

PROSPECTO

OFERTA PÚBLICA DE HASTA UN MILLÓN CUATROCIENTOS SETENTA Y NUEVE MIL QUINIENTAS OCHENTA Y SEIS (1.479.586) NUEVAS ACCIONES COMUNES "A" Y DE HASTA UN MILLON SESENTA Y SEIS MIL CUATROCIENTAS CATORCE (1.066.414) NUEVAS ACCIONES COMUNES "B" DE MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS, C.A., ("EL EMISOR" O "MERCANTIL") CON UN VALOR NOMINAL DE SEIS BOLÍVARES CON CINCUENTA CÉNTIMOS (Bs. 6,50) CADA UNA, DESTINADAS A AUMENTAR EL CAPITAL SOCIAL SUSCRITO Y PAGADO, DESDE LA CANTIDAD DE SEISCIENTOS SESENTA Y CUATRO MILLONES TRESCIENTOS NOVENTA Y SIETE MIL DOSCIENTOS CUARENTA Y SEIS BOLÍVARES CON CINCUENTA CÉNTIMOS (Bs. 664.397.246,50), HASTA LA CANTIDAD DE SEISCIENTOS OCHENTA MILLONES NOVECIENTOS CUARENTA Y SEIS MIL DOSCIENTOS CUARENTA Y SEIS BOLÍVARES CON CINCUENTA CÉNTIMOS (Bs. 680.946.246,50) (LA OFERTA).

La presente Oferta Pública de Acciones se formula con base en las aprobaciones otorgadas por la Asamblea Ordinaria de Accionistas de Mercantil Servicios Financieros, C.A. (MERCANTIL) celebrada el día 18 de septiembre de 2015 y por su Junta Directiva en la sesión celebrada el 22 de octubre de 2015.

El Emisor se reserva el derecho a suspender o dejar sin efecto en cualquier momento la colocación de la Oferta. El Emisor no podrá suspender o dejar sin efecto la colocación luego de La Fecha de Cierre de La Oferta.

Los principales términos de la Oferta Pública son los siguientes:

PRECIO DE LA OFERTA	VALOR NOMINAL, MÁS UNA PRIMA QUE SERÁ FIJADA POR LA JUNTA DIRECTIVA DE MERCANTIL CON POR LO MENOS UN (1) DÍA HÁBIL BANCARIO DE ANTICIPACIÓN A LA FECHA DE INICIO DE LA OFERTA. (VER SECCIÓN 1.2)
COLOCACION	SE REALIZARÁ EN TRES RONDAS: PRIMERA RONDA: ACCIONISTAS SEGÚN DERECHO DE PREFERENCIA SEGUNDA RONDA: ACCIONISTAS CON LIBRO DE ÓRDENES TERCERA RONDA: PÚBLICO GENERAL CON LIBRO DE ÓRDENES (VER SECCIÓN: 1.5)
SISTEMA DE COLOCACIÓN	A MAYORES ESFUERZOS
AGENTE LÍDER DE COLOCACIÓN	MERCANTIL MERINVEST CASA DE BOLSA, C.A.
AGENTES DE COLOCACIÓN	MERCANTIL MERINVEST CASA DE BOLSA, C.A., ACTIVALORES CASA DE BOLSA, S.A., VALORES VENCRED CASA DE BOLSA, C.A., INTERSEC CASA DE BOLSA, C.A., MERCANTIL, C.A., BANCO UNIVERSAL

Esta oferta está dirigida a los accionistas de Mercantil y al público en general (en este último caso únicamente si se llega a la tercera fase). El derecho preferente de suscripción y las Acciones Comunes no han sido registradas y no serán registradas bajo la "Securities Act de 1933" de los Estados Unidos de América y sus modificaciones (la "Securities Act"). En ese sentido, el derecho preferente de suscripción y las nuevas Acciones Comunes sólo pueden ser ofrecidas y vendidas, en transacciones fuera de los Estados Unidos de América que estén exentas de registro bajo la "Securities Act". Las acciones objeto de este prospecto sólo pueden ser adquiridas por inversionistas fuera de los Estados Unidos de América en cumplimiento de la Regulación S bajo la "Securities Act".

"LA SUPERINTENDENCIA NACIONAL DE VALORES CERTIFICA QUE SE HAN CUMPLIDO LAS DISPOSICIONES DEL DECRETO CON RANGO, VALOR Y FUERZA DE LEY DE MERCADO DE VALORES EN LO QUE RESPECTA A LA SOLICITUD DE AUTORIZACIÓN PARA LA OFERTA PÚBLICA DE LOS TÍTULOS DESCRITOS EN ESTE PROSPECTO. NO CERTIFICA LA CALIDAD DE LA INVERSIÓN".

Los títulos a que se refieren estas emisiones fueron inscritos en el Registro Nacional de Valores (R.N.V.) según Providencia No 002/2016 de fecha 18 de enero de 2016.

Fecha máxima para iniciar la oferta pública: 21 de Abril de 2016.

El Emisor ha cumplido con los requisitos de aprobación establecidos por la Superintendencia Nacional de Valores (SNV). Este Prospecto contiene toda la información obligatoria que debe ser incluida en el mismo. La información no requerida en el Prospecto se encuentra a disposición del público en el Registro Nacional de Valores (R.N.V).

Las declaraciones hechas en este Prospecto en relación con contratos, acuerdos, u otros documentos entregados, se hacen a modo referencial de las materias relacionadas.

Los documentos de inscripción (incluyendo la documentación completa) pueden ser inspeccionados por el público en las oficinas del R.N.V., ubicadas en la Av. Francisco Solano López entre Calle San Gerónimo y Av. Los Jabillos, Edif. Lepont, Parroquia El Recreo, Sabana Grande, Caracas, Venezuela.

El Emisor podrá solicitar en cualquier momento la inscripción de las nuevas acciones que se emitan en la Bolsa Pública de Valores Bicentenario (B.P.V.B) o en la Bolsa de Valores de Caracas, C.A., tanto para la colocación primaria de la OFERTA, como para la posterior negociación de las acciones en el mercado secundario, cumpliendo con lo establecido en el Reglamento Interno de la Bolsa correspondiente. En dicho caso, copias de los requerimientos exigidos, reportes y otras informaciones estarán disponibles en las oficinas de la Superintendencia Nacional de Valores.

El Emisor se encuentra sujeto a los requerimientos del Decreto con Rango, Valor y Fuerza de Ley de Mercado de Valores, de las Normas emanadas de la Superintendencia Nacional de Valores y, una vez que se inscriba en ellas las Acciones, a los Reglamentos de la Bolsa Pública de Valores Bicentenario y/o de la Bolsa de Valores de Caracas. En particular, El Emisor deberá suministrar a la SNV la información señalada en el "DECRETO CON RANGO, VALOR Y FUERA DE LEY DE MERCADO DE VALORES", en las "NORMAS RELATIVAS A LA INFORMACIÓN ECONÓMICA Y FINANCIERA QUE DEBEN SUMINISTRAR LAS PERSONAS SOMETIDAS AL CONTROL DE LA SUPERINTENDENCIA NACIONAL DE VALORES", en las "NORMAS RELATIVAS A LA OFERTA PÚBLICA Y COLOCACIÓN DE VALORES Y A LA PUBLICACIÓN DE LAS EMISIONES" y en las demás Normas emanadas de la Superintendencia Nacional de Valores aplicables.

1 CARACTERÍSTICAS DE LAS ACCIONES, PRECIO AL PÚBLICO, COMISIÓN DE COLOCACIÓN Y OTRAS INFORMACIONES BÁSICAS

1.1 Características de las Acciones

Las acciones comunes “A” y las acciones comunes “B” de MERCANTIL (“Acciones”) objeto de esta oferta pública (“La Oferta”), son nominativas, no convertibles al portador, y con un valor de seis bolívares con cincuenta céntimos (Bs. 6,50) cada una.

El número máximo de nuevas acciones a ser emitidas por Mercantil será de hasta Un Millón Cuatrocientos Setenta y Nueve Mil Quinientas Ochenta y Seis (1.479.586) nuevas acciones comunes “A” y de hasta Un Millón Sesenta y Seis Mil Cuatrocientas Catorce (1.066.414) nuevas acciones comunes “B”. Es decir, hasta un total de Dos Millones Quinientos Cuarenta y Seis Mil (2.546.000) de nuevas acciones que representan el 2,4908% del Capital Suscrito y Pagado de la empresa.

Por cuanto, la normativa especial que regula la forma y calificación del pequeño inversor señalada en artículo 68 del Decreto con Rango, Valor y Fuerza de Ley de Mercado de Valores, no ha sido dictada por la Superintendencia Nacional de Valores, el proceso de colocación primaria se realizará de acuerdo con lo establecido en el artículo 19 de las NORMAS RELATIVAS A LA OFERTA PÚBLICA Y COLOCACIÓN DE VALORES Y A LA PUBLICACIÓN DE LAS EMISIONES, dándole preferencia a los pequeños y medianos inversionistas.

Las Acciones producto de este aumento de capital serán ofrecidas a los Accionistas de MERCANTIL y al Público en General. A los fines de dar cumplimiento al Artículo 19 de las “NORMAS RELATIVAS A LA OFERTA PÚBLICA Y COLOCACIÓN DE VALORES Y A LA PUBLICACIÓN DE LAS EMISIONES” dictada por la SNV, en las Rondas donde no medie el derecho de preferencia se dará prioridad para la suscripción de las acciones a pequeños y medianos inversionistas durante todo el período de recepción de órdenes (ver sección 1.6.1)

El Emisor se reserva el derecho de suspender o dejar sin efecto en cualquier momento la colocación de la Oferta. El Emisor no podrá suspender o dejar sin efecto la colocación, luego de La Fecha de Cierre de La Oferta. En caso de suspensión de la Oferta, el Emisor informará dentro de los cinco días siguientes sobre el reinicio de la colocación. En caso de suspensión, los inversionistas que así lo deseen tendrán el derecho a retirar su oferta sin ningún tipo de penalidad

1.2 Precio de venta de las Acciones

Los precios de oferta de las acciones comunes clase “A” y “B” (el “Precio de Oferta de la Acción Clase “A” y el “Precio de Oferta de la Acción Clase “B”, genéricamente los “Precios de Oferta”) serán definidos por la Junta Directiva de MERCANTIL en un valor igual al Valor Nominal de las Acciones objeto de esta Oferta (seis bolívares con cincuenta céntimos – Bs. 6,50) más una prima

que será fijada por la Junta Directiva de MERCANTIL con por lo menos un (1) día hábil bancario de anticipación a la fecha de Inicio de la Oferta.

En este sentido, se calculará un precio base para cada clase de acción (el “Precio Base de la Acción Clase “A” y el Precio Base de la Acción Clase “B”; genéricamente los “Precios Base”) como el promedio simple de los precios de cierre de cada jornada diaria de la acción clase “A” y clase “B”, respectivamente, publicada en la Pizarra de la Bolsa de Valores de Caracas. Para el cálculo de estos promedios se tomará un número de días anteriores a la fecha de inicio de la Oferta que no excederá los noventa (90) días. La Junta Directiva de MERCANTIL fijará los Precios de la Oferta tomando como referencia el valor resultante de los Precios Base, pudiendo aplicar un descuento.

El Precio de la Oferta de la Acción Común “A” y el Precio de la Oferta de la Acción Común “B” serán publicados a más tardar el día de inicio de la Oferta.

1.3 Comisiones y Otros Gastos de Colocación

	Comisiones de Colocación (-2)	Otros gastos absorbidos por la Compañía (-3)	Neto a ser recibido por el Emisor
Por las Emisiones	1,00%	0,02%	98,98%

(1) Se refiere a los gastos por concepto de colocación que MERCANTIL pagará a los Agentes de Colocación. Se estima que 100% de la colocación se realizará bajo la modalidad “A MAYORES ESFUERZOS”.

El término “A MAYORES ESFUERZOS” se utiliza cuando el agente de colocación se compromete con el Emisor a prestarle su mediación para procurar la colocación total o parcial de los valores objeto de la emisión. En este tipo de contrato de colocación, el agente de colocación no suscribe ni adquiere la totalidad o parte de la emisión y tampoco garantiza la colocación.

(2) Se refiere a los gastos por concepto de publicidad, impresión del Prospecto, inscripción en el registro que a tal efecto lleva la SNV y la Bolsa de Valores de Caracas, y otros gastos conexos a la Oferta. Se estima la distribución de los gastos de la siguiente manera:

Impresión Prospecto	Bs.	600.000,00
Gastos de Publicidad	Bs.	1.350.000,00
Inscripción de Emisión	Bs.	337.500,00
Otros	Bs.	50.000,00
TOTAL	Bs.	2.337.500,00

El porcentaje mostrado en la tabla se ha calculado para fines ilustrativos, tomando como base un precio de venta de las acciones igual al precio de cierre de la acción al 23 de octubre de 2015 y asumiendo que la Emisión es colocada en un 100%.

(3) El Neto a ser recibido por MERCANTIL dependerá del número de acciones suscritas y los precios de venta fijados en la OFERTA

1.4 Agente Líder de Colocación y Agentes de Colocación

El coordinador y líder de la colocación de La Oferta de Acciones es Mercantil Merinvest Casa de Bolsa, C.A. (“Agente Líder de Colocación”), quién será el responsable de la coordinación, control y colocación de las acciones.

Asimismo, el Emisor ha designado a Activalores Casa de Bolsa, C.A., Intersec Casa de Bolsa, C.A., Valores Vencred Casa de Bolsa, C.A., y Mercantil Banco Universal, C.A., para actuar como agentes de colocación. El Agente Líder de Colocación y los demás Agentes de Colocación constituirán un sindicato de colocación (“Sindicato de Colocación”). El Emisor podrá designar, previo a la salida de la Oferta, otros Agentes de Colocación para que formen parte también del Sindicato de Colocación.

Cada miembro del Sindicato de Colocación suscribirá un contrato de colocación con MERCANTIL que regulará la relación entre ellos. Los Agentes de Colocación no podrán utilizar los servicios de otros Operadores de Valores Autorizados como Agentes de Distribución, sin la previa autorización del Emisor.

El Emisor pagará a los Agentes de Colocación que participen en la Oferta, una comisión de colocación de 1,00% “flat” con base al precio correspondiente a las acciones que hubieren colocado bajo la modalidad de “mayores esfuerzos” y que hayan sido adjudicadas según se indica en la Sección 1.6). Adicionalmente el Emisor reembolsará a cada miembro del Sindicato de Colocación los gastos correspondientes a las transferencias internas en la Caja Venezolana de Valores requeridas para la asignación final de las nuevas acciones, en caso de ser aplicables. No se reconocerán otros gastos a los miembros del Sindicato de Colocación.

1.5 Sistema de Colocación, Período de Recepción de Órdenes y Procedimiento para la presentación de Órdenes.

1.5.1 Sistema de Colocación

La Oferta de Acciones se realizará bajo el sistema de Colocación “a mayores esfuerzos”, y de acuerdo a lo establecido en las “NORMAS RELATIVAS A LA OFERTA PÚBLICA Y COLOCACIÓN DE VALORES Y A LA PUBLICACIÓN DE LAS EMISIONES”. La colocación se realizará en tres (3) Rondas de Colocación de la siguiente forma:

1.5.1.1 Primera Ronda de Colocación para todos los accionistas de MERCANTIL

Los accionistas de Mercantil, registrados en el Libro de Accionistas a la fecha aprobada por la Junta Directiva e indicada en el aviso de prensa para el anuncio de La Oferta que será publicado en un diario de alta circulación nacional, tendrán el derecho preferente para suscribir la totalidad de La Oferta, en proporción a su tenencia accionaria. Los accionistas dispondrán de un plazo (“Primer Plazo de Colocación”) no mayor a 10 días hábiles bancarios para suscribir y pagar las acciones que le correspondan en el aumento de capital. Se entenderá que los accionistas que no ejerzan su derecho de preferencia a suscribir las acciones en el Primer Plazo de Colocación, o no paguen las acciones en el plazo indicado han renunciado a su derecho preferente. Las fracciones de las acciones derivadas del ejercicio del derecho de preferencial no serán consideradas a favor de los accionistas, y formarán parte del monto de acciones que serán ofrecidas en la Segunda Ronda de Colocación.

1.5.1.1.1 Período de Recepción de Órdenes para la Primera Ronda de Colocación

La fecha de inicio de la Colocación y el Período de Recepción de Órdenes para la Primera Ronda de Colocación se iniciará dentro de los 3 meses siguientes a la fecha de la Providencia de la Superintendencia Nacional de Valores que autorice La Oferta y tendrá una duración mínima de cinco (5) días hábiles bancarios.

La fecha del inicio del Período de Recepción de Órdenes y el Primer Plazo de Colocación se indicará en el aviso de prensa para el anuncio de La Oferta.

Durante el Período de Recepción de Órdenes, los accionistas podrán presentar sus órdenes al Agente Líder de Colocación o al Sindicato de Colocación.

Durante el Período de Recepción de Órdenes, los Agentes de Colocación deberán notificar al Agente Líder de Colocación, mediante medios electrónicos, el número de órdenes recibidas, con información sobre los accionistas.

1.5.1.1.2 Procedimiento de Recepción de Órdenes

- Cada accionista podrá presentar una sola orden a través del Agente Líder de Colocación o de otros miembros del Sindicato de Colocación. Cada orden deberá indicar la cantidad de acciones comunes clase “A” y/o la cantidad de acciones comunes clase “B” a suscribir.
- Los accionistas podrán modificar o anular sus órdenes hasta el último día del Período de Recepción de Órdenes. Se tomarán como definitivas las órdenes transmitidas electrónicamente por el Agente de Colocación al Agente Líder de Colocación el último día del Período de Recepción de Órdenes. En caso de los inversores coloquen más de una orden con diferentes Agentes de Colocación, se tomará como válida la de mayor cuantía. Las órdenes definitivas tienen carácter vinculante para los accionistas.
- El último día del Período de Recepción de Órdenes, cada Agente de Colocación deberá transmitir electrónicamente al Agente Líder de Colocación las órdenes que haya recibido, garantizando su cumplimiento. Del mismo modo, al cierre de cada día del Período de Recepción de Órdenes, cada Agente de Colocación enviará las órdenes válidas que haya recibido en ese momento.

1.5.1.2 Segunda Ronda de Colocación para los accionistas de MERCANTIL

Vencido el plazo concedido a los accionistas en la Primera Ronda de Colocación y luego de que se haya realizado la asignación definitiva y el pago de las acciones según se indica en la secciones 1.6 y 1.7, las acciones remanentes para completar la Oferta podrán ser suscritas por todos los accionistas de MERCANTIL registrados en el Libro de Accionistas a la fecha aprobada por la Junta Directiva e indicada en el aviso de prensa para el anuncio de la Oferta

La colocación de las acciones disponibles para la Segunda Ronda de Colocación se realizará a través de la formación de un libro de órdenes centralizado por el Agente Líder de Colocación, en el cual se integrarán las

órdenes recibidas por el Sindicato de Colocación, según se indica en la Sección 1.5.1.2.2 El Libro de órdenes estará abierto durante el Período de Recepción de Órdenes (ver sección 1.5.1.2.1)

1.5.1.2.1 Período de Recepción de Órdenes para la Segunda Ronda de Colocación

El Período de Recepción de Órdenes para la Segunda Ronda de Colocación se iniciará al menos un (1) día hábil después de concluido el Primer Plazo de Colocación. Los accionistas que deseen suscribir nuevas acciones dispondrán de un plazo (“Segundo Plazo de Colocación”) no mayor a cinco (5) días hábiles bancarios para colocar su orden.

La fecha del inicio del Período de Recepción de Órdenes y el Segundo Plazo de Colocación se indicará en el aviso de prensa para el anuncio de La Oferta.

Durante el Período de Recepción de Órdenes, los accionistas podrán presentar sus órdenes al Agente Líder de Colocación o al Sindicato de Colocación.

Durante el Período de Recepción de Órdenes, los Agentes de Colocación deberán notificar al Agente Líder de Colocación, mediante medios electrónicos, el número de órdenes recibidas, con información sobre los accionistas.

1.5.1.2.2 Procedimiento de Recepción de Órdenes

- Cada accionista podrá presentar una sola orden a través del Agente Líder de Colocación o de otros miembros del Sindicato de Colocación. Cada orden deberá indicar la cantidad de acciones comunes clase “A” y/o la cantidad de acciones comunes clase “B” a suscribir. El accionista tendrá la posibilidad de indicar si desea solicitar acciones de otra clase en caso de no serle asignadas las acciones de la clase que originalmente solicitó.
- Los accionistas podrán modificar o anular sus órdenes hasta el último día del Período de Recepción de Órdenes. Se tomarán como definitivas las ordenes transmitidas electrónicamente por el Agente de Colocación al Agente Líder de Colocación el último día del Período de Recepción de Órdenes. En caso de los inversores coloquen más de una orden con diferentes Agentes de Colocación, se tomará como válida la de mayor cuantía.

- Las órdenes definitivas tienen carácter vinculante para los accionistas.
- Sólo se admitirán órdenes por una cantidad mínima de cinco (5) acciones comunes clase “A” o cinco (5) acciones comunes Clase “B”, y hasta por una cantidad máxima de cien mil acciones (100.000) en total, entre acciones comunes clase “A” y acciones Clase “B” solicitadas.
- El último día del Período de Recepción de Órdenes, cada Agente de Colocación deberá transmitir electrónicamente al Agente Líder de Colocación las órdenes que haya recibido, garantizando su cumplimiento. Del mismo modo, al cierre de cada día del Período de Recepción de Órdenes, cada Agente de Colocación enviará las órdenes válidas que haya recibido en ese momento.

1.5.1.3 Tercera Ronda de Colocación para Público General

Vencido el plazo concedido a los accionistas en la Primera y Segunda Ronda de Colocación, las acciones remanentes para completar la Oferta podrán ser suscritas por el Público General, sean personas naturales o jurídicas, domiciliadas o no en el país.

La colocación de las acciones disponibles para la Tercera Ronda de Colocación se realizará a través de la formación de un libro de órdenes centralizado por el Agente Líder de Colocación y en el cual se integrarán las órdenes recibidas por el Sindicato de Colocación, según se indica en la Sección 1.5.1.3.2. El Libro de órdenes estará abierto durante el Período de Recepción de Órdenes (ver sección 1.5.1.3.1)

1.5.1.3.1 Período de Recepción de Órdenes para la Tercera Ronda de Colocación

El Período de Recepción de Órdenes para la Tercera Ronda de Colocación se iniciará al menos un (1) día hábil después de concluido el Segundo Plazo de Colocación. Los inversionistas que deseen suscribir nuevas acciones dispondrán de un plazo (“Tercer Plazo de Colocación”) no mayor a cinco (5) días hábiles bancarios para colocar su orden.

La fecha del inicio del Período de Recepción de Órdenes y el Tercer Plazo de Colocación se indicará en el aviso de prensa para el anuncio de la Oferta.

Durante el Período de Recepción de Órdenes, los inversionistas podrán presentar sus órdenes al Agente Líder de Colocación o al Sindicato de Colocación.

Durante el Período de Recepción de Órdenes, los Agentes de Colocación deberán notificar al Agente Líder de Colocación, mediante medios electrónicos, el número de órdenes recibidas, con información sobre los inversionistas.

1.5.1.3.2 Procedimiento de Recepción de Órdenes

- Cada inversionista podrá presentar una sola orden a través del Agente Líder de Colocación o de otros miembros del Sindicato de Colocación. Cada orden deberá indicar la cantidad de acciones comunes clase “A” y/o la cantidad de acciones comunes clase “B” a suscribir. El inversionista tendrá la posibilidad de indicar si desea solicitar acciones de otra clase en caso de no serle asignadas las acciones de la clase que originalmente solicitó.
- Los inversionistas podrán modificar o anular sus órdenes hasta el último día del Período de Recepción de Órdenes. Se tomarán como definitivas las órdenes transmitidas electrónicamente por el Agente de Colocación al Agente Líder de Colocación el último día del Período de Recepción de Órdenes. En caso de los inversores coloquen más de una orden con diferentes Agentes de Colocación, se tomará como válida la de mayor cuantía.
- Las órdenes definitivas tienen carácter vinculante para los inversionistas.
- Sólo se admitirán órdenes por una cantidad mínima de veinte (20) acciones comunes clase “A” o veinte (20) acciones comunes Clase “B”, y hasta por una cantidad máxima de cien mil (100.000) acciones en total, entre acciones comunes clase “A” y acciones comunes clase “B” solicitadas.
- Los accionistas que hayan participado en la Segunda Ronda de Colocación y se les hayan asignado Acciones, solo podrán colocar órdenes hasta por un máximo de cien mil acciones en total, entre acciones comunes clase “A” y acciones comunes clase “B”, menos las Acciones que les hayan sido asignadas en la Segunda Ronda de Colocación.
- El último día del Período de Recepción de Órdenes, cada Agente de Colocación deberá transmitir electrónicamente al Agente Líder de Colocación las órdenes que haya recibido, garantizando su cumplimiento. Del mismo modo, al cierre de cada día del Período de Recepción de Órdenes, cada Agente de

Colocación enviará las órdenes válidas que haya recibido en ese momento.

1.6 Mecanismo y Período de Asignación de Órdenes

1.6.1 Mecanismo de Asignación

El mecanismo de asignación para la Primera Ronda será de acuerdo al ejercicio del derecho de preferencia de cada accionista. Las fracciones de las acciones derivadas del ejercicio del derecho de preferencia no serán consideradas a favor de los accionistas

Para la Segunda y Tercera Ronda y a los fines de dar cumplimiento al Artículo 19 de las “NORMAS RELATIVAS A LA OFERTA PÚBLICA Y COLOCACIÓN DE VALORES Y A LA PUBLICACIÓN DE LAS EMISIONES”, dictadas por la SNV, se dará prioridad para la suscripción de las acciones a pequeños y medianos inversionistas durante todo el período de asignación de órdenes.

El mecanismo de asignación de órdenes para la Segunda y Tercera Ronda será el siguiente:

- En primer lugar se dará preferencia en la asignación a los pequeños inversionistas. Es decir, aquellos que hayan presentado órdenes hasta por doscientas (200) Acciones.
- Una vez satisfechas la totalidad de las órdenes hasta doscientas (200) acciones, se adjudicarán el resto de las órdenes hasta dos mil (2.000) acciones por orden, procurando asignar una cantidad igual de acciones a cada orden, según disponibilidad y limitado por la cantidad de acciones indicadas en la orden (este mecanismo será referido como “Asignación por Inundación” y busca favorecer a los inversionistas medianos)
- Si cumplidos los dos pasos anteriores aún se disponen de acciones por asignar, estas acciones serán asignadas a prorrata entre las órdenes superiores a dos mil (2.000) acciones, tomando como base el exceso a dos mil (2.000) acciones solicitado a través de cada orden.

Ninguna orden correspondiente a la Segunda y Tercera Ronda podrá exceder la cantidad de cien mil (100.000) acciones (ver secciones 1.5.1.2.2 y 1.5.1.3.2).

Durante la asignación, El Agente Líder de Colocación y el Emisor se reservan el derecho de incrementar el monto máximo a adjudicar “por inundación” de considerarlo necesario para lograr una mayor equidad en la asignación.

1.6.2 Períodos de Asignación

El periodo de asignación definitiva de cada Ronda (“Período de Asignación) de las referidas acciones, será de hasta dos (2) días hábiles bancarios y se iniciará el día hábil bancario siguiente al vencimiento de cada Plazo de Colocación o Períodos de Recepción de Órdenes.

Durante estos períodos se realizarán las siguientes actividades:

- Una vez finalizado cada Plazo de Colocación y Períodos de Recepción de Órdenes y aplicados los procedimientos señalados en las secciones 1.5.1.1.2, 1.5.1.2.2 y 1.5.1.3.2, el Agente Líder de Colocación informará a los miembros del Sindicato de Colocación, por medios electrónicos, el número de Acciones que han sido asignadas a cada una de las órdenes presentadas (“Notificación de Asignación”).
- Una vez recibida la Notificación de Asignación para cada Ronda, los miembros del Sindicato de Colocación notificarán a los accionistas y/o inversionistas la cantidad de acciones que les ha sido asignadas mediante la entrega de un recibo o confirmación que no será negociable.
- Cada Agente de Colocación garantiza el cumplimiento de las órdenes presentadas. En caso de que algún Agente de Colocación o inversionista no cumpliera con las obligaciones derivadas de la orden presentada, el Agente Líder de Colocación cancelará o reasignará, durante los períodos de asignación antes mencionados, las Acciones no asignadas a causa del incumplimiento.

1.7 Modalidades de Pago, Liquidación y Fecha de Cierre de La Oferta

Los miembros del sindicato emitirán un comprobante o confirmación a cada inversionista por su orden y posteriormente una confirmación que no será negociable con el monto efectivamente asignado. Cada miembro del Sindicato de Colocación pagará al Emisor en la cuenta que éste designe, el precio total de las acciones que le fueran asignadas a las órdenes por ellos presentadas, dentro de los dos (2) días hábiles bancarios siguientes de recibida la Notificación de Asignación para cada Período de Asignación. A tal efecto, cada Agente de Colocación entregará el monto total que le corresponda a través de transferencia vía Banco Central de Venezuela. El Emisor emitirá un recibo a cada miembro del Sindicato de Colocación por el monto recibido de esta forma para cada Ronda de Colocación.

El Emisor luego de recibir el pago correspondiente a cada de Ronda de Colocación, enviará la confirmación que no será negociable con la Asignación Definitiva de las Acciones suscritas para cada Ronda de Colocación. La Asignación Definitiva solo podrá ser realizada una vez que el Emisor haya comprobado el pago de las órdenes asignadas.

El Emisor, luego de recibido los pagos de las tres (3) Rondas de Colocación por parte de todos los miembros del Sindicato de Colocación, procederá a registrar el aumento de capital ante el Registro Mercantil. El Emisor se compromete a realizar sus mayores esfuerzos para minimizar el tiempo requerido para llevar a cabo este proceso.

Inmediatamente después de que haya sido protocolizado del aumento de capital ante el Registro Mercantil, el Emisor procederá a depositar en la CVV Caja Venezolana de Valores, S.A. (CVV) las nuevas acciones emitidas y a registrarlas en las sub-cuentas de cada inversionista. Las acciones suscritas a través de Mercantil, C.A., Banco Universal, se registrarán en una subcuenta electrónica a nombre de cada accionista en una Cuenta Especial de Depósito abierta por el Banco en la C.V.V. a esos efectos. Las acciones que los accionistas mantengan en las Sub-Cuentas a su nombre en la Cuenta Especial de Depósito abierta por el Banco, solo podrán ser negociadas por el accionista luego de que este las traspase a una subcuenta a su nombre en la cuenta de un Operador de Valores Autorizado o al Agente de Traspaso. Los accionistas solo podrán negociar o transferir las nuevas acciones, o los derechos sobre las mismas, que les hayan sido asignadas luego de registradas en las sub-cuentas que mantiene en la CVV.

Cuando no fuere posible satisfacer la totalidad de las órdenes presentadas en cada una de las Rondas de Colocación, los miembros del Sindicato de Colocación reintegrarán, dentro de los tres (3) días hábiles bancarios siguientes a cada Período de Asignación, los saldos existentes en bolívares a favor de aquellos accionistas e inversionistas que se encuentren en tal situación.

La Fecha de Cierre de La Oferta será la más temprana entre (i) el día del último Período de Asignación donde se alcanzó la colocación del 100% de las Acciones; o (ii) el último día del periodo de asignación de la Tercera Ronda de Colocación.

1.8 Derechos de los Accionistas

A continuación, se presenta información relacionada con el capital accionario de MERCANTIL y las disposiciones más significativas de los Estatutos.

1.8.1 Características de las Acciones y Derechos de Voto

Las características fundamentales de las acciones de MERCANTIL están definidas en el Artículo 4 de los Estatutos. Dicho Artículo establece lo siguiente:

“Artículo 4.- El Capital Autorizado de la Compañía es de UN MIL TRESCIENTOS VEINTIOCHO MILLONES SETECIENTOS NOVENTA Y CUATRO MIL CUATROCIENTOS NOVENTA Y TRES BOLÍVARES (Bs. 1.328.794.493,00). El capital totalmente suscrito y pagado de la Compañía es de SEISCIENTOS SESENTA Y CUATRO MILLONES TRESCIENTOS NOVENTA Y SIETE MIL DOSCIENTOS CUARENTA Y SEIS BOLIVARES CON CINCUENTA CENTIMOS (Bs. 664.397.246,50), dividido en CIENTO DOS MILLONES DOSCIENTAS

CATORCE MIL NOVECIENTAS SESENTA Y UN (102.214.961) acciones nominativas, no convertibles al portador, con un valor nominal de SEIS BOLÍVARES CON CINCUENTA CÉNTIMOS (Bs. 6,50) cada una, las cuales podrán hacerse constar en títulos de una o más acciones y se dividen en dos categorías: a) acciones comunes "A", y b) acciones comunes "B".

A. Las acciones comunes "A" son CINCUENTA Y NUEVE MILLONES CUATROCIENTAS UN MIL TRESCIENTAS CUARENTA Y TRES (59.401.343), confieren iguales derechos a sus tenedores y cada una de ellas dará derecho a un voto en las Asambleas. Las acciones comunes "A", podrán recibir dividendos, tanto en acciones comunes "A", como en acciones comunes "B", con cargo a utilidades no distribuidas, con cargo a superávit pagado o con cargo a cualquier otro superávit y se pagarán en proporción al capital enterado en caja por cada una de ellas, y

B. Las acciones comunes "B" son CUARENTA Y DOS MILLONES OCHOCIENTAS TRECE MIL SEISCIENTAS DIECIOCHO (42.813.618) y tienen los siguientes derechos y características: 1) tienen los mismos derechos que las acciones comunes "A", salvo que su derecho a voto está reducido a un décimo (0,10) por cada acción y solamente para designar los Comisarios y sus Suplentes y aprobar las cuentas presentadas por la Junta Directiva en las Asambleas correspondientes y el mismo porcentaje para formar el quórum en dichas Asambleas, a los solos efectos de la elección de los Comisarios y sus Suplentes y la aprobación de las cuentas; 2) gozarán de los mismos dividendos en efectivo que la Junta o la Asamblea decreten para las acciones comunes "A" y tendrán derecho a las reservas y participarán en los aumentos de capital que se decreten en el futuro, sólo en acciones comunes "B", con cargo a utilidades no distribuidas, con cargo a superávit pagado o con cargo a cualquier otro superávit y se pagarán en proporción al capital enterado en caja por cada una de ellas.

Si una acción se hiciera propiedad de varias personas, la Compañía no estará obligada a inscribir y reconocer sino a una sola, que los propietarios designen como único dueño."

Tanto las acciones clase "A" como las acciones clase "B" pueden agruparse en "American Depositary Shares" (ADS), en proporción de 4 acciones Clase "A" o 4 acciones clase "B", por cada ADS, representadas en American Depositary Receipts (ADRs). Los ADRs de MERCANTIL se negocian en los Estados Unidos de América en el mercado fuera de Bolsa (over the counter), de acuerdo al de ADRs Nivel I, autorizado por la Securities and Exchange Commission (SEC) en el año 1997. JP Morgan Chase, actuando como depositario, emite ADRS con base en el activo subyacente comprendido por acciones de MERCANTIL.

1.8.2 Características de las Acciones y Derechos de Voto

Sin perjuicio de lo expresado más adelante, en caso de aumento de capital, los accionistas tendrán preferencia para la suscripción de las nuevas acciones comunes, en proporción a las acciones comunes de la misma clase que posean. A la Junta Directiva en virtud de sus atribuciones estatutarias, se le confiere la facultad de reglamentar el derecho de preferencia de los accionistas, e inclusive, de disponer que las acciones sean colocadas exclusivamente entre no accionistas.

El Artículo 5 de los Estatutos consagra el derecho para cada acción común "A" y cada acción común "B" que haya permanecido en propiedad del accionista por un período mínimo de tiempo y la verificación de otros requisitos previstos en este artículo, el derecho de suscribir y pagar a su valor nominal acciones de su respectiva clase.

El Artículo 5 de los Estatutos contempla lo siguiente:

"Artículo 5.- El Capital de la Compañía podrá ser aumentado por resolución de la Asamblea de Accionistas o de la Junta Directiva, de conformidad con las disposiciones legales y estatutarias aplicables.

En caso de aumento de capital, los Accionistas tendrán preferencia para la suscripción de las nuevas acciones comunes, en proporción a las acciones comunes que posean.

Sólo se ofrecerán al público aquellas acciones comunes no suscritas por los Accionistas, una vez vencido el plazo señalado al efecto, de conformidad con lo previsto en la Resolución de la Asamblea que hubiere aprobado el aumento.

Parágrafo Primero: Para aquellos aumentos de capital que decreta la Junta Directiva, en ejercicio de la autorización que le confiera en cada caso la Asamblea de Accionistas dentro del marco del capital autorizado, mediante la emisión de acciones comunes que habrán de colocarse entre los propios accionistas conjuntamente con terceros, no accionistas, o sólo entre terceros no accionistas, la Junta Directiva podrá reglamentar el derecho preferente establecido en este Artículo.

Parágrafo Segundo: Cada acción común A y cada acción común B que cumpla con la Condición establecida en este Parágrafo Segundo, otorgará a su propietario el derecho intransferible a suscribir y pagar a su valor nominal acciones de su respectiva clase, en la proporción que resulte de dividir el Capital Autorizado Disponible entre el número de acciones que cumplan con esa Condición, cuando la Junta Directiva tenga conocimiento de la ocurrencia de uno cualquiera de los eventos que se mencionan en los literales A), B), C), D) o E) de este Parágrafo.

A) la adquisición u obtención de una participación, por parte de una Persona o Personas Vinculadas o Personas Concertadas, que les permita alcanzar DIEZ POR CIENTO (10%) o más de las acciones comunes "A", de las acciones comunes "B" o del total de las acciones comunes de la Compañía, o bien

B) la adquisición u obtención por parte de alguna Persona o Personas Vinculadas o Personas Concertadas que ya tuvieran el DIEZ POR CIENTO (10%) o más de las acciones comunes "A", de las acciones comunes "B" o del total de las acciones comunes, de una participación adicional para completar al menos VEINTE POR CIENTO (20%) de las acciones comunes "A", de las acciones comunes "B" o del total de las acciones comunes de la Compañía, o bien

C) se anuncie una Oferta Pública de Adquisición, una Oferta Pública de Intercambio o una Oferta Pública de Toma de Control de la Compañía, o bien

D) la Junta Directiva reciba una propuesta para alcanzar al menos DIEZ POR CIENTO (10%) de las acciones comunes "A", de las acciones comunes "B" o del total de las acciones comunes de la Compañía, o bien

E) la Junta Directiva reciba una propuesta para alcanzar al menos el VEINTE POR CIENTO (20%) de las acciones comunes "A", de las acciones comunes "B" o del total de las acciones comunes, si la propuesta fuere presentada por una Persona o Personas Vinculadas o Personas Concertadas que ya tuvieran el DIEZ POR CIENTO (10%) o más de las acciones comunes "A", de las acciones comunes "B" o del total de las acciones comunes.

La Condición para tener el derecho a suscribir a que se refiere este Parágrafo Segundo es que la acción haya permanecido en propiedad del accionista por un período mínimo de ciento ochenta (180) días continuos contados entre el día siguiente al de su registro como titular de las acciones (bien directamente de acuerdo con lo que se desprenda del Libro de Accionistas de la Compañía o, si es el caso, según conste en el registro de sub-cuentas de una Caja de Valores, o indirectamente a través de algún agente, corredor o cualquier otra persona, todos a la fecha pertinente), y el día en que ocurra uno cualquiera de los eventos mencionados en los literales A), B), C), D) o E) anteriores.

Si ocurriere cualquiera de los eventos mencionados en el literal A) o en el literal B) antes mencionados, la Junta Directiva, dentro de los DIEZ (10) días hábiles siguientes, establecerá el procedimiento para el ejercicio del derecho a la suscripción y pago de las acciones comunes "A" y "B" a que se refiere este Parágrafo Segundo.

Ante la ocurrencia de cualquiera de los eventos señalados en los literales C), D) o E) antes mencionados, el derecho a suscribir y pagar las acciones a su valor nominal requerirá adicionalmente que, dentro de los doscientos diez (210) días siguientes a la ocurrencia del evento, efectivamente se lleve a cabo la adquisición, o se obtenga una participación, de al menos el DIEZ POR CIENTO (10%) o el VEINTE POR CIENTO (20%), según el caso, de las acciones comunes "A", de las acciones comunes "B" o del total de las acciones comunes de la Compañía. De efectivamente ocurrir esta adquisición, la Junta Directiva, dentro de los DIEZ (10) días hábiles siguientes: (i) establecerá el

procedimiento para el ejercicio del derecho a la suscripción y pago de las acciones comunes “A” y “B” a que se refiere este Parágrafo Segundo, o (ii) de conformidad con lo establecido en el Numeral 17 del Artículo 24 de estos Estatutos, dejar sin efecto los derechos a que se refiere este Parágrafo Segundo, para el evento que dé lugar al cumplimiento de cualquiera de las condiciones allí establecidas.

En cualquier caso, los derechos de suscripción que no sean ejercidos por los accionistas que hayan mantenido la propiedad de sus acciones por un período mínimo de ciento ochenta (180) días, podrán ser ejercidos por otros accionistas que hayan mantenido la propiedad de sus acciones por un período mínimo de ciento ochenta (180) días, en la forma en que la Junta Directiva lo determine.

El número de acciones comunes “A” y “B” que se emitan como resultado de los aumentos de capital que la Junta Directiva acuerde de conformidad con este Parágrafo, mantendrán la proporción existente entre el número de acciones comunes “A” y “B” que conformen el capital suscrito y pagado de la Compañía para ese momento.

Sólo en los casos de (i) depósitos o retiros de acciones de la Compañía en una Caja de Valores, o (ii) traspasos o retiros de acciones de la Compañía a o de un Depositario dentro del marco de cualquier Programa de Recibos de Depósito que la Compañía tenga o estableciere en el futuro, o (iii) traspaso de las acciones, cuotas o cualquier forma de participación en una persona jurídica, o (iv) traspasos a empleados o funcionarios de la Compañía y sus subsidiarias que se realicen dentro del marco de Programas de Incentivo que tenga o estableciere la Compañía, o (v) traspasos causados por herencia o legado, la cesión de acciones no afectará el ejercicio de los derechos de suscripción y pago a que se refiere este Parágrafo Segundo, siempre y cuando dicho depósito, traspaso o retiro no implique un cambio del beneficiario final de las acciones.

Se entiende por Capital Autorizado Disponible, la diferencia entre el Capital Autorizado y el Capital Suscrito y Pagado. Las definiciones de Oferta Pública de Adquisición, Oferta Pública de Intercambio, Oferta Pública de Toma de Control, Persona, Personas Vinculadas y Personas Concertadas, son las que se desprenden del contenido de las Normas sobre Ofertas Públicas de Adquisición, De Intercambio y De Toma de Control de Sociedades que Hacen Oferta Pública de Acciones y Otros Derechos Sobre las Mismas y su modificación, aprobadas por la Comisión Nacional de Valores (ahora Superintendencia Nacional de Valores) mediante Resolución N° 220-2000 de fecha 18 de septiembre de 2000, publicada en la Gaceta Oficial de la República Bolivariana de Venezuela N° 37.039 del 19 de septiembre de 2000 o de cualquier otra que las sustituya o modifique en el futuro.”

1.8.3 Cualidad de Accionista

El Artículo 6 de los Estatutos establece provisiones respecto a la capacidad para adquirir o conservar la cualidad de accionista de

MERCANTIL. Dicho artículo es del siguiente tenor:

Artículo 6.- La capacidad para adquirir o conservar la cualidad de Accionista de la Compañía está sometida a las restricciones impuestas por la Ley, que fueren en cada caso aplicables, y otras restricciones impuestas por la Ley de Mercado de Valores y demás disposiciones legales. En consecuencia, todo traspaso de acciones de cualquier clase o todo cambio sobreviniente en la propiedad de las mismas que se hubiere realizado y que significare una violación de las normas de la Ley en esas materias, se tendrá por nulo y de ningún efecto; pero no obstante ello, se procederá con la mayor prontitud a cumplir los trámites previstos en la Ley, a fin de que, sin perjuicio de los interesados, las acciones de que se trate sean debidamente traspasadas a otras personas capaces para adquirirlas.

1.8.4 Propiedad de las Acciones

De acuerdo a lo previsto en el Artículo 7 de los Estatutos, la propiedad de las acciones comunes se establece mediante su inscripción en los Libros de Accionistas de MERCANTIL, los cuales son llevados por Mercantil C.A., Banco Universal, en su condición de Agente de Traspaso. Este Artículo contempla lo siguiente:

Artículo 7.- La propiedad de las acciones se establece mediante su inscripción en los Libros de Accionistas de la Compañía. Igualmente se inscribirán en ellos todos los traspasos de acciones de cualquier clase, ya sean en propiedad, ya en garantía, firmando al efecto un acta el cedente y el cesionario o sus representantes. Toda cesión será anotada al dorso de los títulos respectivos, debidamente autorizada dicha nota por el Secretario o, en su defecto, por otro funcionario que la Junta Directiva designare.

Parágrafo Único: La Compañía podrá proceder a la desmaterialización, total o parcial, de los títulos de sus acciones, adoptando el sistema de Anotación en Cuenta, conforme a lo que oportunamente disponga la Junta Directiva, de acuerdo a lo establecido por la Ley de Mercado de Valores y las disposiciones que al efecto dicte la Superintendencia Nacional de Valores.

1.8.5 Liquidación

En caso de disolución de MERCANTIL, la Asamblea de Accionistas nombrará a uno o más liquidadores para liquidar todos los asuntos de la compañía. Todos los accionistas tendrán el derecho a participar en igualdad de condiciones y en proporción al número de acciones que posean en cualquier distribución que tenga lugar como producto de la liquidación.

1.8.6 De las Asambleas de Accionistas

La Asamblea de Accionistas representa la totalidad de los accionistas, y las decisiones tomadas por la mayoría, de conformidad con la Ley y los Estatutos, serán obligatorias para todos, aún para aquellos que no hubieran asistido a la respectiva Asamblea.

Los Estatutos de Mercantil contienen previsiones acerca de las clases de asambleas, formas de convocatorias, objeto de las mismas, formación de quorum y voto.

Así, los artículos 9, 10, 11, 12 y 13 establecen lo siguiente:

Artículo 9.- La Asamblea Ordinaria de Accionistas se reunirá semestralmente dentro de los noventa (90) días siguientes al cierre del ejercicio semestral; y las Extraordinarias, siempre que convenga a los intereses de la Compañía y así lo resuelva la Junta Directiva, o cuando lo solicite un número de Accionistas que represente por lo menos una quinta (1/5) parte del capital social formado por las acciones comunes.

Artículo 10.- La Asamblea, sea Ordinaria o Extraordinaria, deberá ser convocada por la Junta Directiva, por la prensa, con quince (15) días de anticipación, por lo menos, al fijado para su reunión. La Convocatoria deberá indicar el lugar, día y hora y el objeto de la reunión, y toda deliberación sobre un objeto no expresado en ella será nula. Las Convocatorias para las Asambleas, Ordinarias o Extraordinarias, deberán publicarse en dos (2) diarios de reconocida circulación nacional y en tales convocatorias se mencionará, según se trate:

- a) Que los Estados Financieros debidamente dictaminados por Contadores Públicos, en ejercicio independiente de la profesión, así como el informe de los Comisarios y de la Junta Directiva, estarán a disposición de los Accionistas en la sede principal de la Compañía, con quince (15) días de anticipación, por lo menos, a la fecha de celebración de la respectiva Asamblea, sin perjuicio de lo dispuesto en el Artículo 306 del Código de Comercio,
- b) El derecho que tienen los accionistas de postular y designar proporcionalmente Directores Principales y sus Suplentes, por cada grupo de acciones comunes "A" que represente, por lo menos, el veinte por ciento (20%) del capital suscrito por dichas acciones, y
- c) La especificación detallada de todas las materias a considerar.

Artículo 11.- Para la validez de las decisiones de las Asambleas de Accionistas se requerirá del quórum y del voto favorable, determinados así:

- a) Para la aprobación de las Cuentas presentadas por la Junta Directiva y la elección de los Comisarios y sus Suplentes, se requerirá un quórum de la mitad más uno de los votos que asignan las acciones comunes "A" y "B" que representan el capital suscrito y el voto favorable de por lo menos la mitad más uno de los votos que correspondan a los accionistas

tenedores de acciones "A" y "B" presentes o representadas en la Asamblea.

b) Para la elección de los miembros de la Junta Directiva se requerirá un quórum de por lo menos la mitad más una de las acciones que representan el capital suscrito en acciones comunes "A" y para la toma de decisiones se requerirá el voto favorable señalado en el Artículo 16 de estos Estatutos.

c) Para la aprobación de la venta de más del quince por ciento (15%) del Activo Bruto o de cualquiera de los restantes asuntos a que se refiere el Artículo 280 del Código de Comercio, así como para la remoción anticipada de cualquier Director Principal o Suplente antes del vencimiento de su período y para la reforma de estos Estatutos, se requerirá un quórum de por lo menos dos tercios (2/3) de las acciones que representan el capital suscrito en acciones comunes "A", y del voto favorable de dos tercios (2/3) de las acciones comunes "A" presentes o representadas en la correspondiente Asamblea.

d) Para decidir sobre los montos, frecuencia y forma de pago de los dividendos se requerirá de un quórum de por lo menos la mitad más una de las acciones que representan el capital suscrito en acciones comunes "A" y las decisiones sobre dicha materia requerirán el voto favorable de por lo menos dos tercios (2/3) de las acciones comunes "A" presentes o representadas en la correspondiente Asamblea.

e) Para todos los otros asuntos no mencionados en estos Estatutos, se requerirá un quórum de por lo menos dos tercios (2/3) de las acciones que representan el capital suscrito en acciones comunes "A", y del voto favorable de por lo menos dos tercios (2/3) de las acciones que constituyan el capital suscrito en acciones comunes "A".

Artículo 12.- Si no se lograran los *quórum*s anteriormente indicados en el Artículo 11, en primera convocatoria, se deberá convocar nuevamente a los Accionistas, dentro de un plazo de quince (15) días calendario contados a partir de la fecha en que debió realizarse la Asamblea. Para la constitución válida de la Asamblea, en segunda convocatoria, se requerirán los mismos quórum y votos establecidos en el Artículo 11, según la materia a tratar en la Asamblea.

Si en esa segunda oportunidad la Asamblea no se constituye, deberá repetirse la convocatoria dentro del plazo de quince (15) días calendario, expresándose en ella que la Asamblea quedará válidamente constituida cualquiera sea el número de Accionistas presentes o representados, y se requerirá del voto favorable previsto en estos Estatutos según la materia de que se trate.

Artículo 13.- Los Accionistas podrán hacerse representar en las Asambleas mediante carta poder, telegrama, cablegrama u otro medio que garantice su autenticidad, dirigidos a la Junta Directiva.

1.8.7 Otras Regulaciones

El Código de Comercio, en su artículo 284, establece que, en caso de

que se celebre una Asamblea de Accionistas en la cual se acuerde reintegrar el capital social, aumentar el capital social, aumentar el capital social mediante el aumento del valor nominal de las acciones o el cambio del objeto social, los accionistas que no convengan en esto tienen derecho a separarse de MERCANTIL, obteniendo el reembolso de sus acciones en proporción del activo social de MERCANTIL, con base al último balance aprobado.

1.8.8 Dividendos

De acuerdo a lo establecido en la Ley del Mercado de Valores, MERCANTIL debe establecer en sus estatutos sociales su política de dividendos. La Asamblea de accionistas decidirá los montos, frecuencia y la forma de pago de los dividendos.

A estos efectos, la Junta Directiva de Mercantil formula las correspondientes propuestas de decreto y pago de dividendos a ser presentadas a las Asambleas de Accionistas cumpliendo con la Ley y los estatutos de MERCANTIL. En ese sentido en el Artículo 35 de los estatutos sociales, se establecen los lineamientos sobre la determinación, decreto y pago de Dividendos de MERCANTIL. Dicho Artículo es del siguiente tenor:

“Artículo 35.- La distribución de dividendos atenderá a los resultados anuales obtenidos al 31 de diciembre de cada año, observándose lo dispuesto en la Ley de Mercado de Valores sobre la materia, así como lo correspondiente al cumplimiento de los índices patrimoniales regulatorios aplicables, e igualmente, la debida atención a los planes de inversión y desarrollo previstos por la Compañía. Conforme a estos lineamientos, la Junta Directiva deberá formular la propuesta de dividendos correspondiente para ser sometida a consideración de la Asamblea de Accionistas.”

Sobre las premisas enunciadas, la Junta Directiva somete a consideración de la primera Asamblea de Accionistas de cada año, la propuesta de dividendos ordinarios en efectivo para el segundo, tercero y/o cuarto trimestre, así como, si resultara procedente, la propuesta correspondiente a dividendos extraordinarios para el año, bien en efectivo o en especie.

Queda a salvo la potestad de la Junta Directiva, de conformidad con sus atribuciones estatutarias, de someter, en cualquier tiempo, a la consideración de la Asamblea de Accionistas cualquier propuesta distinta o adicional de dividendos.

La Comisión de Administración de Divisas (CADIVI), hoy Centro Nacional de Comercio Exterior (CENCOEX), ha otorgado autorizaciones de adquisición de divisas para la remisión de dividendos en dólares para las acciones agrupadas en programas de ADRs (“American Depositary Receipts”). A la fecha de elaboración de este prospecto, las solicitudes de divisas introducidas por Mercantil correspondientes al pago de dividendos han sido autorizadas hasta el cierre del año 2006. Las solicitudes introducidas para el pago de los

dividendos correspondientes a los años subsiguientes años aún no han sido autorizadas.

Cabe señalar que en el año 2009, Mercantil y JP Morgan, Depositario del Programa de ADRs de la Compañía, desarrollaron un procedimiento para otorgar a los tenedores de los ADRs la opción de recibir en bolívares los dividendos que corresponden a las acciones que constituyen el activo subyacente de los referidos ADRs. Este mecanismo fue aprobado por la Junta Directiva de Mercantil y a partir de esa fecha, un número de tenedores de ADRs optaron por recibir el pago en bolívares de los dividendos decretados.

Mercantil no puede asegurar que las solicitudes pendientes a la presente fecha ni las nuevas que se puedan introducir en el futuro ante entes gubernamentales competentes, sean autorizadas y por tanto que lo beneficiarios de los correspondientes dividendos puedan recibir divisas por tal concepto. Mercantil tampoco puede asegurar el tipo de cambio al cual puedan ser convertidos en divisas, de ser el caso, tanto los dividendos pendientes de entrega como los que se generen en el futuro.

1.9 Uso de Fondos

El propósito de la Oferta es aumentar la base de capital de Mercantil con el objeto de fortalecer la posición patrimonial de sus filiales y potenciar el desarrollo de sus respectivos negocios.

El monto obtenido de la colocación será registrado en el Patrimonio de Mercantil como sigue: el valor nominal de las acciones colocadas será registrado en la cuenta "Capital Común Suscrito" y el exceso sobre el valor nominal será registrado en la cuenta "Prima en Emisión de Acciones".

1.10 Información Adicional

Las acciones serán inscritas en la Bolsa de Valores de Caracas, C.A., una vez que las mismas sean inscritas en el Registro Nacional de Valores y haya concluido el proceso de registro del aumento de capital ante el Registro Mercantil.

A la fecha de elaboración de este Prospecto, el dividendo ordinario y el dividendo extraordinario en efectivo decretados por la Asamblea del Emisor en fecha 20 de marzo de 2015 han sido pagados. En consecuencia, las nuevas acciones no serán elegibles para recibir ninguno de estos dividendos.

El presente Prospecto es suministrado en el entendido de que el receptor es una persona a la cual se le puede entregar este prospecto conforme a las leyes de la jurisdicción en la cual está ubicado.

Esta oferta está dirigida a los accionistas de Mercantil y al público en general (en este último caso únicamente si se llega a la tercera fase). El derecho

preferente de suscripción y las Acciones Comunes no han sido registradas y no serán registradas bajo la “Securities Act de 1933” de los Estados Unidos de América y sus modificaciones (la “Securities Act”). En ese sentido, el derecho preferente de suscripción y las nuevas Acciones Comunes sólo pueden ser ofrecidas y vendidas, en transacciones fuera de los Estados Unidos de América que estén exentas de registro bajo la “Securities Act”. Las acciones objeto de este prospecto sólo pueden ser adquiridas por inversionistas fuera de los Estados Unidos de América en cumplimiento de la Regulación S bajo la “Securities Act”.

Los titulares de “American Depositary Receipts” (“ADRs”) cuyo activo subyacente son Acciones Comunes Clase A y Acciones Comunes Clase B de Mercantil no podrán ejercer el derecho preferente de suscripción bajo el Programa de ADRs de Mercantil, salvo que: i) cancelen los ADRs y participen en la oferta como titulares de acciones comunes o ii) suministren a Mercantil certificación por escrito emitida por el intermediario de valores que corresponda confirmando la titularidad y beneficiario de los ADRs. Toda vez que el Programa de ADRs de Mercantil está cerrado para nuevos depósitos de Acciones Comunes, los titulares de ADRs que cancelen los mismos para participar en la oferta no podrán volver a depositar sus Acciones Comunes en el Programa de ADRs.

2 INFORMACIÓN SOBRE LA ENTIDAD EMISORA

2.1 Nombre, Domicilio y Duración

MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS, C.A. (en lo sucesivo “MERCANTIL” o “El Emisor”) es una sociedad mercantil con capital autorizado, con domicilio en la ciudad de Caracas, Distrito Capital y de acuerdo con sus estatutos podrá establecer oficinas y representaciones en otros lugares de Venezuela y del exterior. La duración de la sociedad será hasta el 23 de marzo del 2075.

2.2 Datos de Registro

MERCANTIL fue inscrita en el Registro Mercantil Primero de la Circunscripción Judicial del Distrito Federal y Estado Miranda, en fecha 24 de abril de 1997, bajo el No. 10, Tomo 101-A Pro., cuyos estatutos refundidos en un solo texto se encuentran inscritos ante el Registro Mercantil Primero del Distrito Capital y Estado Bolivariano de Miranda, en fecha 24 de abril de 2014, bajo el N° 10, Tomo 65-A.

2.3 Dirección Oficina Principal

Avenida Francisco de Miranda, entre Segunda y Tercera Transversal de la Urbanización Los Palos Grandes, Centro Comercial El Parque, Segunda y Tercera Etapas, P03, Locales C-3-10, C-3-11, Municipio Chacao, Estado Miranda, Apartado de Correos No 68956, Caracas 1060, Venezuela.
Teléfonos: Central Telefónica (58-212) 2878200. Telefax: (58-212) 2878221

2.4 Objeto Social

El objeto social de MERCANTIL está definido en el Artículo 1 de los Estatutos que lo rigen. El mencionado Artículo 1 establece lo siguiente:

“Artículo 1.- El nombre de la Compañía Anónima que se registrará por los presentes Estatutos es Mercantil Servicios Financieros, C.A. pudiendo utilizar la abreviatura de MERCANTIL.

La Compañía tendrá por objeto la realización de toda clase de inversiones en acciones, bonos, cuotas de participación y demás obligaciones provenientes de entidades mercantiles; la promoción de compañías de comercio en todas sus alternativas y modalidades, incluso suscribiendo capital de ellas; la compra, venta y permuta de bienes muebles e inmuebles; actuar como agente mediador de comercio y como comisionista; ser parte en contratos de cuentas en participación; llevar a cabo cualesquiera tipos de operaciones, promociones e inversiones financieras; realizar todas aquellas actividades, operaciones, contratos y actos de comercio que se requieran para el cumplimiento del objeto social, en relación con sus propios y específicos objetivos o con los de aquellas sociedades mercantiles en las

cuales tenga interés o inversión y en general, realizar todas las otras actividades mercantiles que le permita la Ley.”

2.5 Evolución del Capital Social

MERCANTIL fue constituida en el Registro Mercantil Primero de la Circunscripción Judicial del Distrito Federal y Estado Miranda por Mercantil Banco, C.A. (Banco Universal) (Mercantil Banco) y el Consorcio Inversionista Mercantil CIMA, C.A., SACA (CIMA), con un capital social suscrito y pagado de Bs. 16.500,00, representado en 110.000 acciones nominativas, no convertibles al portador, con un valor nominal de Bs. 0,15 cada una, divididas en dos categorías: acciones comunes clase “A” y acciones comunes clase “B”.

En fecha 18 de junio de 1997, se celebró una Asamblea Extraordinaria de Accionistas de MERCANTIL, en la que se aprobó un aumento del capital social hasta un máximo de Bs. 16.500.000,00, mediante la emisión de hasta 60.000.000 de nuevas acciones comunes clase “A” y de hasta 50.000.000 de nuevas acciones comunes clase “B”, nominativas no convertibles al portador, con un valor nominal de Bs. 0,15 cada una, que fueron ofrecidas mediante una oferta pública de acciones dirigida exclusivamente, a los propietarios de las acciones comunes clases “A” y “B” del Mercantil Banco y de CIMA.

Posteriormente, en reunión de Junta Directiva de MERCANTIL celebrada el 1 de agosto de 1997, se resolvió proceder a efectuar la operación de aumento de capital, de la manera acordada en la Asamblea Extraordinaria de Accionistas celebrada en fecha 18 de junio de 1997, proceso este que se realizó a través de la oferta pública de acciones mencionada, la cual finalizó el 7 de agosto de 1997, quedando el capital social de MERCANTIL en Bs. 16.290.000,00, luego de un aumento de Bs. 16.273.500,00, producto de los siguientes aportes: a) Bs. 16.200.483,90, que representaban el producto de la venta a MERCANTIL del binomio constituido por una acción del Mercantil Banco y una acción de CIMA, monto con el cual se suscribieron y pagaron 58.834.848 acciones comunes clase “A” y 49.168.378 acciones comunes clase “B” de MERCANTIL y; b) Bs. 73.016,10, pagados a MERCANTIL, a través de un fideicomiso, constituido por el Mercantil Banco y CIMA, con el que se suscribieron y pagaron 205.152 acciones comunes clase “A” y 281.622 acciones comunes clase “B”. Este fideicomiso se creó con el objeto de subsanar cualquier inconveniente que, por razones operativas, hubiese ocurrido en la mencionada oferta pública de acciones.

En la misma Asamblea Extraordinaria de Accionistas de MERCANTIL, se acordó que MERCANTIL adoptase la condición de sociedad anónima de capital autorizado (S.A.C.A.), con un capital autorizado igual al doble del capital efectivamente suscrito y pagado al finalizar la mencionada oferta pública. Una vez finalizada dicha oferta pública, se determinó que el capital social de MERCANTIL efectivamente suscrito y pagado era de Bs. 16.290.000,00, como antes se indicó, por lo que el monto del capital

autorizado quedó fijado en el doble del capital suscrito y pagado, es decir, la cantidad de Bs. 32.580.000,00, lo cual fue aprobado por la Comisión Nacional de Valores el día 20 de agosto de 1997, mediante resolución N° 325-97.

La siguiente tabla muestra la evolución del capital social de MERCANTIL desde su constitución hasta el 30 de junio de 2015:

Tabla I: Evolución Capital Social

Fecha Aprobación Junta Directiva /Asamblea	Capital suscrito y pagado (Bs.)	Origen	Fecha de Registro	Datos de Registro
18/06/1997	16.290.000,00	Aporte en efectivo	07/08/1997	N° 65, Tomo 213-A Pro.
04/09/1997	32.580.000,00	Decreto de dividendo	03/10/1997	N° 18, Tomo 258-A Pro.
20/11/1997	34.752.000,00	Oferta pública de acciones	29/12/1997	N° 60, Tomo 334-A Pro.
18/06/1998	34.838.400,00	Fusión por absorción de CIMA	09/07/1998	N° 20, Tomo 158-A Pro.
14/01/1999	52.257.600,00	Decreto de dividendos	18/02/1999	N° 23, Tomo 28-A Pro.
27/10/2000	57.291.296,85	Decreto de dividendos	29/12/2000	N° 57, Tomo 236-A Pro.
18/10/2001	55.074.600,00	Reducción de capital	07/12/2001	N° 51, Tomo 234-A Pro.
18/10/2001	58.648.168,05	Decreto de dividendos	13/12/2001	N° 69, Tomo 238-A Pro.
25/07/2002	62.344.016,70	Decreto de dividendos	11/12/2002	N° 79, Tomo 197-A Pro.
10/02/2003	59.344.016,70	Reducción de capital (*)	19/02/2003	N° 5, Tomo 15-A Pro.
14/07/2003	82.927.965,00	Decreto de dividendos	17/09/2003	N° 48, Tomo 130-A-Pro.
19/02/2004	82.490.083,50	Reducción de capital (*)	26/02/2004	N° 61, Tomo 27-A-Pro.
16/03/2005	113.352.494,70	Decreto de dividendo	25/05/2005	N° 73, Tomo 69-A-Pro.
20/10/2005	107.716.825,35	Reducción de capital (*)	04/11/2005	N° 61, Tomo 158-A-Pro.
30/03/2007	150.496.550,70	Decreto de dividendo	11/06/2007	N°31, Tomo 87-A-Pro.
30/03/2007	157.246.550,70	Oferta pública de acciones	22/08/2007	N° 47, Tomo 132-A-Pro.
06/09/2007	156.479.039,10	Reducción de capital (*)	12/09/2007	N° 48, Tomo 143-A-Pro.
13/12/2007	155.975.590,50	Reducción de capital (*)	20/12/2007	N° 7, Tomo 197-A-Pro.
24/09/2009	154.405.860,00	Reducción de capital (*)	21/10/2009	N° 17, Tomo 255-A-Pro.
25/08/2011	153.418.203,00	Reducción de capital (*)	23/09/2011	N° 38, Tomo 199-A
22/08/2013	153.322.441,50	Reducción de capital (*)	24/09/2013	N° 35 Tomo 207-A
21/03/2014	664.397.246,50	Aumento de capital Cambio valor nominal acciones	24/04/2014	N° 10 Tomo 65-A
Total a la fecha:	664.397.246,50			

(*) Por redención de acciones en tesorería

La siguiente tabla muestra los aumentos del capital social autorizado de MERCANTIL:

Tabla II: Aumentos Capital Autorizado

Fecha Aprobación Junta Directiva / Asamblea Accionistas	Capital Autorizado (Bs.)	Origen	Fecha de Registro	Datos de Registro
26/09/1997	65.160.000,00	Aumento de capital autorizado	09/10/1997	N° 21, Tomo 262-A Pro.
25/03/1999	104.515.200,00	Aumento de capital autorizado	29/03/1999	N° 18, Tomo 61-A Pro.
13/11/2000	114.582.593,70	Aumento de capital autorizado	29/12/2000	N° 36, Tomo 236-A Pro.
13/11/2001	117.296.336,10	Aumento de capital autorizado	13/12/2001	N° 68, Tomo 238-A Pro.
20/09/2002	124.688.033,40	Aumento de capital autorizado	11/12/2002	N° 80, Tomo 197-A Pro.
28/08/2003	165.855.930,00	Aumento de capital autorizado	17/09/2003	N° 46, Tomo 130-A-Pro.
16/03/2005	226.704.989,40	Aumento de capital autorizado	25/05/2005	N° 74 , Tomo 69-A-Pro.
30/03/2007	300.993.101,40	Aumento de capital autorizado	11/06/2007	N° 31, Tomo 87-A-Pro.
30/03/2007	314.493.101,40	Aumento de capital autorizado	22/08/2007	N° 47, Tomo 132-A-Pro.
24/09/2009	308.811.720,00	Ajuste de capital autorizado (*)	21/10/2009	N° 17. Tomo 255-A-Pro.
25/08/2011	306.836.406,00	Ajuste de capital autorizado (*)	23/09/2011	N° 38. Tomo 199-A
22/08/2013	306.644.883	Ajuste capital autorizado (*)	24/09/2013	N° 35 Tomo 207-A
21/03/2014	1.328.794.493	Ajuste capital autorizado (**)	24/04/2014	N° 10 Tomo 65-A
Total a la fecha:	1.328.794.493			

(*) Por redención de acciones en tesorería

(**) Por aumento de capital. Cambio de valor nominal de las acciones

La siguiente tabla muestra la evolución de la distribución del capital social suscrito y pagado de MERCANTIL, según clase de acciones comunes, hasta el 30 de junio de 2015:

Tabla III: Evolución Distribución Capital Suscrito y Pagado

Fecha Aprobación Junta Directiva /Asamblea Accionistas	Número Acciones Comunes "A"	Número Acciones Comunes "B"	Total N° Acciones
24/04/1997	60.000	50.000	110.000
07/08/1997	59.100.000	49.500.000	108.600.000
03/10/1997	118.200.000	99.000.000	217.200.000
29/12/1997	126.080.000	105.600.000	231.680.000
09/07/1998	126.424.000	105.832.000	232.256.000

18/02/1999	189.636.000	158.748.000	348.384.000
29/12/2000	207.911.632	174.030.347	381.941.979
07/12/2001	199.869.000	167.295.000	367.164.000
13/12/2001	212.851.897	178.135.890	390.987.787
11/12/2002	226.297.597	189.329.181	415.626.778
19/02/2003	215.408.136	180.218.642	395.626.778
17/09/2003	301.152.044	251.701.056	552.853.100
26/02/2004	299.873.422	250.060.468	549.933.890
25/05/2005	419.252.364	336.430.934	755.683.298
20/10/2005	417.003.636	301.108.533	718.112.169
30/03/2007	582.459.224	420.851.114	1.003.310.338
30/03/2007	608.559.224	439.751.114	1.048.310.338
06/09/2007	605.194.559	437.999.035	1.043.193.594
13/12/2007	60.336.760	43.646.967	103.983.127 (*)
24/09/2009	59.847.222	43.090.018	102.937.240 (**)
25/08/2011	59.450.035	42.828.767	102.278.802 (**)
22/08/2013	59.401.343	42.813.618	102.214.961 (**)
21/03/2014	59.401.343	42.813.618	102.214.961 (**)
Total a la fecha (**):	59.401.343	42.813.618	102.214.961 (**)

(*) Ajuste por efecto de la reconversión monetaria

(**) Refleja la cantidad de acciones emitidas, incluyendo acciones en tesorería (ver punto 2.6, "Accionistas Principales").

2.6 Accionistas Principales

Al 30 de junio de 2015, MERCANTIL contaba con 59.401.343 acciones tipo A y 42.813.618 acciones tipo B, para totalizar 102.214.961 acciones en circulación, con un valor nominal es de Bs. 6,50 cada una, pertenecientes a 20.224 accionistas.

El siguiente cuadro muestra la composición accionaria de MERCANTIL para la fecha antes indicada:

ACCIONISTAS	COMUNES "A"	%	COMUNES "B"	%	TOTAL ACCIONES	PARTICIPACION %
J.P. MORGAN CHASE BANK (Depositario de ADR'S)	5.518.725	9,29	21.483.962	50,18	27.002.687	26,42
ALTAMIS	6.317.039	10,63	5.159.057	12,05	11.476.096	11,23
Sub Total de acciones poseídas por el resto de los accionistas	47.565.579	80,07	16.170.599	37,77	63.736.178	62,36
Total Acciones en Circulación	59.401.343		42.813.618		102.214.961	

2.7 Evolución Histórica

1925 El 23 de marzo nace con el nombre de Banco Neerlandio Venezolano, fundado por un grupo de 98 venezolanos, dentro de una economía determinada por la actividad agrícola del café, cacao y algodón. Inicia sus operaciones el 3 de abril del mismo año.

1926 Cambia su denominación social para adoptar el nombre de Banco Mercantil y Agrícola.

1927 Banco Mercantil y Agrícola emite su propio papel moneda de circulación legal en billetes de diez (10), veinte (20) y cien (100) bolívares. El Banco decide impulsar la actividad agrícola mediante el otorgamiento de créditos agropecuarios, por parte de la banca nacional.

1936 El Banco inicia su expansión geográfica en Venezuela cuando adquiere una oficina en la ciudad de Valencia (estado Carabobo). Ésta la primera sucursal de la institución en el interior del país.

1947 Banco Mercantil y Agrícola registra sus acciones en la Bolsa de Valores de Caracas.

1962 Decide asociarse con el Chase Manhattan Bank, N.A. de los Estados Unidos, el cual adquiere 49% de las acciones del Banco Mercantil y Agrícola, posteriormente (en 1971) reducido a un 20%, debido a cambios de la legislación venezolana.

1968 Comienza la diversificación de sus servicios para la clientela: créditos de automóviles; se posiciona como pionero en el sistema electrónico de procesamiento de datos en el sistema financiero venezolano. Se afilia a la compañía internacional Diners Club para manejar la franquicia de la tarjeta Diners Club en Venezuela.

1971 Debido a un cambio en la legislación venezolana, Chase vendió parte de sus acciones manteniendo una participación de 20%, por lo que el 80% de su capital, pasa a ser venezolano.

1972 Constitución del Consorcio Inversionista Mercantil y Agrícola para brindar a sus clientes la posibilidad de participar en negocios financieros distintos a los tradicionales de la banca comercial. Mercantil celebra el primer contrato de Fideicomiso de Prestaciones Sociales con la industria petrolera que lo convierte en pionero de esta actividad en Venezuela.

1975 Expansión internacional: Apertura de Oficinas de Representación en Londres, Nueva York y Frankfurt; Banco Mercantil Venezolano en Curazao y Banco del Centro en Panamá.

1976 Los Trabajadores del Banco Mercantil y Agrícola fundan la Unión Sindical y se firma el primer Contrato Colectivo.

1980 Chase Manhattan Bank vende el total de sus acciones; Banco Mercantil y Agrícola se convierte en una institución totalmente dependiente de accionistas venezolanos.

1982 El Banco cambia de nombre y adopta el de Banco Mercantil C.A. Continúa la expansión internacional con la creación de una oficina en Curazao y una oficina de Representación en Sao Paulo.

1987 Banco Mercantil amplía la cartera de servicios y ofrece novedosos programas de financiamiento que incluyen créditos personales, créditos al consumidor y comercio exterior. Automatiza el servicio a través de terminales corporativos; Cajeros Automáticos ABRA 24, y se posiciona como líder y pionero en servicios electrónicos en el sistema financiero venezolano. El Consorcio Inversionista Mercantil y Agrícola adquiere a Commercebank, N.A. en Florida.

1988 Banco Mercantil alcanza una red de 106 oficinas y el liderazgo en servicios, ubicándose entre los 3 primeros bancos privados con mayor presencia nacional e internacional.

1991 Adquisición del Banco de los Trabajadores de Colombia, posteriormente denominado Banco Mercantil de Colombia.

1996 Consorcio Inversionista Mercantil y Agrícola y Banco Mercantil inician su programa de DR (Depositary Receipt) en Estados Unidos para las acciones clase B. Banco Mercantil cambia su condición de Banco Comercial a Banco Universal, mediante la fusión por absorción del Banco de Inversión Mercantil, Banco Hipotecario Mercantil, Arrendadora Mercantil y el Fondo Mercantil.

1997 Creación de la holding Mercantil Servicios Financieros, C.A. que adquiere el 98,25% de las acciones de Banco Mercantil y Consorcio Inversionista Mercantil y Agrícola, constituyéndose en su principal subsidiaria, además de las empresas Commercebank, N.A., en los EE.UU.; Banco Mercantil Venezolano en Curazao; Banco del Centro en Panamá; BMC Bank & Trust Limited en Islas Caimán y Banco Mercantil (Schweiz) AG en Suiza; Merinvest Sociedad de Corretaje, Banca de Inversión en Venezuela; Seguros Mercantil y Mercantil Inversiones y Valores. Mercantil Servicios Financieros inscribe sus acciones en la Comisión Nacional de Valores y en la Bolsa de Valores de Caracas.

2000 Banco Mercantil adquiere Interbank Banco Universal. La Comisión de Bancos Suizos autoriza la conversión de BMS Finanz AG, constituida en 1988, a Banco Mercantil (Schweiz) AG Banco Comercial. Se venden los activos de Banco Mercantil de Colombia. Mercantil adquiere 4,85% de las acciones de Bancolombia. Mercantil crea la plataforma TODO1 en asociación con Bancolombia, Conavi, Banco de Pichincha, McKinsey y J.P. Morgan ofreciendo servicios financieros a través de Internet y además productos y servicios no financieros a sus clientes.

2001 Seguros Mercantil adquiere Seguros Orinoco convirtiéndose en una de las compañías de seguros más grandes de Venezuela.

2002 Banco Mercantil mantiene su posición de liderazgo en términos de créditos y depósitos con 6.683 empleados; 320 Oficinas; 9.430 Puntos de Venta; 708 Cajeros Automáticos; 3 Agencias en el exterior y 5 Oficinas de Representación.

2003 Ejecución de novedosos productos y servicios, tales como: Programas de Tarjetas Académicas Inteligentes para comunidades universitarias; operaciones de Internet y cajeros automáticos para clientes de Fideicomisos; afiliaciones vía Internet de los servicios de teléfonos y electricidad, así como pagos de tarjetas de crédito de otros bancos. Commercebank, N.A., subsidiaria de Mercantil en EE.UU. crea nueva unidad para atender necesidades de clientes que se mudan a Estados Unidos; pone en marcha la prestación de servicios de inversión a través de la filial Commercebank Investment Services para administración de cartera de inversiones, complementado con el de Fideicomiso de Commercebank (Commercebank Trust Services). Seguros Mercantil se ubica en el 2003 entre las tres primeras empresas del país, con una participación de mercado de 10,3%.

2004 Se modifica la estructura organizativa de Mercantil, específicamente en los Comités Ejecutivos de Mercantil Servicios Financieros, Banco Mercantil y Commercebank, N.A. y en la Junta Directiva de Commercebank Holding. Además se creó la Unidad Integral de Riesgo de Mercantil.

2005 Mercantil vende la participación accionaria que mantenía en Bancolombia y que correspondía aproximadamente al 4,4% del capital social de esa institución financiera colombiana.

2006 Mercantil, a través de su subsidiaria en Estados Unidos Commercebank N.A., adquiere Florida Savings Bank, institución que opera en el sur de la Florida desde 1999 y que al cierre de 2005 tenía activos por US\$ 132 millones. Mercantil actualiza los términos del contrato que mantiene con JP Morgan Guaranty Trust Company of New York (JP Morgan Chase Bank), incluyendo las acciones tipo "A" con similar tratamiento al de las acciones tipo "B" respecto a su conversión en ADRs (Recibos de Depósitos Americanos).

2007 Mercantil Servicios Financieros alinea las identidades corporativas de todas sus subsidiarias mediante la utilización de la marca Mercantil, tanto en Venezuela como en el exterior.

2008 La filial Mercantil Banco Universal establece la Banca de las Grandes Mayorías, con una estrategia enfocada en la creación de una red de puntos de atención para ofrecer servicios bancarios y novedosos productos destinados a facilitar el acceso de la población en zonas que no disponen de la presencia bancaria. La red se conoce como Mercantil Aliado.

2009 La filial Mercantil Banco Universal introduce en el mercado financiero la tecnología Chip para sus tarjetas de débito y la red cajeros automáticos convirtiéndose en el pionero en Venezuela con certificación internacional en esta tecnología que ofrece mayor seguridad a los clientes en sus transacciones.

2010 Con motivo de la celebración del octogésimo quinto aniversario de la filial Mercantil Banco Universal fue inaugurado Espacio Mercantil, un lugar dedicado al arte y la cultura con el propósito de ampliar lazos con la comunidad venezolana.

2011 La filial Mercantil Banco Universal concluye el proceso de la tecnología Chip para todas sus tarjetas de crédito y débito, así como para su red de cajeros automáticos y puntos de venta, siendo la primera institución del sistema financiero venezolano en finalizar la implantación de este valioso instrumento de seguridad para sus clientes.

2012 La filial Mercantil Banco Universal comienza el programa de instalación de áreas de autoservicio “Vía Rápida Mercantil” para profundizar la estrategia de derivación de transacciones y autogestión. La filial Mercantil Commercebank amplía su presencia en la ciudad de Houston, Texas con la inauguración de una nueva oficina en esta importante área de crecimiento demográfico y comercial de los Estados Unidos. La filial Mercantil Bank (Schweiz) reorientó sus actividades hacia servicios exclusivos de Banca Privada, a través de la oferta de productos y servicios seleccionados y orientados a clientes Mercantil.

2013 Mercantil Servicios Financieros establece una nueva empresa en Panamá e inaugura la casa de valores y administradora de inversiones con el nombre de Mercantil Capital Markets (Panamá). En ese año comienza la presencia de Mercantil en las redes sociales con la cuenta @MercantilBanco en twitter. Posteriormente, se abrieron cuatro cuentas oficiales de las filiales Mercantil Seguros @MercantilSeg, de Mercantil Merinvest @MMerinvest y de MercantilCommercebank en dos versiones @MercantilCB (en inglés) y @MercantilCBesp (en español). Además, del establecimiento de una cuenta oficial de Mercantil Banco en la red YouTube. Mercantil Servicios Financieros también decide crear en Panamá, Mercantil Seguros Panamá, S.A. para ofrecer en ese país y a nivel internacional productos y servicios de seguros.

En los últimos cinco años las acciones clase A y clase B de Mercantil Servicios Financieros han registrado un importante crecimiento en el mercado venezolano situándose entre las acciones de mayor valorización de la Bolsa de Valores de Caracas.

2.8 Dirección y Administración

2.8.1 Junta Directiva

Mientras no estuviere reunida la Asamblea de Accionistas, la suprema dirección y administración de la Compañía corresponderá a la Junta Directiva, la cual ejerce la suprema dirección de los negocios de la Compañía, fijando la política general que habrá de seguir en sus actividades, velando por el cumplimiento de ésta.

La Junta Directiva estará compuesta por diez (10) Directores Principales y dos (2) Directores Suplentes por cada Principal, los cuales serán elegidos por la primera Asamblea Ordinaria que se celebre cada año, por períodos de tres (3) años y se renovarán parcialmente cada año según corresponda.

A continuación se relaciona la composición de la Junta Directiva de la Compañía al 30 de junio de 2015:

2.8.1.1 Directores Principales:

Gustavo Vollmer A.

Presidente

Presidente de Mercantil Servicios Financieros y Mercantil Banco Universal; Chairman de Mercantil Commercebank, N.A., Presidente de la Fundación Mercantil. M.B.A. en Economía de Duke University, con postgrado en Desarrollo Económico en Cambridge University, Inglaterra y obtuvo un PED en Administración de Empresas en IMEDE, Suiza.

Federico Vollmer Acedo

Bachelor of Science en Agro-Negocios de la Middle Tennessee State University, Estados Unidos de América, con una Maestría en Economía Agrícola en la Universidad de Cornell, (MPS Agriculture) en ese mismo país. rector Principal de Mercantil Seguros.

Gustavo Antonio Marturet Machado (*)

Ingeniero Civil de la Universidad Central de Venezuela (1962). Miembro de las Juntas Directivas de Mercantil Banco Universal (1974) y de Mercantil Servicios Financieros (1997), de las cuales fue Presidente hasta el 31 de marzo de 2011. Miembro de la Junta Directiva de Mercantil Commercebank N.A., de la cual fue Presidente.

(*) El señor Gustavo Antonio Marturet Machado falleció el 22 de junio de 2015

Alfredo Travieso Passios

Abogado egresado de la Universidad Católica Andrés Bello, con postgrado en la misma universidad y en la Universidad de Michigan, Estados Unidos de América. Es socio principal del Escritorio Tinoco, Travieso, Planchart & Núñez, Director Principal de las Juntas Directivas de Mercantil Servicios Financieros y de Mercantil Banco Universal, Mercantil Commercebank Holding Corp.

Luis A. Romero M.

Egresado de la Universidad Metropolitana con maestría en Administración de Empresas en Babson College, PMD y CEP en Harvard University, Estados Unidos de América. Director Principal de las Juntas Directivas de Mercantil Servicios Financieros, Mercantil Seguros, Mercantil Commercebank Holding Corp, Mercantil Commercebank Florida BanCorp y Mercantil Commercebank, N.A.

Víctor J. Sierra A.

Abogado egresado de la Universidad Central de Venezuela. Es Director Principal de las Juntas Directivas de Mercantil Servicios Financieros y de Mercantil Banco Universal, fue Director de Valinvenca, Inversiones Finalven, Sociedad Financiera Finalven, Servicios Finalven, Banco República.

Roberto Vainrub A.

Doctor en Ingeniería de la Universidad Católica Andrés Bello (summa cum laude), Master Stanford University, 1981, Ingeniero Industrial de la Universidad Católica Andrés Bello. Es profesor del IESA desde 1997. Fundador y primer coordinador del Centro de Emprendedores del IESA. Ex Vicepresidente de IESA. Es Director Principal de las Juntas Directivas de Mercantil Servicios Financieros, de Mercantil Banco Universal y de Mercantil Commercebank, Holding Corp.

Miguel A. Capriles L.

Licenciado en Ciencias Administrativas egresado de la Universidad Metropolitana. Ex - Presidente de la Cadena Capriles, Ex - Director de la C.A. La Electricidad de Caracas y de Cerámicas Carabobo, C.A., Ex - Presidente de la Junta Directiva de Mantex. Es Director Principal de la Junta Directiva de Mercantil Servicios Financieros, de Mercantil Seguros, de Mercantil Commercebank Holding Corp.

Nerio Rosales Rengifo

Economista egresado de la Universidad Católica Andrés Bello, Director Ejecutivo Global de Mercantil Servicios Financieros, Director Ejecutivo Negocios Venezuela Mercantil Banco Universal, miembro del Comité Ejecutivo de Mercantil Banco Universal y Mercantil Servicios Financieros. Director Principal Mercantil Servicios Financieros. Director Principal de Mercantil Commercebank Holding Corp., Director Principal de Mercantil Bank Curaçao N.V. y Mercantil Bank (Panamá), S.A.

Gustavo Galdo C.

Ingeniero Civil egresado de la Universidad Católica Andrés Bello, Master of Science Civil Engineering Management, Master of Science Industrial Engineering Economic Systems Planning, Honorary Alumni Department of Management Science and Engineering de la Universidad de Stanford, Estados Unidos de América. Director Principal de la Junta Directiva de Mercantil Servicios Financieros y Director Suplente de Mercantil Banco Universal.

2.8.1.2 Directores Suplentes

Luis A. Sanabria U.

Abogado egresado de la Universidad Católica Andrés Bello, y estudios en la Universidad de Georgetown, Washington D.C. Director Principal de Mercantil Seguros y Director Suplente de Mercantil Servicios Financieros.

Eduardo A. Mier y Terán

Ingeniero Civil egresado en la primera promoción de la Universidad Católica Andrés Bello, con Master of Science de Stanford University. Director Principal de Mercantil, C.A. Banco Universal y Director Suplente de Mercantil Servicios Financieros.

Luis Esteban Palacios W.

Doctor en Derecho egresado de la Universidad Central de Venezuela 1956 con Postgrado en New York University, MCJ. 1958. Es socio fundador de Palacios, Ortega y Asociados. Director Suplente de Mercantil Servicios Financieros; Vice-Presidente del Comité Venezolano de Arbitraje.

Luis A. Marturet M.

Ingeniero en Computación egresado de la Universidad Simón Bolívar, con postgrado en Gerencia de Empresas de la misma universidad. Desarrollo profesional en el área de tecnología en Wharton, la escuela de negocios de la Universidad de Pennsylvania. Director Suplente de Mercantil Servicios Financieros y de Mercantil Banco Universal.

Carlos Hellmund B.

Ingeniero Industrial de Northeastern University, Boston, EE.UU.; con Master en Business Administration y Gerencia (Ms. / EMBA) de London Business School, Londres, Inglaterra. OPM Program de Harvard Business School, Boston, EE.UU. Presidente Ejecutivo de Empresas Casa Hellmund. Es Director Suplente de Mercantil Servicios Financieros.

Francisco J. Monaldi M.

Economista de la Universidad Católica Andrés Bello, con Maestría en Economía Internacional de la Universidad de Yale y PhD en Economía Política de la Universidad de Stanford. Director Suplente de Mercantil Servicios Financieros y Mercantil Seguros, C.A. Profesor Visitante de Política Petrolera en la Escuela Kennedy de Gobierno de la Universidad de Harvard y es Senior Fellow del Belfer Center de la misma universidad. Es Profesor Adjunto de Política Energética Internacional en la Escuela Fletcher de la Universidad de Tufts.

Claudio Dolman C.

Ingeniero Industrial egresado de la Universidad Católica Andrés Bello. Director de Holding ActiValores. Director Suplente de las Juntas Directivas de Mercantil Servicios Financieros y Mercantil Banco Universal. Fue Director de Seguros Pan American. Director de Corimon y Gerente General del Grupo Osiris.

Carlos Zuloaga Travieso

Abogado egresado de la Universidad Católica Andrés Bello, con Maestría en Derecho Comercial Internacional de la American University en Washington D.C., Estados Unidos de América. Fue Asociado Extranjero para el Departamento de Inversiones Extranjeras de la firma de abogados Holland & Knight LLP en Miami, Estados Unidos de América. Es Director Suplente de las Juntas Directivas de Mercantil Servicios Financieros y de Mercantil Seguros.

Alejandro González Sosa

Ingeniero Químico egresado de la Universidad Metropolitana. Master en Administración de Empresas (M.B.A) de Babson College, Massachusetts EE.UU. Director Suplente de las Juntas Directivas de Mercantil Servicios Financieros y de Mercantil Banco Universal, Director de Mercantil Commercebank Holding Corporation, Mercantil Commercebank Florida Bancorp y Cámara Venezolano Americana de Comercio e Industria (Venamcham). Ha sido Presidente Ejecutivo de Mercantil Servicios Financieros y de Mercantil Banco Universal.

Miguel Ángel Capriles

Licenciado en Ciencias Administrativas egresado de la Universidad Metropolitana, Opción Gerencia (1988) y Opción Banca y Finanzas (1991). Es Director de Mantex, S.A. y Director Suplente de la Junta Directiva de Mercantil Servicios Financieros y de Mercantil Banco Universal.

Luis Pedro España Navarro

Licenciado en Sociología, egresado de la Universidad Católica Andrés Bello con maestría en Ciencias Políticas en la Universidad Simón Bolívar. Actualmente se desempeña como Director del Instituto de Investigaciones Económicas y Sociales de la Universidad Católica Andrés Bello. Es Director Suplente de la Junta Directiva de Mercantil Servicios Financieros y de Mercantil Seguros.

Alberto José Sosa Schlageter

Egresado de Ohio Wesleyan University con M.B.A. en Administración de Negocios Internacionales y MBA en Gerencia Internacional de la Universidad de Denver, Colorado. Presidente Ejecutivo de Corporación Digitel, C.A. Director Suplente de la Junta Directiva de Mercantil Servicios Financieros y de Mercantil Seguros.

Alexandra Mendoza Valdés

Licenciada en Administración de Empresas – Mención Gerencia, egresada de la Universidad Metropolitana. Directora de Valores Químicos (Valquímica), C.A. y Directora Suplente de las Juntas Directivas de Mercantil Servicios Financieros y Mercantil Seguros.

David Brillembourg C.

Administrador de Empresas graduado de Babson College, Massachusetts EE.UU. Presidente y Director Ejecutivo de Brilla Group. Director Suplente de

la Junta de Mercantil Servicios Financieros y Director Principal de la Junta Directiva de Mercantil Seguros.

Rafael Sánchez Brossard

Arquitecto. Egresado de la Universidad Central de Venezuela, con Maestría en Hábitat y Vivienda de la Universidad Nacional de Colombia (grado de Meritorio); Máster en Finanzas Corporativas y Executive MBA de la Universidad de Barcelona – España; Maestría en Emprendeduría e Innovación de la Universidad del Maresme - Tecnocampus en Mataró - España. Director Suplente de las Juntas Directivas de Mercantil Servicios Financieros y de Mercantil Banco Universal.

Nelson Pinto Alves

Economista egresado de la Universidad Santa Maria. Es Presidente Ejecutivo de Mercantil C.A. Banco Universal y miembro de la Junta Directiva de Mercantil Servicios Financieros y Mercantil Banco Universal. Ha sido Director de Todo 1 Venezuela, Mercantil Merinvest, Mercantil Servicios de Inversión y Presidente Ejecutivo de Almacenadora Mercantil y Arrendadora Mercantil.

Millar Wilson

Graduado de Administración de Empresas en la Universidad de Bradford, Inglaterra (1973). Egresado del Programa de Desarrollo Gerencial de Harvard Business School (1992). Director Ejecutivo de Negocios Internacionales de Mercantil Servicios Financieros, Vicepresidente de la Junta de Directores y CEO de Mercantil Commercebank N.A, y Presidente Ejecutivo de Mercantil Commercebank Florida Bancorp. Director Suplente de Mercantil Servicios Financieros.

Gustavo Marturet Medina

Economista de la Universidad Católica Andrés Bello con Maestrías en Economía de Yale University y en Gerencia de Arthur D'Little Management Education Institute (Hult University). Actualmente se desempeña como Gerente de Portafolios de Inversión de Canepa U.S. en Miami, como Director de ED Marturet Scrs y Director Suplente de Mercantil Servicios Financieros.

Rene Brillembourg C.

Director Suplente de la Junta Directiva de Mercantil Servicios Financieros y de Mercantil Banco Universal.

Fernando Eseverri I.

Economista egresado de la Universidad Católica Andrés Bello. Presidente Ejecutivo de las empresas Maploca, Sigalca y Properca. Es Director de Inversiones Aefeve, C.A., Telares Palo Grande, C.A., Fundación Jhon Boulton, Centro de Arbitraje de la Cámara de Comercio, Industria y Servicios de Caracas, Fundación Sala Mendoza y Miembro del Consejo Hospital San Juan de Dios.

2.8.2 Comité Ejecutivo

El Comité Ejecutivo estará formado por el Presidente, el Presidente Ejecutivo y hasta quince (15) funcionarios más que presten sus servicios a tiempo completo a la Compañía o a alguna(s) de sus compañías subsidiarias, designados por la Junta Directiva.

Al 30 de junio de 2015 el Comité Ejecutivo está conformado de la siguiente forma:

Gustavo Vollmer A.

Presidente / Presidente Ejecutivo

Ver currículum en Administración y Dirección (sección Junta Directiva)

Nerio Rosales Rengifo

Director Ejecutivo Global y Negocios Venezuela

Ver currículum en Administración y Dirección (sección Junta Directiva)

Millar Wilson

Director Ejecutivo de Negocios Internacionales

Ver currículum en Administración y Dirección (sección Junta Directiva)

Luis Calvo Blesa

Gerente Global de Recursos Humanos y Comunicaciones Corporativas

Licenciado en Comunicación Social egresado de la Universidad Católica Andrés Bello. Es Gerente de Recursos Humanos y Comunicaciones Corporativas de Mercantil Banco Universal, Miembro del Comité Ejecutivo de Mercantil Banco Universal, Gerente General y miembro de la Junta Directiva de la Fundación Mercantil y Gerente General de la Fundación BMA.

Rosa M. de Costantino

Gerente Global de Banca Personas y Gestión de Patrimonios

Economista egresada de la Universidad Central de Venezuela. Gerente Global de Banca Personas y Gestión de Patrimonios y miembro del Comité Ejecutivo de Mercantil Banco Universal y de Mercantil Commercebank Holding Corp. Directora de las Juntas Directivas de Mercantil Commercebank Investment Services, Mercantil Commercebank Trust Company, Mercantil Bank Curaçao N.V., Mercantil Bank (Panamá), S.A. y Mercantil Bank (Schweiz) AG.

Luis Alberto Fernandes

Gerente Global de Asuntos Legales y Consultoría Jurídica

Abogado egresado de la Universidad Católica Andrés Bello, con postgrado en la Universidad de Londres con el título de Master of Laws en Derecho Corporativo y Mercantil. Es Gerente de Asuntos Legales y Consultoría Jurídica de Mercantil Banco Universal. Miembro del Comité Ejecutivo de Mercantil Banco Universal y de la Junta Supervisora del Mercantil Bank Curaçao N.V. Fue Consultor Jurídico (e) del Banco Central de Venezuela. Ex-Asesor de la Junta de Emergencia Financiera.

Alfonso Figueredo Davis
Gerente Global de Finanzas

Contador Público y Magíster en Administración de Empresas egresado de la Universidad Católica Andrés Bello. Es Gerente de Finanzas de Mercantil Banco Universal. Es Miembro del Comité Ejecutivo de Mercantil Banco Universal y de Mercantil Commercebank N.A.

Fernando Figueredo M.
Gerente Global de Riesgo

Abogado egresado de la Universidad Católica Andrés Bello, con un MBA de Columbia University – New York, con doble especialización en Finanzas y Mercadeo. Es miembro del Comité Ejecutivo de Mercantil Banco Universal y de Mercantil Commercebank N.A.

Philip R. Henríquez S.
Gerente Global de Banca Corporativa y de Inversión

Economista egresado de la Universidad Católica Andrés Bello, con un MBA de Columbia University - Nueva York EE.UU. Miembro del Comité Ejecutivo de Mercantil Banco Universal y Mercantil Commercebank N.A. Presidente Ejecutivo de Mercantil Merinvest C.A.

Rodolfo Gasparri
Gerente Global de Operaciones y Tecnología

Licenciado en Computación de la Universidad Central de Venezuela, egresado del Programa Avanzado de Gerencia en el IESA, con Especialización en Innovación Tecnológica de la Universidad de Oviedo, España. Es miembro del Comité Ejecutivo de Mercantil Banco Universal. Presidente de Conexus y del Comité de Tecnología de la Asociación Bancaria de Venezuela.

Nelson Pinto A.
Presidente Ejecutivo de Mercantil Banco Universal

Ver currículum en Administración y Dirección (Sección Junta Directiva)

Maria Silvia Rodríguez
Presidente de la Junta Directiva y Presidente Ejecutivo de Mercantil Seguros

Administradora Comercial egresada de la Universidad Metropolitana. Presidente Ejecutivo y Miembro Principal de la Junta Directiva de Mercantil Seguros y del Comité Ejecutivo de la empresa. Es Directora de la Cámara de Aseguradoras de Venezuela (CAV).

Carlos Tejada G.
Gerente Global de Banca Empresas

Zootecnista egresado de la Universidad Rafael Urdeneta y graduado del Programa Avanzado de Gerencia del IESA, Caracas, Venezuela en 1998. Es miembro del Comité Ejecutivo de Mercantil Banco Universal. Ha sido Presidente y Vicepresidente del Comité Agrícola, Presidente y Coordinador del Comité de Pequeña y Mediana Empresa y Presidente del Comité de Manufactura de la Asociación Bancaria de Venezuela. Fue Director de Sogampi, de Fundes y de Fonpyme.

2.8.3 Comisarios

Al 30 de junio de 2015 los Comisarios son los siguientes:

Lic. Francisco De León, Comisario Principal; Lic. Umberto Chirico, Comisario Suplente; Economista Manuel Martínez Abreu, Comisario Principal y Lic. Gladis Gudiño, Comisario Suplente.

2.8.4 Auditores Externos

Para la auditoría externa, MERCANTIL utiliza los Servicios de la firma de Contadores Públicos Espiñeira, Pacheco y Asociados.

2.9 Posicionamiento Estratégico

Durante el año 2014, se realizó un proceso detallado de revisión y análisis de las principales definiciones estratégicas que sirven de fundamento a las actividades de los negocios de Mercantil. En este proceso, se revisaron los textos de las definiciones estratégicas de Misión y Visión de Mercantil y se formularon los conceptos de Cultura y Compromiso, los cuales asimilan todos los principios y valores Mercantil e incluyen nuevos elementos que son marcadores y distintivos del desempeño de Mercantil en el desarrollo y ejecución de sus actividades.

Misión

Satisfacer las necesidades de los clientes mediante la prestación de excelentes productos y servicios financieros, así como las aspiraciones de sus trabajadores, apoyando el fortalecimiento de las comunidades donde actúa y agregando valor a sus accionistas permanentemente con sentido de largo plazo.

Visión

Ser una organización de servicios financieros independiente y de referencia en los negocios de banca, gestión de patrimonios y seguros, en los mercados en los cuales prestemos servicio.

Independiente:

- La marca es Mercantil, Mercantil Servicios Financieros es la organización.
- No se depende de otra empresa, somos la casa matriz.

De referencia:

- Ser reconocidos y respetados por la solidez, comportamiento ético, dinamismo, innovación, calidad de servicio y por ser el mejor lugar para trabajar.

Nuestra Cultura

- Solidez: “La Solidez por encima de todo”.
- Pensamiento y visión de largo plazo: “La estrategia tiene visión de largo plazo, con decisiones tácticas y búsqueda de resultados en forma permanente”.

- Atención y respeto al personal: “El trato, la motivación, el reconocimiento y el desarrollo individual de los trabajadores son una meta permanente”.
- Destacar la marca Mercantil: “La imagen es la organización, la exposición pública es de la organización como un todo, no la de sus individuos, y su perfil depende de la estrategia”.
- Cumplimiento: “Estricto y oportuno cumplimiento de las leyes, regulaciones, normas y políticas”.
- Comportamiento ético: “Tolerancia cero con lo no ético, transparencia en la comunicación e información”.
- Multinacional: “Somos una organización internacional de raíces venezolanas”.
- Adaptabilidad: “Nos adecuamos constantemente al cambio y a las circunstancias con dignidad e integridad”.
- Buen ciudadano: “Nuestra conducta refleja la solidaridad y compromiso con la comunidad”.
- Disciplina en el gobierno corporativo: “Respeto a las estructuras del gobierno corporativo”.

Nuestro Compromiso

- Ser el mejor proveedor de servicios financieros medido por el grado de satisfacción integral de las necesidades y expectativas de sus clientes, mediante productos y servicios considerados por ellos mismos como los mejores del mercado.
- Ser una organización de vanguardia e innovadora, que se anticipa tanto a los requerimientos de sus clientes como a las acciones de su competencia.
- Ser reconocida por su calidad y excelencia.
- Disponer del mejor y más capacitado grupo de recursos humanos, comprometido con el trabajo en equipo.
- Mantener una prudente gestión de riesgos, conjuntamente con una excelente administración de activos y pasivos.
- Mantener enfoque continuo en el incremento de la eficiencia operativa de la organización como un todo, utilizando la tecnología como una ventaja competitiva.

Mercantil sigue enfocándose en el desarrollo de los negocios financieros de Banca, Gestión de Patrimonios y Seguros, a la vez que sigue ofreciendo propuestas de valor integrales y diferenciadas para cada segmento de clientes tanto en Venezuela como en la operación internacional.

En el negocio de Banca en Venezuela, se continúa manteniendo los esfuerzos en el incremento del financiamiento a los sectores productivos y al segmento de pequeñas y medianas empresas mediante programas de financiamiento para capital de trabajo con condiciones competitivas, y siguiendo de forma continua los parámetros de riesgo establecidos a lo largo de la institución. Asimismo, se mantiene la estrategia de crecimiento del

producto de tarjetas de crédito apoyado en la iniciativa de cruce de productos y ajustes en los límites de crédito de acuerdo a los parámetros de evaluación y riesgo establecido. Se mantiene la oferta de productos y servicios integrales acordes con las necesidades de la amplia base de clientes, así como la expansión de la oferta de productos y canales electrónicos y de auto servicio como parte del esfuerzo de mejoramiento de la calidad de servicio a los clientes, apoyado en la instalación de los Hall de Autoservicio y el incremento de las funcionalidades de Mercantil Móvil, reflejándose en el crecimiento de las transacciones por estos dos canales. Igualmente, se continúa profundizando la relación con el segmento “Grandes Mayorías” a través de la red “Mercantil Aliado”, promoviendo el desarrollo de comunidades de bajos ingresos e incorporando nuevos clientes al sistema bancario.

En el negocio de seguros en Venezuela, se mantienen los esfuerzos en mejorar y ampliar la oferta de productos y la calidad de los servicios ofrecidos a clientes e intermediarios, mediante iniciativas orientadas a facilitar la distribución de productos, la optimización de los tiempos de atención y respuesta a los asegurados y una mayor disponibilidad de información, en especial a través de facilidades de autogestión en los canales virtuales y tecnológicos. Adicionalmente, se continúa profundizando la campaña de negocios referidos dirigida a la captación de nuevos clientes, tanto personas naturales como jurídicas, a través de alianzas comerciales con asesores de seguros y empresas seleccionadas. En materia de infraestructura, se continúa con la ampliación y equipamiento de los centros de servicio, y la inauguración de nuevas sedes con la más alta tecnología y novedosos ambiente de vanguardia a la disposición de asegurados, intermediarios y aliados comerciales.

En el negocio de Gestión de Patrimonios, se continúa enfocando en la mejora en la oferta de productos y servicios de Fideicomiso, Fondos Mutuales, Corretaje y Asesoría Financiera, tanto en Venezuela como en la operación internacional.

En la red internacional, bajo el enfoque de propuestas de valor diferenciadas para satisfacer las necesidades financieras de los clientes, se continúa reforzando la actividad en Estados Unidos, América Latina y Europa. Se ha mantenido la estrategia de crecimiento y diversificación de la actividad doméstica en los Estados Unidos y Panamá, apoyada en la apertura de oficinas y la mejora de los productos y servicios siguiendo de forma continua los parámetros de riesgo establecidos. De igual modo, se continúa reforzando la actividad en Suiza como factor clave del desarrollo del negocio de Banca Privada y Gestión de Patrimonios.

Se mantiene el énfasis en la mejora de la eficiencia a través de la mejora continua de los procesos y el incremento en la calidad de los productos y servicios.

Lo anteriormente mencionado, se realiza atendiendo al estricto cumplimiento de las regulaciones aplicables en las geografías en las que servimos y al apego a los elementos de transparencia y solidez que son para Mercantil factores claves de su posicionamiento estratégico, del carácter propio de la institución y de su actividad diaria.

2.10 Impacto Social de la Emisión

Desde sus inicios, hace más de 90 años, MERCANTIL fomenta, promueve y apoya programas de desarrollo social y tiene como uno de sus valores corporativos ser "una institución solidaria y factor importante en el desarrollo de las comunidades y geografías donde actúa".

Siguiendo esta orientación, la inversión social de Mercantil Servicios Financieros durante el primer semestre 2015, realizada tanto en forma directa como a través de sus empresas subsidiarias Mercantil Banco Universal, Mercantil Seguros, Mercantil Merinvest y Mercantil Commercebank, así como de la Fundación Mercantil, alcanzó Bs.24 millones y fue dirigida a diferentes programas, proyectos e iniciativas que adelantan reconocidas organizaciones educativas y de desarrollo social en Venezuela y en los Estados Unidos.

Los aportes se destinaron en un 51% a Instituciones que atienden la Educación Básica y Superior y especialmente, a los programas de emprendimiento y becas que brindan la oportunidad a jóvenes de permanecer desarrollando sus estudios universitarios y de educación media; y el 49% a Organizaciones de Desarrollo Social que fomentan en las comunidades programas de prevención en Salud, programas sociales de Atención a niños y jóvenes y aquellos que divulgan el Arte y la Cultura. Durante el primer semestre de 2015, destaca en Venezuela el desarrollo del Convenio entre la Fundación Mercantil y la Asociación Civil Fe y Alegría, el cual ha iniciado una serie de nuevas líneas de acción, que permite, además de los programas de rehabilitación y mantenimiento de la infraestructura física escolar, centrar su atención en la población juvenil a fin de promover el emprendimiento, la inclusión y el liderazgo juvenil. Durante este período, se atendieron 12 centros educativos a nivel nacional que beneficiaron a más de 6.000 estudiantes.

En el primer semestre, se efectuaron aportes y apoyo a programas e iniciativas de diferentes instituciones educativas, de salud y desarrollo social, tales como la Universidad Católica Andrés Bello, Universidad del Zulia, Universidad Simón Bolívar, Fundación Ideas, Alianza Social Venamcham, Asociación Venezolana de Buena Voluntad, Un Techo para mi país Venezuela AC, Fundación Ideas y el Museo de Arte Contemporáneo del Zulia.

En Estados Unidos, como parte del compromiso social, se apoyaron una serie de programas que adelantan en el Sur de la Florida, Houston y en New York organizaciones educativas, de apoyo social y de salud, entre la cuales

destacan University of Houston, Florida Internacional University FIU, SaludArte Foundation, Museum of Fine Arts de Houston, Habitat for Humanity, Liga contra el Cáncer, Juilliard School y Voices for Children. Igualmente, destacó en Venezuela la continuación de los programas Donaciones en Línea “Un Aporte por Venezuela”, así como el programa de apoyo a la cultura a través de las actividades expositivas del Espacio Mercantil, un lugar de difusión y promoción de la historiografía del arte nacional y en Florida, Estados Unidos el Zoolens Photography Project. En relación a las actividades del voluntariado Mercantil, merece especial mención la participación de los trabajadores en diversas actividades y programas a nivel nacional que se enmarcan en la celebración de los 60 años de Fe y Alegría en Venezuela y en los proyectos de la comunidad de March of Dimes en el Sur de la Florida, Estados Unidos.

Mercantil tiene como uno de sus valores corporativos ser “una institución solidaria y factor importante en el desarrollo de las comunidades y geografías donde actúa”.

2.11 Propiedades

A continuación se muestra el detalle de los Bienes de Uso de Mercantil y sus filiales:

(En miles de bolívares)	30 de junio de 2015
	Valor según libros
Edificios e instalaciones	1.006.823
Mobiliario y equipos	2.684.279
Terrenos	102.767
Obras en ejecución	445.885
Equipos de transporte	41.804
Otros bienes	30.156
	4.311.714

En la misma fecha, las filiales de Mercantil registraron un total de Bs. 40 millones en Bienes Inmuebles Recibidos en Pago.

2.12 Contratos de Importancia

MERCANTIL, directamente o a través de sus subsidiarias, ha celebrado con terceros los siguientes contratos de importancia, a saber:

Convención Colectiva de Trabajo: Mercantil Banco Universal, regula las condiciones de trabajo mediante convención colectiva suscrita con sus sindicatos, cuyo ámbito de aplicación territorial es a nivel nacional, para todos los trabajadores que prestan servicio en Venezuela y teniendo la actual una vigencia de tres (3) años contados a partir del 1º de enero de 2013. Los beneficios económicos, sociales, culturales, asistenciales, sindicales y deportivos de esta convención colectiva de trabajo, también se aplican a los trabajadores de las empresas subsidiarias Merinvest, Servicio de Bienes

Raíces Cima (Servibien), Mensajeros y Transportes Mentrasa, Almacenadota Mercantil y Mercantil Inversiones y Valores. Por su parte, Mercantil Seguros suscribió con sus trabajadores la II Convención Colectiva, la cual tiene vigencia de tres (3) años contados a partir del 1º de enero de 2013

Contratos de Depósito de Valores: Contrato con JP Morgan Chase Bank, para el depósito de las acciones comunes clase “A” y “B” de MERCANTIL, que constituyen el activo subyacente para la emisión en el exterior, de Depósitos Americanos de Acciones (“ADS”), a los efectos de emitir Recibos Americanos de Depósito (“ADR”).

Contratos de Franquicia:

- Diners Club International, Ltd.: Contrato de franquicia para la emisión y operación de la tarjeta de crédito Diners Club en Venezuela.
- Visa International Service Association: Contrato de franquicia para la emisión y operación de tarjetas Visa en Venezuela y en los EE.UU.
- Master Card International, Inc.: Contrato de franquicia para la emisión y operación de tarjetas de crédito Master Card en Venezuela y en los EE.UU.

Contrato de elaboración de “Instrumentos de Movilización”: Celebrado entre Mercantil Banco Universal y Olivenca, para la elaboración y suministro de cheques, chequeras, y cheques de gerencia, incluyéndose talonarios, y libretas para movilización de fondos depositados en Mercantil Banco Universal, con sujeción a los requisitos y medidas de control y seguridad requeridas por Mercantil Banco Universal, y las autoridades competentes.

Contrato de Servicio de Mensajería: Celebrado entre Mercantil Banco Universal, Documentos Mercantiles, S.A. (Domesa), para la prestación, a todas las unidades MERCANTIL, de los servicios de mensajería, los cuales consisten en la recepción, expedición transporte, distribución y entrega de correspondencia, plásticos de tarjetas de Crédito y recolección de cheques en las oficinas.

Contratos de tecnología:

- Celebrado con IBM de Venezuela, S.A., mediante los cuales (i) se otorga licencia para el uso de diversos programas de computación (software) y (ii) se da soporte a diferentes equipos de MERCANTIL (servidores). Los contratos suscritos con IBM de Venezuela, S.A., son: a) Servicios Tecnológicos de Información; b) Mantenimiento de Licencias OS/390, ACF/NCO V7, COBOL, NETVIEW; c) IBM TIVOLI, WEBSHERE, HOST ACCESS, WAS.
- Celebrado con Hewlett Packard de Venezuela, S.A. relacionados con el soporte en sitio de la plataforma de computadoras personales y periféricos de oficina, así como también la mesa de servicios.
- Celebrado con Level 3 de Venezuela, para la prestación de servicios de Centro Alterno de Cómputos

- Celebrado con Oracle de Venezuela, para el suministro de licencias de bases de datos, internetización, monitoreo y soporte tecnológico.
- Celebrado con Computer Associates de Venezuela, que incluye el suministro y soporte de licencias para la gestión de proyectos, mesa de ayuda, monitoreo.

Contratos de Servicio de transporte y entrega de dinero en efectivo y otros valores: Celebrados entre el Banco Mercantil y (i) Servicio Panamericano de Protección, C.A.; (ii) Blindados Panamericanos, S.A.; (iii) Blindados Centrooccidente, C.A.; (iv) Blindados del Zulia Occidente, C.A.; y (v) Blindados de Oriente, S.A.; mediante los cuales éstas compañías se obligan a prestarle a Mercantil Banco Universal, los servicios de recolección, custodia, transporte y entrega de dinero en efectivo y otros valores, a nivel nacional.

Contratos de Servicio de mantenimiento de la plataforma tecnológica de los cajeros automáticos: Celebrados entre Mercantil Banco Universal, y (i) Servicios Panamericanos, S.A.; (ii) Summa Sistemas de Venezuela (NCR); para el mantenimiento de la plataforma tecnológica de los cajeros automáticos.

Servicio de Telecomunicaciones que incluye Dato y Voz con CANTV.

Servicios de transporte de datos y voz con Telefónica de Venezuela.

Contrato de suministro de software y mantenimiento con la empresa SAP de Venezuela para el servicio de nómina y ciclo de egresos.

Contrato con Microsoft de Venezuela para el servicio de correo electrónico.

Software AG Licencias Mainframe, uso permanente, soporte mantenimiento.

2.13 Marcas y Patentes

MERCANTIL y sus subsidiarias han adquirido y mantienen vigentes derechos de registro sobre diversas marcas, nombres y lemas comerciales en distintas clases de productos y servicios, con preeminencia a las que corresponden a: (i) seguros, negocios financieros, monetarios e inmobiliarios; (ii) publicidad y gestión de negocios; (iii) papelería y productos análogos y; (iv) nombres comerciales para servicios de internet, entre otros, tanto en Venezuela como en otros países (tales como Colombia, Panamá, Curazao, Estados Unidos de Norteamérica y Suiza). Adicionalmente, MERCANTIL y sus subsidiarias han solicitado diversos registros de marcas que se encuentran pendientes de concesión en los organismos competentes en la materia.

Algunos de los principales signos distintivos registrados por MERCANTIL y sus subsidiarias son: “Abra24”; “Llave Mercantil ABRA 24”; “Mercantil Banco”; “Mercantil Servicios Financieros”; “Mercantil Seguros”; “Mercantil Fundación”; “Banco Mercantil On Line”; “Préstame Mercantil”; “Credifacil” “Credilider”;

“Crediplan”; “Cuenta Máxima Mercantil”; “E-Card Mercantil”; “Fideicomiso Educativo Mercantil”; “Inversión Múltiple Mercantil”, “Merinvest”, “Ponle Cariño a Venezuela”; “Ponle Cariño a tu País”; “Un Bolo Mercantil”; “Grupo Mercantil”; “Impulsa Tu Mundo”, “www.mercantilbanco.com”, “Mercantil Movil”, “Mercantil Aliado”, “Pronto Efectivo Mercantil”, “La Quiere...la tiene”, @Mercantil, @MercantilSeguros y @MercantilBanco.

2.14 Litigios

Dentro del giro normal de las operaciones, existen juicios y reclamos en contra de la filial Mercantil C.A., Banco Universal. Adicional a los mencionados más adelante en esta sección, no se tiene conocimiento de algún otro reclamo pendiente que pueda tener un efecto importante sobre la situación financiera o sobre los resultados de sus operaciones.

En materia tributaria, existen reparos fiscales notificados por la Administración Tributaria tanto a la filial Mercantil C.A., Banco Universal como a las instituciones financieras fusionadas con esta filial, que originaron impuesto sobre la renta adicional por Bs 21.771.000, fundamentados principalmente en el rechazo de ciertos ingresos considerados no gravables, gastos aplicables a ingresos exonerados, gastos por retenciones enteradas fuera del plazo legalmente establecido o no efectuadas, gastos no deducibles por cuentas incobrables y rechazo de traslado de pérdidas originadas en años anteriores. Adicionalmente, Mercantil C.A., Banco Universal fue objeto de reparos por Bs 3.341.000 en materia de impuesto al valor agregado (IVA), en calidad de responsable por retenciones no practicadas y/o enteradas con retraso. Mercantil C.A., Banco Universal interpuso recursos en contra de tales reparos, por considerar los mismos improcedentes en su mayor parte. La decisión de algunos de estos reparos permanecen pendientes en los tribunales y otros fueron sentenciados a favor de la filial y apelados por el Fisco Nacional, encontrándose en espera de sentencia.

Adicionalmente, la filial Mercantil C.A., Banco Universal fue objeto de reparos fiscales sobre las declaraciones del impuesto al débito bancario que a la fecha suman Bs 23.508.000. La filial apeló estos reparos ante los tribunales competentes. En opinión de la gerencia y de los asesores legales de la filial, dichos reparos son totalmente improcedentes.

En abril de 2008 la filial Mercantil, C.A. Banco Universal fue objeto de un reparo fiscal por Bs 62.679.000, correspondiente al impuesto sobre las ganancias de capital (impuesto al dividendo). En junio de 2008 la filial presentó ante las autoridades fiscales un escrito de descargos, en el cual expone los argumentos jurídicos en contra del acta de reparo. En diciembre de 2008 el Servicio Nacional Integrado de Administración Aduanera y Tributaria (SENIAT) confirmó dicho reparo, y en enero de 2009 la filial interpuso el Recurso Jerárquico correspondiente contra las planillas de liquidación emitidas. En junio de 2011 el SENIAT ratificó el reparo. En julio de 2011 la filial ejerció Recurso Contencioso Tributario. En opinión de la gerencia y de los asesores legales de la filial, existen razonables argumentos jurídicos para sostener la improcedencia del reparo formulado

La gerencia de la filial Mercantil Banco Universal estima que el riesgo máximo asociado con los reparos antes mencionados, considerando la improcedencia de la actualización monetaria e intereses moratorios, asciende a Bs 47.073.241, por lo que ha registrado una provisión en sus libros por dicho monto.

Con relación a otros temas, en julio de 2006 la filial Mercantil C.A., Banco Universal fue notificada, en relación con un juicio intentado por un cliente, que sentencia a pagar unos Bs 36.978.000 por daño emergente y lucro cesante, más una indexación monetaria. En noviembre de 2006 se interpuso un recurso de casación en contra de la mencionada sentencia. En marzo de 2009 el Tribunal Supremo de Justicia declaró con lugar el recurso de casación, ordenando reponer la causa, para que se dictase una nueva sentencia. En mayo de 2014 se celebró transacción con la parte actora mediante un pago único de Bs. 51.000.000 dando por terminado el juicio.

En junio de 2008 la filial Mercantil C.A., Banco Universal fue notificada por parte del Banco Nacional de la Vivienda y Hábitat (BANAVIH), adscrito al Ministerio del Poder Popular para la Vivienda y Hábitat, de un reparo de Bs 25.364.000, debido a unas supuestas diferencias en los aportes realizados ante el Fondo de Ahorro Obligatorio para la Vivienda. En julio de 2008 la filial interpuso Recurso de Reconsideración en contra del reparo. En agosto de 2008 el BANAVIH declaró parcialmente con lugar los alegatos interpuestos por la filial, reduciendo el reparo a Bs 11.647.000. No obstante, en septiembre de 2008 la filial ejerció Recurso Jerárquico en contra de la decisión. Paralelamente, dado que el BANAVIH decidió los mencionados recursos siguiendo los procedimientos establecidos en la Ley Orgánica de Procedimientos Administrativos, en lugar de aplicar los procedimientos establecidos en el Código Orgánico Tributario, tal como lo han establecido los Tribunales de Instancia y el Tribunal Supremo de Justicia, en diciembre de 2008 se intentó amparo constitucional, el cual fue declarado con lugar en febrero de 2009. En la sentencia, se ordena al BANAVIH seguir la vía establecida en el Código Orgánico Tributario para decidir el Recurso Jerárquico interpuesto por la filial en septiembre de 2008, según el cual los efectos del reparo quedan suspendidos. En opinión de la gerencia y de los asesores legales de la filial, existen razonables argumentos jurídicos para sostener la improcedencia del reparo formulado.

Al 31 de diciembre de 2012 la filial Mercantil C.A., Banco Universal fue notificada de dos demandas en su carácter de fiador solidario, interpuestas en octubre de 2011. En marzo de 2013 el Tribunal Supremo de Justicia dejó sin efecto una de las demandas por Bs 13.919.000. La filial Mercantil C.A., Banco Universal mantiene garantía suficiente respecto a la segunda demanda por Bs 3.338.000. En opinión de la gerencia y de los asesores legales, la sentencia a ser dictada para este último caso debería ser favorable.

En opinión de la gerencia y de los asesores legales de MERCANTIL, existen expectativas razonables sobre las resoluciones futuras de estas contingencias, las cuales estiman no cambiarán de manera importante durante el año próximo.

3 INFORMACIÓN SOBRE SISTEMA FINANCIERO Y DE SEGUROS.

3.1 Medidas en Materia de Regulación y Supervisión Bancarias. Primer Semestre 2015.

3.1.1 Gran Misión Vivienda Venezuela

En el marco de la Gran Misión Vivienda Venezuela, el pasado 14 de enero de los corrientes, de acuerdo con la Gaceta Oficial N° 40.580, se creó el Fondo de Protección al Inquilino y al Pequeño Arrendador, el cual dependerá de la Superintendencia Nacional de Arrendamientos de Viviendas (SUNAVI), con el objeto de promover programas y proyectos orientados a coadyuvar los planes nacionales en materia de vivienda y de promover el arrendamiento responsable. Este fondo tendrá como fuentes de ingresos los aportes por concepto de las sanciones establecidas en la Ley para la Regularización y Control de Arrendamientos de Viviendas, así como los intereses generados por los depósitos por cánones de arrendamientos y de los fondos provenientes de los procedimientos de consignación judicial de pagos.

Se financiarán a través de este fondo, todos aquellos programas y proyectos orientados a:

1) Impulsar la consecución y materialización del programa “Ahora es mi techo”, para la dotación de viviendas a los inquilinos que no posean vivienda propia y que vivan en calidad de arrendamiento por un período mínimo de 10 años en dichos inmuebles; 2) Impulsar la consecución y materialización referida a las normas para que los propietarios y arrendadores de edificios que tengan 20 años o más dedicados al arrendamiento sean ofertados en venta a sus arrendatarios; 3) Financiamiento de proyectos orientados a la construcción de viviendas en el marco de la Gran Misión Vivienda Venezuela (GMVV) y otras estrategias en materia de vivienda que establezca el Ejecutivo Nacional; 4) La construcción y rehabilitación de espacios orientados a brindar refugios a aquellos arrendatarios que tengan sentencia firme de desalojos y 5) Programas y proyectos orientados a consolidar la infraestructura física y tecnológica de la SUNAVI.

Destaca que, los financiamientos orientados a los primeros tres destinos antes señalados serán rembolsados a la cuenta del fondo, permitiendo así el financiamiento de nuevos proyectos. Adicionalmente, quedó establecido que 70 % del capital del fondo será destinado a estos programas y el 30 % restante a los proyectos enmarcados en los numerales 4 y 5 mencionados anteriormente.

Este fondo de protección funcionará como un fondo rotatorio, con ingresos que mantendrán disponibilidad para financiar programas y proyectos de forma continua, sin ningún tipo de limitaciones por ejercicio fiscal.

En adición, según la Gaceta Oficial N° 40.638 de fecha 13 de abril de 2015, considerando que los locales comerciales ubicados dentro de los desarrollos habitacionales construidos o a ser construidos por la GMVV no forman parte de las cosas de uso y disfrute común, ni de la propiedad familiar se estableció que su propiedad y administración sea ejercida por la Inmobiliaria Nacional, S.A.

Asimismo, en el marco de la GMVV, el 4 de marzo de 2015, el Fondo Simón Bolívar para la Reconstrucción convocó a las entidades financieras, públicas y privadas, a adquirir de manera obligatoria Bs. 104,4 millardos en instrumentos desmaterializados emitidos por este ente en cinco colocaciones con vencimiento en el año 2027 los cuales fueron denominados “Valores Bolivarianos para la Vivienda 2015”. La colocación primaria de estas obligaciones se estableció en cinco tramos bajo el siguiente cronograma: a) Bs. 26,1 millardos la primera semana de marzo, b) Bs. 15,7 millardos la primera semana de mayo, c) Bs. 20,9 millardos para los siguientes tres tramos a colocarse la primera semana del mes de julio, del mes de septiembre y del mes de noviembre, respectivamente. El precio de la colocación primaria de cada instrumento se estableció en 100% con un cupón fijo de 6,48 % pagadero semestralmente. Los recursos obtenidos por esta emisión estarán dirigidos a la construcción de desarrollos habitacionales en el marco de la Gran Misión Vivienda Venezuela.

3.1.2 Gavetas Crediticias

Durante el primer semestre del año 2015, se mantuvieron los porcentajes mínimos que al cierre del año deberán cumplir las instituciones financieras en créditos dirigidos al sector agrícola, hipotecario, microfinanciero, turismo y manufactura. Es así como, el crédito que tiene un destino marcado sectorialmente compromete anualmente, igual que durante el año 2014, 62,3 % de las colocaciones crediticias de la banca.

3.1.2.1 Sector Agrario

De acuerdo con la Gaceta Oficial N°40.636 de fecha 9 de abril de los corrientes, se emitió una resolución donde se establecen las bases y condiciones de la cartera destinada al sector agrícola. En este sentido, se mantuvo en 25 % el porcentaje mínimo que sobre el promedio de cierre de la cartera bruta de crédito de los años 2013-2014 la banca deberá destinar al sector agrario.

En cuanto a la distribución de la cartera agraria, se modificaron los porcentajes máximos destinados a la producción de rubros no estratégicos y al financiamiento de la agroindustria. De esta forma, se mantuvo en 75 %

el porcentaje mínimo de la cartera agraria destinada a la producción de rubros estratégicos, se redujo de 15 % a 5 % el financiamiento de productos no estratégicos, se incrementó de 10 % a 15 % el financiamiento de la agroindustria y, en adición, se incorporó la comercialización de materias primas de origen nacional como destino de la cartera agraria asignándole un máximo de 5 %.

3.1.2.2 Sector Vivienda

De acuerdo con la Gaceta Oficial N° 40.600 de fecha 11 de febrero de los corrientes, la banca deberá destinar al sector hipotecario al cierre del año, al menos 20 % de la cartera bruta promedio de cierre del año 2014, manteniendo la obligatoriedad establecida desde el año 2013 (20 %).

En cuanto a la distribución de la cartera hipotecaria se establecieron los siguientes criterios: 60 % se destinará a créditos para la construcción de viviendas, 38 % para la adquisición de vivienda principal y el 2 % restante para mejoras, ampliación y autoconstrucción. En este sentido, se ha favorecido el destino hacia la adquisición de vivienda principal al pasar de 33 % de la cartera hipotecaria de cierre del año 2014 a 38 % al cierre de este año, en detrimento de los créditos destinados para la construcción de vivienda principal (-500 puntos básicos).

Es remarcable que los créditos destinados a la construcción de viviendas se distribuirán de la siguiente manera: 75 % para la construcción de viviendas que será dirigido por el Órgano Superior del Sistema Nacional de Vivienda y Hábitat (antes 66 %) y el 25 % restante destinado a créditos a corto plazo para la construcción de viviendas bajo los siguientes parámetros: a) viviendas ubicadas dentro del Área Metropolitana de Caracas con un área neta máxima de hasta 80 m² de superficie por vivienda con las siguientes especificaciones adicionales: a1) viviendas unifamiliares con un valor de venta final de hasta Bs. 14.900 por m², a2) viviendas tetra familiares con un valor de venta final de hasta Bs. 16.300 por m², a3) viviendas multifamiliares entre 3 y 5 pisos con valor de venta final de hasta Bs. 19.400 por m² y a4) viviendas multifamiliares con 6 ó más pisos con un valor de venta final de hasta Bs. 25.200 por m²; b) viviendas ubicadas en el resto del país con un área neta máxima de hasta 80 m² con las siguientes especificaciones: b1) viviendas unifamiliares con un valor de venta final de hasta Bs. 11.500 por m², b2) viviendas tetra familiares con un valor de venta final de hasta Bs. 12.500 por m², b3) viviendas multifamiliares entre 3 y 5 pisos con valor de venta final de hasta Bs. 15.000 por m² y b4) viviendas multifamiliares con 6 ó más pisos con un valor de venta final de hasta Bs. 19.400 por m².

Por su parte, los créditos destinados a la adquisición de viviendas se les otorgarán a grupos familiares con ingresos mensuales entre 3 y 15 salarios mínimos (SM). Vale destacar, que, para este tipo de créditos ya no se distinguen rangos de ingreso para su distribución (anteriormente 60 % de esta cartera era para familias con ingresos mensuales entre 1 SM y 6 SM y

el 40 % restante familias con ingresos superiores a 6 SM hasta 15 SM). En adición, para este tipo de financiamiento se mantuvo la metodología de pago que incluye cuotas extraordinarias.

En relación a los créditos destinados a la mejora, ampliación y autoconstrucción de viviendas, estos se dirigirán a grupos familiares con ingresos mensuales entre 1 SM y 8 SM, como en la resolución derogada.

Posteriormente, de acuerdo con la Gaceta Oficial N° 40.683 de fecha 16 de junio de 2015, se adicionó una nueva cláusula a la resolución anterior donde se establece que las instituciones del sector bancario deberán seguir procesando las solicitudes de créditos a las familias con ingresos mensuales entre 1 SM y 3 SM, cuya solicitud se encuentre en trámite o la opción de compra venta se haya autenticado antes de la publicación de la presente resolución, así como aquellas solicitudes de créditos donde el operador financiero haya financiado el desarrollo habitacional a través de un crédito a corto plazo.

3.1.2.3 Sector Microfinanciero

De acuerdo con la disposición transitoria decimoctava de la Ley de Instituciones del Sector Bancario, se acordó mantener la obligatoriedad de la banca de destinar como mínimo 3% de su cartera de créditos bruta (del semestre inmediatamente anterior) al financiamiento del sector microfinanciero, porcentaje que no se ha alterado desde el año 2004.

3.1.2.4 Sector Turismo

De acuerdo con la Gaceta Oficial N° 40.627 de fecha 24 de marzo de los corrientes, el Ministerio del Poder Popular para el Turismo, acordó mantener el porcentaje mínimo que sobre la cartera promedio de diciembre de 2013 y diciembre de 2014, deberá dirigir la banca al financiamiento de las operaciones y proyectos de carácter turístico quedando establecido en 4,25%, con la obligatoriedad de mantener al cierre del primer semestre del año una gaveta de 2%.

3.1.2.5 Sector Manufacturero

A finales de diciembre del año 2009¹, el BCV acordó que los bancos comerciales y universales deberán mantener al cierre del año 2010 la participación que sobre la cartera de créditos bruta hayan dirigido al financiamiento del sector manufacturero de finales del año inmediatamente anterior, la cual no podrá ser inferior al 10%. En adición, desde julio de 2014 (de acuerdo con la Gaceta Oficial N°40.057) se estableció la obligatoriedad

¹ Según Gaceta Oficial N° 39.336 de fecha 29 de diciembre del año 2009.

de cumplir al cierre del tercer trimestre del año una gaveta de 8%, manteniéndose en 10% el porcentaje a cumplir al cierre del año.

3.2 Resultados de la Banca Comercial y Universal Primer Semestre 2014

3.2.1 Comportamiento de las Captaciones Totales.

Durante el primer semestre del año, la considerable expansión de los medios de pagos determinó una variación importante de las Captaciones Totales² del sistema financiero de 83,7 % interanual, sin embargo, 1.250 puntos básicos (pb) por debajo del aumento registrado en el primer semestre de 2014 (96,2 %) para alcanzar Bs. 2.873,1 millardos, que representó, adicionalmente, una variación acumulada de 36,5 %, que resultó 1.310 pb por encima de la experimentada en los primeros seis meses de 2014 y, además, significó la variación acumulada más elevada para un primer semestre desde que se dispone la serie estadística histórica (Enero, 1986).

Por tipo de instrumento, las Captaciones rompieron la tendencia observada en los últimos años de caídas en los instrumentos menos líquidos como los depósitos a plazo. En efecto, los Depósitos a Plazo del sistema financiero experimentaron un incremento nominal interanual de 148,5 %, 4.490 pb por encima del incremento alcanzado en el primer semestre de 2014. En tanto que, los Depósitos en Cuenta Corriente y los Depósitos de Ahorro mostraron aumentos nominales de 91,3 % y 58,4 %, respectivamente. De esta forma, los Depósitos en Cuenta Corriente dentro del total de captaciones de la banca continúan incrementando su participación al pasar de 79,7 % en junio de 2014 a 83 % al cierre de igual mes en 2015, su mayor participación desde que se dispone la serie estadística histórica (Enero, 1986). Por su parte, los Depósitos a Plazo aumentaron levemente su participación al representar 0,7 % de los depósitos al cierre del primer semestre de 2015. En contraste, los Depósitos de Ahorro redujeron su participación al pasar de 18 % en junio de 2014 a 15,5 % en igual lapso de este año, lo que significó la participación más baja desde que se dispone la serie estadística histórica (Enero, 1986). Finalmente, las Otras Captaciones también redujeron su peso en la estructura de las captaciones al alcanzar 0,7 % durante el primer semestre de los corrientes, 110 pb por debajo del registro de los primeros seis meses de 2014.

Resulta importante destacar que, en el caso particular de los depósitos en Cuenta Corriente, las cuentas corrientes enmarcadas en el Convenio Cambiario N°20³ después de alcanzar crecimientos exponenciales en los

2 Las Captaciones Totales están conformada por: Depósitos en Cuenta Corrientes, Ahorro y Plazo, Títulos Valores emitidos por la institución, Captaciones del Público Restringidas, Derechos y Participaciones sobre Títulos Valores y Obligaciones con Instituciones Financieras del País hasta un año y más de un año.

3 Estas cuentas permiten, a las personas naturales y jurídicas domiciliadas en el país, mantener en cuentas a la vista o a término en el sistema financiero fondos en moneda extranjera provenientes de la liquidación de títulos denominados en moneda extranjera emitidos por la República Bolivariana de Venezuela y sus entes descentralizados, o por cualquier otro ente, adquiridos a través del Sistema de Colocación Primaria de Títulos en Moneda Extranjera (SICOTME), administrado por el Banco Central de Venezuela.

primeros seis meses de 2014, al cierre del primer semestre de este año mostraron un decrecimiento interanual de 46,2%, la caída más elevada desde que se dispone la serie histórica (Octubre, 2013).

En cuanto a los Depósitos Oficiales, después de dos años consecutivos perdiendo participación dentro de las captaciones totales, estos incrementaron su peso durante el primer semestre de los corrientes, en 120 pb al pasar de representar al cierre de junio de 2014 16,3 % de las Captaciones Totales a 17,5 % en igual período de este año.

Por su parte, las captaciones de las instituciones financieras propiedad del Estado se ubicaron en Bs. 912,4 millardos, lo que significó un aumento de 84,4 % en relación con el cierre del primer semestre de 2014, sin embargo, 1.500 pb por debajo del incremento registrado en los primeros seis meses del año previo. Si bien casi todos los bancos públicos mostraron incrementos interanuales de sus depósitos, el crecimiento de 99,2 % experimentado por el Banco de Venezuela permitió explicar casi 60 % del aumento de las captaciones por parte de las instituciones financieras públicas, seguido del Banco del Tesoro y Bicentenario cuyos aumentos interanuales en las captaciones explicaron de forma conjunta casi 25 % del incremento total. En concordancia con lo anterior, la participación de las captaciones en manos de instituciones financieras públicas respecto a las captaciones totales, pasó de 31,6 % en el primer semestre del año 2014 hasta 31,8 % en igual período de este año.

Igualmente, resalta que, a pesar del significativo incremento interanual de 92,7 % de las Captaciones Oficiales en poder de las instituciones financieras públicas, estas pasaron de representar 79,8 % al cierre de junio de 2014 a 78,1 % en igual período de los corrientes, una disminución de 170 pb y, en adición, todavía 440 pb por debajo del máximo registro histórico alcanzado en el segundo semestre de 2012 (82,5 %).

3.2.2 Comportamiento de los Activos.

Al igual que ocurrió en los primeros seis meses de 2014, la significativa liquidez existente condicionó el desempeño de los activos del sistema financiero, especialmente, el de las disponibilidades, a pesar de la caída que se prevé en el crecimiento de la actividad económica interna. De hecho, los Activos Totales de las instituciones financieras cerraron en los primeros seis meses de 2015 en Bs. 3.359 millardos, lo que resultó en un incremento de 80,9 % respecto al nivel de activos de cierre de igual lapso de 2014 y, adicionalmente, representó el crecimiento más elevado para igual período desde que se dispone la serie histórica (Enero, 1986).

De acuerdo con las principales cuentas que conforman el activo bancario, durante el lapso analizado, el mayor incremento lo experimentaron las Disponibilidades (+110,6 %), lo que permitió explicar buena parte del crecimiento mostrado por los Activos Totales y el notable aumento en su

participación al pasar de 23 % en junio de 2014 a 26,8 % en junio de los corrientes. Seguido del crecimiento interanual de casi 100 % (el aumento más elevado desde los primeros seis meses de 1997) registrado por la Cartera de Créditos que permitió incrementar su participación dentro de los activos totales en 440 pb al alcanzar 48,4 %. Por su parte, las Inversiones en Títulos Valores, con una variación positiva de 25,5 %, retrocedió su participación de 28,3 % al cierre de los primeros seis meses de 2014 a 19,6 % en similar lapso de 2015 y, además, significó la participación más baja desde el primer semestre de 2001 (17,8 %). Por último, la cuenta Otros Activos aumentó su ponderación en 40 pb al pasar de 4,8 % a 5,2 % en el periodo considerado.

Con respecto a la descomposición entre banca pública y privada, los Activos Totales de la banca pública mostraron un incremento nominal de 79,8 % con respecto al primer semestre del año 2015, en tanto que los de la banca privada mostraron un mayor aumento nominal al alcanzar una tasa de variación de 81,4 %. Es así como, la participación de los Activos de la banca oficial con respecto a los Activos Totales del sistema financiero disminuyó, por cuarto año consecutivo, en esta oportunidad en 20 pb al pasar de 33,8 % a 33,6 % al cierre del primer semestre de 2015.

3.2.2.1 Evolución del Crédito.

A pesar de un contexto de una probable caída en el crecimiento de la actividad económica, la cartera de créditos neta del sistema financiero cerró en el primer semestre del año en Bs. 1.625 millardos, que resultó en una expansión interanual de 99,1 %, 2.820 pb por encima del incremento interanual de 71 % alcanzado en igual lapso del año previo. En adición, significó el aumento más elevado para igual período desde el año 1997.

Por sector institucional, destaca que, en el primer semestre del año, las instituciones financieras propiedad del Estado experimentaron un crecimiento interanual en su cartera de créditos de 118,5%, casi 2.700 pb por encima del incremento de 91,6 % alcanzado por las instituciones financieras privadas. Es así como, la participación de la banca pública dentro de las colocaciones totales pasó de 27,9 % en el primer semestre de 2014 a 30,6 % en igual período de este año, la participación más elevada para un primer semestre desde que se dispone la serie estadística histórica (Enero, 1986).

La evolución conjunta de captaciones y colocaciones en el primer semestre del año determinó que el coeficiente básico de intermediación financiera (cartera de créditos / captaciones) aumentara en 440 pb al pasar de 52,2 % al cierre del primer semestre de 2014 a 56,6 % al cierre de igual lapso de este año. En contraste, el coeficiente de intermediación financiera ampliado (inversiones en títulos valores + cartera de créditos / captaciones), mostró un decrecimiento de 620 pb al disminuir de 85,7 % al cierre de junio de 2014 a 79,5 % en similar lapso de 2015, el menor nivel alcanzado para igual período desde el primer semestre de 2001, explicado por el menor

crecimiento exhibido, tanto en términos absolutos como relativos, por las inversiones en títulos valores de la banca (+49,1 % al cierre del primer semestre de 2014 vs. +25,5 % en igual lapso de 2015).

3.2.2.2 Estructura del Crédito.

Como viene ocurriendo desde los últimos dos años, de acuerdo con el destino del crédito (Comercial, Consumo, Agrícola, Hipotecario, Microcrédito, Turismo y Manufactura), a pesar del incremento de las colocaciones que tienen un destino marcado sectorialmente (Gaveta Hipotecaria), se produjo una recomposición hacia los Créditos Comerciales. De esta forma, durante el primer semestre del año, los Créditos Comerciales alcanzaron una tasa de incremento nominal de 127,6 %, 4.670 pb por encima del crecimiento registrado en igual lapso de 2014 y, en adición, significó el aumento más elevado desde que se dispone la serie estadística histórica (Enero, 1999). Esto hizo que su participación dentro de la cartera bruta total se incrementara en 570 pb para ubicarse en 42,5 %, el nivel más elevado desde el segundo semestre del año 2008. Por su parte, los créditos destinados a la Industria Agrícola mostraron un incremento nominal de 98,1% e incrementaron su participación dentro de la cartera bruta total en apenas 10 pb al alcanzar 15,7 %. El resto de los créditos registraron crecimientos nominales interanuales inferiores al promedio de la cartera bruta total (97 %) a saber: créditos al Consumo (91,5 %), Turismo (82,1 %), Manufactura (77,2 %), Microempresario (64,6 %) e Hipotecarios (40,6 %).

Dadas las variaciones nominales, se produjo una recomposición de la cartera sectorial, el destino que mayor participación perdió en el último año fue la cartera de créditos al sector hipotecario que pasó de 7,9 % en junio de 2014 a 5,6 % en junio de este año, a pesar que la gaveta dirigida a este sector se mantuvo en 20 % igual que en los últimos dos años, seguido de la caída de 100 pb en la participación de la cartera dirigida al sector manufactura dentro de la cartera bruta total al alcanzar 9,3 % (10,4 % en el primer semestre de 2014). Asimismo, los créditos dirigidos a los sectores microempresas, Consumo y Turismo disminuyeron su participación en 70 pb, 60 pb y 10 pb, respectivamente al alcanzar participaciones de 3,6 %, 20,3 % y 1,8 % al cierre del primer semestre del año.

3.2.2.3 Calidad del Crédito.

A pesar de un contexto de menor actividad económica y de elevados precios internos, la calidad de la cartera de créditos ha alcanzado mínimos históricos, mejorando por décimo semestre consecutivo. En este sentido, este indicador (Cartera Vencida + Cartera en Litigio como porcentaje de la Cartera Bruta) alcanzó al cierre del primer semestre del año 0,4 %, 20 pb por debajo del registro de igual lapso de 2014 y representó el nivel más bajo desde que se dispone la serie estadística histórica (diciembre de 1994).

Por destino de los créditos, al igual que el año pasado, se observa que los indicadores de calidad de cartera en muchos casos se ubican en sus valores mínimos. Es así como, al cierre del mes de junio la calidad de la cartera de turismo se ubicó en 0,03 %, la del sector manufactura 0,2 % y agrícola 0,3 %, todos significaron los valores más bajos desde que se dispone la serie estadística histórica (Agosto, 2005). Por su parte, la calidad de los créditos a los sectores hipotecarios y manufactura se ubicaron en 0,8 % y 0,9 %, niveles históricamente bajos.

En este contexto y con un significativo crecimiento en las provisiones (+89,3 % en los primeros seis meses de 2015), la banca mostró al cierre del primer semestre una notable mejoría en el índice de cobertura (Provisiones / Créditos Demorados + Créditos en Litigio) manteniendo holgados niveles de provisiones para cubrir sus créditos con problemas. Es así como, este índice pasó de 4,9 en el primer semestre de 2014 a 6,4 en igual lapso de este año, lo que significó una tasa de crecimiento interanual de 31,6 % y, adicionalmente, representó el mayor índice de cobertura desde que se dispone la serie estadística histórica (Diciembre, 1994).

3.2.2.4 Comportamiento de las Inversiones.

A pesar del significativo endeudamiento aprobado, con el objetivo de generar mayores estímulos a la actividad económica interna se adjudicaron durante el semestre menores montos de Bonos DPN, dado que, al igual que durante los primeros seis meses de 2014, se suspendió a mediados de mayo las subastas de estos instrumentos, situación que no se compensó con el incremento en las colocaciones de Letras del Tesoro⁴. Es así como, la cartera de Inversiones de la banca alcanzó Bs. 659,2 millardos al cierre de junio, lo que significó un crecimiento nominal de 25,5 % en relación con el primer semestre de 2014, 2.350 pb por debajo del incremento registrado en los primeros seis meses del año previo (49,1 %) y, en adición, resultó en el menor aumento desde el primer semestre de 2010. Dado el crecimiento de 80,9 % en los Activos Totales del sistema, la participación de las Inversiones en Títulos Valores retrocedió 870 pb (de 28,3 % a 19,6 %), la participación más baja desde el primer semestre de 2001 (17,8 %).

En relación con la composición de la cartera de inversiones entre colocaciones del BCV, operaciones interbancarias y otras inversiones (Letras del Tesoro, Bonos DPN y Títulos Privados) resalta que, se mantuvo la tendencia observada desde el primer semestre de 2013 a favor de la participación de los instrumentos del BCV y, por consiguiente, en detrimento de las otras inversiones. Es así como, las colocaciones del BCV y las operaciones interbancarias alcanzaron Bs. 110,5 millardos en junio de los corrientes, esto es, un incremento de 58,7 % con respecto a igual período de 2014, no obstante, poco más de 4.300 pb por debajo del significativo crecimiento alcanzado en los primeros seis meses del año previo (+101,8 %). De esta forma, la participación de estas colocaciones alcanzó 16,8 %

4 En el primer semestre del año la adjudicación de Bonos DPN y Letras del Tesoro alcanzó Bs 44,3 millardos, 39,3 % por debajo de las adjudicaciones realizadas durante igual período del año pasado.

de las inversiones totales, 350 pb por encima de lo registrado en el primer semestre del año 2014 (13,3 %) y significó el nivel más alto para un primer semestre desde 2011⁵.

En cuanto a la distribución de títulos valores entre sector público y privado, según cifras publicadas por la SUDEBAN para el sistema bancario, durante el primer semestre del año se mantuvo la tendencia de un crecimiento mayor de los títulos valores emitidos por el sector privado en comparación con los emitidos por el Estado⁶. Estos últimos experimentaron un crecimiento interanual de 15,3 % en los primeros seis meses del año, casi 2.700 pb por debajo del crecimiento alcanzado en similar período de 2014 (42,2 %). En tanto que, los títulos valores del sector privado⁷ mostraron un aumento interanual de 52,6 %, no obstante, poco más de 2.470 pb por debajo del incremento registrado en los primeros seis meses de 2014. Es así como, la participación de los títulos del Estado dentro de las inversiones en títulos totales disminuyó en 540 pb, para alcanzar 70,8 %, el nivel más bajo desde el primer semestre del año 2012, a favor de la participación de los títulos privados dentro de las inversiones totales (de 23,7 % en el primer semestre de 2014 a 29,2 % en igual lapso de 2015).

En cuanto a los títulos valores emitidos por el Estado, vale la pena destacar, que desde mediados de 2011 se exponenció el crecimiento de los títulos de inversión obligatoria, tales como bonos agrícolas, certificados hipotecarios, valores bolivarianos para la vivienda, entre otros. De este modo, desde julio de 2011 y hasta la fecha el sistema financiero ha invertido un monto de más Bs. 224,2 millardos en estos títulos. El saldo de estos instrumentos al cierre del mes de junio (Bs. 44,6 millardos) equivale a 9,5 % del total de inversiones en títulos públicos, sin embargo, 250 pb por debajo de la participación alcanzada en junio de 2014 y, en adición, 790 pb por debajo del máximo registro histórico experimentado en mayo de 2013 (17,4 %).

3.2.2.5 Evolución de las Disponibilidades.

Al cierre de los primeros seis meses del año las disponibilidades alcanzaron Bs. 900,7 millardos, lo que resultó en el nivel más alto desde que se dispone la serie estadística histórica (Enero de 1986). Con respecto al registro de igual período del año pasado significó un aumento de 110,6 %, sin embargo, 150 pb por debajo del incremento alcanzado al cierre del primer semestre de 2014 (+112,1 %). Este comportamiento creciente en las disponibilidades, se explicó en más de 85 % por el mayor encaje mantenido por la banca en el BCV (109,6 % superior al nivel de junio de 2014) aunado a los elevados efectos de cobro inmediato, los cuales experimentaron un incremento de 160 % y permitieron explicar 10,2 % del crecimiento de las disponibilidades. De esta forma, la participación de las disponibilidades dentro de los activos

⁵ En este sentido, vale la pena destacar que, desde octubre de 2013 el ente emisor incrementó el saldo máximo para las operaciones diarias de absorción de liquidez que pueden ser adquiridos por las instituciones financieras para los plazos de 28 y 56 días y, adicionalmente, incorporó para estas operaciones dos nuevos plazos de 270 y 360 días.

⁶ Los títulos valores del Estado están conformados por: Letras del Tesoro, Bonos del Tesoro, Bonos y Obligaciones de la Deuda Pública Nacional, Bonos y Obligaciones del BCV, Otros Títulos avalados por la Nación y Bonos Agrícolas.

⁷ Los títulos valores del sector privado están conformados por: operaciones interbancarias, bonos quirografarios, entre otros.

totales de la banca se incrementó 380 pb para ubicarse en 26 % en junio de los corrientes.

Es así como, debido al menor incremento que experimentaron las captaciones en el primer semestre, el principal indicador de liquidez de la banca (disponibilidades como porcentaje de las captaciones totales) alcanzó 31,4 %, lo que significó 400 pb por encima del nivel registrado en los primeros seis meses del año pasado (27,3 %). Igualmente, cuando se evalúan las disponibilidades como proporción de los depósitos más líquidos (vista + ahorro) se aprecia un incremento de poco más de 380 pb desde 28 % en el primer semestre de 2014 a 31,8 % en el primer semestre de los corrientes.

3.2.3 Índices de Capitalización.

Como ha pasado en los últimos años la significativa expansión en el balance de la banca requirió una mayor fortaleza patrimonial de las instituciones financieras. De esta forma, el patrimonio alcanzó Bs. 236,3 millardos al cierre de los primeros seis meses del año, lo que significó un aumento de 74 % con respecto a similar lapso del año previo, 3.420 pb por encima del incremento alcanzado en el primer semestre de 2014. De esta forma, este nivel de patrimonio le permitió a las instituciones financieras cumplir con los índices de solvencia patrimonial.

En este sentido, de acuerdo con cifras suministradas por la SUDEBAN, el indicador patrimonio más gestión operativa como % del activo total alcanzó 10 % al cierre de junio de los corrientes, sin embargo, 50 pb por debajo del nivel alcanzado en junio del año pasado (10,5 %), es así como, este índice se encuentra apenas en el mínimo exigido por la SUDEBAN (10 %). Por su parte, el indicador de solvencia patrimonial ponderado por riesgo⁸ alcanzó 14,4 % en mayo de 2015 (última información disponible), lo que significó 60 pb por debajo del nivel registrado en igual mes del año previo (15 %), aunque por supuesto, superior al mínimo establecido por el ente supervisor (12 %).

3.2.4 Eficiencia Administrativa.

A pesar de la expansión en el balance total de la banca, las mayores obligaciones asociadas a las regulaciones bancarias determinaron que los indicadores de eficiencia de la gestión bancaria desmejoraran levemente en el primer semestre del año en relación con los niveles registrados en igual período de 2014. En efecto, los Gastos de Transformación (Gastos Generales y Administrativos, Gastos de Personal y Aportes a FOGADE y SUDEBAN) de la banca alcanzaron Bs. 64,8 millardos en junio de los corrientes, 75,2 % superior a lo alcanzado en el primer semestre de 2014 (incremento de 58,9 % durante el primer semestre de 2014).

⁸ Índice que muestra la cuantía de patrimonio que debe tener un banco considerando los riesgos asociados a las cuentas del activo (patrimonio en relación con los activos ponderados por los riesgos y otras operaciones contingentes).

Dado que este incremento en los Gastos de Transformación se ubicó por encima de la expansión promedio de 69,2 % registrada por los Activos Totales de la banca, la razón que mide los Gastos de Transformación como porcentaje del Activo promedio aumentó 20 pb, al pasar de 4,3 % en el primer semestre de 2014 a 4,5 % al cierre de junio de los corrientes. Igualmente, los Gastos de Personal y los Gastos Generales y Administrativos también como porcentaje del Activo alcanzaron 1,7 % y 2 %, respectivamente al cierre del primer semestre de los corrientes. En el caso de los Gastos de Personal el indicador registró el mismo nivel de hace un año, mientras que, en el caso de los Gastos Generales y Administrativos el nivel de cierre de junio significó un incremento de 30 pb.

3.2.5 Indicadores de Rentabilidad.

Al cierre del primer semestre del año 2015, el resultado neto de la banca se incrementó 76,8 % con respecto a igual período del año 2014, para alcanzar Bs. 58 millardos, en efecto, este crecimiento se ubicó poco más de 900 pb por encima del aumento de 67,7 % alcanzado en el primer semestre de 2014 y resultó el más elevado desde el segundo semestre del año 2013. Vale la pena destacar que, este crecimiento de la ganancia neta de la banca se debe al incremento del margen financiero por 96,4 % (3.000 pb superior al registro del primer semestre de 2014). Resalta que, este comportamiento del margen financiero es consecuencia de los mayores ingresos financieros, los cuales experimentaron un aumento de 91,8 %, casi 2.600 pb por encima del incremento registrado en los primeros seis meses de 2014 (65,9 %) y, además, significó el crecimiento más elevado desde el segundo semestre de 1998. Dentro de los ingresos financieros su notable crecimiento se explica principalmente por el aumento en los ingresos generados por la cartera de créditos con una variación interanual de 118,8 %, 4.760 pb por encima del incremento registrado en el primer semestre de 2014, aunado al incremento en los ingresos por títulos valores, los cuales registraron una expansión de 22,5 %, sin embargo, 3.350 pb por debajo del crecimiento alcanzado en el primer semestre del año previo (+55,9 %) y, en adición, el aumento más bajo desde el segundo semestre de 2010.

En línea con lo anterior, destaca que, el rendimiento promedio de la cartera de créditos de la banca fue de 20,3 % en el primer semestre, esto es, un incremento de 270 pb en relación con los primeros seis meses de 2014 y significó el rendimiento más alto desde el primer semestre de 2009, mientras que, el rendimiento promedio de las inversiones en títulos valores alcanzó 9,4 %, 30 pb por debajo del registrado en el lapso enero – junio del año pasado (el menor rendimiento para un primer semestre desde el año 2011). Por otro lado, con respecto a las captaciones, el costo medido como la razón de gastos por captaciones entre el promedio de captaciones del semestre aumentó levemente en 10 pb con respecto al registrado en el primer semestre de 2014 para ubicarse en 3,1 %, lo que significó el segundo nivel más bajo desde que se dispone la serie estadística histórica (primer semestre de 1986) después del experimentado en los primeros seis meses

de 2014 (3 %) explicando, de esta forma, parte de la mejora experimentada en el margen financiero.

De esta forma, la significativa expansión del resultado neto del sistema financiero mejoró los indicadores de rentabilidad bancaria. Es así como, el resultado neto como proporción de los activos totales (ROA) creció levemente en 20 pb, al ubicarse en 4 % en el primer semestre de 2015. Por su parte, el resultado neto como proporción del patrimonio (ROE) se ubicó en 61,3 % en el primer semestre de los corrientes desde 56,3 % en similar período del año 2014 y significó el nivel más elevado para un primer semestre desde 1996 (118,1 %).

3.3 Mercantil Servicios Financieros En El Mercado Financiero Y De Seguros.

A continuación se presentan algunos comentarios sobre el desempeño de las principales filiales que conforman a Mercantil Servicios Financieros:

Mercantil Banco Universal

Al cierre del primer semestre de 2015, Mercantil Banco Universal registró un activo de Bs. 382.823 millones, reportando un crecimiento de 70,24% respecto al primer semestre de 2014. Asimismo, ocupa el cuarto lugar en el sistema financiero venezolano según Softline Consultores (Cuadro 1).

La cartera de créditos neta de Mercantil muestra un crecimiento de 74,89% respecto a junio 2014 y totalizó Bs. 214.796 millones al cierre de junio 2015, contando con una participación de mercado de 13,22% (Cuadro 2).

Las captaciones del público registraron un incremento en los últimos doce meses de 69,83%, para cerrar en junio 2015 con un saldo de Bs. 342.948 millones y una participación de mercado de 11,54% (Cuadro 3).

Total Activo Sistema Financiero Venezolano al cierre de JUNIO de 2015 (MM de Bs.)

	Jun-2015		May-2015		Jun-2014		Jun-2015/May-2015		Jun-2015/Jun-2014	
	Saldo	P.M.	Saldo	P.M.	Saldo	P.M.	Var. Abs.	Var. %	Var. Abs.	Var. %
VENEZUELA (BU)	671.381,08	20,01	596.443,74	19,16	340.557,30	18,18	74.937,34	12,56	330.823,78	97,14
BANESCO (BU)	509.381,15	15,18	479.050,19	15,39	258.699,70	13,81	30.330,96	6,33	250.681,45	96,90
BBVA PROVINCIAL (BU)	388.716,61	11,59	373.513,19	12,00	226.269,89	12,08	15.203,42	4,07	162.446,72	71,79
MERCANTIL (BU)	382.822,67	11,41	362.677,30	11,65	224.873,46	12,00	20.145,37	5,55	157.949,21	70,24
OCC. DE DCTO. (BU)	235.833,18	7,03	222.251,68	7,14	127.369,65	6,80	13.581,50	6,11	108.463,53	85,16
BICENTENARIO (BU)	220.525,01	6,57	206.897,35	6,65	130.420,98	6,96	13.627,66	6,59	90.104,03	69,09
TESORO (BU)	154.157,63	4,59	142.874,31	4,59	94.772,81	5,06	11.283,32	7,90	59.384,81	62,66
BANCARIBE (BU)	150.773,20	4,49	141.211,57	4,54	86.189,16	4,60	9.561,63	6,77	64.584,04	74,93
EXTERIOR (BU)	127.814,26	3,81	120.192,94	3,86	82.205,77	4,39	7.621,32	6,34	45.608,49	55,48
NAC. DE CREDITO (BU)	107.114,16	3,19	95.637,25	3,07	55.889,28	2,98	11.476,91	12,00	51.224,88	91,65

Cuadro 1: Total Activo Banca Comercial y Universal al cierre de Junio de 2015 (MM de Bs.)

Fuente: Informe del Sistema Financiero Venezolano al cierre del mes de Junio de 2015 de Softline Consultores, C.A.

Líderes en Cartera de Créditos al cierre de JUNIO de 2015 (MM de Bs.)

	Jun-2015		May-2015		Jun-2014		Jun-2015/May-2015		Jun-2015/Jun-2014	
	Saldo	P.M.	Saldo	P.M.	Saldo	P.M.	Var. Abs.	Var. %	Var. Abs.	Var. %
VENEZUELA (BU)	314.120,62	19,33	289.465,44	19,25	143.417,94	17,42	24.655,18	8,52	170.702,68	119,02
BANESCO (BU)	223.064,72	13,73	201.025,88	13,37	123.451,27	15,00	22.038,84	10,96	99.613,45	80,69
MERCANTIL (BU)	214.795,58	13,22	202.575,88	13,47	122.815,37	14,92	12.219,70	6,03	91.980,21	74,89
BBVA PROVINCIAL (BU)	208.749,69	12,85	193.075,53	12,84	109.828,38	13,34	15.674,15	8,12	98.921,31	90,07
OCC. DE DCTO. (BU)	125.089,57	7,70	117.663,07	7,83	58.164,79	7,07	7.426,51	6,31	66.924,78	115,06

Cuadro 2: Líderes en Cartera de Créditos al cierre de Junio 2015 (MM de Bs.)

Fuente: Informe del Sistema Financiero Venezolano al cierre del mes de Junio de 2015 de Softline Consultores, C.A.

Líderes en Captaciones del Público al cierre de Junio 2015 (MM Bs.)

	Jun-2015		May-2015		Jun-2014		Jun-2015/May-2015		Jun-2015/Jun-2014	
	Saldo	P.M.	Saldo	P.M.	Saldo	P.M.	Var. Abs.	Var. %	Var. Abs.	Var. %
VENEZUELA (BU)	608.834,86	20,48	529.431,23	19,28	289.886,30	17,88	79.403,43	15,00	318.948,36	110,03
BANESCO (BU)	453.842,00	15,27	427.931,21	15,59	230.832,12	14,24	25.910,80	6,05	223.009,88	96,61
MERCANTIL (BU)	342.947,56	11,54	327.015,56	11,91	201.934,78	12,45	15.932,00	4,87	141.012,78	69,83
BBVA PROVINCIAL (BU)	335.658,90	11,29	322.075,49	11,73	194.630,31	12,00	13.583,41	4,22	141.028,59	72,46
OCC. DE DCTO. (BU)	212.804,75	7,16	199.978,15	7,28	115.036,55	7,09	12.826,60	6,41	97.768,20	84,99

Cuadro 3: Líderes en Captaciones del Público al cierre de Junio 2015 (MM de Bs.)

Fuente: Informe del Sistema Financiero Venezolano al cierre del mes de Junio de 2015 de Softline Consultores, C.A.

Mercantil Seguros

Mercantil Seguros reportó al cierre del primer semestre 2015 un activo total de Bs. 21.465 millones, registrando un crecimiento de 76,63% respecto a junio 2014.

Asimismo, las primas cobradas netas del primer semestre 2015 registraron un incremento de 107,61% respecto al mismo período de 2014 y se ubicaron en Bs. 14.254 millones. Con este nivel, Mercantil Seguros mantiene el segundo lugar en el ranking del mercado asegurador, reportando una participación de mercado de 12,55%, según la Superintendencia de la Actividad Aseguradora (Cuadro 4).

Mercado Asegurador

Información Financiera Mensual Ranking

PRIMAS NETAS COBRADAS POR EMPRESA AL 30 DE JUNIO DE 2015

Empresas. - Nombre de las Empresas de Seguros.

Primas. - Primas Netas Cobradas (En Miles de Bs.F.).

%PART.MERC. - Porcentaje de Participación en el mercado por compañías.

%PART.ACUM. - Porcentaje de Participación Acumulado.

Ranking al 30/6/15	Empresas	Primas	%PART.MERC	%PART.ACUM
1	Caracas de Liberty Mutual C.A., Seguros	18.143.140,5	15,97	15,97
2	Mercantil C.A., Seguros	14.253.702,4	12,55	28,51
3	Horizonte, C.A. Seguros	11.421.012,1	10,05	38,57
4	Previsora, C.N.A. de Seguros La	7.257.152,3	6,39	44,95
5	Mapfre La Seguridad, C.A. de Seguros	7.158.308,5	6,30	51,26
6	Occidental C.A., Seguros La	5.035.914,7	4,43	55,69
7	Pirámide C.A., Seguros	4.937.089,3	4,35	60,03
8	Estar Seguros, S.A.	3.646.454,8	3,21	63,24
9	Altamira C.A., Seguros	3.388.744,1	2,98	66,23
10	Vitalicia, C.A., Seguros La	2.991.480,4	2,63	68,86

Cuadro 4: Primas Netas Cobradas por Empresa al 30 de Junio de 2015

Fuente: Superintendencia de la Actividad Aseguradora

Mercantil Commercebank, N.A.

Mercantil Commercebank NA, tiene presencia principalmente en el estado de la Florida, en el cual tiene 18 oficinas y un monto de depósitos de 6.171,6 millones de dólares al 30 de junio de 2015, lo que representa el 96% de todos los depósitos del banco. Dentro del ranking de bancos con más depósitos en el Estado de la Florida publicado por Federal Deposit Insurance Corporation (FDIC), Mercantil Commercebank NA tiene una participación de mercado del 1,23%, ocupando la posición número quince (15) dentro de las 254 instituciones bancarias con presencia en el Estado de la Florida (cuadro 5).

Summary of Deposits

Offices and Deposits of all FDIC-Insured Institutions

Deposit Market Share Report

Deposits as of: June 30, 2015
Sorted by: Market Share

State:	Selected Market				June 30, 2015				
	County:	City:	Zip	State/ Federal Charter	Outside of Market		Inside of Market		
		ALL	ALL		ALL	No. of Offices	Deposits (\$000)	No. of Offices	Deposits (\$000)
FLORIDA	ALL	ALL	ALL						
Institution Name	CERT	State (Hqtrd)	Bank Class		No. of Offices	Deposits (\$000)	No. of Offices	Deposits (\$000)	Market Share
Bank of America, National Association	3510	NC	N	Federal	4,279	1,071,617,609	582	97,951,133	19.48%
Wells Fargo Bank, National Association	3511	SD	N	Federal	5,587	1,011,190,530	645	75,101,470	14.93%
SunTrust Bank	867	GA	SM	State	972	101,538,332	499	46,343,026	9.21%
JPMorgan Chase Bank, National Association	628	OH	N	Federal	5,149	1,044,496,445	396	24,928,555	4.96%
Regions Bank	12368	AL	SM	State	1,279	78,821,499	352	19,298,738	3.84%
Branch Banking and Trust Company	9846	NC	NM	State	1,577	125,065,733	326	16,891,861	3.36%
EverBank	34775	FL	SB	Federal	0	0	12	16,601,019	3.30%
Citibank, National Association	7213	SD	N	Federal	753	451,515,280	55	16,113,934	3.20%
BankUnited, National Association	58979	FL	N	Federal	6	3,003,769	99	12,509,570	2.49%
Raymond James Bank, National Association	33893	FL	N	Federal	0	0	1	11,518,852	2.29%
TD Bank, National Association	18409	DE	N	Federal	1,165	183,419,733	161	10,865,354	2.16%
Fifth Third Bank	6672	OH	SM	State	1,169	95,260,616	170	10,127,291	2.01%
PNC Bank, National Association	6384	DE	N	Federal	2,58	229,689,452	197	8,298,466	1.65%
The Northern Trust Company	913	IL	SM	State	45	37,592,093	20	6,300,298	1.25%
MERCANTIL COMMERCEBANK, NATIONAL ASSOCIATION	22953	FL	N	Federal	6	227,464	18	6,171,555	1.23%
HSBC Bank USA, National Association	57890	VA	N	Federal	216	121,418,250	17	5,242,210	1.04%
City National Bank of Florida	20234	FL	N	Federal	0	0	26	4,587,262	0.91%
Florida Community Bank, National Association	58991	FL	N	Federal	0	0	49	4,470,181	0.89%
Iberiabank	28100	LA	SM	State	161	12,075,264	63	4,113,063	0.82%
Compass Bank	19048	AL	SM	State	629	58,598,813	45	3,900,691	0.78%
Number of Institutions in the Market: 254				TOTALS	36,768	5,542,375,773	5,388	502,929,560	100.00

Bank Charter Class:
N - National Bank
SM - Federal Reserve Member
NM - Federal Reserve Nonmember
SA - Savings Association
SB - FDIC Savings Bank
OI - U.S. Branches Foreign Banks

Cuadro 5: Participación de Mercado en el Estado de la Florida.

4 FUENTES DE FINANCIAMIENTO E INCIDENCIA DE LAS EMISIONES EN MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS

MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS, C.A. INCIDENCIA DE LA EMISIÓN DE ACCIONES

	Saldos al 30-06-15	Incidencia nueva Emisión	Saldos posteriores a la emisión
	(En miles de bolívares)		
TOTAL ACTIVO	459.082.436	11.838.900	470.921.336
PASIVOS			
Depósitos	379.040.095	-	379.040.095
Captaciones de Recursos Autorizados por la Superintendencia Nacional de Valores	387.995	-	387.995
Pasivos Financieros	8.061.921	-	8.061.921
Intereses y Comisiones por Pagar	126.424	-	126.424
Otros Pasivos	32.920.611	-	32.920.611
Obligaciones Subordinadas	696.414	-	696.414
TOTAL PASIVO	421.233.460	-	421.233.460
Intereses Minoritarios en Filiales Consolidadas	18.168	-	18.168
	18.168	-	18.168
PATRIMONIO			
Capital Social	664.397	16.549	680.946
Actualización del Capital Social	191.709	-	191.709
Prima en Emisión de Acciones (*)	-	11.822.351	11.822.351
Reserva de Capital	166.715	-	166.715
Ajuste por Traducción de Activos Netos de Filiales en el Exterior	2.998.777	-	2.998.777
Resultados Acumulados	32.366.773	-	32.366.773
Acciones Recompradas y en Poder de Filiales	(144.753)	-	(144.753)
Remediciones por planes de pensiones	(93.223)	-	(93.223)
Superávit no Realizado por Ajuste a Valor de Mercado de las Inversiones □	1.680.413	-	1.680.413
TOTAL PATRIMONIO	37.830.808	11.838.900	49.669.708
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	459.082.436	11.838.900	470.921.336

(*) Estimada utilizando Precios Acciones MSF A y B al 16 de octubre de 2015.

Nota: Ver punto 1.9 Uso de los fondos.

5 INFORMACIÓN FINANCIERA

5.1 Estados Financieros Consolidados Comparativos y sus respectivas notas al 30 de junio de 2015, 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012.

MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS, C.A. Y SUS FILIALES
BALANCE GENERAL CONSOLIDADO
(En miles de bolívares)

	30/06/15	31/12/14	31/12/13	31/12/12	Variaciones (*)		
					jun-15 dic-14	dic-14 dic-13	dic-13 dic-12
ACTIVO							
DISPONIBILIDADES							
Efectivo	4.641.783	4.363.473	3.809.871	2.456.745	6,4%	14,5%	55,1%
Banco Central de Venezuela	86.758.924	66.235.157	37.599.293	22.414.239	31,0%	76,2%	67,7%
Bancos y Otras Instituciones Financieras del País	724.789	921.286	919.471	76.026	(21,3)%	0,2%	1109,4%
Bancos y Otras Instituciones Financieras del Exterior	1.549.800	1.641.022	1.580.688	887.925	(5,6)%	3,8%	78,0%
Efectos de Cobro Inmediato	10.350.988	3.740.214	2.461.748	1.722.425	176,7%	51,9%	42,9%
	<u>104.026.284</u>	<u>76.901.152</u>	<u>46.371.071</u>	<u>27.557.360</u>	<u>35,3%</u>	<u>65,8%</u>	<u>68,3%</u>
PORTAFOLIO DE INVERSIONES							
Inversiones para Negociar	5.576	11.519	70.999	88.430	(51,6)%	(83,8)%	(19,7)%
Inversiones Disponibles para la Venta	40.338.224	36.684.481	34.967.914	20.191.962	10,0%	4,9%	73,2%
Inversiones Mantenidas hasta su Vencimiento	31.963.415	26.404.305	16.798.928	7.364.455	21,1%	57,2%	128,1%
Portafolio para Comercialización de Acciones	314.768	307.313	236.078	20.189	2,4%	30,2%	1069,3%
Inversiones en Depósitos y Colocaciones a Plazo	8.338.497	4.813.424	11.137.596	3.837.052	73,2%	(56,8)%	190,3%
Inversiones de Disponibilidad Restringida y Reportos	664.138	646.892	435.473	1.119.752	2,7%	48,5%	(61,1)%
	<u>81.624.618</u>	<u>68.867.934</u>	<u>63.646.988</u>	<u>32.621.840</u>	<u>18,5%</u>	<u>8,2%</u>	<u>95,1%</u>
CARTERA DE CREDITOS							
Vigente	258.024.429	202.742.735	124.758.531	79.336.932	27,3%	62,5%	57,3%
Reestructurada	524.493	500.986	545.128	492.243	4,7%	(8,1)%	10,7%
Vencida	559.003	530.681	539.970	552.222	5,3%	(1,7)%	(2,2)%
En Litigio	19	8.618	94.446	160.798	(99,8)%	(90,9)%	(41,3)%
	<u>259.107.944</u>	<u>203.783.020</u>	<u>125.938.075</u>	<u>80.542.195</u>	<u>27,1%</u>	<u>61,8%</u>	<u>56,4%</u>
(Provisión para Cartera de Créditos)	<u>(7.707.467)</u>	<u>(6.400.735)</u>	<u>(4.119.499)</u>	<u>(2.656.682)</u>	<u>20,4%</u>	<u>55,4%</u>	<u>55,1%</u>
	<u>251.400.477</u>	<u>197.382.285</u>	<u>121.818.576</u>	<u>77.885.513</u>	<u>27,4%</u>	<u>62,0%</u>	<u>56,4%</u>
INTERESES Y COMISIONES POR COBRAR	2.980.586	2.481.114	1.681.142	895.041	20,1%	47,6%	87,8%
INVERSIONES PERMANENTES	235.831	338.801	242.007	185.124	(30,4)%	40,0%	30,7%
BIENES REALIZABLES	40.054	28.116	78.098	49.096	42,5%	(64,0)%	59,1%
BIENES DE USO	4.311.714	2.044.681	1.116.611	832.347	110,9%	83,1%	34,2%
OTROS ACTIVOS	14.462.872	7.476.461	4.358.639	2.615.884	93,4%	71,5%	66,6%
TOTAL ACTIVO	<u>459.082.436</u>	<u>355.520.544</u>	<u>239.313.132</u>	<u>142.642.205</u>	<u>29,1%</u>	<u>48,6%</u>	<u>67,8%</u>

(*) Se anexan explicaciones de las principales variaciones a los estados financieros consolidados

MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS, C.A. Y SUS FILIALES
BALANCE GENERAL CONSOLIDADO
(En miles de bolívares)

	30/06/15	31/12/14	31/12/13	31/12/12	Variaciones (*)		
					jun-15 dic-14	dic-14 dic-13	dic-13 dic-12
PASIVO Y PATRIMONIO							
PASIVO:							
DEPOSITOS							
Cuentas Corrientes no Remuneradas	127.259.236	94.244.958	58.309.779	35.309.377	35,0%	61,6%	65,1%
Cuentas Corrientes Remuneradas	134.338.576	101.175.773	68.533.113	34.308.373	32,8%	47,6%	99,8%
Depósitos de Ahorro	107.662.570	91.069.337	62.315.596	39.013.606	18,2%	46,1%	59,7%
Depósitos a Plazo	9.779.713	8.184.602	6.758.347	5.974.210	19,5%	21,1%	13,1%
	<u>379.040.095</u>	<u>294.674.670</u>	<u>195.916.835</u>	<u>114.605.566</u>	<u>28,6%</u>	<u>50,4%</u>	<u>70,9%</u>
CAPTACIONES DE RECURSOS AUTORIZADOS POR LA SUPERINTENDENCIA NACIONAL DE VALORES							
Titulos Valores de Deuda Objeto de Oferta Pública emitidos por la Institución	387.995	619.507	198.080	176.149	(37,4)%	212,8%	12,5%
	<u>387.995</u>	<u>619.507</u>	<u>198.080</u>	<u>176.149</u>	<u>(37,4)%</u>	<u>212,8%</u>	<u>12,5%</u>
PASIVOS FINANCIEROS							
Obligaciones con Bancos y Entidades de Ahorro y Préstamo del país hasta un año	2.000.004	300.127	430.127	421	566,4%	(30,2)%	102.067,9%
Obligaciones con Bancos y Entidades de Ahorro y Préstamo del exterior hasta un año	3.801.941	2.620.511	974.051	1.115.218	45,1%	169,0%	(12,7)%
Obligaciones con Bancos y Entidades de Ahorro y Préstamo del exterior a más de un año	1.805.136	1.805.136	1.528.632	846.064	0,0%	18,1%	80,7%
Obligaciones por Operaciones de Reporto	439.894	439.894	628.420	707.735	0,0%	(30,0)%	(11,2)%
Otras Obligaciones hasta un Año	14.946	127.739	19.927	13.963	(88,3)%	541,0%	42,7%
	<u>8.061.921</u>	<u>5.293.407</u>	<u>3.581.157</u>	<u>2.683.401</u>	<u>52,3%</u>	<u>47,8%</u>	<u>33,5%</u>
Intereses y Comisiones por Pagar	126.424	93.504	54.236	23.305	35,2%	72,4%	132,7%
Otros Pasivos	32.920.611	21.573.322	14.198.060	9.591.762	52,6%	51,9%	48,0%
Obligaciones Subordinadas	696.414	696.338	696.144	478.591	0,0%	0,0%	45,5%
TOTAL PASIVO	<u>421.233.460</u>	<u>322.950.748</u>	<u>214.644.512</u>	<u>127.558.774</u>	<u>30,4%</u>	<u>50,5%</u>	<u>68,3%</u>
INTERESES MNORITARIOS EN FILIALES CONSOLIDADAS	<u>18.168</u>	<u>15.831</u>	<u>11.114</u>	<u>7.239</u>	<u>14,8%</u>	<u>42,4%</u>	<u>53,5%</u>
PATRIMONIO							
CAPITAL SOCIAL							
Capital Pagado	664.397	664.397	153.322	153.418	0,0%	333,3%	(0,1)%
Actualización del Capital Social	191.709	191.709	191.709	191.709	0,0%	0,0%	0,0%
Prima en Emisión de Acciones	-	-	203.546	203.546	0,0%	(100,0)%	0,0%
Reservas de Capital	166.715	166.715	166.715	166.715	0,0%	0,0%	0,0%
Ajuste por Traducción de Activos Netos de Filiales en el Exterior	2.998.777	2.982.241	3.005.730	1.550.168	0,6%	(0,8)%	93,9%
Resultados Acumulados	32.366.773	27.054.686	18.505.241	11.902.480	19,6%	46,2%	55,5%
Acciones Recompuestas y en Poder de Filiales	(144.753)	(91.626)	(59.458)	(55.286)	58,0%	54,1%	7,5%
Remediones por planes de pensiones	(93.223)	(93.223)	-	-	0,0%	100,0%	0,0%
Superávit No Realizado por Ajuste a Valor de Mercado de las Inversiones	1.680.413	1.679.066	2.490.701	963.442	0,1%	(32,6)%	158,5%
TOTAL PATRIMONIO	<u>37.830.808</u>	<u>32.553.965</u>	<u>24.657.506</u>	<u>15.076.192</u>	<u>16,2%</u>	<u>32,0%</u>	<u>63,6%</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	<u>459.082.436</u>	<u>355.520.544</u>	<u>239.313.132</u>	<u>142.642.205</u>	<u>29,1%</u>	<u>48,6%</u>	<u>67,8%</u>

(*) Se anexan explicaciones de las principales variaciones a los estados financieros consolidados

MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS, C.A. Y SUS FILIALES
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS
(En miles de bolívares)

					Variaciones (*)		
	Semestre	Años Finalizados			jun-15	dic-14	dic-13
	Finalizado	31/12/14	31/12/13	31/12/12	dic-14	dic-13	dic-12
	30/06/15						
INGRESOS FINANCIEROS							
Rendimiento por Disponibilidades	115.943	215.664	24.524	8.595	7,5%	779,4%	185,3%
Rendimiento por Portafolios de Inversiones	2.473.136	4.676.951	3.786.234	1.979.439	5,8%	23,5%	91,3%
Rendimiento por Cartera de Créditos	20.890.929	25.247.483	14.642.794	9.815.722	65,5%	72,4%	49,2%
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS	23.480.008	30.140.098	18.453.552	11.803.756	55,8%	63,3%	56,3%
GASTOS FINANCIEROS							
Intereses por Depósitos a la Vista y de Ahorros	(6.341.427)	(8.858.292)	(4.904.321)	(3.179.620)	43,2%	80,6%	54,2%
Intereses por Depósitos a Plazo Fijo	(74.334)	(111.123)	(119.849)	(105.916)	33,8%	(7,3)%	13,2%
Intereses por Títulos Valores emitidos por la Institución	(26.481)	(30.513)	(13.111)	(6.603)	73,6%	132,7%	98,6%
Intereses por Otros Pasivos Financieros	(103.152)	(185.461)	(148.163)	(109.681)	11,2%	25,2%	35,1%
TOTAL GASTOS FINANCIEROS	(6.545.394)	(9.185.389)	(5.185.444)	(3.401.820)	42,5%	77,1%	52,4%
MARGEN FINANCIERO BRUTO	16.934.614	20.954.709	13.268.108	8.401.936	61,6%	57,9%	57,9%
PROVISIÓN PARA CARTERA DE CREDITOS Y COMISIONES POR COBRAR	(1.659.640)	(2.873.581)	(1.784.238)	(917.672)	15,5%	61,1%	94,4%
MARGEN FINANCIERO NETO	15.274.974	18.081.128	11.483.870	7.484.264	69,0%	57,4%	53,4%
COMISIONES Y OTROS INGRESOS							
Operaciones de Fideicomiso	100.785	167.408	104.274	70.883	20,4%	60,5%	47,1%
Operaciones en Moneda Extranjera	(2.540)	36.051	3.495	4.685	(114,1)%	931,5%	(25,4)%
Comisiones por Operaciones sobre Cuentas de Clientes	1.107.201	1.419.098	858.945	525.543	56,0%	65,2%	63,4%
Comisiones sobre Cartas de Créditos y Avaluos Otorgados	12.565	30.216	25.872	23.141	(16,8)%	16,8%	11,8%
Participación Patrimonial en Inversiones Permanentes	112.348	238.625	159.506	102.563	(5,8)%	49,6%	55,5%
Diferencias en Cambio	272.379	90.089	914.781	198.319	504,7%	(90,2)%	361,3%
Ganancia en Venta de Inversiones en Títulos Valores	331.014	460.330	799.961	877.446	43,8%	(42,5)%	(8,8)%
Otros Ingresos	4.016.055	5.699.366	3.518.313	2.195.318	40,9%	62,0%	60,3%
TOTAL COMISIONES Y OTROS INGRESOS	5.949.807	8.141.183	6.385.147	3.997.898	46,2%	27,5%	59,7%
PRIMAS DE SEGUROS, NETAS DE SINIESTROS							
Primas	10.991.945	13.377.429	8.548.931	6.055.320	64,3%	56,5%	41,2%
Siniestros	(9.315.390)	(11.216.351)	(7.225.263)	(5.033.730)	66,1%	55,2%	43,5%
TOTAL PRIMAS DE SEGUROS, NETAS DE SINIESTROS	1.676.555	2.161.078	1.323.668	1.021.590	55,2%	63,3%	29,6%
RESULTADO EN OPERACIÓN FINANCIERA	22.901.336	28.383.389	19.192.685	12.503.752	61,4%	47,9%	53,5%
GASTOS OPERATIVOS							
Gastos de Personal	(4.501.073)	(6.274.223)	(4.314.387)	(2.996.641)	43,5%	45,4%	44,0%
Depreciación, Gastos de Bienes de Uso, Amortización de Intangibles y Otros	(1.433.701)	(1.713.468)	(1.015.980)	(644.642)	67,3%	68,7%	57,6%
Gastos por Aportes a Organismos Reguladores	(2.457.415)	(3.334.025)	(1.779.089)	(1.127.533)	47,4%	87,4%	57,8%
Otros Gastos Operativos	(5.137.596)	(7.418.874)	(4.622.703)	(2.754.552)	38,5%	60,5%	67,8%
TOTAL GASTOS OPERATIVOS	(13.529.785)	(18.740.590)	(11.732.159)	(7.523.368)	44,4%	59,7%	55,9%
RESULTADO EN OPERACIONES ANTES DE IMPUESTOS E INTERESES MINORITARIOS	9.371.551	9.642.799	7.460.526	4.980.384	94,4%	29,3%	49,8%
IMPUESTOS							
Corriente	(2.672.860)	(96.592)	(63.303)	(612.535)	5.434,3%	52,6%	(89,7)%
Diferido	266.978	314.149	(142.568)	(202.787)	70,0%	(320,4)%	(29,7)%
TOTAL IMPUESTOS	(2.405.882)	217.557	(205.871)	(815.322)	(2.311,7)%	(205,7)%	(74,7)%
RESULTADO NETO ANTES DE INTERESES MINORITARIOS	6.965.669	9.860.356	7.254.655	4.165.062	41,3%	35,9%	74,2%
INTERESES MINORITARIOS	(3.877)	(5.967)	(4.228)	(2.455)	29,9%	41,1%	72,2%
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	6.961.792	9.854.389	7.250.427	4.162.607	41,3%	35,9%	74,2%

(*) Se anexan explicaciones de las principales variaciones a los estados financieros consolidados. Los saldos del primer semestre 2015 fueron anualizados para fines del cálculo de la variación con respecto al año 2014.

MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS, C.A. Y SUS FILIALES
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
(En miles de bolívares)

	Semestre	Años Finalizados		
	Finalizado	31/12/14	31/12/13	31/12/12
	30/06/15			
Flujo de efectivo por actividades operacionales				
Resultado neto del período	6.961.792	9.854.389	7.250.427	4.162.607
Ajustes para conciliar el resultado neto con el efectivo neto provisto por actividades operacionales -				
Provisión para cartera de créditos	1.659.525	2.873.364	1.784.238	917.672
Disminución de provisión para cartera de créditos	-	-	-	(91)
Depreciación y amortización	335.823	508.219	315.702	212.116
Amortización de bienes realizables	427	32.400	15.718	24.972
Provisión para intereses por cobrar y otros activos	31.431	35.679	3.202	37.652
Ingreso por participación patrimonial en inversiones permanentes, neto	(112.348)	(238.625)	(159.506)	(102.563)
Impuesto sobre la renta diferido	(266.978)	(314.149)	142.568	202.787
Gastos por intereses minoritarios	3.877	5.967	4.228	2.455
Provisión para indemnizaciones laborales	959.755	1.316.668	772.409	543.184
Pago de indemnizaciones laborales	(700.221)	(1.001.741)	(761.902)	(413.798)
Variación neta en cuentas operacionales -				
Intereses y comisiones por cobrar	(499.472)	(799.972)	(743.069)	(261.752)
Intereses y comisiones por pagar	32.920	39.268	25.646	(1.951)
Bienes realizables y otros activos	(6.899.990)	(3.075.452)	(1.730.366)	(931.433)
Otros pasivos	10.874.914	7.083.743	4.399.484	3.086.869
Efectivo neto provisto por actividades operacionales	12.381.455	16.319.758	11.318.779	7.478.726
Flujo de efectivo por actividades de inversión				
Variación neta en portafolio de inversiones	(9.232.151)	(8.047.892)	(23.693.359)	(5.747.516)
Variación neta de inversiones permanentes	231.853	118.342	1.558.184	117.143
Créditos otorgados	(103.090.212)	(153.221.068)	(84.899.789)	(76.564.868)
Créditos cobrados	47.412.496	74.783.996	47.904.396	58.133.575
Incorporaciones netas de bienes de uso	(2.466.097)	(1.212.220)	(353.336)	(261.611)
Efectivo neto usado en actividades de inversión	(67.144.111)	(87.578.842)	(59.483.904)	(24.323.277)
Flujo de efectivo por actividades de financiamiento				
Variación neta en				
Depósitos	84.365.425	98.757.835	70.678.742	32.771.421
Pasivos financieros a corto plazo	2.768.514	1.624.272	(633.205)	(68.983)
Títulos valores de deuda emitidos por la institución	(231.512)	421.427	21.931	176.149
Obligaciones subordinadas	76	194	(5.033)	-
Pasivos financieros obtenidos a largo plazo	(503)	97.769	309.705	1.737.088
Pasivos financieros cancelados a largo plazo	503	(9.791)	(20.631)	(1.975.111)
Dividendos pagados en efectivo	(1.438.403)	(1.085.684)	(659.836)	(407.847)
Recompra de acciones	(53.127)	(32.168)	(6.568)	(3.164)
Acciones recompradas y restringidas para el Plan de Opción a Empleados	-	-	-	(205)
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento	85.410.973	99.773.854	69.685.105	32.229.348
Efectivos y sus equivalentes				
Aumento (Disminución) neto del período	30.648.317	28.514.770	21.519.980	15.384.797
Efecto por traducción del efectivo	-	-	289.581	-
Al principio del período	81.714.576	53.199.806	31.390.245	16.005.448
Al final del período	112.362.893	81.714.576	53.199.806	31.390.245
Información complementaria				
Impuesto pagado	74.127	207.078	842.849	187.318
Intereses pagados	6.409.319	8.960.658	5.006.351	3.294.091
Ajuste por traducción de activos netos de filiales en el exterior	16.536	(23.489)	1.455.562	4.328
(Pérdida) Superávit no realizado por ajuste a valor de mercado de las inversiones	1.347	(811.635)	1.527.259	332.834

MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS, C.A. Y SUS FILIALES
ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
(En miles de bolívares)

	Capital Social	Actualización del Capital Social	Prima en emisión de Acciones	Reserva de Capital	Ajuste por Traducción de Activos Netos de Filiales en el Exterior	Resultados Acumulados	Acciones Recompradas y en Poder de Filiales	Remediones por planes de pensiones	Superávit (déficit) no Realizado por Ajuste a Valor de Mercados de las Inversiones	Total Patrimonio
Saldo al 31-12-2012	153.418	191.709	203.546	166.715	1.550.168	11.902.480	(55.286)	0	963.442	15.076.192
Utilidad del Periodo						7.250.427				7.250.427
Dividendos en efectivo						(645.367)				(645.367)
Recompra de Acciones							(6.567)			(6.567)
Redención de Acciones Recompradas	(96)					(2.299)	2.395			0
Ganancia no realizada en inversiones									1.527.259	1.527.259
Efecto por traducción de activos netos de filiales en el exterior					1.455.562					1.455.562
Saldo al 31-12-2013	153.322	191.709	203.546	166.715	3.005.730	18.505.241	(59.458)	0	2.490.701	24.657.506
Utilidad del Periodo						9.854.389				9.854.389
Aumento de capital social	511.075		(203.546)			(307.529)				0
Dividendos en efectivo						(1.090.638)				(1.090.638)
Recompra de Acciones							(32.168)			(32.168)
Pérdida no realizada en inversiones									(811.635)	(811.635)
Remediones por planes de pensiones						93.223		(93.223)		0
Efecto por traducción de activos netos de filiales en el exterior					(23.489)					(23.489)
Saldo al 31-12-2014	664.397	191.709	0	166.715	2.982.241	27.054.686	(91.626)	(93.223)	1.679.066	32.553.965
Utilidad del Periodo						6.961.792				6.961.792
Aumento de capital social										0
Dividendos en efectivo						(1.649.705)				(1.649.705)
Recompra de Acciones							(53.127)			(53.127)
Ganancia no realizada en inversiones									1.347	1.347
Remediones por planes de pensiones										0
Efecto por traducción de activos netos de filiales en el exterior					16.536					16.536
Saldo al 30-06-2015	664.397	191.709	0	166.715	2.998.777	32.366.773	(144.753)	(93.223)	1.680.413	37.830.808

Mercantil Servicios Financieros

Análisis de Resultados Consolidados

30 de junio de 2015

Balance General

A continuación se presenta un resumen del Balance General y se comentan las principales variaciones al comparar el cierre de junio de 2015 con diciembre de 2014

Cifras Relevantes del Balance General Consolidado

(En miles de Bs. excepto porcentajes)	Junio 30	Diciembre 31	Junio 30	jun. 2015 Vs. dic. 2014		jun. 2015 Vs. jun 2014	
	2015	2014	2014	Aumento (Disminución)		Aumento (Disminución)	
	bolvares	bolvares	bolvares	bolvares	%	bolvares	%
Activo Total	459.082.436	355.520.544	287.517.063	103.561.892	29,1	171.565.373	59,7
Portafolio de Inversiones	81.624.618	68.867.934	69.666.239	12.756.684	18,5	11.958.379	17,2
Cartera de Créditos Neta	251.400.477	197.382.285	156.840.303	54.018.192	27,4	94.560.174	60,3
Depósitos	379.040.095	294.674.670	236.080.975	84.365.425	28,6	142.959.120	60,6
Patrimonio	37.830.808	32.553.965	26.802.902	5.276.843	16,2	11.027.906	41,1
Activos del Fideicomiso	28.321.477	24.874.057	20.952.093	3.447.420	13,9	7.369.384	35,2

Activo Total

Los activos totales se ubicaron en Bs. 459.082 millones, lo que representa un crecimiento en el semestre de 29,1%, este crecimiento se debe al comportamiento combinado de las disponibilidades, del portafolio de inversiones y de la cartera de créditos que experimentaron un aumento de 35,3%, 18,5% y 27,4% respectivamente. De esta manera, los activos productivos alcanzan una ponderación de 75,1% sobre el total de los activos, superior en Bs. 70.226 millones (25,6%) con relación al semestre anterior.

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

(En miles, excepto porcentajes)		Junio 30	Diciembre 31	jun. 2015 Vs. dic. 2014	
		2015	2014	Aumento (Disminución)	
Mercantil Banco Universal	Bs.	394.598.671	292.085.486	102.513.185	35,1%
Mercantil Seguros	Bs.	22.039.756	14.972.929	7.066.827	47,2%
Mercantil Commercebank	Us\$	8.169.718	7.878.288	291.430	3,7%

Portafolio de Inversiones

Al 30 de junio de 2015, las inversiones se ubicaron en Bs. 81.625 millones lo que representa un incremento de Bs. 12.757 millones (18,5%) respecto a diciembre 2014, cuando se ubicó en Bs. 68.868 millones. Este crecimiento se observa principalmente en las inversiones emitidas por la República Bolivariana de Venezuela, Empresas públicas y Entes Descentralizados.

Las variaciones más significativas del semestre en este rubro de manera individual por subsidiarias son como siguen:

(En miles, excepto porcentajes)		Junio 30 2015	Diciembre 31 2014	jun. 2015 Vs. dic. 2014	
				Aumento (Disminución)	
Mercantil Banco Universal	Bs.	65.949.729	48.782.994	17.166.735	35,2%
Mercantil Seguros	Bs.	12.343.475	8.765.710	3.577.765	40,8%
Mercantil Commercebank	US\$	2.218.159	2.230.747	(12.588)	(0,6)%

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 (0,64 y 5,9% en diciembre 2014, respectivamente). En Mercantil Banco Universal, estos títulos representan 0,47 veces el patrimonio y 4,7% de los activos (0,59 y 5,8% en diciembre 2014, 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. 26.167 millones los cuales representan el 58,8% de su portafolio de inversiones y 1,1 veces su patrimonio al 31 de diciembre de 2014).

Cartera de Créditos Neta

Al 30 de junio de 2015, la cartera de créditos neta se ubicó en Bs. 251.400 millones lo que representa un aumento de Bs. 54.018 millones (27,4%) con respecto a diciembre 2014, cuando se ubicó en Bs. 197.382 millones.

Las variaciones más significativas del semestre en este rubro de manera individual por subsidiarias son como siguen:

(En miles, excepto porcentajes)		Junio 30 2015	Diciembre 31 2014	jun. 2015 Vs. dic. 2014	
				Aumento (Disminución)	
Mercantil Banco Universal	Bs.	214.849.226	162.619.332	52.229.893	32,1%
Mercantil Commercebank	Us\$	5.525.072	5.250.102	274.969	5,2%

El índice de Cartera Vencida y en Litigio como porcentaje de la cartera bruta es de en 0,2% (0,3% en diciembre 2014). 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%**, índice que mejoró respecto al cierre de diciembre de 2014 cuando registró 0,3%. Los créditos

sin devengo de intereses alcanzaron 1,2% del total de la cartera de créditos (0,8% al 31 de diciembre de 2014).

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 (1.186,9% al 31 de diciembre de 2014), siendo este indicador de 1.569,5% en Mercantil Banco Universal (1.352,7% al 31 de diciembre de 2014) y 524,7% en Mercantil Commercebank (444,1% al cierre de diciembre 2014).

Cartera de créditos, bruta Clasificada por Situación

(En miles de Bs. excepto porcentajes)	Junio 30 2015		Diciembre 31 2014		Junio 30 2014	
	bolívares	%	bolívares	%	bolívares	%
Vigente	258.024.429	99,6	202.742.735	99,5	160.524.257	99,3
Reestructurada	524.493	0,2	500.986	0,2	540.771	0,3
Vencida	559.003	0,2	530.681	0,3	588.802	0,4
En litigio	19	0,0	8.618	0,0	28.105	0,0
	259.107.944	100,0	203.783.020	100,0	161.681.935	100,0

Depósitos

Al 30 de junio de 2015 los depósitos alcanzaron Bs. 379.040 millones lo que representa un aumento de 28,6% respecto a diciembre 2014, cuando se ubicaron en Bs. 294.675 millones. La composición de las captaciones del público estuvo liderada por los depósitos en cuentas corrientes, los cuales alcanzaron Bs. 261.598 millones, 33,9% de incremento respecto a diciembre 2014, representando el 69,0% de los recursos captados. Por su parte los depósitos de ahorro y los depósitos a plazo se incrementaron Bs. 16.593 millones (18,2%) y Bs. 1.595 millones (19,5%) respectivamente, en el mismo período.

Las variaciones más significativas del semestre en este rubro vistas de manera individual por subsidiaria son como sigue:

(En miles, excepto porcentajes)		Junio 30		Diciembre 31		jun. 2015 Vs. dic. 2014	
		2015	2014	2014	2014	Aumento (Disminución)	
Mercantil Banco Universal	Bs.	337.974.830	253.709.187			84.265.643	33,2%
Mercantil Commercebank	Us\$	6.368.428	6.294.880			73.548	1,2%

Patrimonio

Al 30 de junio de 2015, el patrimonio se ubicó en Bs. 37.831 millones lo que representa un aumento de 16,2% respecto a diciembre 2014, cuando se ubicó en Bs. 32.554 millones. Esta variación incluye principalmente Bs. 6.962 millones del resultado neto del semestre y disminución de Bs. 1.650 millones que corresponden a dividendos decretados.

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 de Venezuela (SNV) (9,2% y 15,2% al 31 de diciembre de 2014).

- **Mercantil Banco Universal** según las normas de la 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% (9,7% y 16,5% al 31 de diciembre de 2014).
- **Mercantil Commercebank, N.A.** con base en las normas de la Oficina del Contralor de la Moneda al 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% (9,3% y 13,3% al 31 de diciembre de 2014, respectivamente).

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

Ganancias y Pérdidas

A continuación un resumen de las principales variaciones al comparar las cifras del 30 de junio de 2015 con las del 30 de junio de 2014:

Margen Financiero

Semestre finalizado

(En miles de Bs. excepto porcentajes)

	Junio 30 2015 bolívares	Diciembre 31 2014 bolívares	Junio 30 2014 bolívares	jun. 2015 Vs. dic. 2014		jun. 2015 Vs. jun. 2014	
				Aumento (Disminución) bolívares	%	Aumento (Disminución) bolívares	%
Ingresos Financieros	23.480.008	17.729.262	12.410.836	5.750.746	32,4	11.069.172	89,2
Gastos Financieros	(6.545.394)	(5.375.944)	(3.809.445)	1.169.450	21,8	2.735.949	71,8
Margen Financiero Bruto	16.934.614	12.353.318	8.601.391	4.581.296	37,1	8.333.223	96,9
Provisión para Cartera de créditos y Comisiones por cobrar	(1.659.640)	(1.938.631)	(934.950)	(278.991)	(14,4)	724.690	77,5
Margen Financiero Neto	15.274.974	10.414.687	7.666.441	4.860.287	46,7	7.608.533	99,2

Margen Financiero Bruto

El margen financiero bruto en el primer semestre de 2015 fue Bs. 16.935 millones, 96,9% superior al obtenido en el primer semestre del año 2014 que alcanzó Bs. 8.601 millones, principalmente por el incremento de los activos y pasivos financieros. Los ingresos financieros se ubicaron en Bs. 23.480 millones, registrando un incremento de 89,2% respecto al primer semestre del año anterior, este aumento se ve reflejado en el comportamiento de los ingresos por cartera de créditos que mostraron una variación del 111,6%. Por su parte los gastos financieros se ubicaron en Bs. 6.545 millones 71,8% superior al primer semestre de 2014. El índice de intermediación financiera (cartera de créditos a depósitos), se ubicó en 68,4% en junio de 2015 y 68,5% en junio de 2014.

- **Mercantil Banco Universal** alcanzó Bs. 16.040 millones 105,0% superior al margen financiero del primer semestre del año anterior, cuando se ubicó en Bs. 7.823 millones, principalmente por el incremento de los activos y pasivos financieros. El índice de intermediación financiera se ubicó en 64,7% en junio de 2015 y 63,2% en junio de 2014.
- **Mercantil Commercebank, N.A.** alcanzó US\$ 84 millones, 17,4% superior al margen financiero del primer semestre del año anterior, cuando se ubicó en US\$ 71 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 Garantizadas por éste. Este elevado nivel de liquidez le ha seguido permitiendo al Banco una amplia flexibilidad para aumentar sus operaciones crediticias.

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

Provisión para Cartera de Créditos

Durante el primer semestre de 2015 se registró un gasto de Bs. 1.660 millones, superior en 77,5% con respecto al primer semestre del año anterior cuando alcanzó Bs. 935 millones, de esta manera la provisión acumulada se eleva a Bs. 7.707 millones al cierre de junio de 2015, que representa un 3,0% sobre la cartera de créditos bruta mantenida (3,1% al 31 de diciembre de 2014) y una cobertura de 1.378,7% de la cartera vencida y en litigio (1.186,9% al 31 de diciembre de 2014).

- **Mercantil Banco Universal** registró Bs. 1.612 millones de provisiones de cartera de créditos durante el primer semestre del año 2015 (Bs. 886 millones el primer semestre del año 2014) destinado principalmente a provisiones relacionadas con los sectores construcción y servicio, originado por el crecimiento de la cartera de créditos experimentado en el semestre. Al 30 de junio de 2015 la provisión acumulada para la cartera de créditos se ubicó en Bs. 7.159 millones y representa una cobertura de 1.569,5% de la cartera vencida y en litigio (931,3% al 30 de junio de 2014). La cartera de créditos vencida y en litigio sobre la cartera de créditos bruta ha disminuido de 0,4% en junio de 2014 a 0,2% en junio de 2015.
- **Mercantil Commercebank, N.A.** registró US\$ 6 millones de provisiones de cartera de créditos en el primer semestre de 2015. Al 30 de junio de 2015, la provisión acumulada para la cartera de créditos se ubicó en US\$ 72 millones y representa una cobertura de 524,7% de la cartera vencida y en litigio (369,4% al cierre de junio de 2014).

Comisiones, Otros ingresos y Primas de Seguros netas de Siniestros

Semestre Finalizado (En miles de Bs. excepto porcentajes)	Junio 30	Diciembre 31	Junio 30	jun. 2015 Vs. dic. 2014		jun. 2015 Vs. jun. 2014	
	2015	2014	2014	Aumento (Disminución)		Aumento (Disminución)	
	bolívares	bolívares	bolívares	bolívares	%	bolívares	%
Margen Financiero Neto	15.274.974	10.414.687	7.666.441	4.860.287	46,7	7.608.533	99,2
Comisiones y Otros ingresos	5.949.807	4.944.737	3.317.555	1.005.070	20,3	2.632.252	79,3
Primas de Seguros, Netas de Siniestros	1.676.555	1.234.778	926.300	441.777	35,8	750.255	81,0
Resultado en Operación Financiera	22.901.336	16.594.202	11.910.296	6.307.134	38,0	10.991.040	92,3

Las Comisiones y Otros Ingresos en el primer semestre de 2015 fueron de Bs. 5.950 millones, superior en Bs. 2.632 millones (79,3%) al primer semestre del año anterior cuando alcanzaron Bs. 3.318 millones. Este aumento obedece principalmente a:

- Aumento de Bs. 2.572 millones (84,4%) en las comisiones por el uso de tarjetas de créditos y débitos, ingresos por financiamiento de pólizas de seguros, así como otras comisiones por operaciones de clientes, entre otros.
- Incremento de Bs. 61 millones (22,6%) en las ganancias por la actividad de compra y venta de títulos valores.

Por su parte, las Primas de Seguros netas de Comisiones, Reaseguro y Siniestros en el primer semestre del año 2015 fueron de Bs. 1.677 millones, 81,0% superior al primer semestre del año anterior cuando alcanzaron Bs. 926 millones. Las primas cobradas en el primer semestre del año 2015 fueron de Bs. 14.254 millones, lo que representa Bs. 7.338 millones y 107,6% superior al primer semestre del año 2014. Este crecimiento se debe principalmente al producto de Automóvil (134,9%) y de Personas (80,9%). Mercantil Seguros ocupa la segunda posición entre las empresas de seguros del país en términos de primas netas cobradas, con una participación de mercado de 12,6% al 30 de junio de 2015. Los siniestros y gastos de administración alcanzaron Bs. 9.315 millones, superiores en Bs. 4.599 millones (97,5%) con respecto al primer semestre del año 2014. El índice de siniestros incurridos respecto a primas devengadas se ubicó en 66,1% en el primer semestre de 2015 (62,1% al 30 de junio de 2014).

Gastos Operativos

Resultado Neto

Semestre finalizado (En miles de Bs. excepto porcentajes)	Junio 30	Diciembre 31	Junio 30	jun. 2015 Vs. dic. 2014		jun. 2015 Vs. jun. 2014	
	2015	2014	2014	Aumento (Disminución)		Aumento (Disminución)	
	bolívares	bolívares	bolívares	bolívares	%	bolívares	%
Resultado en Operación Financiera	22.901.336	16.594.202	11.910.296	6.307.134	38,0	10.991.040	92,3
Gastos Operativos	(9.028.712)	(7.485.023)	(4.981.344)	1.543.689	20,6	4.047.368	81,3
Gastos de Personal	(4.501.073)	(3.492.659)	(2.781.564)	1.008.414	28,9	1.719.509	61,8
Impuestos (corriente y diferido)	(2.405.882)	268.027	(171.579)	2.673.909	(997,6)	2.234.303	1.302,2
Intereses Minoritarios	(3.877)	(4.098)	(1.869)	(221)	(5,4)	2.008	107,4
Resultado Neto del Ejercicio	6.961.792	5.880.449	3.973.940	1.081.343	18,4	2.987.852	75,2

Los Gastos Operativos y de Personal aumentaron 74,3% (Bs. 5.767 millones) en el primer semestre de 2015, con respecto al primer semestre de 2014. Este incremento se debe principalmente a:

- Incremento de Bs. 1.720 millones en gastos de personal, 61,8% con respecto al primer semestre de 2014. Este aumento de los gastos obedeció a la aplicación de políticas 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. 4,3 millones en el 2014 a Bs. 9,6 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.
- Aumento de Bs. 2.289 millones (80,3%) en los gastos de comisiones por el uso de la red de puntos de ventas y cajeros automáticos, entre otros.
- Aumento de Bs. 1.009 millones (69,6%) en los gastos por aportes a organismos reguladores.
- Aumento de Bs. 750 millones (109,7%) en los gastos de depreciación, gastos de bienes de uso, amortización de intangibles y otros.
- Aumento de Bs. 2.234 millones 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.

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).

Impuestos y Contribuciones

Para el semestre finalizado el 30 de junio de 2015 Mercantil y sus filiales reportaron gastos importantes por varios tipos de impuestos y contribuciones.

Por las operaciones efectuadas en Venezuela, los efectos fueron los siguientes: Bs. 2.361 millones correspondientes al impuesto sobre la renta a pagar, los cuales incluyen Bs. 266 millones por el ajuste del impuesto sobre la renta diferido activo, Bs. 376 millones por impuesto al valor agregado, Bs. 729 millones por impuestos municipales, Bs. 1.875 millones por aportes al Fondo de Protección Social de los Depósitos Bancarios, Bs.

205 millones por aportes a la Superintendencia de las Instituciones del Sector Bancario, Bs. 357 millones por aportes a la Superintendencia de la actividad aseguradora y Bs. 296 millones por aportes al Servicio Autónomo Fondo Nacional de los Consejos Comunales.

Por las operaciones efectuadas fuera del territorio venezolano, se registraron gastos por Bs. 45 millones correspondiente al impuesto sobre la renta a pagar, los cuales incluyen Bs. 1 millón por el ajuste al impuesto sobre la renta diferido activo, Bs. 7 millones por Impuestos Municipales y otras contribuciones y Bs. 21 millones por aportes a organismos reguladores de la actividad bancaria.

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

El total de los aportes a los distintos organismos oficiales, tanto en Venezuela como en el exterior representan el 25,6% de los gastos de Mercantil, los cuales sumados al impuesto sobre la renta equivalen el 42,4% de tales gastos (28,6% y 30,5% al 30 de junio de 2014).

Mercantil Servicios Financieros Análisis de Resultados Consolidados 31 de diciembre de 2014 y 2013

Balance General

A continuación se presenta un resumen del Balance General y se comentan las principales variaciones al comparar el cierre diciembre de 2014 con el año 2013.

Cifras Relevantes del Balance General Consolidado

Años Finalizados	Dicembre 31		Dicembre 31		Dic 2014 Vs. Dic. 2013		Dic. 2014 Vs. Dic 2012	
	2014 US\$ ⁽¹⁾	2014 bolívares	2013 bolívares	2012 bolívares	Aumento (Disminución)		Aumento (Disminución)	
(En miles de Bs. y millones de US\$, excepto porcentajes)					bolívares	%	bolívares	%
Activo Total	56.578	355.550.156	239.313.132	142.642.205	116.237.024	48,6	212.907.951	149,3
Portafolio de Inversiones	10.959	68.867.934	63.646.988	32.621.840	5.220.946	8,2	36.246.094	111,1
Cartera de Créditos Neta	31.409	197.382.285	121.818.576	77.885.513	75.563.709	62,0	119.496.772	153,4
Depósitos	46.891	294.674.670	195.916.835	114.605.566	98.757.835	50,4	180.069.104	157,1
Patrimonio	5.180	32.553.965	24.657.506	15.076.192	7.896.459	32,0	17.477.773	115,9
Activos del Fideicomiso	3.958	24.874.057	18.668.082	13.028.281	6.205.975	33,2	11.845.776	90,9

Activo Total

Los activos totales se ubicaron en Bs. 355.550 millones (US\$ 56.578 millones)¹, lo que representa un crecimiento en el año de 48,6%, este crecimiento se debe al comportamiento combinado de las disponibilidades, del portafolio de inversiones y de la cartera de créditos que experimentaron un aumento de 65,8%, 8,2% y 62,0% respectivamente, de esta manera, los activos productivos alcanzan una ponderación de 77,2% sobre el total de los activos, superior en Bs. 84.186 millones (44,2%) con relación al año 2013.

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

(En miles, excepto porcentajes)		Dicembre 31		Dic. 2014 Vs. dic. 2013 Aumento (Disminución)	
		2014	2013		
Mercantil Banco Universal	Bs.	292.085.486	185.802.979	106.282.507	57,2%
Mercantil Seguros	Bs.	14.972.929	10.684.967	4.287.962	40,1%
Mercantil Commercebank	US\$	7.878.288	6.799.593	1.078.695	15,9%

Portafolio de Inversiones

Al 31 de diciembre de 2014, las inversiones se ubicaron en Bs. 68.868 millones (US\$ 10.959 millones)¹ lo que representa un incremento de Bs. 5.221 millones (8,2%) respecto a diciembre 2013, cuando se ubicó en Bs. 63.647 millones (US\$ 10.127 millones)¹. Este crecimiento se observa

¹ Las cifras en US\$ se presentan como información referencial, sin que representen una base contable; el balance general se traduce al tipo de cambio de cierre de Bs. 6,2842 / US\$ 1. El tipo de cambio está controlado en Venezuela a partir de febrero 2003.

principalmente en las inversiones emitidas por la República Bolivariana de Venezuela, Empresas públicas y Entes Descentralizados.

Las variaciones más significativas del año en este rubro de manera individual por subsidiarias son como siguen:

(En miles, excepto porcentajes)		Diciembre 31 2014	Diciembre 31 2013	Dic. 2014 Vs. dic. 2013 Aumento (Disminución)	
Mercantil Banco Universal	Bs.	48.782.994	47.905.037	877.957	1,8%
Mercantil Seguros	Bs.	8.765.710	6.246.925	2.518.785	40,3%
Mercantil Commercebank	US\$	2.230.747	1.770.514	460.233	26,0%

Los bonos de la deuda pública nacional emitidos por el Estado Venezolano, representan 0,64 veces el patrimonio y 5,9% de los activos de Mercantil (0,9 y 9,6% en diciembre 2013, respectivamente). En Mercantil Banco Universal, estos títulos representan 0,59 veces el patrimonio y 5,8% de los activos (0,9 y 9,7% en diciembre 2013, respectivamente).

Al 31 de diciembre de 2014, la filial Mercantil, C.A. Banco Universal ha adquirido por requerimiento del Ejecutivo Nacional, Valores Hipotecarios, Certificados de Participación, Bonos Agrícolas y Acciones por un monto de Bs. 26.167 millones, los cuales representan el 58,8% del portafolio de inversiones y 1,1 veces su patrimonio (Bs. 16.745 millones los cuales representan el 37,2% de su portafolio de inversiones y 1,0 veces su patrimonio al 31 de diciembre de 2013).

Cartera de Créditos Neta

Al 31 de diciembre de 2014, la cartera de créditos neta se ubicó en Bs. 197.382 millones (US\$ 31.408 millones)¹ lo que representa un aumento de Bs. 75.564 millones (62,0%) con respecto a diciembre 2013, cuando se ubicó en Bs. 121.819 millones (US\$ 19.385 millones)¹. Al 31 de diciembre de 2014, los créditos destinados al consumo y a la actividad comercial representan el 60,0% del total de la cartera de créditos, ubicándose en Bs. 122.352 millones lo que representa un aumento de 61,3% con respecto a diciembre 2013.

Las variaciones más significativas del año en este rubro de manera individual por subsidiarias son como siguen:

(En miles, excepto porcentajes)		Diciembre 31 2014	Diciembre 31 2013	Dic. 2014 Vs. dic. 2013 Aumento (Disminución)	
Mercantil Banco Universal	Bs.	162.619.332	89.809.279	72.810.053	81,1%
Mercantil Commercebank	US\$	5.250.102	4.746.719	503.383	10,6%

El índice de Cartera Vencida y en Litigio como porcentaje de la cartera bruta es de 0,3% (0,5% en diciembre 2013). El índice por subsidiaria es como sigue:

- **Mercantil Banco Universal** 0,3% en comparación con 0,5% del sistema financiero venezolano.
- **Mercantil Commercebank, N.A.** 0,3%, índice que mejoró respecto al cierre de diciembre de 2013 cuando registró 0,5%. Los créditos sin devengo de intereses alcanzaron 0,8% del total de la cartera de créditos (0,7% al 31 de diciembre de 2013).

El 99,5% de la cartera de créditos de Mercantil está en situación vigente al 31 de diciembre de 2014. La provisión para la cartera representa una cobertura de 1.186,9% de la cartera vencida y en litigio (649,3% al 31 de diciembre de 2013), siendo este indicador de 1.352,7% en Mercantil Banco Universal (913,7% al 31 de diciembre de 2013) y 444,1% en Mercantil Commercebank (237,1% al cierre de diciembre 2013).

Cartera de créditos, bruta
Clasificada por Situación
Años Finalizados

(En miles de Bs., excepto porcentajes)	Diciembre 31 2014		Diciembre 31 2013		Diciembre 31 2012	
	bolívares	%	bolívares	%	bolívares	%
Vigente	202.742.735	99,5	124.758.531	99,1	79.336.932	98,5
Reestructurada	500.986	0,2	545.128	0,4	492.243	0,6
Vencida	530.681	0,3	539.970	0,4	552.222	0,7
En litigio	8.618	0,0	94.446	0,1	160.798	0,2
	203.783.020	100,0	125.938.075	100,0	80.542.195	100,0

Depósitos

Al 31 de diciembre de 2014 los depósitos alcanzaron Bs. 294.675 millones (US\$ 46.891 millones)¹ lo que representa un aumento de 50,4% respecto a diciembre 2013, cuando se ubicaron en Bs. 195.917 millones (US\$ 31.176 millones)¹. La composición de las captaciones del público estuvo liderada por los depósitos en cuentas corrientes, los cuales alcanzaron Bs. 195.421 millones, 54,1% de incremento respecto a diciembre 2013, representando el 66,3% de los recursos captados. Por su parte los depósitos de ahorro y los depósitos a plazo se incrementaron Bs. 28.754 millones (46,1%) y Bs. 1.426 millones (21,1%) respectivamente, en el mismo período.

Las variaciones más significativas del año en este rubro vistas de manera individual por subsidiaria son como sigue:

(En miles, excepto porcentajes)		Diciembre 31		Dic. 2014 Vs. dic. 2013 Aumento (Disminución)	
		2014	2013		
Mercantil Banco Universal	Bs.	253.709.187	159.511.780	94.197.407	59,1%
Mercantil Commercebank	US\$	6.294.880	5.530.358	764.522	13,8%

Patrimonio

Al 31 de diciembre de 2014, el patrimonio se ubicó en Bs. 32.554 millones (US\$ 5.180 millones)¹ lo que representa un aumento de 32,0% respecto a

¹ Las cifras en US\$ se presentan como información referencial, sin que representen una base contable; el balance general se traduce al tipo de cambio de cierre de Bs. 6,2842 / US\$ 1. El tipo de cambio está controlado en Venezuela a partir de febrero 2003.

diciembre 2013, cuando se ubicó en Bs. 24.658 millones (US\$ 3.924 millones)¹. Esta variación incluye principalmente Bs. 9.854 millones del resultado neto del año, aumento de Bs. 812 millones por ajuste a valor de mercado de las inversiones disponibles para la venta y disminución de Bs. 1.091 millones que corresponden a dividendos decretados y pagados en efectivo.

Índices de Capital

El patrimonio respecto a los activos de Mercantil al 31 de diciembre de 2014, es de 9,2% y sobre los activos ponderados con base en riesgos es de 15,2% de acuerdo a las normas de la Superintendencia Nacional de Valores de Venezuela (SNV) (10,3% y 18,4% al 31 de diciembre de 2013).

- **Mercantil Banco Universal** según las normas de la Superintendencia de las Instituciones del Sector Bancario en Venezuela al 31 de diciembre de 2014, el índice de patrimonio sobre activos es de 9,7% y sobre activos ponderados con base en riesgos es de 16,5% (10,9% y 19,0% al 31 de diciembre de 2013).
- **Mercantil Commercebank, N.A.** con base en las normas de la Oficina del Contralor de la Moneda al 31 de diciembre de 2014 el índice de patrimonio sobre activos es de 9,3% y sobre activos ponderados con base en riesgos es de 13,3% (10,3% y 16,2% al 31 de diciembre de 2013, respectivamente).
- **Mercantil Seguros** el margen de solvencia es superior en un 3,17% con respecto a la base del 105% que deben mantener las empresas de seguros en Venezuela.

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

Ganancias y Pérdidas

A continuación un resumen de las principales variaciones al comparar las cifras del 31 de diciembre de 2014 con las del 31 de diciembre de 2013:

Años finalizados (En miles de Bs. y millones de US\$, excepto porcentajes)	Diciembre 31				Dic. 2014 Vs. Dic. 2013		Dic. 2014 Vs. Dic. 2012	
	2014 US\$ ⁽¹⁾	2014 bolívars	2013 bolívars	2012 bolívars	Aumento (Disminución)		Aumento (Disminución)	
					bolívars	%	bolívars	%
Ingresos Financieros	4.796	30.140.098	18.453.552	11.803.756	11.686.546	63,3	18.336.342	155,3
Gastos Financieros	(1.462)	(9.185.389)	(5.185.444)	(3.401.820)	3.999.945	77,1	5.783.569	170,0
Margen Financiero Bruto	3.335	20.954.709	13.268.108	8.401.936	7.686.601	57,9	12.552.773	149,4
Provisión para Cartera de créditos y Comisiones por cobrar	(457)	(2.873.581)	(1.784.238)	(917.672)	1.089.343	61,1	1.955.909	213,1
Margen Financiero Neto	2.877	18.081.128	11.483.870	7.484.264	6.597.258	57,4	10.596.864	141,6

Margen Financiero Bruto

El margen financiero bruto en el año 2014 fue Bs. 20.955 millones (US\$ 3.335 millones)¹, 57,9% superior al obtenido en el año 2013 que alcanzó

¹ Las cifras en US\$ se presentan como información referencial, sin que representen una base contable; el balance general se traduce al tipo de cambio de cierre de Bs. 6,2842 / US\$ 1 y los resultados se traducen al tipo de cambio promedio del año 2014 de Bs. 6,2842 / US\$ 1 (Bs. 6,1180 / US\$ 1 para el año 2013)). El tipo de cambio está controlado en Venezuela a partir de febrero 2003.

Bs. 13.268 millones (US\$ 2.169 millones)¹, principalmente por el incremento de los activos y pasivos financieros. Los ingresos financieros se ubicaron en Bs. 30.140 millones, registrando un incremento de 63,3% respecto al año anterior, este aumento se ve reflejado tanto en el comportamiento de los ingresos por cartera de créditos que mostraron una variación del 72,4%, así como también por el aumento de 23,5% de los ingresos del portafolio de inversiones. Por su parte los gastos financieros se ubicaron en Bs. 9.185 millones 77,1% superior al año de 2013. El índice de intermediación financiera (cartera de créditos a depósitos), se ubicó en 69,2% al cierre de 2014 y 64,3% al 31 de diciembre de 2013.

- **Mercantil Banco Universal** alcanzó Bs. 18.939 millones (US\$ 3.014 millones)¹ 59,8% superior al margen financiero del año anterior cuando se ubicó en Bs. 11.853 millones (US\$ 1.937 millones)¹, principalmente por el incremento de los activos y pasivos financieros. El índice de intermediación financiera se ubicó en 65,3% en diciembre 2014 y 57,4% en diciembre de 2013.
- **Mercantil Commercebank, N.A.** alcanzó US\$ 152 millones¹ (Bs. 958 millones), 5,6% superior al margen financiero del año anterior, cuando se ubicó en US\$ 144 millones¹ (Bs. 883 millones). El Banco mantiene una porción significativa de sus activos US\$ 2.379 millones, es decir más del 29,5%, en colocaciones a corto plazo y títulos emitidos por el Gobierno de los Estados Unidos o Agencias Garantizadas por éste. Este elevado nivel de liquidez le ha seguido permitiendo al Banco una amplia flexibilidad para aumentar sus operaciones crediticias.

El margen Financiero bruto sobre los activos financieros promedio de Mercantil al 31 de diciembre de 2014 fue de 9,3% en comparación al mismo periodo del año anterior de 8,8%.

Provisión para Cartera de Créditos

Durante el año 2014 se registró un gasto de Bs. 2.874 millones (US\$ 457 millones)¹, superior en 61,1% con respecto al año anterior cuando alcanzó Bs. 1.784 millones (US\$ 292 millones)¹, de esta manera la provisión acumulada se eleva a Bs. 6.401 millones (US\$ 1.019 millones)¹ al cierre de diciembre de 2014, que representa un 3,1% sobre la cartera de créditos bruta mantenida (3,3% al 31 de diciembre de 2013) y una cobertura de 1.186,9% de la cartera vencida y en litigio (649,3% al 31 de diciembre de 2013).

- **Mercantil Banco Universal** registró Bs. 2.780 millones (US\$ 442 millones)¹ de provisiones de cartera de créditos durante el año 2014 (Bs. 1.691 millones durante el año 2013) destinado principalmente a provisiones relacionadas con los sectores construcción, agrario y comercial, originado por el crecimiento de la cartera de créditos experimentado en el año. Al 31 de diciembre de 2014 la provisión acumulada para la cartera de créditos se ubicó en Bs. 5.898 millones (US\$ 939 millones)¹ y representa una cobertura de 1.352,9% de la cartera vencida y en litigio (914,5% al 31 de diciembre de 2013). La cartera de créditos vencida y en litigio sobre la cartera de créditos

bruta ha disminuido de 0,4% en diciembre 2013 a 0,3% en diciembre 2014.

- **Mercantil Commercebank, N.A.** registró US\$ 8 millones (Bs. 50 millones) de provisiones de cartera de créditos en el año 2014. Al 31 de diciembre de 2014, la provisión acumulada para la cartera de créditos se ubicó en US\$ 65 millones (Bs. 411 millones) y representa una cobertura de 444,1% de la cartera vencida y en litigio (237,1% al cierre de diciembre 2013).

Comisiones, Otros ingresos y Primas de Seguros netas de Siniestros

Años Finalizados (En miles de Bs. y millones de US\$, excepto porcentajes)	Diciembre 31		Diciembre 31		Dic. 2014 Vs. dic. 2013		Dic. 2014 Vs. Dic 2012	
	2014	2014	2013	2012	Aumento (Disminución)		Aumento (Disminución)	
	US\$ ⁽¹⁾	bolívares	bolívares	bolívares	bolívares	%	bolívares	%
Margen Financiero Neto	2.877	18.081.128	11.483.870	7.484.264	6.597.258	57,4	10.596.864	141,6
Comisiones y Otros ingresos	1.296	8.141.183	6.385.147	3.997.898	1.756.036	27,5	4.143.285	103,6
Primas de Seguros, Netas de Siniestros	344	2.161.078	1.323.668	1.021.590	837.410	63,3	1.139.488	111,5
Resultado en Operación Financiera	4.517	28.383.389	19.192.685	12.503.752	9.190.704	47,9	15.879.637	127,0

Las Comisiones y Otros Ingresos en el año 2014 fueron de Bs. 8.141 millones (US\$ 1.296 millones)¹, superior en Bs. 1.756 millones (27,5%) al año anterior cuando alcanzaron Bs. 6.385 millones (US\$ 1.044 millones)¹. Este aumento obedece principalmente a:

- Aumento de Bs. 2.920 millones (62,5%) en las comisiones por el uso de tarjetas de créditos y débitos, ingresos por financiamiento de pólizas de seguros, así como otras comisiones por operaciones de clientes, entre otros.
- Disminución de Bs. 825 millones (90,2%) en los ingresos por diferencias en cambio producto del desplazamiento del tipo de cambio controlado establecido por el Banco Central de Venezuela para la valoración de la posición en moneda extranjera, el cual pasó de Bs. 4,2893 / US\$1 a Bs. 6,2842 / US\$1 en el año 2013.
- Disminución de Bs. 340 millones (42,5%) en las ganancias por la actividad de compra y venta de títulos valores.

Por su parte, las Primas de Seguros netas de Comisiones, Reaseguro y Siniestros en el año 2014 fueron de Bs. 2.161 millones (US\$ 344 millones)¹, 63,3% superior al año anterior cuando alcanzaron Bs. 1.324 millones (US\$ 216 millones)¹. Las primas cobradas en el año 2014 fueron de Bs. 17.504 millones (US\$ 2.785 millones)¹, lo que representa Bs. 7.125 millones y 68,7% superior al año 2013. Este crecimiento se debe principalmente al producto Personas (67,0%) y Automóvil (72,1%). Mercantil Seguros ocupa la segunda posición entre las empresas de seguros del país en términos de

¹ Las cifras en US\$ se presentan como información referencial, sin que representen una base contable; el balance general se traduce al tipo de cambio de cierre de Bs. 6,2842 / US\$ 1 y los resultados se traducen al tipo de cambio promedio del año 2014 de Bs. 6,2842 / US\$ 1 (Bs. 6,1180 / US\$ 1 para el año 2013). El tipo de cambio está controlado en Venezuela a partir de febrero 2003.

primas netas cobradas, con una participación de mercado de 12,0% al 30 de noviembre de 2014. Los siniestros y gastos de administración alcanzaron Bs. 11.216 millones (US\$ 1.785 millones)¹, superiores en Bs. 3.991 millones (55,2%) con respecto al año 2013. El índice de siniestros incurridos respecto a primas devengadas se ubicó en 62,1% en el 2014 (64,5% en el año 2013).

Gastos Operativos

Resultado Neto Años finalizados	Dic. 2014 Vs. dic. 2013				Dic. 2014 Vs. Dic. 2012			
	Diciembre 31 2014	Diciembre 31 2014	Diciembre 31 2013	Diciembre 31 2012	Aumento (Disminución)		Aumento (Disminución)	
	US\$ ⁽¹⁾	bolívares	bolívares	bolívares	bolívares	%	bolívares	%
(En miles de Bs. y millones de US\$, excepto porcentajes)								
Resultado en Operación								
Financiera	4.517	28.383.389	19.192.685	12.503.752	9.190.704	47,9	15.879.637	127,0
Gastos Operativos	(1.984)	(12.466.367)	(7.417.772)	(4.526.727)	5.048.595	68,1	7.939.640	175,4
Gastos de Personal	(998)	(6.274.223)	(4.314.387)	(2.996.641)	1.959.836	45,4	3.277.582	109,4
Impuestos (corriente y diferido)	35	217.557	(205.871)	(815.322)	(423.428)	(205,7)	(1.032.879)	(126,7)
Intereses Minoritarios	(1)	(5.967)	(4.228)	(2.455)	1.739	41,1	3.512	143,1
Resultado Neto del Ejercicio	1.568	9.854.389	7.250.427	4.162.607	2.603.962	35,9	5.691.782	136,7

Los Gastos Operativos y de Personal aumentaron 59,7% (Bs. 7.008 millones) en el año 2014, con respecto al año 2013. Este incremento se debe principalmente a:

- Incremento de Bs. 1.960 millones en gastos de personal, 45,4% con respecto al 2013. Este aumento de los gastos obedeció a la aplicación de políticas de compensación y beneficios acordes al mercado, el número de empleados se ha mantenido en los mismos niveles durante los últimos tres años. Para Mercantil Banco Universal los activos por empleado pasaron de Bs. 25,1 millones en el 2013 a Bs. 39,7 millones en el 2014. En Mercantil Seguros, la prima neta cobrada por empleado pasó de Bs. 2,1 millones en el 2013 a Bs. 4,0 millones en el 2014. En el caso de los negocios en el exterior, el indicador de activos por empleado pasó de US\$ 8,3 millones en el 2013 a US\$ 9,1 millones en el 2014.
- Aumento de Bs. 3.201 millones (62,9%) en los gastos de comisiones por el uso de la red de puntos de ventas y cajeros automáticos, entre otros.
- Aumento de Bs. 1.555 millones (87,4%) en los gastos por aportes a organismos reguladores.
- Aumento de Bs. 292 millones (53,3%) en gastos por impuestos municipales y contribuciones.

El índice de eficiencia medido por la relación de gastos operativos entre activos promedio, se ubicó en diciembre de 2014 y 2013 en 5,3%. En cuanto al índice de gastos operativos entre ingresos totales, se situó en diciembre

¹ Las cifras en US\$ se presentan como información referencial, sin que representen una base contable, los resultados se traducen al tipo de cambio promedio del año 2014 de Bs. 6,2842 / US\$ 1 (Bs. 6,1180 / US\$ 1 para el año 2013). El tipo de cambio está controlado en Venezuela a partir de febrero 2003

de 2014 en 49,1% (47,4% en diciembre de 2013). Los Gastos de Personal y Operativos se ven afectados por la inflación en Venezuela que fue de 68,5% en los últimos 12 meses.

Impuestos y Contribuciones

Para el año finalizado el 31 de diciembre de 2014 Mercantil y sus filiales reportaron gastos importantes por varios tipos de impuestos y contribuciones.

Por las operaciones efectuadas en Venezuela, los efectos fueron los siguientes: Bs. 22 millones correspondientes al impuesto sobre la renta a pagar, Bs. 312 millones que corresponden al ajuste del impuesto sobre la renta diferido pasivo, Bs. 801 millones por impuesto al valor agregado, Bs. 828 millones por impuestos municipales, Bs. 2.641 millones por aportes al Fondo de Protección Social de los Depósitos Bancarios, Bs. 219 millones por aportes a la Superintendencia de las Instituciones del Sector Bancario, Bs. 438 millones por aportes a la Superintendencia de Seguros y Bs. 390 millones por aportes al Servicio Autónomo Fondo Nacional de los Consejos Comunales.

Por las operaciones efectuadas fuera del territorio venezolano, se registraron gastos por Bs. 72 millones correspondiente al impuesto sobre la renta a pagar, los cuales incluyen Bs. 2 millones del ajuste al impuesto sobre la renta diferido activo, Bs. 12 millones por Impuestos Municipales y otras contribuciones y Bs. 37 millones por aportes a organismos reguladores de la actividad bancaria.

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

El total de los aportes a los distintos organismos oficiales, tanto en Venezuela como en el exterior representan el 28,2% de los gastos de Mercantil, los cuales sumados al impuesto sobre la renta equivalen al 29,4% de tales gastos (25,5% y 26,1% al 31 de diciembre de 2013).

Mercantil Servicios Financieros

Análisis de Resultados Consolidados

31 de diciembre de 2013 y 2012

Balance General

A continuación se presenta un resumen del Balance General y se comentan las principales variaciones al comparar el cierre diciembre de 2013 con el año 2012.

Cifras Relevantes del Balance General Consolidado Años Finalizados	Dic 2013		Dic. 2013		Dic 2013		Dic. 2013	
	Vs. dic. 2012		Vs. Dic 2011		Aumento		Aumento	
	(Disminución)		(Disminución)		bolívares		%	
(En miles de Bs. y millones de US\$, excepto porcentajes)	Diciembre 31 2013 US\$ ⁽¹⁾	Diciembre 31 2013 bolívares	Diciembre 31 2012 bolívares	Diciembre 31 2011 bolívares	Aumento (Disminución)		Aumento (Disminución)	
Activo Total	38.082	239.313.132	142.642.205	102.696.327	96.670.927	67,8	136.616.805	133,0
Portafolio de Inversiones	10.127	63.646.988	32.621.840	25.083.222	31.025.148	95,1	38.563.766	153,7
Cartera de Créditos Neta	19.385	121.818.576	77.885.513	60.371.801	43.933.063	56,4	61.446.775	101,8
Depósitos	31.176	195.916.835	114.605.566	81.834.145	81.311.269	70,9	114.082.690	139,4
Patrimonio	3.924	24.657.506	15.076.192	10.977.160	9.581.314	63,6	13.680.346	124,6
Activos del Fideicomiso	2.971	18.668.082	13.028.281	11.244.623	5.639.801	43,3	7.423.459	66,3

Activo Total

Los activos totales se ubicaron en Bs. 239.313 millones (US\$ 38.082 millones)¹, lo que representa un crecimiento en el año de 67,8%, este crecimiento se debe al comportamiento combinado de las Disponibilidades, del Portafolio de inversiones y de la Cartera de créditos que experimentaron un aumento de 68,3%, 95,1% y 56,4% respectivamente, de esta manera, los activos productivos alcanzan una ponderación de 79,5% sobre el total de los activos, superior en Bs. 76.847 millones (67,7%) con relación al año 2012.

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

(En miles, excepto porcentajes)		Dic. 2013		Dic. 2013	
		Diciembre 31 2013	Diciembre 31 2012	Vs. dic. 2012	Aumento (Disminución)
Mercantil Banco Universal	Bs.	185.802.979	104.995.687	80.807.292	77,0%
Mercantil Seguros	Bs.	10.684.967	6.864.443	3.820.524	55,7%
Mercantil Commercebank	US\$	6.799.593	6.795.926	3.667	0,1%

Portafolio de Inversiones

Al 31 de diciembre de 2013, las inversiones se ubicaron en Bs. 63.647 millones (US\$ 10.127 millones)¹ lo que representa un incremento de Bs. 31.025 millones (95,1%) respecto a diciembre 2012, cuando se ubicó en Bs. 32.622 millones (US\$ 7.606 millones)¹. Este crecimiento se observa

¹ Las cifras en US\$ se presentan como información referencial, sin que representen una base contable, el balance general se traduce al tipo de cambio de cierre de Bs. 6,2842 / US\$ 1 (Bs. 4,2893 / US\$ 1 al 31 de diciembre de 2012). El tipo de cambio está controlado en Venezuela a partir de febrero 2003.

principalmente en las colocaciones en el Banco Central de Venezuela y en inversiones emitidas por la República Bolivariana de Venezuela.

Las variaciones más significativas del año en este rubro, de manera individual por subsidiarias son como siguen:

(En miles, excepto porcentajes)		Diciembre 31	Diciembre 31	Dic. 2013 Vs. dic. 2012 Aumento (Disminución)	
		2013	2012		
Mercantil Banco Universal	Bs.	47.905.037	18.413.166	29.491.871	160,2%
Mercantil Seguros	Bs.	6.246.925	4.681.053	1.565.872	33,5%
Mercantil Commercebank	US\$	1.770.514	2.131.128	(360.614)	(16,9)%

Los bonos de la deuda pública nacional emitidos por el Estado venezolano, representan 0,9 veces el patrimonio y 9,6% de los activos de Mercantil (0,6 y 6,8% en diciembre 2012, respectivamente). En Mercantil Banco Universal, estos títulos representan 0,9 veces el patrimonio y 9,7% de los activos (0,6 y 5,6% en diciembre 2012, respectivamente). Mercantil posee el 3,3% de los títulos de deuda pública emitidos por el Estado venezolano en moneda nacional y extranjera, según datos oficiales obtenidos del Ministerio del Poder Popular de Planificación y Finanzas al 30 de septiembre de 2013.

Al 31 de diciembre de 2013, la filial Mercantil, C.A. Banco Universal ha adquirido por requerimiento del Ejecutivo Nacional Venezolano, Valores Hipotecarios, Certificados de Participación, Bonos Agrícolas Venezolanos y Acciones por un monto de Bs. 16.745 millones, los cuales representan el 37,2% del portafolio de inversiones y 1,0 veces su patrimonio (Bs. 7.517 millones los cuales representan el 42,1% de su portafolio de inversiones y 0,8 veces su patrimonio al 31 de diciembre de 2012).

Cartera de Créditos Neta

Al 31 de diciembre de 2013, la cartera de créditos neta se ubicó en Bs. 121.819 millones (US\$ 19.385 millones)¹ lo que representa un aumento de Bs. 43.933 millones (56,4%) con respecto a diciembre 2012, cuando se ubicó en Bs. 77.886 millones (US\$ 18.158 millones)¹. Al 31 de diciembre de 2013, los créditos destinados al consumo y a la actividad comercial representan el 60,2% del total de la cartera de créditos, ubicándose en Bs. 75.862 millones lo que representa un aumento de 64,2% con respecto a diciembre 2012.

Las variaciones más significativas del año en este rubro, de manera individual por subsidiarias son como siguen:

¹ Las cifras en US\$ se presentan como información referencial, sin que representen una base contable, el balance general se traduce al tipo de cambio de cierre de Bs. 6,2842 / US\$ 1 (Bs. 4,2893 / US\$ 1 al 31 de diciembre de 2012). El tipo de cambio está controlado en Venezuela a partir de febrero 2003.

(En miles, excepto porcentajes)		Diciembre 31	Diciembre 31	Dic. 2013 Vs. dic. 2012 Aumento (Disminución)	
		2013	2012		
Mercantil Banco Universal	Bs.	89.809.279	57.755.945	32.053.334	55,5%
Mercantil Commercebank	US\$	4.746.719	4.372.103	374.616	8,6%

El índice de Cartera Vencida y en Litigio como porcentaje de la cartera bruta es de 0,5% (0,9% en diciembre 2012). El índice por subsidiaria es como sigue:

- **Mercantil Banco Universal** 0,4% en comparación con 0,6% del sistema financiero venezolano.
- **Mercantil Commercebank, N.A.** 0,5%, índice que mejoró respecto al cierre de diciembre de 2012 cuando registró 1,6%. Los créditos sin devengo de intereses alcanzaron 0,7% del total de la cartera de créditos (1,9% al 31 de diciembre de 2012).

El 99,1% de la cartera de créditos de Mercantil está en situación vigente al 31 de diciembre de 2013. La provisión para la cartera representa una cobertura de 649,3% de la cartera vencida y en litigio (372,6% al 31 de diciembre de 2012), siendo este indicador de 913,7% en Mercantil Banco Universal (611,5% al 31 de diciembre de 2012) y 237,1% en Mercantil Commercebank (92,2% al cierre de diciembre 2012).

**Cartera de créditos, bruta
Clasificada por Situación
Años Finalizados**

(En miles de Bs., excepto porcentajes)	Diciembre 31 2013		Diciembre 31 2012		Diciembre 31 2011	
	bolívares	%	bolívares	%	bolívares	%
Vigente	124.758.531	99,1	79.336.932	98,5	60.829.744	97,3
Reestructurada	545.128	0,4	492.243	0,6	599.175	1,0
Vencida	539.970	0,4	552.222	0,7	574.655	0,9
En litigio	94.446	0,1	160.798	0,2	486.320	0,8
	125.938.075	100,0	80.542.195	100,0	62.489.894	100,0

Depósitos

Al 31 de diciembre de 2013 los depósitos alcanzaron Bs. 195.917 millones (US\$ 31.176 millones)¹ lo que representa un aumento de 70,9% respecto a diciembre 2012, cuando se ubicaron en Bs. 114.606 millones (US\$ 26.720 millones)¹. La composición de las captaciones del público estuvo liderada por los depósitos en cuentas corrientes, los cuales alcanzaron Bs. 126.843 millones, 82,2% de incremento respecto a diciembre 2012, representando el 64,7% de los recursos captados. Por su parte los depósitos de ahorro y los depósitos a plazo se incrementaron Bs. 23.302 millones (59,7%) y Bs.

¹ Las cifras en US\$ se presentan como información referencial, sin que representen una base contable; el balance general se traduce al tipo de cambio de cierre de Bs. 6,2842 / US\$ 1 (Bs. 4,2893 / US\$ 1 al 31 de diciembre de 2012). El tipo de cambio está controlado en Venezuela a partir de febrero 2003.

784 millones (13,1%) respectivamente, en el mismo período.

Las variaciones más significativas del año en este rubro, vistas de manera individual por subsidiaria son como sigue:

(En miles, excepto porcentajes)		Diciembre 31	Diciembre 31	Dic. 2013 Vs. dic. 2012 Aumento (Disminución)	
		2013	2012		
Mercantil Banco Universal	Bs.	159.511.780	90.939.744	68.572.036	75,4%
Mercantil Commercebank	US\$	5.530.358	5.329.855	200.503	3,8%

Patrimonio

Al 31 de diciembre de 2013, el patrimonio se ubicó en Bs. 24.658 millones (US\$ 3.924 millones)¹ lo que representa un aumento de 63,6% respecto a diciembre 2012, cuando se ubicó en Bs. 15.076 millones (US\$ 3.515 millones)¹. Esta variación incluye principalmente Bs. 7.250 millones del resultado neto del año, aumento de Bs. 1.528 millones por ajuste a valor de mercado de las inversiones disponibles para la venta, aumento de Bs. 1.456 millones en el efecto por traducción de activos netos de filiales en el exterior y disminución de Bs. 664 millones que corresponden a dividendos decretados.

Índices de Capital

El patrimonio respecto a los activos de Mercantil al 31 de diciembre de 2013, es de 10,3% y sobre los activos ponderados con base en riesgos es de 18,4% de acuerdo a las normas de la Superintendencia Nacional de Valores de Venezuela (SNV) (10,6% y 18,8% al 31 de diciembre de 2012).

- **Mercantil Banco Universal** según las normas de la Superintendencia de las Instituciones del Sector Bancario en Venezuela al 31 de diciembre de 2013, el índice de patrimonio sobre activos es de 10,9%² y sobre activos ponderados con base en riesgos es de 19,0% (9,8% y 17,7% al 31 de diciembre de 2012).
- **Mercantil Commercebank, N.A.** con base en las normas de la Oficina del Contralor de la Moneda al 31 de diciembre de 2013 el índice de patrimonio sobre activos es de 10,3% y sobre activos ponderados con base en riesgos es de 16,2% (9,9% y 17,3% al 31 de diciembre de 2012).

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

¹ Las cifras en US\$ se presentan como información referencial, sin que representen una base contable; el balance general se traduce al tipo de cambio de cierre de Bs. 6,2842 / US\$ 1 (Bs. 4,2893 / US\$ 1 al 31 de diciembre de 2012). El tipo de cambio está controlado en Venezuela a partir de febrero 2003.

² El cual se obtiene de dividir el patrimonio entre el total de activos menos las inversiones en títulos valores emitidos o avalados por el estado venezolano y entes públicos venezolanos.

Ganancias y Pérdidas

A continuación un resumen de las principales variaciones al comparar las cifras del 31 de diciembre de 2013 con las del 31 de diciembre de 2012:

Margen Financiero Bruto Años finalizados	Diciembre 31				Dic. 2013 Vs. Dic. 2012		Dic. 2013 Vs. Dic. 2011	
	2013 US\$ ⁽¹⁾	2013 bolívares	2012 bolívares	2011 bolívares	Aumento (Disminución) bolívares	%	Aumento (Disminución) bolívares	%
(En miles de Bs. y millones de US\$, excepto porcentajes)								
Ingresos Financieros	3.016	18.453.552	11.803.756	7.953.944	6.649.796	56,3	10.499.608	132,0
Gastos Financieros	(848)	(5.185.444)	(3.401.820)	(2.244.970)	1.783.624	52,4	2.940.474	131,0
Margen Financiero Bruto	2.169	13.268.108	8.401.936	5.708.974	4.866.172	57,9	7.559.134	132,4
Provisión para Cartera de créditos y Comisiones por cobrar	(292)	(1.784.238)	(917.672)	(1.124.522)	866.566	94,4	659.716	58,7
Gastos por Desvalorización de Inversiones en Títulos Disponibles para la Venta	0	0	0	(3.069)	0	0	(3.069)	(100,0)
Margen Financiero Neto	1.877	11.483.870	7.484.264	4.581.383	3.999.606	53,4	6.902.487	150,7

Margen Financiero Bruto

El margen financiero bruto en el año 2013 fue Bs. 13.268 millones (US\$ 2.169 millones)¹, 57,9% superior al obtenido en el año 2012 que alcanzó Bs. 8.402 millones (US\$ 1.959 millones)²¹, principalmente por el incremento de los activos y pasivos financieros. Los ingresos financieros se ubicaron en Bs. 18.454 millones, registrando un incremento de 56,3% respecto al año anterior, este aumento se ve reflejado tanto en el comportamiento de los ingresos por cartera de créditos que mostraron una variación del 49,2%, así como también por el aumento de 91,3% de los ingresos del portafolio de inversiones. Por su parte los gastos financieros se ubicaron en Bs. 5.185 millones 52,4% superior al año de 2012. El índice de intermediación financiera (cartera de créditos a depósitos), se ubicó en 64,3% al cierre de 2013 y 70,3% al 31 de diciembre de 2012.

- **Mercantil Banco Universal** alcanzó Bs. 11.853 millones (US\$ 1.937 millones)³¹ 65,2% superior al margen financiero del año anterior cuando se ubicó en Bs. 7.174 millones (US\$ 1.673 millones)¹, principalmente por el incremento de los activos y pasivos financieros. El índice de intermediación financiera se ubicó en 57,4% en diciembre 2013 y 65,0% en diciembre de 2012.
- **Mercantil Commercebank, N.A.** alcanzó US\$ 144 millones¹ (Bs. 883 millones), 4,9% inferior al margen financiero del año anterior, cuando se ubicó en US\$ 152 millones¹ (Bs. 652 millones). El Banco, mantiene una porción significativa de sus activos US\$ 1.882 millones¹, es decir

¹ Las cifras en US\$ se presentan como información referencial, sin que representen una base contable; los resultados se traducen al tipo de cambio promedio del período de Bs. 6,1180 / US\$ 1 (Bs. 4,2893 / US\$ 1 al 31 de diciembre de 2012). El tipo de cambio está controlado en Venezuela a partir de febrero 2003.

más del 27,6%, en colocaciones a corto plazo y títulos emitidos por el Gobierno de los Estados Unidos o agencias garantizadas por éste. Este elevado nivel de liquidez le ha seguido permitiendo al Banco una amplia flexibilidad para aumentar sus operaciones crediticias.

El margen Financiero bruto sobre los activos financieros promedio de Mercantil al 31 de diciembre de 2013 fue de 8,8% en comparación al mismo periodo del año anterior de 8,5%.

Provisión para Cartera de Créditos

Durante el año 2013 se registró un gasto de Bs. 1.784 millones (US\$ 292 millones)¹, superior en 94,4% con respecto al año anterior cuando alcanzó Bs. 918 millones (US\$ 214 millones)¹, de esta manera la provisión acumulada se eleva a Bs. 4.119 millones (US\$ 655 millones)¹ al cierre de diciembre de 2013, que representa un 3,3% sobre la cartera de créditos bruta mantenida (3,3% al 31 de diciembre de 2012) y una cobertura de 649,3% de la cartera vencida y en litigio (372,6% al 31 de diciembre de 2012).

- **Mercantil Banco Universal** registró Bs. 1.691 millones (US\$ 276 millones)¹ de provisiones de cartera de créditos durante el año 2013 (Bs. 804 millones durante el año 2012) destinado principalmente a provisiones relacionadas con los sectores comercial y construcción, originado por el crecimiento de la cartera de créditos experimentado en el año. Al 31 de diciembre de 2013 la provisión acumulada para la cartera de créditos se ubicó en Bs. 3.610 millones (US\$ 575 millones)¹ y representa una cobertura de 914,5% de la cartera vencida y en litigio (611,5% al 31 de diciembre de 2012). La cartera de créditos vencida y en litigio sobre la cartera de créditos bruta ha disminuido de 0,6% en diciembre 2012 a 0,4% en diciembre 2013.
- **Mercantil Commercebank, N.A.** registró US\$ 0,3 millones¹ (Bs. 1,8 millones) de provisiones de cartera de créditos en el año 2013, inferior en US\$ 24 millones¹ (98,8%) a la provisión registrada durante el año 2012. Al 31 de diciembre de 2013, la provisión acumulada para la cartera de créditos se ubicó en US\$ 60 millones¹ (Bs. 380 millones) y representa una cobertura de 237,1% de la cartera vencida y en litigio (92,2% al cierre de diciembre 2012).

¹ Las cifras en US\$ se presentan como información referencial, sin que representen una base contable; los resultados se traducen al tipo de cambio promedio del periodo de Bs. 6,1180 / US\$ 1 (Bs. 4,2893 / US\$ 1 al 31 de diciembre de 2012). El tipo de cambio está controlado en Venezuela a partir de febrero 2003.

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

Comisiones, Otros ingresos y Primas de Seguros netas de Siniestros
Años Finalizados

(En miles de Bs. y millones de US\$, excepto porcentajes)	Diciembre 31	Diciembre 31	Diciembre 31	Diciembre 31	Dic. 2013 Vs. dic. 2012 Aumento (Disminución)		Dic. 2013 Vs. dic. 2011 Aumento (Disminución)	
	2013 US\$ ⁽¹⁾	2013 bolívares	2012 bolívares	2011 bolívares	bolívares	%	bolívares	%
Margen Financiero Neto	1.877	11.483.870	7.484.264	4.581.383	3.999.606	53,4	6.902.487	150,7
Comisiones y Otros ingresos	1.044	6.385.147	3.997.898	2.762.903	2.387.249	59,7	3.622.244	131,1
Primas de Seguros, Netas de Siniestros	216	1.323.668	1.021.590	753.904	302.078	29,6	569.764	75,6
Resultado en Operación Financiera	3.137	19.192.685	12.503.752	8.098.190	6.688.933	53,5	11.094.495	137,0

Las Comisiones y Otros Ingresos en el año del 2013 fueron de Bs. 6.385 millones (US\$ 1.044 millones)¹, superior en Bs. 2.387 millones (59,7%) al año anterior cuando alcanzaron Bs. 3.998 millones (US\$ 932 millones)¹. Este aumento obedece principalmente a:

- Aumento de Bs. 1.747 millones (59,8%) de ingresos por comisiones de tarjetas de créditos y débitos, ingresos por financiamiento de pólizas de seguros, así como otras comisiones por operaciones de clientes, entre otros.
- Aumento de Bs. 717 millones (362,1%) de ingresos por diferencias en cambio producto del desplazamiento del tipo de cambio controlado establecido por el Banco Central de Venezuela para la valoración de la posición en moneda extranjera, el cual pasó de Bs. 4,2893 / US\$1 a Bs. 6,2842 / US\$1.
- Disminución de Bs. 77 millones (8,8%) en las ganancias por la actividad de compra y venta de títulos valores.

Por su parte, las Primas de Seguros netas de Comisiones, Reaseguro y Siniestros en el año 2013 fueron de Bs. 1.324 millones (US\$ 216 millones)¹, 29,6% superior al año anterior cuando alcanzaron Bs. 1.022 millones (US\$ 238 millones)¹. Las primas cobradas en el año 2013 fueron de Bs. 10.379 millones (US\$ 1.652 millones)¹ lo que representa Bs. 3.213 millones y 44,8% superior al año 2012. Este crecimiento se debe principalmente a los ramos Salud y Automóviles. Mercantil Seguros ocupa la segunda posición entre las empresas de seguros del país en términos de primas netas cobradas, con una participación de mercado de 12,4% al 31 de diciembre de 2013. Los siniestros alcanzaron Bs. 7.225 millones (US\$ 1.181 millones)¹, superiores en Bs. 2.192 millones (43,5%) con respecto al año 2012. El índice de siniestros incurridos, respecto a primas devengadas se ubicó en 64,5% en el año 2013 (64,0% en el año 2012).

¹ Las cifras en US\$ se presentan como información referencial, sin que representen una base contable; los resultados se traducen al tipo de cambio promedio del período de Bs. 6,1180 / US\$ 1 (Bs. 4,2893 / US\$ 1 al 31 de diciembre de 2012). El tipo de cambio está controlado en Venezuela a partir de febrero 2003.

Gastos Operativos

Resultado Neto Años finalizados	Dic. 2013				Dic. 2013 Vs. dic. 2012		Dic. 2013 Vs. dic. 2011	
	Diciembre 31 2013 US\$ ⁽¹⁾	Diciembre 31 2013 bolívares	Diciembre 31 2012 bolívares	Diciembre 31 2011 bolívares	Aumento (Disminución) bolívares %		Aumento (Disminución) bolívares %	
(En miles de Bs. y millones de US\$, excepto porcentajes)								
Resultado en Operación								
Financiera	3.137	19.192.685	12.503.752	8.098.190	6.688.933	53,5	11.094.495	137,0
Gastos Operativos	(1.212)	(7.417.772)	(4.526.727)	(3.242.781)	2.891.045	63,9	4.174.991	128,7
Gastos de Personal	(705)	(4.314.387)	(2.996.641)	(2.197.438)	1.317.746	44,0	2.116.949	96,3
Impuestos (corriente y diferido)	(34)	(205.871)	(815.322)	(182.820)	(609.451)	(74,7)	23.051	12,6
Intereses Minoritarios	(1)	(4.228)	(2.455)	(2.983)	1.773	72,2	1.245	41,7
Resultado Neto del Año	1.185	7.250.427	4.162.607	2.472.168	3.087.820	74,2	4.778.259	193,3

Los Gastos Operativos y de Personal aumentaron 55,9% (Bs.4.209 millones) en el año 2013, con respecto al año 2012. Este incremento se debe principalmente a:

- Incremento de Bs. 1.317 millones en gastos de personal, 44,0% con respecto al 2012. Este aumento de los gastos obedece principalmente en Venezuela a la aplicación de políticas de compensación y beneficios en respuesta a las circunstancias económicas del año y al pago fraccionado mensualmente, a partir de enero 2014, de la bonificación única establecida en el contrato colectivo y en los contratos individuales de trabajo. Para Mercantil Banco Universal los activos por empleado pasaron de Bs. 14,5 millones en el 2012 a Bs. 25,1 millones en el 2013. En Mercantil Seguros, la prima neta cobrada por empleado pasó de Bs. 1,6 millones en el 2012 a Bs. 2,1 millones en el 2013. En el caso de los negocios en el exterior, el indicador de activos por empleado se mantuvo en niveles similares, ubicándose en US\$ 8,3 millones en el 2013.
- Aumento de Bs. 2.037 millones (27,6%) en los gastos de comisiones por el uso de la red de puntos de ventas y cajeros automáticos, entre otros.
- Aumento de Bs. 652 millones (57,8%) en los gastos por aportes a organismos reguladores.
- Aumento de Bs. 204 millones (2,8%) en gastos por impuestos municipales y contribuciones.

El índice de eficiencia medido por la relación de gastos operativos entre activos promedio, se ubicó en diciembre de 2013 en 5,3%, siendo 5,4% en diciembre de 2012. En cuanto al índice de gastos operativos entre ingresos totales, se situó en diciembre de 2013 en 47,4% (47,7% en diciembre de 2012). Los Gastos de Personal y Operativos se ven afectados por la inflación en Venezuela que fue de 56,1% en los últimos 12 meses y por los efectos de la devaluación que afectó tanto los gastos en Venezuela, como la traducción de los gastos de las filiales del exterior.

Impuestos y Contribuciones

Para el año finalizado el 31 de diciembre de 2013 Mercantil y sus filiales reportaron gastos importantes por varios tipos de impuestos y contribuciones.

Por las operaciones efectuadas en Venezuela, los efectos fueron los siguientes: Bs. 176 millones por la estimación del impuesto sobre la renta a pagar, los cuales incluyen el registro contable del ajuste al impuesto sobre la renta diferido por Bs. 138 millones, Bs. 477 millones por impuesto al valor agregado, Bs. 539 millones por impuestos municipales, Bs. 1.510 millones por aportes al Fondo de Protección Social de los Depósitos Bancarios, Bs. 128 millones por aportes a la Superintendencia de las Instituciones del Sector Bancario, Bs. 108 millones por aportes a la Superintendencia de Seguros y Bs. 253 millones por aportes al Servicio Autónomo Fondo Nacional de los Consejos Comunales.

Por las operaciones efectuadas fuera del territorio venezolano, se registraron gastos por Bs. 30 millones correspondiente al impuesto sobre la renta a pagar, los cuales incluyen Bs. 4 millones del ajuste al impuesto sobre la renta diferido, Bs. 8 millones por Impuestos Municipales y otras contribuciones y Bs. 33 millones por aportes a organismos reguladores de la actividad bancaria.

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

El total de los aportes a los distintos organismos oficiales, tanto en Venezuela como en el exterior representan el 25,5% de los gastos de Mercantil, los cuales sumados al impuesto sobre la renta equivalen el 26,1% de tales gastos (23,2% y 30,6% al 31 de diciembre de 2012).

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.

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.

5.2 Estados Financieros Consolidados Auditados al 30 de junio de 2015 y 31 de Diciembre de 2014

***Informe de los Contadores Públicos Independientes***

A los Accionistas y la Junta Directiva de
Mercantil Servicios Financieros, C.A.

Informe sobre los estados financieros consolidados

Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus filiales, los cuales comprenden el balance general consolidado al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, y los estados consolidados conexos de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los semestres finalizados en esas fechas, y el resumen de las políticas contables más significativas y las notas explicativas.

Responsabilidad de la gerencia de la Compañía por los estados financieros consolidados

La gerencia es responsable por la preparación y la adecuada presentación de los estados financieros consolidados de acuerdo con normas contables aplicables. Los estados financieros consolidados adjuntos están elaborados con base en las normas e instrucciones establecidas por la Superintendencia Nacional de Valores de Venezuela (SNV). Como se explica en la Nota 2, estas normas difieren, en ciertos aspectos importantes, de los principios de contabilidad de aceptación general en Venezuela. Esta responsabilidad incluye diseñar, implementar y mantener los controles internos relevantes para la preparación y la adecuada presentación de los estados financieros consolidados, para que los mismos no incluyan distorsiones significativas, ya sea por error o por fraude.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es la de expresar una opinión sobre tales estados financieros consolidados basados en nuestros exámenes de auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Estas normas requieren que cumplamos con ciertos requerimientos éticos, planifiquemos y ejecutemos nuestros exámenes para obtener una seguridad razonable de que los estados financieros consolidados estén libres de errores significativos.

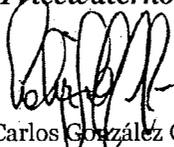
Una auditoría incluye la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y divulgaciones incluidos en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de distorsiones significativas en los estados financieros consolidados, bien sea por error o fraude. En el proceso de realizar esta evaluación de riesgos, el auditor debe considerar los controles internos relevantes para que la entidad prepare y presente adecuadamente los estados financieros consolidados, con el fin de poder diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados con las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también incluye la evaluación del uso apropiado de las políticas contables y la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la gerencia, así como la evaluación de la adecuada presentación de los estados financieros consolidados.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para sustentar nuestra opinión.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus filiales al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, y los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por los semestres finalizados en esas fechas, de conformidad con las normas e instrucciones establecidas por la SNV.

Espiñeira, Pacheco y Asociados
(PricewaterhouseCoopers)



Carlos González G.
CPC 21291
SNV G-774

Caracas, Venezuela
21 de agosto de 2015

Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales
Balance General Consolidado
30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014

	30 de junio de 2015	31 de diciembre de 2014 (*)
	(En miles de bolívares)	
Activo		
Disponibilidades (Nota 3)		
Efectivo	4.641.783	4.363.473
Banco Central de Venezuela	86.758.924	66.235.157
Bancos y otras instituciones financieras del país	724.789	921.286
Bancos y otras instituciones financieras del exterior	1.549.800	1.641.022
Efectos de cobro inmediato	<u>10.350.988</u>	<u>3.740.214</u>
	<u>104.026.284</u>	<u>76.901.152</u>
Portafolio de inversiones (Nota 4)		
Inversiones para negociar	5.576	11.519
Inversiones disponibles para la venta	40.338.224	36.684.481
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento	31.963.415	26.404.305
Portafolio para comercialización de acciones	314.768	307.313
Inversiones en depósitos y colocaciones a plazo	8.338.497	4.813.424
Inversiones de disponibilidad restringida y reportos	<u>664.138</u>	<u>646.892</u>
	<u>81.624.618</u>	<u>68.867.934</u>
Cartera de créditos (Nota 5)		
Vigente	258.024.429	202.742.735
Reestructurada	524.493	500.986
Vencida	559.003	530.681
En litigio	<u>19</u>	<u>8.618</u>
	259.107.944	203.783.020
Provisión para cartera de créditos	<u>(7.707.467)</u>	<u>(6.400.735)</u>
	<u>251.400.477</u>	<u>197.382.285</u>
Intereses y comisiones por cobrar (Nota 6)	<u>2.980.586</u>	<u>2.481.114</u>
Inversiones permanentes (Nota 7)	<u>235.831</u>	<u>338.801</u>
Bienes realizables (Nota 8)	<u>40.054</u>	<u>28.116</u>
Bienes de uso (Nota 9)	<u>4.311.714</u>	<u>2.044.681</u>
Otros activos (Nota 10)	<u>14.462.872</u>	<u>7.476.461</u>
Total activo	<u>459.082.436</u>	<u>355.520.544</u>
Cuentas de orden (Nota 23)	<u>672.485.092</u>	<u>497.727.293</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros consolidados
 (*) Reclasificado para fines comparativos, Nota 2-v

Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales
Balance General Consolidado
30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014

	30 de junio de 2015	31 de diciembre de 2014 (*)
	(En miles de bolívares)	
Pasivo y Patrimonio		
Pasivo		
Depósitos (Nota 11)		
Cuentas corrientes no remuneradas	127.259.236	94.244.958
Cuentas corrientes remuneradas	134.338.576	101.175.773
Depósitos de ahorro	107.662.570	91.069.337
Depósitos a plazo	<u>9.779.713</u>	<u>8.184.602</u>
	<u>379.040.095</u>	<u>294.674.670</u>
Captaciones de recursos autorizados por la SNV (Nota 12)		
Títulos valores de deuda objeto de oferta pública emitidos por la Institución	<u>387.995</u>	<u>619.507</u>
Pasivos financieros (Nota 13)		
Obligaciones con bancos y entidades de ahorro y préstamo del país hasta un año	2.000.004	300.127
Obligaciones con bancos y entidades de ahorro y préstamo del exterior hasta un año	3.801.941	2.620.511
Obligaciones con bancos y entidades de ahorro y préstamo del exterior a más de un año	1.805.136	1.805.136
Obligaciones por operaciones de reporto	439.894	439.894
Otras obligaciones hasta un año	<u>14.946</u>	<u>127.739</u>
	<u>8.061.921</u>	<u>5.293.407</u>
Intereses y comisiones por pagar	<u>126.424</u>	<u>93.504</u>
Otros pasivos (Nota 14)	<u>32.920.611</u>	<u>21.573.322</u>
Obligaciones subordinadas (Nota 15)	<u>696.414</u>	<u>696.338</u>
Total pasivo	<u>421.233.460</u>	<u>322.950.748</u>
Intereses minoritarios en filiales consolidadas	<u>18.168</u>	<u>15.831</u>
Patrimonio (Nota 20)		
Capital social	664.397	664.397
Actualización del capital social	191.709	191.709
Reservas de capital	166.715	166.715
Ajuste por traducción de activos netos de filiales en el exterior	2.998.777	2.982.241
Resultados acumulados	32.366.773	27.054.686
Acciones recompradas y en poder de filiales	(144.753)	(91.626)
Remediciones por planes de pensiones (Nota 2-n)	(93.223)	(93.223)
Superávit no realizado por ajuste al valor de mercado de las inversiones	<u>1.680.413</u>	<u>1.679.066</u>
Total patrimonio	<u>37.830.808</u>	<u>32.553.965</u>
Total pasivo y patrimonio	<u>459.082.436</u>	<u>355.520.544</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros consolidados

(*) Reclasificado para fines comparativos, Nota 2-v

Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales
Estado Consolidado de Resultados
Semestres finalizados el 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014

	30 de junio de 2015	31 de diciembre de 2014
	(En miles de bolívars, excepto el resultado neto por acción)	
Ingresos financieros (Nota 2)		
Rendimiento por disponibilidades	115.943	189.598
Rendimiento por portafolio de inversiones (Nota 4)	2.473.136	2.163.700
Rendimiento por cartera de créditos (Nota 5)	<u>20.890.929</u>	<u>15.375.964</u>
Total ingresos financieros	<u>23.480.008</u>	<u>17.729.262</u>
Gastos financieros (Nota 2)		
Intereses por depósitos a la vista y de ahorros	(6.341.427)	(5.224.271)
Intereses por depósitos a plazo fijo	(74.334)	(50.224)
Intereses por títulos valores emitidos por la Institución	(26.481)	(22.817)
Intereses por otros pasivos financieros	<u>(103.152)</u>	<u>(78.632)</u>
Total gastos financieros	<u>(6.545.394)</u>	<u>(5.375.944)</u>
Margen financiero bruto	16.934.614	12.353.318
Provisión para cartera de créditos y comisiones por cobrar (Notas 2 y 5)	<u>(1.659.640)</u>	<u>(1.938.631)</u>
Margen financiero neto	<u>15.274.974</u>	<u>10.414.687</u>
Comisiones y otros ingresos		
Operaciones de fideicomiso	100.785	106.950
Operaciones en moneda extranjera (Nota 22)	(2.540)	32.063
Comisiones por operaciones sobre cuentas de clientes	1.107.201	855.360
Comisiones sobre cartas de crédito y avales otorgados	12.565	18.950
Participación patrimonial en inversiones permanentes (Nota 7)	112.348	169.393
Diferencias en cambio (Nota 22)	272.379	(32.250)
Ganancia en venta de inversiones en títulos valores (Nota 4)	331.014	190.797
Otros ingresos (Nota 18)	<u>4.016.055</u>	<u>3.603.474</u>
Total comisiones y otros ingresos	<u>5.949.807</u>	<u>4.944.737</u>
Primas de seguros, netas de siniestros (Nota 2)		
Primas	10.991.945	7.734.901
Siniestros	<u>(9.315.390)</u>	<u>(6.500.123)</u>
Total primas de seguros, netas de siniestros	<u>1.676.555</u>	<u>1.234.778</u>
Resultado en operación financiera	<u>22.901.336</u>	<u>16.594.202</u>
Gastos operativos		
Gastos de personal	(4.501.073)	(3.492.659)
Depreciación, gastos de bienes de uso, amortización de intangibles y otros (Notas 8, 9 y 10)	(1.433.701)	(1.029.856)
Gastos por aportes a organismos reguladores	(2.457.415)	(1.885.215)
Otros gastos operativos (Nota 19)	<u>(5.137.596)</u>	<u>(4.569.952)</u>
Total gastos operativos	<u>(13.529.785)</u>	<u>(10.977.682)</u>
Resultado en operaciones antes de impuestos e intereses minoritarios	<u>9.371.551</u>	<u>5.616.520</u>
Impuestos (Nota 16)		
Corriente	(2.672.860)	(66.366)
Diferido	<u>266.978</u>	<u>334.393</u>
Total impuestos	<u>(2.405.882)</u>	<u>268.027</u>
Resultado neto antes de intereses minoritarios	6.965.669	5.884.547
Intereses minoritarios	<u>(3.877)</u>	<u>(4.098)</u>
Resultado neto del semestre	<u>6.961.792</u>	<u>5.880.449</u>
Resultado neto por acción (Nota 21)		
Básico	70,18	59,32
Diluido	70,18	59,32
Promedio ponderado de acciones comunes en circulación	99.195.742	99.130.260
Promedio ponderado de acciones comunes diluidas en circulación	99.195.742	99.130.260

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros consolidados

Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales
Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio
Semestres finalizados el 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014

	Capital social	Actualización del capital social (Nota 2-1)	Reservas de capital	Ajuste por traducción de activos netos de filiales en el exterior (Nota 2)	Resultados acumulados (En miles de bolívares)	Acciones recompradas y en poder de filiales (Nota 20)	Remedios por planes de pensiones (Nota 2-n)	Superávit (déficit) no realizado por ajuste al valor de mercado de las inversiones (Nota 4)	Total patrimonio
Saldos al 30 de junio de 2014 (*)	664.397	191.709	166.715	3.005.619	21.145.563	(63.757)	(69.185)	1.761.841	26.802.902
Resultado neto del semestre	-	-	-	-	5.880.449	-	-	-	5.880.449
Dividendos pagados en efectivo a filiales	-	-	-	-	4.636	-	-	-	4.636
Recompra de acciones	-	-	-	-	-	(27.869)	-	-	(27.869)
Pérdida no realizada en inversiones	-	-	-	-	-	-	(24.038)	(82.775)	(82.775)
Remedios por planes de pensiones	-	-	-	-	24.038	-	-	-	-
Efecto por traducción de activos netos de filiales en el exterior (Nota 22)	-	-	-	(23.378)	-	-	-	-	(23.378)
Saldos al 31 de diciembre de 2014 (*)	664.397	191.709	166.715	2.982.241	27.054.886	(91.626)	(93.223)	1.679.066	32.553.965
Resultado neto del semestre	-	-	-	-	6.961.792	-	-	-	6.961.792
Dividendos decretados, neto de dividendos pagados en efectivo a filiales	-	-	-	-	(1.649.705)	-	-	-	(1.649.705)
Recompra de acciones	-	-	-	-	-	(53.127)	-	-	(53.127)
Ganancia no realizada en inversiones	-	-	-	-	-	-	-	1.347	1.347
Efecto por traducción de activos netos de filiales en el exterior (Nota 22)	-	-	-	16.536	-	-	-	-	16.536
Saldos al 30 de junio de 2015	664.397	191.709	166.715	2.998.777	32.366.773	(144.753)	(93.223)	1.680.413	37.830.808

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros consolidados
 (*) Reclasificado para fines comparativos, Nota 2-v

Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo
Semestres finalizados el 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014

	30 de junio de 2015	31 de diciembre de 2014
	(En miles de bolívares)	
Flujos de efectivo por actividades operacionales		
Resultado neto del semestre	6.961.792	5.880.449
Ajustes para conciliar el resultado neto del semestre con el efectivo neto provisto por actividades operacionales		
Provisión para cartera de créditos	1.659.525	1.938.531
Depreciación y amortización	335.823	308.691
Amortización de bienes realizables	427	29.304
Provisión para intereses por cobrar y otros activos	31.431	20.864
Ingreso por participación patrimonial en inversiones permanentes, neto	(112.348)	(169.393)
Impuesto sobre la renta diferido	(266.978)	(334.393)
Gastos por intereses minoritarios	3.877	4.098
Provisión para indemnizaciones laborales	959.755	707.996
Pago de indemnizaciones laborales	(700.221)	(535.310)
Variación neta en cuentas operacionales		
Intereses y comisiones por cobrar	(499.472)	(402.624)
Intereses y comisiones por pagar	32.920	29.872
Bienes realizables y otros activos	(6.899.990)	(1.923.821)
Otros pasivos	<u>10.874.914</u>	<u>3.706.170</u>
Efectivo neto provisto por actividades operacionales	<u>12.381.455</u>	<u>9.260.434</u>
Flujos de efectivo por actividades de inversión		
Variación neta en portafolio de inversiones	(9.232.151)	(564.065)
Variación neta de inversiones permanentes	231.853	(23.978)
Créditos otorgados	(103.090.212)	(87.862.162)
Créditos cobrados	47.412.496	45.381.649
Incorporaciones netas de bienes de uso	<u>(2.466.097)</u>	<u>(910.625)</u>
Efectivo neto usado en actividades de inversión	<u>(67.144.111)</u>	<u>(43.979.181)</u>
Flujos de efectivo por actividades de financiamiento		
Variación neta en		
Depósitos	84.365.425	58.593.695
Pasivos financieros a corto plazo	2.768.514	(618.898)
Títulos valores de deuda emitidos por la Institución	(231.512)	453.267
Obligaciones subordinadas	76	280
Pasivos financieros obtenidos a largo plazo	(503)	93.635
Pasivos financieros cancelados a largo plazo	503	628
Dividendos pagados en efectivo	(1.438.403)	(148.767)
Recompra de acciones	<u>(53.127)</u>	<u>(27.869)</u>
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento	<u>85.410.973</u>	<u>58.345.971</u>
Efectivo y sus equivalentes		
Aumento neto del semestre	30.648.317	23.627.224
Al principio del semestre	<u>81.714.576</u>	<u>58.087.352</u>
Al final del semestre	<u>112.362.893</u>	<u>81.714.576</u>
Información complementaria		
Impuesto pagado	<u>74.127</u>	<u>176.021</u>
Intereses pagados	<u>6.409.319</u>	<u>5.267.439</u>
Ajuste por traducción de activos netos de filiales en el exterior	<u>16.536</u>	<u>(23.378)</u>
Superávit (déficit) no realizado por ajuste al valor de mercado de las inversiones	<u>1.347</u>	<u>(82.775)</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros consolidados

Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales **Notas a los Estados Financieros Consolidados** **30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014**

1. Entidad que Reporta y Régimen Legal

Mercantil Servicios Financieros, C.A. fue constituida en la República Bolivariana de Venezuela en 1997 y sus acciones están inscritas en la Bolsa de Valores de Caracas (BVC). Adicionalmente, tiene un programa de ADR (Recibos de Depósitos Americanos) Nivel 1 que cotiza en el mercado “Over the counter” de los Estados Unidos de América con acciones Clases “A” y “B” como activo subyacente. Mercantil Servicios Financieros, C.A. es regulada por la Ley de Mercado de Valores venezolana y por la Superintendencia Nacional de Valores de Venezuela (SNV); por lo tanto, debe presentar estados financieros legales y estatutarios, de conformidad con las normas para la preparación de los estados financieros de empresas reguladas por la SNV.

Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus filiales (MERCANTIL) prestan servicios financieros y bancarios a clientes corporativos, empresas medianas y pequeñas, y a personas. Igualmente, prestan servicios de manejo de activos de terceros y corretaje de valores en Venezuela y en otras jurisdicciones, y proveen servicios de seguros en Venezuela y Panamá.

Las principales filiales de MERCANTIL son: Mercantil, C.A. Banco Universal en Venezuela, poseída en un 99,94%; Mercantil Commercebank Holding Corporation, que es la propietaria beneficiaria final de Mercantil Commercebank, N.A. banco comercial en los Estados Unidos de América, poseída en un 100%; Mercantil Seguros, C.A. en Venezuela, empresa dedicada al ramo de seguros, poseída en un 100% a través de Auyantepuy Holding Limited y; Mercantil Merinvest, C.A. y sus filiales, poseídas en un 100%.

Otras filiales financieras de MERCANTIL, también poseídas en un 100% a través de diversos sub holdings que se consolidan, son: Mercantil Bank Curacao, N.V. (banco off-shore, domiciliado en las Antillas Neerlandesas); Mercantil Bank (Panamá), S.A.; Mercantil Seguros Panamá, S.A.; Mercantil Bank (Schweiz) AG (domiciliado en Suiza) y su filial Mercantil Bank & Trust Limited (Cayman) (domiciliada en Grand Cayman, B.W.I.) y; Mercantil Inversiones y Valores, C.A.

Los estados financieros estatutarios de MERCANTIL al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 fueron aprobados por la Junta Directiva el 10 de julio y 12 de enero de 2015, respectivamente, y aprobados para su emisión por el Comité de Auditoría el 18 de agosto y 18 de febrero de 2015, respectivamente.

Régimen legal

Ley Orgánica del Sistema Financiero Nacional

La Ley tiene como objeto supervisar y coordinar el Sistema Financiero Nacional, el cual está conformado por el conjunto de instituciones financieras públicas y privadas, comunales y cualquier otra forma de organización que operan en los sectores bancarios, asegurador, de mercado de valores y cualquier otra institución que, a juicio del órgano rector, deba formar parte del mismo, así como garantizar el uso e inversión de sus recursos hacia el interés público y el desarrollo económico social.

La Ley prohíbe a las instituciones que integran el referido Sistema, conformar grupos financieros entre sí o con empresas de otros sectores de la economía nacional o asociados a grupos financieros internacionales con fines distintos a los previstos en las definiciones establecidas en esa Ley.

Ley de Mercado de Valores

La Ley, entre otros aspectos, establece las facultades de la SNV, así como la del Presidente de la República Bolivariana de Venezuela a suspender las operaciones del mercado, prohíbe a los operadores de valores ejercer la correduría de títulos públicos, incorpora normas referidas a las empresas relacionadas con los entes regulados por la Ley, así como con desconocimiento del beneficio de la personalidad jurídica de las empresas, incorpora el arbitraje como única forma de resolución de conflictos entre emisores, inversores e intermediarios, esta Ley prohíbe también ser miembros de una bolsa de valores a las personas que posean el 3% o más del capital de otras

Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014

instituciones del sistema financiero; también contempla un régimen de intervención a las empresas reguladas por la Ley que incluye a las empresas emisoras y crea los consejos de inversores como mecanismo de participación y defensa ciudadana, entre otros.

Ley de Instituciones del Sector Bancario

La Ley, entre otros aspectos, establece la actividad bancaria como un servicio público; define intermediación financiera como la captación de fondos y su colocación en cartera de créditos e inversiones en títulos valores emitidos o avalados por la Nación o de las empresas del Estado; limita los activos de la institución y las operaciones con un solo deudor y define qué se considera deudor relacionado a los fines de esa limitación; prevé los supuestos de inhabilitación para ser Director; establece la obligación de efectuar un aporte social para financiar proyectos de consejos comunales y establece prohibiciones, entre otros. En diciembre de 2014 fue publicada la Ley de Instituciones del Sector Bancario, la cual derogó a la anterior Ley, estableciendo cambios con respecto a la conformación de la Junta Directiva y sus funciones; regula la conformación de grupos financieros y eleva el límite máximo de los aportes a la Superintendencia de las Instituciones del Sector Bancario (SUDEBAN).

En enero de 2015 la gerencia remitió a la SUDEBAN el Plan de Ajuste previsto en esta Ley, donde entre otros aspectos, se señalan las acciones a seguir para la conformación de la Junta Directiva; así como sobre los nuevos supuestos de vinculación y se expuso para su consideración, la estructura de las inversiones en acciones del Banco. Durante el semestre finalizado el 30 de junio de 2015, la SUDEBAN aprobó el Plan de Ajuste.

Ley de la Actividad Aseguradora

La Ley establece las obligaciones en relación con planes de servicios de salud de tipo social, modalidades de prestación de dichos servicios, la creación de reservas, así como el aporte de las empresas de seguros a la Superintendencia de la Actividad Aseguradora, extiende el ámbito de aplicación a otros sectores de la economía nacional, tales como las empresas de medicina prepagada (administradoras de fondos con el objeto de cubrir los gastos médicos), las financiadoras de primas de seguros y las cooperativas de seguros.

Ley de Impuesto sobre la Renta

En noviembre de 2014 se emitió la Ley de Impuesto sobre la Renta que establece que las pérdidas netas de explotación se podrán trasladar durante los 3 ejercicios siguientes y compensar sólo hasta un máximo del 25% del enriquecimiento anual, en tanto que las pérdidas netas por inflación no compensadas no podrán ser trasladadas a ejercicios posteriores. Asimismo, la Ley dispone que las instituciones que se dediquen a las actividades: bancarias, financieras, de seguros y reaseguros estarán excluidos del sistema de ajuste por inflación fiscal, indicando que la administración tributaria debe dictar las normas que regulen contablemente tal exclusión.

Ley Orgánica de Deporte, Actividad Física y Educación Física

La Ley establece que las empresas sujetas deben destinar el 1% de la utilidad neta o ganancia contable al financiamiento de las actividades contenidas en la misma, con el objeto de establecer las bases para la educación, regular la promoción, organización y administración del deporte y la actividad física como servicios públicos.

Ley Orgánica del Trabajo, los Trabajadores y las Trabajadoras (LOTTT)

La Ley modifica los conceptos asociados a la estabilidad laboral, retroactividad de las prestaciones sociales, e indemnización por finalización de la relación laboral. MERCANTIL, mediante estudios actuariales, ha estimado y registrado el impacto de los anteriores conceptos, Nota 17.

Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014

Por otra parte, la Ley regula algunos beneficios legales como la jornada laboral, días de descanso, días feriados, vacaciones, utilidades, ausencias y permisos. La Convención Colectiva de las subsidiarias de MERCANTIL en Venezuela, también contempla los beneficios legales, los cuales se ajustan o exceden a lo planteado por la Ley.

Leyes aplicables a las principales filiales

a) Mercantil, C.A. Banco Universal

Constituido y domiciliado en Venezuela, se rige por la Ley de Instituciones del Sector Bancario, así como por las normas e instrucciones establecidas por SUDEBAN, el Banco Central de Venezuela (BCV) y el Fondo de Protección Social de los Depósitos Bancarios (FOGADE).

Como parte del ambiente regulatorio, al 30 de junio de 2015 la filial Mercantil, C.A. Banco Universal debe destinar un porcentaje nominal mínimo del 28% de su cartera de créditos bruta para el otorgamiento de créditos a los sectores agrario, turismo y microempresarial (62,25% al 31 de diciembre de 2014 a los sectores agrario, turismo, manufactura, hipotecario y microempresarial). Al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, la totalidad de las gavetas regulatorias es de Bs 76.113.293.000 y Bs 60.225.773.000, respectivamente.

Las tasas activas y pasivas en Venezuela están reguladas por el BCV. El BCV establece el máximo y el mínimo de las tasas de interés para depósitos y operaciones de créditos basadas en sus tasas referenciales. En este sentido, en junio de 2015 y diciembre de 2014, la tasa de interés anual por operaciones activas no deberá exceder del 24% y para operaciones con tarjetas de crédito del 29%. Las instituciones bancarias podrán cobrar como máximo el 3% anual adicional a la tasa de interés pactada en la respectiva operación por las obligaciones morosas de los clientes.

Las tasas máximas aplicables a las carteras dirigidas son:

	30 de junio de 2015	31 de diciembre de 2014
Agraria	13%	13%
Microcrédito	24%	24%
Turismo	7,38% ó 10,38%	6,84% ó 10,84%
Hipotecario	Entre el 4,66% y 10,66%	Entre el 4,66% y 10,66%
Manufacturera	i) El 18% como tasa máxima para las operaciones de créditos destinados a este sector y ii) una tasa de interés anual no mayor al 16,20% de la tasa anterior para los créditos que se destinen a las pequeñas y medianas industrias, industrias estatales, industrias comunitarias, así como empresas conjuntas, con ocasión de la actividad manufacturera	i) El 18% como tasa máxima para las operaciones de créditos destinados a este sector y ii) una tasa de interés anual no mayor al 16,20% de la tasa anterior para los créditos que se destinen a las pequeñas y medianas industrias, industrias estatales, industrias comunitarias, así como empresas conjuntas, con ocasión de la actividad manufacturera

La tasa de interés anual para depósitos de ahorro no podrá ser inferior al 16%, sobre saldos diarios hasta Bs 20.000 y al 12,50%, sobre saldos diarios mayores a Bs 20.000. La tasa de interés anual para depósitos a plazo no podrá ser inferior al 14,50%.

Al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, el BCV fijó en 29,50% la tasa de interés anual a cobrar por sus operaciones de descuento, redescuento y anticipo, con excepción de las aplicables a los regímenes especiales.

El BCV ha regulado los cargos por servicios en cuentas de ahorro y corrientes, operaciones de arrendamiento e internacionales, y de tarjetas de crédito y débito que los bancos pueden cobrar a sus clientes.

Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014

b) Mercantil Commercebank, N.A.

Constituido, domiciliado y regulado de conformidad con las leyes de los Estados Unidos de América, se encuentra sujeto a la supervisión y regulación de la Oficina del Contralor de la Moneda (Office of the Comptroller of the Currency - OCC).

c) Mercantil Bank (Schweiz) AG

Constituido, domiciliado y regulado por las leyes de Suiza, es supervisado por la Swiss Federal Banking Commission y por el Swiss National Bank.

d) Mercantil Bank (Panamá), S.A.

Constituido, domiciliado y regulado por las leyes de Panamá, es supervisado por la Superintendencia de Bancos de Panamá.

e) Mercantil Seguros, C.A.

Constituido en Venezuela, se rige por la Ley de la Actividad Aseguradora, y por las normas contables e instrucciones establecidas por la Superintendencia de la Actividad Aseguradora.

f) Mercantil Merinvest, C.A.

Constituida en Venezuela, es una compañía holding de las filiales en Venezuela y Panamá dedicadas a las operaciones de corretaje de valores y administración de fondos mutuales. Estas filiales están sometidas al control de la SNV y la Ley de Mercado de Valores en Venezuela, y al control de la Superintendencia del Mercado de Valores en Panamá.

2. Bases de Preparación

La Federación de Colegios de Contadores Públicos de Venezuela (FCCPV) aprobó la adopción de los principios de contabilidad de aceptación general en Venezuela (VEN-NIF), como principios contables de aplicación obligatoria en Venezuela, a partir de enero de 2008. Estas normas se basan en gran medida en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y sus interpretaciones emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad, con excepción de algunos criterios relacionados con el ajuste por los efectos de la inflación y la valoración de transacciones y saldos en moneda extranjera, entre otros. En enero de 2009 la SNV estableció que las compañías que hagan oferta pública de valores deben presentar sus estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) y las NIIF a partir del 2011. No obstante, MERCANTIL, sujeta al control de la SNV, por ser emisora de papeles comerciales, obligaciones quirografarias y acciones objeto de oferta pública, deberá seguir presentando su información financiera de conformidad con el Manual de Contabilidad y Plan de Cuentas exigido por la SNV.

Los estados financieros consolidados adjuntos han sido preparados con base en normas e instrucciones establecidas por la SNV, las cuales difieren en ciertos aspectos de las VEN-NIF; cuando las normas de la SNV no contienen instrucciones específicas, se siguen las VEN-NIF. Las principales diferencias aplicables a MERCANTIL son las siguientes:

1) Estados financieros consolidados ajustados por los efectos de la inflación

Las VEN-NIF requieren que se reconozcan los efectos de la inflación en los estados financieros siempre y cuando la inflación del ejercicio económico anual sea superior a un dígito. De acuerdo con instrucciones de la SNV, MERCANTIL dejó de reconocer en sus estados financieros los efectos de la inflación a partir de 1999. En este sentido, la SNV estableció que la metodología aplicable a MERCANTIL para la elaboración y presentación de los estados financieros nominales es la NIC 29. Esta Norma establece que cuando una economía deja de ser hiperinflacionaria y una empresa descontinúa la elaboración y presentación de sus estados financieros ajustados por los efectos de la inflación, debe considerar las cantidades expresadas en términos de poder adquisitivo al final del ejercicio contable anterior informado como las bases para presentar los estados financieros nominales. Por tal motivo, MERCANTIL consideró las cantidades expresadas en términos de poder

Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014

adquisitivo al 31 de diciembre de 1999 como las bases para presentar los estados financieros nominales de los períodos siguientes, Nota 33.

2) Moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera, principalmente en dólares estadounidenses (US\$), se registran a la tasa de cambio oficial vigente a la fecha de la operación, ajustándose a la tasa de cambio oficial vigente al cierre de cada período (Nota 22). Las ganancias y pérdidas en cambio netas se incluyen en los resultados del semestre, excepto las correspondientes a inversiones en títulos valores de deuda disponibles para la venta y las inversiones en títulos valores de capital objeto de oferta pública denominados en divisas, cuyo efecto por fluctuaciones cambiarias se incluye en el patrimonio. Los activos y pasivos de las filiales en el exterior se traducen a la tasa de cambio oficial vigente al cierre, las cuentas de patrimonio a la tasa de cambio oficial histórica y las cuentas de resultados a la tasa de cambio oficial promedio del semestre (Nota 22). El efecto por traducción se registra en el patrimonio. Las VEN-NIF establecen dos opciones para la valoración aplicable a las transacciones y saldos en moneda extranjera: a) a los tipos de cambio oficiales establecidos en los convenios cambiarios del BCV o b) en función a la mejor estimación de las expectativas de los flujos futuros de bolívares obtenidos utilizando mecanismos legalmente establecidos. Las VEN-NIF también establecen que las ganancias y pérdidas en cambio, correspondientes a inversiones disponibles para la venta y mantenidas hasta su vencimiento, se incluyen en resultados.

3) Inversiones para negociar e inversiones disponibles para la venta

Las inversiones que han sido clasificadas para negociar y disponibles para la venta no podrán tener un lapso de permanencia en esta categoría mayor a 90 días y menor a 90 días, respectivamente, contados desde la fecha de su incorporación a la misma. Las VEN-NIF no contemplan limitación alguna en el tiempo en que dichas inversiones se mantengan registradas.

4) Transferencia entre los portafolios de inversiones

De acuerdo con las VEN-NIF, cuando se reclasifiquen inversiones mantenidas hasta su vencimiento a inversiones disponibles para la venta, por un monto significativo, y la transferencia se origine por un cambio en la intención original para la que fueron adquiridas, que no califique, entre otros, como un evento aislado o exógeno, no recurrente e inusual a MERCANTIL, todas las inversiones que permanezcan en dicha categoría deberán reclasificarse a inversiones disponibles para la venta. De acuerdo con las normas de la SNV, las reclasificaciones de inversiones mantenidas hasta su vencimiento, a cualquier otra categoría, deben ser previamente aprobadas por dicho Organismo.

5) Pérdidas consideradas permanentes en inversiones en títulos valores

En los casos en que se hayan registrado contablemente pérdidas consideradas permanentes, originadas por una disminución del valor razonable de las inversiones en títulos valores, cualquier recuperación posterior del valor razonable no afecta la nueva base del costo. Las VEN-NIF permiten llevar a ingresos cualquier recuperación del deterioro previamente llevado a resultados, en el caso de títulos de deuda.

6) Cartera de créditos reestructurada

En el caso de la filial Mercantil, C.A. Banco Universal, el Manual de Contabilidad para Bancos, Otras Instituciones Financieras y Entidades de Ahorro y Préstamo, emitido por SUDEBAN, establece que aquellos créditos cuyo plan de pago original, plazo y demás condiciones acordados previamente, hayan sido modificados por el acreedor, atendiendo a expresa solicitud de refinanciamiento del crédito efectuada por el deudor, deben ser reclasificados a las cuentas de créditos reestructurados. Las VEN-NIF no establecen criterios específicos de contabilización; sin embargo, establecen que para los activos financieros llevados al costo amortizado se reconocerán pérdidas en los resultados del semestre cuando dicho activo se haya deteriorado.

Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014

7) Cartera de créditos vencida y en litigio

El plazo para castigar la cartera de créditos vencida no podrá ser superior a 24 meses, contados a partir de la fecha de registro de la totalidad del crédito en dicha categoría. Los préstamos en litigio son aquellos que se encuentran en proceso de cobro mediante acciones judiciales; éstos, a los 24 meses, contados a partir de la fecha de su registro en dicha categoría, deberán estar provisionados en su totalidad. Asimismo, cuando un crédito por cuotas mensuales se encuentre vencido y el deudor pague las cuotas atrasadas, se reclasificará a la categoría que tenía antes de pasar a vencido. De igual forma, cuando un deudor persona natural pague las cuotas pendientes de un crédito por cuotas en litigio y consecuentemente se retire la demanda, se reclasificará a la categoría que tenía antes de entrar en litigio o vencido. Los préstamos en litigio son aquellos que se encuentran en proceso de cobro mediante acciones judiciales. Según las VEN-NIF, los préstamos se registran con base en su cobrabilidad.

8) Provisión para cartera de créditos

Se constituyen provisiones sobre la cartera de créditos, en función de la evaluación particular de cada crédito de acuerdo con sus características y, en el caso de la filial Mercantil, C.A. Banco Universal, un porcentaje global de riesgo para los créditos no evaluados individualmente y una provisión genérica del 1%, sobre los saldos de la cartera de créditos al cierre de cada mes, con excepción de los microcréditos que tienen una provisión genérica del 2%. En adición a las provisiones genéricas y específicas mínimas requeridas para la cartera de créditos, SUDEBAN estableció una provisión genérica anticíclica equivalente al 0,75% del saldo de la cartera de créditos bruta. Las VEN-NIF establecen que la provisión por incobrabilidad de los créditos se determina en función de la posible recuperación de los activos, considerando el valor razonable de las garantías y no contempla la provisión genérica.

9) Bienes recibidos en pago y bienes fuera de uso

Los bienes recibidos en pago se registran al menor valor entre el monto adjudicado, el saldo en libros, el valor de mercado, o el monto del avalúo practicado con antigüedad igual o inferior a un año. De acuerdo con las VEN-NIF, se presentan al costo o al valor de mercado, el que sea menor, y se registran como bienes de uso o activos para la venta, dependiendo de su destino.

10) Bienes de uso

Las normas de la SNV establecen que el costo original de un bien de uso está determinado por su costo de adquisición o construcción, según sea el caso. Hasta 1999 los bienes de uso están registrados a los costos actualizados por los efectos de la inflación, netos de su depreciación acumulada. A partir del 2000, las nuevas adiciones han sido registradas a su costo de adquisición. Las VEN-NIF permiten la revaluación de los bienes de uso, registrándose dicho incremento en el valor del activo como un superávit por revaluación dentro del patrimonio.

MERCANTIL evalúa el posible deterioro en el valor de sus activos de larga vida cuando ocurren eventos o cambios en las circunstancias que indican que su valor en libros podría no ser recuperable. Si se determina que hay deterioro en el valor de un activo, el monto a ser reconocido con cargo a los resultados del semestre será el exceso del valor en libros sobre el valor razonable. De acuerdo con las VEN-NIF, el valor recuperable de un activo o grupo de activos a ser mantenido y utilizado, es el mayor entre el valor razonable, menos sus costos de disposición y el valor de uso (el valor de uso es el valor presente de los flujos de efectivo estimados que se esperan obtener de un activo o Unidad Generadora de Efectivo (UGE)).

La UGE representa el nivel más bajo en la entidad que genera entradas de efectivo que son, en buena medida, independientes de los flujos de efectivo derivados de otros activos o grupos de activos.

Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014

11) Plusvalía

MERCANTIL amortiza la plusvalía por el método de línea recta en un período de 20 años (Nota 10). Según las VEN-NIF, la plusvalía no se amortiza, pero se revisa anualmente o cuando existen eventos o circunstancias que indiquen algún potencial deterioro en la unidad de reporte a la que ha sido asignada la plusvalía. El análisis de deterioro se realiza comparando el valor en libros con el valor recuperable de la UGE y si el valor en libros excede el valor recuperable, se reconoce el deterioro en el estado consolidado de resultados.

12) Impuesto sobre la renta diferido

MERCANTIL reconoce el impuesto sobre la renta diferido activo o pasivo, por todas las diferencias temporales representadas por gastos o ingresos que se causan en períodos diferentes para los fines fiscales y contables, siempre y cuando existan expectativas razonables de realización o recuperación en el tiempo. Asimismo, no se registra impuesto sobre la renta diferido activo por un monto que exceda el gasto de impuesto del semestre. De acuerdo con las VEN-NIF, se calcula el impuesto sobre la renta diferido activo y pasivo por todas las diferencias temporales existentes entre el balance fiscal y financiero.

13) Comisiones cobradas

Las comisiones cobradas en el otorgamiento de préstamos se registran como ingresos al momento del cobro, mientras que, según las VEN-NIF, se difieren y se registran como ingresos durante la vigencia del préstamo.

14) Operaciones con derivados

Los valores contractuales por operaciones con derivados, principalmente por compra y venta a futuro de títulos valores, se presentan en cuentas de orden, en lugar de incluirse en el balance general consolidado como establecen las VEN-NIF, Nota 23.

A continuación se presenta un resumen de las normas contables de la SNV que no difieren de las VEN-NIF:

a) Consolidación

Los estados financieros consolidados incluyen las cuentas de Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus filiales poseídas en más de un 50%. Todas las transacciones y saldos significativos entre las entidades consolidadas han sido eliminados. El cierre contable de MERCANTIL es el 31 de diciembre, excepto por ciertas filiales no bancarias cuyos años fiscales finalizan el 30 de noviembre. Las filiales con esa fecha de cierre son consolidadas con los estados financieros de MERCANTIL al 31 de diciembre.

Las políticas contables aplicadas por las filiales han sido conciliadas para asegurar su consistencia con las políticas contables adoptadas por MERCANTIL, en los casos que así fue necesario.

Las entidades estructuradas en las que MERCANTIL mantiene el control, es la propietaria beneficiaria final o es considerada la principal beneficiaria, son incluidas en los estados financieros consolidados.

b) Equivalentes de efectivo

Los equivalentes de efectivo son los saldos de disponibilidades y la porción de inversiones en depósitos y colocaciones a plazo, con vencimientos menores o iguales a 90 días.

Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014

c) Portafolio de inversiones

Las inversiones se clasifican al momento de su adquisición, de acuerdo con su naturaleza y la intención para la cual fueron adquiridas en una de las siguientes categorías:

Inversiones para negociar

Se registran a su valor razonable e incluyen las inversiones en títulos de deuda que hayan sido adquiridas para ser prontamente comercializadas. Las ganancias o pérdidas no realizadas, originadas por fluctuaciones en los valores razonables de mercado, se registran en los resultados del semestre.

Inversiones disponibles para la venta

Las inversiones en títulos de deuda disponibles para la venta se registran a su valor razonable. Las ganancias o pérdidas no realizadas, originadas por fluctuaciones en los valores razonables de mercado, se incluyen en el patrimonio en la cuenta de Superávit (déficit) no realizado por ajuste al valor de mercado de las inversiones, hasta tanto se realicen mediante la venta o transferencia a la categoría de inversiones en títulos valores para negociar. Si la transferencia es a la categoría de mantenidas hasta su vencimiento, la ganancia o pérdida no realizada en inversiones disponibles para la venta se mantendrá en forma separada en el patrimonio, amortizándose durante la vida restante de la inversión como ajuste al rendimiento.

En el caso de las inversiones en títulos valores de deuda para negociar o disponibles para la venta que no cotizan en bolsas de valores, su valor razonable es determinado por el valor presente del flujo de efectivo futuro de los títulos valores, por las operaciones de compra venta en el mercado secundario o por precios específicos de mercado de instrumentos financieros con características similares.

Inversiones mantenidas hasta su vencimiento

Corresponden a títulos de deuda sobre los cuales se mantiene la intención firme y la capacidad de mantenerlos hasta su vencimiento y se registran al costo de adquisición, ajustado por la amortización de las primas o descuentos. Los descuentos o las primas en adquisición se llevan a los resultados durante la vigencia del título.

Valoración de las inversiones

MERCANTIL evalúa semestralmente o cuando las circunstancias lo justifiquen, si existe evidencia objetiva de deterioro de activos financieros. La disminución del valor razonable de los títulos valores mantenidos hasta el vencimiento y disponibles para la venta se registra con cargo a los resultados del período, cuando la gerencia considera que dicha disminución no es temporal. Los factores considerados para determinar si se está en presencia de un deterioro incluyen, entre otros: 1) la duración del período y el grado al cual el valor razonable haya estado por debajo del costo; 2) la condición financiera y las perspectivas a corto plazo del emisor; 3) la disminución en la clasificación crediticia del emisor; 4) la existencia o no de un mercado activo para el título en cuestión y; 5) la intención y capacidad de MERCANTIL para mantener la inversión por un período de tiempo suficiente que permita cualquier recuperación anticipada del valor razonable. Para los semestres finalizados el 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, MERCANTIL no ha identificado deterioros que se consideren más que temporales en el valor razonable de las inversiones.

Portafolio para comercialización de acciones

Se incluyen las inversiones en títulos de capital a ser comercializados. Se presentan a su valor razonable, excepto por las inversiones en acciones que no son objeto de oferta pública, emitidas por compañías regidas por la Ley de Instituciones del Sector Bancario y la Ley de Mercado de Valores e instituciones homólogas del exterior que deben presentarse al costo de adquisición.

Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014

Inversiones en depósitos y colocaciones a plazo

Estas inversiones corresponden a fondos depositados en instituciones bancarias y se registran a su costo de adquisición, que equivale a su valor nominal.

Inversiones de disponibilidad restringida y reportos

Incluyen las operaciones afectas a reporto y otras inversiones cuyo derecho de propiedad se encuentre restringido o esté dado en garantía de obligaciones. Se valoran de acuerdo con el criterio correspondiente a la categoría de donde provienen.

Inversiones permanentes

Las inversiones en afiliadas con participación entre el 20% y 50% se registran por el método de participación patrimonial, Nota 7.

d) Inversiones en títulos valores adquiridos con pacto de reventa

Los títulos adquiridos con pacto de reventa se contabilizan como una inversión de disponibilidad restringida por el monto de los fondos entregados como consecuencia de la operación. El diferencial con el valor de reventa se registra como ingresos financieros, con base en lo devengado, Nota 4.

e) Cartera de créditos

Se presentan como créditos reestructurados aquéllos cuyo plan de pago original, plazo y demás condiciones acordadas previamente hayan sido modificados, atendiendo a una solicitud de refinanciamiento hecha por el deudor y algunas otras condiciones.

Los préstamos se clasifican como vencidos una vez transcurridos 30 días desde su fecha de vencimiento. En el caso de los préstamos pagaderos en cuotas, éstas se presentan como vencidas una vez que tienen un atraso superior a 30 días, y en el caso de que exista alguna cuota con más de 90 días de atraso, el saldo total del respectivo préstamo se clasifica como vencido.

Los créditos por montos menores y de igual naturaleza se evalúan en conjunto, con el fin de determinar las provisiones necesarias.

f) Bienes de uso

Estos activos se presentan netos de la depreciación acumulada. La depreciación correspondiente se calcula con base en el método de línea recta, según la vida útil estimada de los activos. Las ganancias o pérdidas en venta de bienes muebles o inmuebles se incluyen en las cuentas de resultados.

g) Bienes realizables y otros activos

Los bienes realizables distintos a los bienes muebles e inmuebles recibidos en pago se registran al costo o al valor de mercado, el que sea menor. Las ganancias o pérdidas en la venta de los bienes realizables se incluyen en las cuentas de resultados.

La recuperabilidad de las partidas registradas en la cuenta de Otros activos se evalúa utilizando criterios similares, en cuanto sea aplicable, a los establecidos para la cartera de créditos y, adicionalmente, se mantienen provisiones para todas aquellas partidas que por su antigüedad y naturaleza así lo requieran.

h) Gastos diferidos y desarrollos de sistemas

Los gastos diferidos corresponden principalmente a gastos de instalación, mejoras a oficinas y software. Estos gastos, así como los de desarrollo de sistemas, se registran al costo neto de la amortización acumulada.

La amortización correspondiente se calcula con base en el método de línea recta en un plazo de 4 años.

Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014

i) Uso de estimaciones en la preparación de los estados financieros consolidados

La preparación de los estados financieros consolidados y sus notas requiere que la gerencia haga estimaciones que afectan los saldos de los activos y pasivos, y los saldos de ganancias y pérdidas registrados durante los respectivos semestres, así como la divulgación de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros consolidados.

Las áreas que involucran un alto grado de juicio o complejidad, o aquellas áreas en las cuales las premisas y estimaciones de la gerencia son significativas para los estados financieros consolidados, corresponden a la provisión para cartera de créditos (Nota 5), la provisión de impuesto sobre la renta (Nota 16), las reservas para la operación de seguros y la determinación de valores razonables, Nota 26.

Provisión para reclamos legales y fiscales

MERCANTIL registra una provisión para aquellas contingencias legales y fiscales, que considera probables y razonablemente cuantificables, basada en la opinión de sus asesores legales y con base en los hechos conocidos a la fecha de la evaluación, Nota 31.

j) Obligaciones por operaciones de reporto

Las operaciones de reporto se consideran operaciones de financiamiento; en consecuencia, el monto de los fondos recibidos de estas operaciones se contabiliza como una obligación. El diferencial con el valor de recompra se registra como gastos financieros durante el plazo de la obligación.

k) Ingresos por primas y reservas para la operación de seguros

Las reservas de seguros para siniestros incluyen el costo estimado de los siniestros reportados y los gastos relacionados con éstos, así como las provisiones estimadas para siniestros incurridos pero no reportados.

Debido a que las reservas se basan en estimaciones, la obligación definitiva puede ser mayor o menor que tales reservas. Los efectos de cambios en las reservas estimadas se incluyen en los resultados del semestre en el que se originan. Las reservas para la operación de seguros se incluyen en el grupo de Otros pasivos, Nota 14.

Las primas para pólizas de seguros se llevan a ingresos cuando se devengan. Los ramos de seguros manejados por MERCANTIL, incluyendo pólizas de seguros patrimoniales, accidentes y salud, califican como contratos de seguros a corto plazo.

l) Impuesto sobre la renta

El impuesto sobre la renta se calcula con base en la tasa legal aplicable a la jurisdicción fiscal correspondiente y se reconoce como un gasto del ejercicio. La provisión de impuesto se basa en una estimación de los resultados fiscales hechos por la gerencia. MERCANTIL registra el impuesto sobre la renta diferido deudor (activo) cuando en opinión de la gerencia existe una expectativa razonable de que los resultados fiscales futuros permitirán su realización y el impuesto diferido acreedor (pasivo) siempre es reconocido, Nota 16.

m) Beneficios laborales

Acumulaciones por prestaciones sociales

La LOTTT y la Convención Colectiva de las subsidiarias de MERCANTIL en Venezuela establecen que las prestaciones sociales son un derecho adquirido de los trabajadores. De acuerdo con lo establecido en la LOTTT, MERCANTIL transfiere a un fideicomiso, a nombre de cada trabajador, trimestral y anualmente la garantía de las prestaciones sociales. Por otra parte, la LOTTT establece que al final de la relación laboral se calcularán las prestaciones sociales retroactivas tomando en consideración el último salario devengado por el trabajador y su antigüedad. La LOTTT establece el pago del mayor de los dos cálculos, entre las prestaciones sociales retroactivas y el total del monto abonado a la garantía del trabajador en su fideicomiso.

Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014

El último salario del trabajador, el momento de la extinción del vínculo laboral y el monto final abonado en la garantía de cada trabajador son hechos futuros inciertos en cada cierre de ejercicio. Por lo tanto, para medir y registrar la obligación, y el gasto relacionado con las prestaciones sociales, se utilizan métodos actuariales basados en premisas que, entre otras, incluyen la tasa de descuento de la obligación, la tasa de incremento salarial y la tasa de rotación de empleados. Estas premisas son evaluadas anualmente y pueden tener efectos en el monto de la obligación, de existir alguna variación en las mismas.

Indemnización

La LOTTT establece que en caso de terminación de la relación de trabajo por causas ajenas a la voluntad del trabajador que goce de estabilidad, éste tendrá derecho a recibir, por concepto de indemnización, un monto adicional equivalente a sus prestaciones sociales, el cual se registra en gastos de personal al momento de la desvinculación.

Utilidades y vacaciones al personal

MERCANTIL, de acuerdo con lo establecido en su Convención Colectiva de Trabajo, paga utilidades y concede vacaciones a sus empleados que se ajustan o exceden los mínimos legales, manteniendo las acumulaciones correspondientes con base en lo causado.

n) Planes de beneficios al personal

Plan de pensiones de jubilación

MERCANTIL mantiene un programa de beneficios a largo plazo que comprende un plan de pensiones por jubilación, bajo el esquema de beneficios definidos, el cual cubre a los empleados elegibles y es administrado por la Fundación BMA. Los costos y la obligación relacionados con el plan de pensiones se determinan con base en métodos actuariales y se registran en los resultados del período. Los costos netos del plan de pensiones incluyen los costos por servicios, el costo de interés y el retorno de los activos del plan, y se basan en varias premisas actuariales que son evaluadas anualmente, como la tasa de descuento de la obligación, la tasa de inflación e incremento salarial, entre otras. Estas premisas pueden tener un efecto en el monto y las futuras contribuciones, de existir alguna variación en las mismas.

La metodología actuarial utilizada para determinar el valor presente de las obligaciones (DBO), que representa el valor presente de los beneficios proyectados del plan, es la denominada "Unidad de Crédito de Beneficios Proyectados". MERCANTIL mantiene una política de fondeo para contribuir al plan y cuando el DBO es cubierto por los activos del plan, la contribución del semestre no se realiza. Los activos del plan son registrados a su valor razonable.

Beneficios post retiro

El programa de Pensiones Complementarias de Jubilación y el Plan de Ahorro Previsional Complementario Mercantil incluyen, bajo ciertas condiciones de edad y años de servicios, ciertos beneficios adicionales post retiro para el personal de MERCANTIL y sus filiales en Venezuela, principalmente seguro médico, cuyos costos y obligación se determinan con base en métodos actuariales.

El efecto por la experiencia y los cambios en las premisas actuariales en los planes de pensiones de jubilación y beneficios post retiro, se registran en el patrimonio. Los costos de servicios pasados para el plan de pensiones de jubilación se reconocen en resultados en el período que ocurre una modificación al plan.

Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales

Notas a los Estados Financieros Consolidados

30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014

Plan de contribuciones definidas

MERCANTIL mantiene un plan de contribuciones definidas denominado “Plan de Ahorro Previsional Complementario Mercantil”. La contribución de MERCANTIL al Plan se registra en los resultados del semestre en que se incurren. Este Plan constituye un recurso de ahorro programado de carácter voluntario, de naturaleza contributiva, bajo el régimen de capitalización individual, y es administrado por el Fondo de Ahorro y Crédito de los Empleados de Mercantil Servicios Financieros, C.A. En el Plan de Ahorro Previsional, el empleado efectúa aportes entre el 1% y 5% de su salario ordinario mensual, y MERCANTIL aporta mensualmente el doble de la contribución del empleado, hasta un máximo del 10%.

Adicionalmente, Mercantil Commercebank, N.A. tiene un plan de beneficios (401k) en el que la empresa contribuye con un porcentaje fijo establecido en el plan sobre los salarios de los participantes. Durante los semestres finalizados el 30 de junio de 2015 y el 31 de diciembre de 2014, Mercantil Commercebank, N.A. aportó a este plan el equivalente a Bs 8.726.000 y Bs 8.776.000, respectivamente.

o) Programa de opciones para adquisición de acciones

MERCANTIL mantiene un plan a largo plazo de opciones para la compra de las acciones que se otorguen a aquellos funcionarios que ocupan posiciones estratégicas, los cuales se registran como patrimonio. MERCANTIL determina el valor razonable de las opciones que otorga a los funcionarios y amortiza el gasto durante el período de permanencia requerido al empleado para el ejercicio de la opción. El valor razonable se determina a la fecha de adjudicación de las opciones mediante el modelo “Black-Sholes-Merton”, el cual no considera los dividendos en efectivo que no serán recibidos por el funcionario.

p) Reconocimiento de ingresos, costos y gastos

Los ingresos, costos y gastos se registran en la medida en que se devengan o causan, respectivamente. Los intereses cobrados por anticipado se incluyen en el grupo de Otros pasivos como ingresos diferidos y se registran como ingresos cuando se devengan, Nota 14.

Los intereses por captaciones del público, por obligaciones y por financiamientos obtenidos se registran como gastos financieros en la medida en que se causan.

Los ingresos por arrendamientos financieros y los costos por amortización de los bienes dados en arrendamiento se presentan netos como ingresos financieros.

q) Valor justo de los instrumentos financieros

MERCANTIL reconoce las transacciones con instrumentos financieros en la fecha de negociación. Los instrumentos financieros son contabilizados en el balance general consolidado como parte del activo o pasivo a su correspondiente valor razonable. El valor según libros de las disponibilidades, portafolios de inversiones, los intereses y comisiones por cobrar se aproxima a sus valores razonables, debido a que estos instrumentos tienen vencimientos a corto plazo. Debido a que la mayoría de los préstamos, papeles comerciales y otras obligaciones financieras de MERCANTIL tienen intereses variables susceptibles a las fluctuaciones del mercado, la gerencia considera que los valores según libros de estos pasivos se aproximan a su valor razonable, Nota 26.

r) Cuentas de orden

MERCANTIL registra en las cuentas de orden los activos de los fideicomisos; los montos autorizados por la SNV para la emisión de papeles comerciales y obligaciones quirografarias, que a la fecha de cierre de los estados financieros no hayan sido colocados; las líneas de crédito otorgadas y; los encargos de confianza, Nota 23.

Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014

s) Activos de los fideicomisos

MERCANTIL proporciona la custodia, administración y gerencia de inversiones de terceros. Los activos de los fideicomisos se presentan en cuentas de orden y son valorados con base en los mismos parámetros con que MERCANTIL valora sus propios activos, con excepción de las inversiones en títulos valores que se valoran como se indica a continuación:

Las inversiones en títulos valores de deuda son registradas al costo de adquisición, el cual debe guardar consonancia con el valor de mercado al momento de la compra. Los descuentos o las primas en adquisición se amortizan durante la vigencia del título con cargo o abono a la cuenta de Ingresos financieros, originándose un menor o mayor rendimiento efectivo de la inversión. Los títulos valores de deuda en moneda extranjera se ajustan a la tasa de cambio oficial vigente. Las inversiones en títulos valores de capital en bolívares y en moneda extranjera están registradas al costo de adquisición. De acuerdo con las estipulaciones contractuales de algunos fideicomisos, las inversiones en títulos valores de deuda o capital que los conforman se mantienen a su costo de adquisición o a valores de mercado.

t) Dividendos

Los dividendos decretados en efectivo se registran como pasivos una vez aprobados por la Asamblea de Accionistas de MERCANTIL, Nota 14.

u) Resultado neto por acción

El resultado neto básico por acción se calcula dividiendo el resultado neto del semestre entre el promedio ponderado de las acciones comunes en circulación durante el semestre, excluyendo las acciones recompradas y las restringidas para el plan de opciones de empleados (Nota 20-b). El resultado neto diluido por acción se calcula mediante la aplicación del "Método de Acciones en Tesorería", según el cual el resultado neto por acción se calcula como si las opciones de compra de acciones de los empleados hubieran sido ejercidas, y los fondos provenientes del ejercicio de las opciones hubiesen sido utilizados para adquirir acciones de MERCANTIL, Nota 21.

v) Reclasificaciones

Ciertas reclasificaciones han sido realizadas a los estados financieros al 31 de diciembre de 2014 con fines comparativos al 30 de junio de 2015.

3. Disponibilidades

Las principales filiales bancarias deben mantener saldos mínimos de disponibilidades en moneda nacional y en moneda extranjera requeridos por organismos reguladores correspondientes. Estos saldos son determinados con base en los depósitos y otras operaciones pasivas mantenidas por las filiales.

Los saldos en el BCV que se incluyen en las disponibilidades son los siguientes:

	30 de junio de 2015	31 de diciembre de 2014
	(En miles de bolívares)	
Encaje legal	76.914.614	55.043.613
Depósitos a la vista	<u>9.844.310</u>	<u>11.191.544</u>
	<u>86.758.924</u>	<u>66.235.157</u>

Al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, el encaje legal en Venezuela es del 18,5%, respectivamente, sobre las captaciones totales. Para los incrementos marginales de captaciones a partir de marzo de 2014, el encaje es del 28%. Los fondos mantenidos en razón de encaje legal no devengan intereses a favor del MERCANTIL y no se encuentran disponibles para su uso, Nota 4-g.

Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales

Notas a los Estados Financieros Consolidados

30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014

El saldo de la cuenta Efectos de cobro inmediato corresponde principalmente a operaciones en Cámara de Compensación.

4. Portafolio de Inversiones

El portafolio de inversiones comprende lo siguiente:

	30 de junio de 2015		31 de diciembre de 2014	
	Costo	Valor según libros (equivalente al valor de mercado)	Costo	Valor según libros (equivalente al valor de mercado)
	(En miles de bolívares)			
a) Inversiones para negociar				
Inversiones en títulos valores emitidos por entes venezolanos				
Títulos valores emitidos o garantizados por la República Bolivariana de Venezuela				
En moneda nacional	-	-	1.444	1.444
En moneda extranjera	5.079	5.079	9.918	9.918
Inversiones en títulos valores emitidos por entes de otros países				
Otras inversiones	<u>497</u>	<u>497</u>	<u>157</u>	<u>157</u>
	<u>5.576</u>	<u>5.576</u>	<u>11.519</u>	<u>11.519</u>

	30 de junio de 2015				31 de diciembre de 2014			
	Costo	Ganancia no realizada	Pérdida no realizada	Valor según libros (equivalente al valor de mercado)	Costo	Ganancia no realizada	Pérdida no realizada	Valor según libros (equivalente al valor de mercado)
	(En miles de bolívares)							
b) Inversiones disponibles para la venta								
Inversiones en títulos valores emitidos por entes venezolanos								
Títulos valores emitidos o garantizados por la República Bolivariana de Venezuela								
En moneda nacional (1)	22.851.309	2.494.388	(459.055)	24.886.642	18.794.906	2.131.641	(155.300)	20.771.247
En moneda extranjera	<u>868.465</u>	<u>39.240</u>	<u>(423.921)</u>	<u>483.784</u>	<u>1.581.143</u>	<u>38.465</u>	<u>(412.447)</u>	<u>1.207.161</u>
	<u>23.719.774</u>	<u>2.533.628</u>	<u>(882.976)</u>	<u>25.370.426</u>	<u>20.376.049</u>	<u>2.170.106</u>	<u>(567.747)</u>	<u>21.978.408</u>
Otras inversiones								
En moneda nacional	81.021	389	(1.739)	79.671	31.600	-	(1.098)	30.502
En moneda extranjera	<u>24.801</u>	<u>-</u>	<u>(12.544)</u>	<u>12.257</u>	<u>24.801</u>	<u>-</u>	<u>(11.518)</u>	<u>13.283</u>
	<u>105.822</u>	<u>389</u>	<u>(14.283)</u>	<u>91.928</u>	<u>56.401</u>	<u>-</u>	<u>(12.616)</u>	<u>43.785</u>
	<u>23.825.596</u>	<u>2.534.017</u>	<u>(897.259)</u>	<u>25.462.354</u>	<u>20.432.450</u>	<u>2.170.106</u>	<u>(580.363)</u>	<u>22.022.193</u>
Inversiones en títulos valores emitidos por entes de los Estados Unidos de América								
Títulos valores emitidos o garantizados por el gobierno de los Estados Unidos de América (2)	4.917.546	55.172	(21.137)	4.951.581	5.897.326	59.819	(29.865)	5.927.280
Obligaciones de empresas patrocinadas y supervisadas por el gobierno de los Estados Unidos de América (3)	3.181.055	47.203	(22.200)	3.206.058	3.237.520	51.906	(18.247)	3.271.179
Títulos valores de la Tesorería Nacional de los Estados Unidos de América	139.447	252	(62)	139.637	253.125	4.525	(10)	257.640
Otras inversiones	<u>5.710.525</u>	<u>15.384</u>	<u>(66.953)</u>	<u>5.658.956</u>	<u>4.493.785</u>	<u>9.462</u>	<u>(36.582)</u>	<u>4.466.665</u>
	<u>13.948.573</u>	<u>118.011</u>	<u>(110.352)</u>	<u>13.956.232</u>	<u>13.881.756</u>	<u>125.712</u>	<u>(84.704)</u>	<u>13.922.764</u>
Inversiones en otros países	<u>912.193</u>	<u>12.157</u>	<u>(4.712)</u>	<u>919.638</u>	<u>735.967</u>	<u>5.665</u>	<u>(2.108)</u>	<u>739.524</u>
	<u>38.686.362</u>	<u>2.664.185</u>	<u>(1.012.323)</u>	<u>40.338.224</u>	<u>35.050.173</u>	<u>2.301.483</u>	<u>(667.175)</u>	<u>36.684.481</u>

(1) Incluyen Títulos de Interés de Capital Cubierto (TICC), con valor nominal referencial de US\$45.716.000 al 30 de junio de 2015 (US\$126.080.000 al 31 de diciembre de 2014), pagaderos en bolívares a la tasa de cambio oficial (Nota 22). Adicionalmente, al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, incluyen Bonos Agrícolas emitidos por Petróleos de Venezuela, S.A. por Bs 466.325.000, respectivamente, Nota 4-g.

(2) Incluyen títulos del Government National Mortgage Association y Small Business Administration.

(3) Incluyen acciones del Federal National Mortgage Association y Federal Home Loan Mortgage Corporation.

Al 30 de junio de 2015 algunas inversiones disponibles para la venta, con un valor de mercado de US\$905 millones, fueron dadas en garantía de depósitos e inversiones vendidas bajo acuerdo de recompra (US\$796 millones al 31 de diciembre de 2014).

Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014

La ganancia no realizada, incluida en el patrimonio, comprende lo siguiente:

	30 de junio de 2015	31 de diciembre de 2014
	(En miles de bolívares)	
Por tipo de portafolio		
Inversiones disponibles para la venta	1.651.862	1.634.308
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento que fueron reclasificadas de inversiones disponibles para la venta	(15.004)	(22.164)
Portafolio para comercialización de acciones	43.772	66.536
Inversiones de disponibilidad restringida	194	47
Afiliadas presentadas por participación patrimonial	(411)	339
	<u>1.680.413</u>	<u>1.679.066</u>

Al 30 de junio de 2015 el valor de mercado de algunos de los títulos valores poseídos por MERCANTIL es inferior al costo en Bs 1.012.323.000 (Bs. 667.175.000 al 31 de diciembre de 2014). El total de dicha pérdida se incluye en el patrimonio como parte de la ganancia o pérdida no realizada en inversiones disponibles para la venta. MERCANTIL considera que estas pérdidas están relacionadas con las fluctuaciones normales de la inversión en los mercados de valores y, en consecuencia, son de carácter temporal. MERCANTIL espera que estos títulos valores no sean realizados a un precio inferior al valor contable. MERCANTIL tiene la capacidad de mantener estos títulos valores por un período de tiempo suficiente para recuperar las pérdidas no realizadas.

	<u>30 de junio de 2015</u>		<u>31 de diciembre de 2014</u>	
	Costo	Costo amortizado	Costo	Costo amortizado
	(En miles de bolívares)			
c) Inversiones mantenidas hasta su vencimiento				
Inversiones en títulos valores emitidos por entes venezolanos				
Títulos valores emitidos o garantizados por la República Bolivariana de Venezuela				
En moneda nacional (1)	1.372.365	1.371.047	478.159	476.565
En moneda extranjera	<u>26.113</u>	<u>26.113</u>	<u>25.244</u>	<u>25.244</u>
	<u>1.398.478</u>	<u>1.397.160</u>	<u>503.403</u>	<u>501.809</u>
Inversiones en títulos valores emitidos por empresas públicas y entes descentralizados				
En moneda nacional (Nota 4-g)	<u>30.307.720</u>	<u>30.294.199</u>	<u>25.507.212</u>	<u>25.486.882</u>
Inversiones en títulos valores emitidos por entes de los Estados Unidos de América en dólares				
Títulos valores de la Tesorería Nacional de los Estados Unidos de América	53.382	53.382	54.036	54.036
Otras inversiones	<u>24.255</u>	<u>24.255</u>	<u>25.742</u>	<u>25.742</u>
	<u>77.637</u>	<u>77.637</u>	<u>79.778</u>	<u>79.778</u>
Inversiones en otros países	<u>194.583</u>	<u>194.419</u>	<u>336.077</u>	<u>335.836</u>
	<u>31.978.418</u>	<u>31.963.415</u>	<u>26.426.470</u>	<u>26.404.305</u>

(1) Incluyen Títulos de Interés y Capital Cubierto (TICC), con valor nominal referencial de US\$76.641.000 al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, pagaderos en bolívares a la tasa de cambio oficial, Nota 22.

	<u>30 de junio de 2015</u>			<u>31 de diciembre de 2014</u>		
	Costo	Ganancia no realizada	Pérdida no realizada	Costo	Ganancia no realizada	Pérdida no realizada
	(En miles de bolívares)					
d) Portafolio para comercialización de acciones						
Acciones emitidas por empresas venezolanas y de Estados Unidos de América (Nota 4-g)	<u>270.996</u>	<u>44.046</u>	<u>(274)</u>	<u>314.768</u>	<u>240.778</u>	<u>66.743</u>
			Valor según libros (equivalente al valor de mercado)			Valor según libros (equivalente al valor de mercado)
				<u>240.778</u>	<u>66.743</u>	<u>(208)</u>
						<u>307.313</u>

Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014

	<u>30 de junio de 2015</u>		<u>31 de diciembre de 2014</u>	
	Costo	Valor de mercado	Costo	Valor de mercado
	(En miles de bolívares)			
e) Inversiones en depósitos y colocaciones a plazo				
Inversiones en títulos valores emitidos por entes venezolanos				
Depósitos a plazo				
En el BCV	3.893.223	3.893.223	1.188.775	1.188.775
En instituciones financieras	4.159.165	4.159.165	3.614.744	3.614.744
Overnight	<u>273.640</u>	<u>273.640</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>8.326.028</u>	<u>8.326.028</u>	<u>4.803.519</u>	<u>4.803.519</u>
Inversiones en títulos valores emitidos por instituciones financieras de los Estados Unidos de América				
Depósitos a plazo	<u>628</u>	<u>628</u>	<u>628</u>	<u>628</u>
Inversiones en títulos valores emitidos por entes de otros países	<u>11.841</u>	<u>11.841</u>	<u>9.277</u>	<u>9.277</u>
	<u>8.338.497</u>	<u>8.338.497</u>	<u>4.813.424</u>	<u>4.813.424</u>

Las inversiones en depósitos y colocaciones a plazo al 30 de junio de 2015 incluyen inversiones por Bs 8.336.609.000, con vencimientos menores a 90 días (Bs 4.813.424.000 al 31 de diciembre de 2014) y Bs 1.888.000, con vencimientos mayores a 90 días.

	<u>30 de junio de 2015</u>		<u>31 de diciembre de 2014</u>	
	Costo	Valor de mercado	Costo	Valor de mercado
	(En miles de bolívares)			
f) Inversiones de disponibilidad restringida y reportos				
Títulos valores emitidos por la República Bolivariana de Venezuela				
En moneda nacional	240.741	240.722	195.516	195.459
En moneda extranjera	<u>214</u>	<u>185</u>	<u>207</u>	<u>181</u>
	<u>240.955</u>	<u>240.907</u>	<u>195.723</u>	<u>195.640</u>
Títulos valores emitidos o garantizados por el gobierno de los Estados Unidos de América	<u>419.847</u>	<u>420.089</u>	<u>410.274</u>	<u>410.405</u>
Inversiones en otros países				
Otras inversiones	<u>3.142</u>	<u>3.142</u>	<u>40.848</u>	<u>40.847</u>
	<u>663.944</u>	<u>664.138</u>	<u>646.845</u>	<u>646.892</u>

Al 30 de junio de 2015 las inversiones de disponibilidad restringida incluyen títulos valores de la agencia de la filial Mercantil, C.A. Banco Universal en Coral Gables, cuyo valor de mercado asciende a US\$2.199.000 (US\$9.412.000 al 31 de diciembre de 2014), dados en garantía a los organismos reguladores de conformidad con los requerimientos estatales en los Estados Unidos de América.

Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales

Notas a los Estados Financieros Consolidados

30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014

A continuación se presentan las inversiones por vencimientos al 30 de junio de 2015:

	Inversiones disponibles para la venta			Inversiones mantenidas hasta su vencimiento		
	Costo	Valor según libros (equivalente al valor de mercado)	Rendimiento promedio (1) %	Costo	Costo amortizado	Rendimiento promedio (1) %
	(En miles de bolívares)					
En bolívares						
Menos de un año	4.339.798	4.365.837	6,02	3.639.424	3.634.416	4,27
De uno a cinco años	6.019.686	6.425.967	12,27	3.200.282	3.190.449	5,36
Más de cinco años	12.572.847	14.174.509	13,44	24.840.380	24.840.380	5,39
En dólares estadounidenses						
Menos de un año	277.804	269.757	2,31	140.240	140.240	3,03
De uno a cinco años	2.685.664	2.623.558	3,08	139.595	139.430	3,96
Más de cinco años	<u>12.790.563</u>	<u>12.478.596</u>	3,79	<u>18.497</u>	<u>18.500</u>	8,07
	<u>38.686.362</u>	<u>40.338.224</u>		<u>31.978.418</u>	<u>31.963.415</u>	

(1) El rendimiento promedio de los títulos valores se basa en el costo amortizado al final del semestre. El rendimiento promedio se obtiene de dividir el ingreso de los títulos (incluye amortización de las primas o descuentos) entre el costo amortizado. No reconoce el efecto de los cambios del valor razonable.

g) Inversiones requeridas

A requerimiento del Ejecutivo Nacional, al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, MERCANTIL mantiene inversiones en títulos valores emitidos por la República Bolivariana de Venezuela, empresas públicas y entes descentralizados, destinados al financiamiento de proyectos sociales de desarrollo agrícola y construcción de viviendas, como sigue:

Emisor	Garantía	Vencimiento	Rendimiento %	30 de junio de 2015		31 de diciembre de 2014		Característica	
				Valor según libros	Vencimiento promedio ponderado (meses)	Valor según libros	Vencimiento promedio ponderado (meses)		
(En miles de bolívares)									
Inversiones disponibles para la venta (Nota 4-b)									
Petróleos de Venezuela, S.A. (PDVSA)	Quirografía	2015-2017	9,10	<u>473.137</u>	15	<u>473.137</u>	21	(1)	Imputable al cumplimiento de la cartera agraria (Notas 4-b y 5)
Total inversiones incluidas en disponibles para la venta				<u>473.137</u>		<u>473.137</u>			
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento (Nota 4-c)									
Fondo Simón Bolívar para la Reconstrucción, S.A.	República Bolivariana de Venezuela	2020-2027	4,66 - 6,48	24.145.568	82	18.080.954	85	(2, 3)	Imputable al cumplimiento de la cartera hipotecaria (Nota 5)
		2017	4,66	1.315.669	24	1.315.669	30	(5)	Reduce encaje legal (Nota 3)
		2016	3,75	3.195.732	11	4.171.422	14	(3, 5)	Reduce encaje legal (Nota 3)
Fondo de Desarrollo Nacional FONDEN, S.A.	Quirografía	2015-2017	9,10	884.133	16	1.107.289	18	(3)	Imputable al cumplimiento de la cartera agraria (Notas 4-b y 5)
Banco Nacional de Vivienda y Hábitat (BANAVIH)	Cartera de créditos vigente del BANAVIH	2021	2,00	<u>753.805</u>	79	<u>811.790</u>	84	(3)	Imputable al cumplimiento de la cartera hipotecaria del 2011 (Nota 5)
Total inversiones incluidas en mantenidas hasta su vencimiento				<u>30.294.907</u>		<u>25.487.124</u>			
Portafolio para la comercialización de acciones (Nota 4-d)									
Sociedad de Garantías Recíprocas para la Pequeña y Mediana Empresa del Sector Turismo, S.A. (SOGATUR)	Ministerio del Poder Popular para el Turismo	-	-	<u>207.025</u>		<u>207.025</u>		(4)	Imputable al cumplimiento de la cartera turística
Total inversiones incluidas en el portafolio para comercialización de acciones				<u>207.025</u>		<u>207.025</u>			
Total inversiones requeridas				<u>30.975.069</u>		<u>26.167.286</u>			

- Estos títulos pueden ser negociados a su valor de mercado en la Bolsa Pública de Valores Bicentenario, están disponibles para la venta y se registran al valor listado en esta Bolsa.
- Al 30 de junio de 2015 la filial Mercantil, C.A. Banco Universal mantiene Bs 24.145.568.000 en Valores Bolivarianos para la Vivienda emitidos por el Fondo Simón Bolívar para la Reconstrucción, S.A., de los cuales Bs 6.064.614.000 son imputables a la cartera hipotecaria del 2015, destinados al financiamiento de la Gran Misión Vivienda Venezuela (Bs 18.080.954.000 al 31 de diciembre de 2014, de los cuales Bs 7.974.654.000 eran imputables a la cartera hipotecaria del 2014 (Nota 23)).
- Estos títulos pueden ser negociados en operaciones de inyección de liquidez y de asistencia crediticia con el BCV al 100% del valor nominal. MERCANTIL tiene la intención de mantenerlos hasta su vencimiento y se registran a su costo de adquisición. Actualmente, estos títulos no cotizan en la Bolsa.
- Al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, la filial Mercantil, C.A. Banco Universal mantiene Bs 207.225.000 en acciones Tipo "B" de SOGATUR, imputables al cumplimiento de la cartera turística.
- Al 30 de junio de 2015 reduce encaje legal en un 3,75% y en Bs 3.195.732.000 (3% y Bs 4.171.422.000 al 31 de diciembre de 2014).

Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales

Notas a los Estados Financieros Consolidados

30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014

Durante el semestre finalizado el 30 de junio de 2015, se obtuvieron ganancias netas por Bs 331.014.000 (Bs 190.797.000 durante el semestre finalizado el 31 de diciembre de 2014), producto de la venta de títulos valores, que se incluyen en la cuenta de Ganancia en venta de inversiones en títulos valores.

MERCANTIL mantiene un ambiente de control que incluye políticas y procedimientos para la determinación de los riesgos de inversión por entidad y por sector económico. Al 30 de junio de 2015 MERCANTIL mantiene inversiones en títulos valores emitidos o avalados por la Nación venezolana e inversiones en títulos valores con el BCV que representan un 70% y 4,8%, respectivamente, de su cartera de inversiones en títulos valores (70% y 1,7%, respectivamente, al 31 de diciembre de 2014). Adicionalmente, MERCANTIL mantiene inversiones en bonos emitidos por el gobierno y otras agencias gubernamentales de los Estados Unidos de América, que representan un 12% del referido portafolio (16% al 31 de diciembre de 2014).

5. Cartera de Créditos

La cartera de créditos se clasifica de la siguiente manera:

	30 de junio de 2015					%	31 de diciembre de 2014	
	Vigente	Reestructurada	Vencida	En litigio	Total		Total	%
	(En miles de bolívares)							
Por tipo de actividad económica								
Comercial	108.080.971	167.416	264.284	-	108.512.671	42	81.868.053	40
Tarjetas de crédito	49.244.171	-	11.324	-	49.255.495	19	38.680.338	19
Agraria	34.667.941	103.164	44.327	-	34.815.432	13	27.602.485	14
Industrial	22.911.065	25.871	14.009	-	22.950.945	9	17.650.555	9
Servicios	13.861.035	21.209	15.526	-	13.897.770	6	11.368.874	6
Adquisición de vivienda	8.215.650	552	59.201	13	8.275.416	3	7.127.300	3
Comercio exterior	3.596.353	-	4.556	-	3.600.909	1	5.102.648	2
Construcción	3.528.164	-	46.793	-	3.574.957	1	3.057.112	2
Préstamos para vehículos	1.855.545	-	4.579	-	1.860.124	1	1.804.064	1
Otros	<u>12.063.534</u>	<u>206.281</u>	<u>94.404</u>	<u>6</u>	<u>12.364.225</u>	<u>5</u>	<u>9.521.591</u>	<u>4</u>
	<u>258.024.429</u>	<u>524.493</u>	<u>559.003</u>	<u>19</u>	<u>259.107.944</u>	<u>100</u>	<u>203.783.020</u>	<u>100</u>

A continuación se detalla la cartera de créditos por ubicación geográfica:

	30 de junio de 2015		31 de diciembre de 2014	
	En miles de bolívares	%	En miles de bolívares	%
Por ubicación geográfica del deudor				
Venezuela	223.830.328	87	170.327.273	84
Estados Unidos de América	25.104.499	10	22.087.529	11
Brasil	1.378.133	1	1.488.930	1
México	1.052.459	-	1.499.316	1
Colombia	949.043	-	860.300	-
Suiza	718.435	-	922.092	-
Perú	709.027	-	1.287.821	1
Panamá	601.859	-	517.796	-
Otros países	<u>4.764.161</u>	<u>2</u>	<u>4.791.963</u>	<u>2</u>
	<u>259.107.944</u>	<u>100</u>	<u>203.783.020</u>	<u>100</u>

Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014

A continuación se indica el movimiento del saldo de la provisión consolidada para cartera de créditos:

	<u>Semestres finalizados el</u>	
	<u>30 de junio</u> <u>de 2015</u>	<u>31 de diciembre</u> <u>de 2014</u>
	(En miles de bolívares)	
Saldo al principio del semestre	6.400.735	4.841.632
Provisión del semestre	1.659.525	1.938.531
Recuperación de cartera	13.419	18.090
Trasposos para otras reservas	2.670	(12.635)
Efecto de traducción de provisiones en moneda extranjera	54	(1.525)
Disminución de provisión	(33)	(2.430)
Débitos por créditos incobrables	<u>(368.903)</u>	<u>(380.928)</u>
Saldo al final del semestre	<u>7.707.467</u>	<u>6.400.735</u>

A continuación un detalle de algunos saldos y transacciones de las operaciones más importantes de la cartera de créditos vencida y en litigio:

	<u>Semestres finalizados el</u>	
	<u>30 de junio</u> <u>de 2015</u>	<u>31 de diciembre</u> <u>de 2014</u>
	(En miles de bolívares)	
Sin devengar interés (1)	559.022	539.299
Intereses devengados y no registrados como ingresos (2)	710.017	996.043
Créditos cobrados registrados como incobrables en semestres anteriores (Nota 18)	199.651	149.790

(1) Al 30 de junio de 2015 incluye US\$16.372.000 (US\$16.443.000 al 31 de diciembre de 2014).

(2) Al 30 de junio de 2015 incluye US\$1.123.000 (US\$3.865.000 al 31 de diciembre de 2014).

MERCANTIL mantiene un ambiente de control que incluye políticas y procedimientos para la determinación de los riesgos crediticios por cliente y por sector económico. La concentración de riesgo es limitada por el hecho de que los créditos se encuentran en diversos sectores económicos y en gran número de clientes. Al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, MERCANTIL no mantiene concentraciones de riesgo importantes en su cartera de créditos consolidada.

6. Intereses y Comisiones por Cobrar

Los intereses y comisiones por cobrar incluyen lo siguiente:

	<u>30 de junio</u> <u>de 2015</u>	<u>31 de diciembre</u> <u>de 2014</u>
	(En miles de bolívares)	
Intereses sobre		
Cartera de créditos	1.993.164	1.522.102
Inversiones en títulos valores y disponibilidades	<u>880.994</u>	<u>859.467</u>
	2.874.158	2.381.569
Comisiones por cobrar	135.245	123.806
Provisión para posibles pérdidas	<u>(28.817)</u>	<u>(24.261)</u>
	<u>2.980.586</u>	<u>2.481.114</u>

Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014

9. Bienes de Uso

Los bienes de uso comprenden lo siguiente:

	Saldos al 31 de diciembre de 2014	Adiciones	Retiros	Otros	Ajuste por traducción	Saldos al 30 de junio de 2015
(En miles de bolívares)						
Costos						
Edificios	1.189.575	75.826	(36)	-	-	1.265.365
Mobiliario y equipos	1.845.701	1.999.384	(2.450)	-	344	3.842.979
Equipo Proyecto Chip	14.157	-	-	-	-	14.157
Equipos de transporte	140.825	22	(70)	-	-	140.777
Terrenos	102.426	341	-	-	-	102.767
Obras en ejecución	60.791	385.094	-	-	-	445.885
Otros bienes	<u>28.509</u>	<u>1.641</u>	<u>12</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>30.162</u>
Total	<u>3.381.984</u>	<u>2.462.308</u>	<u>(2.544)</u>	<u>-</u>	<u>344</u>	<u>5.842.092</u>
Depreciación acumulada						
Edificios	(237.966)	(28.488)	36	7.876	-	(258.542)
Mobiliario y equipos	(993.923)	(162.848)	70	(1.675)	(324)	(1.158.700)
Equipos proyecto Chip	(14.055)	(108)	-	-	-	(14.163)
Equipos de transporte	<u>(91.359)</u>	<u>(7.623)</u>	<u>9</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(98.973)</u>
Total	<u>(1.337.303)</u>	<u>(199.067)</u>	<u>115</u>	<u>6.201</u>	<u>(324)</u>	<u>(1.530.378)</u>
Neto	<u>2.044.681</u>	<u>2.263.241</u>	<u>(2.429)</u>	<u>6.201</u>	<u>(20)</u>	<u>4.311.714</u>

Durante el semestre finalizado el 30 de junio de 2015, MERCANTIL registró gastos de depreciación por Bs 199.067.000 (Bs 157.621.000 durante el semestre finalizado el 31 de diciembre de 2014), que se presentan en el estado consolidado de resultados como parte de los gastos operativos.

Durante el semestre finalizado el 31 de diciembre de 2014, una filial de MERCANTIL realizó la compra de un edificio que servirá como sede principal para sus operaciones.

Al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, las obras en ejecución corresponden principalmente a obras de construcción o remodelación de oficinas para usos propios.

A continuación se presenta un resumen de la vida útil asignada a los bienes de uso:

	Vida útil	Vida útil remanente promedio (Años)
Edificaciones	40	25
Mobiliario y equipos	4-10	3
Otros bienes	10	3

Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014

10. Otros Activos

Los otros activos comprenden lo siguiente:

	30 de junio de 2015	31 de diciembre de 2014
	(En miles de bolívares)	
Primas de seguro por cobrar (Notas 1 y 2)	4.284.265	3.049.984
Cuentas por cobrar a otros institutos emisores de tarjetas de crédito por consumo de tarjetahabientes	2.304.903	279.676
Gastos diferidos, netos de amortización acumulada de Bs 362.540.000 (Bs 287.471.000 al 31 de diciembre de 2014)	1.972.728	653.928
Otros impuestos y contribuciones	865.044	111.009
Gastos pagados por anticipado	817.219	435.201
Partidas por aplicar	747.521	709.772
Depósitos dados en garantía a las reaseguradoras	610.646	479.653
Impuestos pagados por anticipado, seguros y otros gastos pagados por anticipado	604.896	503.398
Inventario de papelería y efectos de escritorio	530.292	313.137
Impuesto sobre la renta diferido (Nota 16)	378.047	92.223
Desarrollo de sistemas, neto de amortización acumulada de Bs 151.807.000 (Bs 108.011.000 al 31 de diciembre de 2014)	231.059	195.690
Plusvalías	117.174	124.101
Depósitos en garantía y adelantos para adquisición de bienes muebles e inmuebles (Nota 9)	102.743	87.593
Ajuste a valor de mercado de contratos spot y forward de títulos valores (Nota 23)	56.252	31.194
Ventas de títulos valores en proceso de cobro	46.356	44.441
Publicidad pagada por anticipado	20.721	4.411
Otros	<u>814.935</u>	<u>393.054</u>
	14.504.801	7.508.465
Provisión para pérdidas estimadas de otros activos	<u>(41.929)</u>	<u>(32.004)</u>
	<u>14.462.872</u>	<u>7.476.461</u>

A continuación se presenta un movimiento de la plusvalía:

	Saldo al 31 de diciembre de 2014	Adiciones	Saldo al 30 de junio de 2015
	(En miles de bolívares)		
Costo			
Interbank, C.A.	131.222	-	131.222
Florida Savings Bank (equivalente a US\$19.193.000)	129.589	-	129.589
C.A. Seguros Orinoco	19.602	-	19.602
Mercantil Seguros, C.A.	<u>3.989</u>	<u>-</u>	<u>3.989</u>
	<u>284.402</u>	<u>-</u>	<u>284.402</u>
Amortización acumulada			
Interbank, C.A.	(91.855)	(3.281)	(95.136)
Florida Savings Bank	(51.763)	(3.016)	(54.779)
C.A. Seguros Orinoco	(13.792)	(529)	(14.321)
Mercantil Seguros, C.A.	<u>(2.891)</u>	<u>(101)</u>	<u>(2.992)</u>
	<u>(160.301)</u>	<u>(6.927)</u>	<u>(167.228)</u>
Saldos netos	<u>124.101</u>	<u>(6.927)</u>	<u>117.174</u>

Durante el semestre finalizado el 30 de junio de 2015, MERCANTIL registró gastos de amortización por Bs 136.760.000 (Bs 151.067.000 durante el semestre finalizado el 31 de diciembre de 2014), que se presentan en el estado consolidado de resultados como parte de la depreciación, gastos de bienes de uso, amortización de intangibles y otros.

Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014

El saldo de las partidas por aplicar incluye principalmente partidas que por las características de la operación no es posible imputar inmediatamente a las cuentas definitivas, así como operaciones del giro normal del negocio llevadas a cabo en los últimos días del mes, las cuales se encuentran en proceso de identificación y registro contable definitivo. La mayor parte de estas operaciones se regulariza en los primeros días del mes siguiente. Las operaciones pasivas con estas características se presentan como otros pasivos, Nota 14.

11. Depósitos

Los depósitos se clasifican de la siguiente manera:

Por tipo de captación

	30 de junio de 2015		31 de diciembre de 2014	
	En miles de bolívares	%	En miles de bolívares	%
Cuentas corrientes no remuneradas	127.259.236	34	94.244.958	32
Cuentas corrientes remuneradas	134.338.576	35	101.175.773	34
Depósitos de ahorro	107.662.570	28	91.069.337	31
Depósitos a plazo	<u>9.779.713</u>	<u>3</u>	<u>8.184.602</u>	<u>3</u>
	<u>379.040.095</u>	<u>100</u>	<u>294.674.670</u>	<u>100</u>

Depósitos a plazo por vencimiento

	30 de junio de 2015		31 de diciembre de 2014	
	En miles de bolívares	%	En miles de bolívares	%
Hasta 30 días	1.885.719	19	1.902.207	27
De 31 a 60 días	599.134	6	601.138	9
De 61 a 90 días	951.059	10	670.426	9
De 91 a 180 días	1.771.663	18	1.437.292	18
De 181 a 360 días	1.820.428	19	1.852.652	20
Más de 360 días	<u>2.751.710</u>	<u>28</u>	<u>1.720.887</u>	<u>17</u>
	<u>9.779.713</u>	<u>100</u>	<u>8.184.602</u>	<u>100</u>

Los depósitos devengan las siguientes tasas de interés:

	30 de junio de 2015				31 de diciembre de 2014			
	Depósitos en bolívares		Depósitos en U.S. dólares		Depósitos en bolívares		Depósitos en U.S. dólares	
	Tasa mínima	Tasa máxima	Tasa mínima	Tasa máxima	Tasa mínima	Tasa máxima	Tasa mínima	Tasa máxima
	%	%	%	%	%	%	%	%
Cuentas corrientes remuneradas	0,05	4,00	0,02	0,20	0,05	2,00	0,01	0,20
Depósitos de ahorro	12,50	16,00	0,01	0,80	12,50	16,00	0,01	0,80
Depósitos a plazo	14,50	14,50	0,10	5,50	14,50	14,50	0,03	5,50

Al 30 de junio de 2015 los depósitos incluyen Bs 6.050.495.000 (Bs 3.664.416.000 al 31 de diciembre de 2014) del Gobierno Nacional y otras entidades oficiales venezolanas, equivalentes al 1,6% del total de los depósitos (1,2% al 31 de diciembre de 2014).

Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales

Notas a los Estados Financieros Consolidados

30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014

12. Captaciones de Recursos Autorizados por la Superintendencia Nacional de Valores

Al 30 de junio de 2015 se han emitido, a través de la oferta pública, obligaciones quirografarias y papeles comerciales con las siguientes características:

a) Obligaciones quirografarias

	Monto autorizado	Monto emitido y colocado	Fecha de emisión	Plazo (años)	Tasa de interés anual
(En miles de bolívares)					
Emisión 2010-I					
Serie 4	<u>30.000</u>	<u>30.000</u>	Agosto de 2012	3	12,5% el primer año, el resto al 70% de la TAM (*)
Emisión 2012-I					
Serie 1	<u>20.000</u>	<u>20.000</u>	Abril de 2013	3	68% de la TAM (*)
Emisión 2013-I					
Serie 1	30.000	30.000	Marzo de 2014	3	10,5% el primer año, el resto al 62% de la TAM (**)
Serie 2	<u>30.000</u>	<u>30.000</u>	Mayo de 2014	3	11% el primer año, el resto al 65% de la TAM (**)
	<u>60.000</u>	<u>60.000</u>			
Emisión 2014-I					
Serie 1	20.000	20.000	Noviembre de 2014	3	14% fija el primer semestre, el resto al 68% de la TAM (**)
Serie 2	<u>20.000</u>	<u>20.000</u>	Noviembre de 2014	3	14% fija el primer semestre, el resto al 68% de la TAM (**)
	<u>40.000</u>	<u>40.000</u>			
Emisión 2014-II					
Serie 1	50.000	50.000	Marzo de 2015	3	12,5% fija
Serie 2	<u>50.000</u>	<u>50.000</u>	Marzo de 2015	3	12,5% fija
	<u>100.000</u>	<u>100.000</u>			
	<u>250.000</u>	250.000			
Obligaciones adquiridas por filiales		<u>(82.005)</u>			
		<u>167.995</u>			

(*) La Tasa Activa de Mercado (TAM) corresponde a la tasa promedio ponderada de interés anual para operaciones activas pactadas por los seis principales bancos comerciales y universales del país, de acuerdo con la información publicada por el BCV.

MERCANTIL puede redimir en efectivo de manera total o parcial, a su valor nominal, las mencionadas obligaciones a partir del primer año de la fecha de emisión de cada serie y en la fecha de pago de los cupones, pudiendo redimir una o varias series emitidas.

b) Papeles comerciales

	Monto autorizado	Monto emitido y colocado	Monto autorizado por emitir (Nota 23)	Fecha de emisión	Plazo (días)	Tasa de interés anual (%)
(En miles de bolívares)						
Emisión 2014-I						
Serie 3	40.000	40.000	-	Septiembre de 2014	303	8,00
Serie 4	40.000	40.000	-	Septiembre de 2014	317	8,00
Serie 5	40.000	40.000	-	Septiembre de 2014	331	8,00
Serie 6	40.000	40.000	-	Septiembre de 2014	345	8,00
Serie 7	30.000	30.000	-	Septiembre de 2014	352	8,00
Serie 8	<u>30.000</u>	<u>30.000</u>	-	Septiembre de 2014	359	8,00
	<u>220.000</u>	<u>220.000</u>	-			
Emisión 2014-II						
Por emitir (Nota 23)	<u>360.000</u>	-	<u>360.000</u>			
	<u>580.000</u>	<u>220.000</u>	<u>360.000</u>			

Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014

13. Pasivos Financieros

Los pasivos financieros se clasifican por tipo y vencimiento como sigue:

	<u>30 de junio de 2015</u>			<u>31 de diciembre de 2014</u>		
	Hasta un año	Más de un año	Total	Hasta un año	Más de un año	Total
	(En miles de bolívares)					
Obligaciones con bancos y entidades de ahorro y préstamo del país						
Saldos acreedores con bancos corresponsales	-	-	-	127	-	127
Préstamos otorgados por instituciones financieras del país, con interés anual del 18%	<u>2.000.004</u>	-	<u>2.000.004</u>	<u>300.000</u>	-	<u>300.000</u>
	<u>2.000.004</u>	-	<u>2.000.004</u>	<u>300.127</u>	-	<u>300.127</u>
Obligaciones con bancos y entidades de ahorro y préstamo del exterior						
Federal Home Loan Bank, con valor nominal de US\$892.250.000 e intereses anuales entre el 0,19% y 5,84% (US\$682.250.000 e intereses anuales entre el 0,2% y 5,8% al 31 de diciembre de 2014)	3.801.941	1.805.136	5.607.077	2.482.259	1.805.136	4.287.395
Saldos acreedores con bancos corresponsales del exterior	-	-	-	<u>138.252</u>	-	<u>138.252</u>
	<u>3.801.941</u>	<u>1.805.136</u>	<u>5.607.077</u>	<u>2.620.511</u>	<u>1.805.136</u>	<u>4.425.647</u>
Obligaciones por operaciones de reporto						
Obligaciones por operaciones de reporto, con valor nominal de US\$70.000.000 e intereses anuales entre el 4,6% y 5,4%	-	<u>439.894</u>	<u>439.894</u>	-	<u>439.894</u>	<u>439.894</u>
Otras obligaciones						
Obligaciones con establecimientos por consumo de tarjetas de crédito	688	-	688	336	-	336
Obligaciones por cartas de crédito	10.190	-	10.190	120.175	-	120.175
Otros	<u>4.068</u>	-	<u>4.068</u>	<u>7.228</u>	-	<u>7.228</u>
	<u>14.946</u>	-	<u>14.946</u>	<u>127.739</u>	-	<u>127.739</u>
	<u>5.816.891</u>	<u>2.245.030</u>	<u>8.061.921</u>	<u>3.048.377</u>	<u>2.245.030</u>	<u>5.293.407</u>

Los vencimientos de los pasivos financieros son los siguientes:

Hasta un año

	<u>30 de junio de 2015</u>		<u>31 de diciembre de 2014</u>	
	En miles de bolívares	%	En miles de bolívares	%
Hasta 30 días	1.079.397	19	1.245.345	41
Entre 31 y 60 días	1.321.145	23	781.937	26
Entre 61 y 90 días	641.325	10	15.112	-
Entre 91 y 360 días	<u>2.775.024</u>	<u>48</u>	<u>1.005.983</u>	<u>33</u>
Total	<u>5.816.891</u>	<u>100</u>	<u>3.048.377</u>	<u>100</u>

Más de un año

	<u>30 de junio de 2015</u>		<u>31 de diciembre de 2014</u>	
	En miles de bolívares	%	En miles de bolívares	%
2016	196.381	9	196.381	9
2017	314.210	14	314.210	14
2018	408.473	18	408.473	18
2019 y siguientes	<u>1.325.966</u>	<u>59</u>	<u>1.325.966</u>	<u>59</u>
Total	<u>2.245.030</u>	<u>100</u>	<u>2.245.030</u>	<u>100</u>

Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014

Obligaciones por operaciones de reporto

A continuación se presenta la información relacionada con las obligaciones por operaciones de reporto:

	30 de junio de 2015	31 de diciembre de 2014
	(En miles de bolívares)	
Saldo al cierre del semestre	439.894	439.894
Valor razonable de los instrumentos financieros (1)	439.894	439.894
Saldo total máximo vigente al final de algún mes del semestre	439.894	628.420
Saldo promedio del semestre	439.894	576.052

(1) Determinado con base en el valor presente de los flujos futuros de efectivo estimados.

	30 de junio de 2015 %	31 de diciembre de 2014 %
Promedio ponderado de tasa de interés		
Por el semestre		
En moneda extranjera	5,04	4,72
Tasa de interés al cierre del semestre		
En moneda extranjera	5,04	4,75

Las obligaciones por operaciones de reporto corresponden a inversiones cedidas con pacto de recompra efectuadas por MERCANTIL en el curso normal de sus operaciones.

14. Otros Pasivos

Los otros pasivos comprenden lo siguiente:

	30 de junio de 2015	31 de diciembre de 2014
	(En miles de bolívares)	
Primas de seguros cobradas por anticipado no devengadas (Nota 2-k)	9.241.458	6.028.681
Cheques de gerencia emitidos a favor de clientes	3.766.125	2.658.087
Gastos acumulados por pagar	3.512.722	1.193.096
Provisión para contingencias y otras (Notas 16 y 31)	2.794.431	2.665.915
Provisiones para impuestos por pagar (Nota 16)	2.661.594	62.861
Siniestros asegurados pendientes de pago (Nota 2-k)	2.354.595	2.354.595
Utilidades, vacaciones y bonificaciones al personal	2.012.682	1.002.569
Ingresos e intereses diferidos (Nota 2-p)	1.440.940	1.027.667
Otras obligaciones a la vista	1.241.519	1.872.537
Cuentas por pagar a proveedores	986.609	719.104
Impuestos recaudados y retenidos	798.169	513.284
Dividendos por pagar (Nota 2-t)	222.307	11.005
Planes de beneficios al personal	208.253	208.253
Partidas en tránsito	189.314	107.949
Contribuciones laborales	103.455	64.106
Ley Orgánica de Drogas	93.967	96.483
Provisión para riesgos operativos	11.861	11.882
Plan de Ahorro Previsional (Nota 17-b)	3.882	2.547
Otros	<u>1.276.728</u>	<u>972.701</u>
	<u>32.920.611</u>	<u>21.573.322</u>

Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales

Notas a los Estados Financieros Consolidados

30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014

15. Obligaciones Subordinadas

La filial Mercantil Commercebank Holding Corporation ha realizado las siguientes emisiones de obligaciones subordinadas a 30 años, obligatoriamente redimibles:

Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Tasa de interés anual	Monto original en millones de US\$	Saldos al 30 de junio de 2015		Saldos al 31 de diciembre de 2014	
				Monto en millones de US\$	Equivalente en miles de bolívares	Monto en millones de US\$	Equivalente en miles de bolívares
Junio de 1998	Junio de 2028	8,90	26	26	148.117	24	148.041
Septiembre de 2000	Septiembre de 2030	10,6	15	15	94.263	15	94.263
Marzo de 2001	Junio de 2031	10,18	10	10	62.842	10	62.842
Diciembre de 2002	Enero de 2033	LIBOR + 4,48	9	9	58.129	9	58.129
Abril de 2003	Abril de 2033	LIBOR + 4,28	8	8	50.274	8	50.274
Marzo de 2004	Abril de 2034	LIBOR + 3,98	5	5	31.421	5	31.421
Septiembre de 2006	Septiembre de 2038	LIBOR + 2,38	25	25	157.105	25	157.105
Diciembre de 2006	Diciembre de 2036	LIBOR + 2,41	15	15	94.263	15	94.263
			<u>113</u>	<u>113</u>	<u>696.414</u>	<u>111</u>	<u>696.338</u>

Mercantil Commercebank Holding Corporation tiene la opción de diferir el pago de interés sobre las obligaciones hasta 10 períodos semestrales.

16. Impuestos

a) Gasto de impuesto

Los componentes del gasto de impuesto son los siguientes:

	<u>Semestres finalizados el</u>	
	30 de junio de 2015	31 de diciembre de 2014
	(En miles de bolívares)	
Impuestos		
Corriente		
En Venezuela	2.626.955	10.305
En el extranjero	<u>45.905</u>	<u>56.061</u>
	<u>2.672.860</u>	<u>66.366</u>
Diferido		
En Venezuela	(266.315)	(332.815)
En el extranjero	<u>(663)</u>	<u>(1.578)</u>
	<u>(266.978)</u>	<u>(334.393)</u>

Impuestos en Venezuela

Ley de Impuesto sobre la Renta en Venezuela

Esta Ley contempla, entre otros aspectos, impuesto a las ganancias de capital, ajuste por inflación, sistema de renta mundial, transparencia fiscal internacional y régimen de precios de transferencia.

El ejercicio fiscal de MERCANTIL finaliza el 31 de diciembre de cada año. Las principales diferencias entre la renta gravable y la utilidad contable de MERCANTIL, las originan el efecto neto del ajuste regular por inflación, el resultado por participación patrimonial, las provisiones y apartados y el efecto neto de la exención a los enriquecimientos provenientes de los Bonos de la Deuda Pública Nacional y cualquier otra modalidad de títulos valores emitidos por la República Bolivariana de Venezuela.

Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014

Al 30 de junio de 2015 MERCANTIL dispone de pérdidas fiscales provenientes de ejercicios anteriores por Bs 3.536.774.561, siendo su origen y vencimiento el siguiente:

	Territorial	Extraterritorial	Total global
	(En miles de bolívares)		
Pérdidas fiscales	3.347.833	188.941	3.536.774
Vencimientos			
2015	3.320.135	51.039	3.371.174
2016	13.282	60.685	73.967
2017	14.416	77.217	91.633

El monto antes referido está principalmente conformado por las pérdidas fiscales provenientes de ejercicios anteriores de Mercantil, C.A. Banco Universal (Bs 2.353.400.000), Mercantil Servicios Financieros, C.A. (Bs 722.437.000), Mercantil Financiadora de Primas, C.A. (Bs 302.227.000), Inversiones y Valores Mercantil VI, C.A. (Bs 53.872.000), y Mercantil Arte y Cultura, A.C. (Bs 31.957.000).

La filial Mercantil, C.A. Banco Universal ha estimado un gasto de impuesto de Bs 2.440 millones para el semestre finalizado el 30 de junio de 2015. Igualmente, para el año finalizado el 31 de diciembre de 2014, la filial Mercantil, C.A. Banco Universal no determinó gasto de impuesto sobre la renta.

Normativa de precios de transferencia

Las regulaciones relativas al impuesto sobre la renta, en Venezuela como en los Estados Unidos de América, establecen la normativa aplicable en materia de precios de transferencia. De acuerdo con la normativa, los contribuyentes sujetos al impuesto sobre la renta, que celebren operaciones con partes vinculadas en otros países, están obligados a determinar sus ingresos, costos y deducciones, considerando las metodologías establecidas en las regulaciones respectivas de cada país y a reportar los resultados correspondientes mediante declaración especial. En tal sentido, Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus filiales, a quienes aplica esta normativa, han presentado las declaraciones informativas en materia de precios de transferencia dentro de los plazos establecidos.

Impuestos en Estados Unidos de América

Impuestos federales

La legislación sobre impuestos federales en los Estados Unidos de América contempla, entre otros aspectos, un impuesto a las ganancias de capital, un sistema de renta mundial y un régimen de precios de transferencia.

Impuestos estatales

Las empresas en los Estados Unidos de América deben pagar impuestos al estado donde operen, cuyas formas de cálculo dependerán de las legislaciones fiscales de cada estado. El monto pagado por impuestos estatales es considerado como gasto deducible a efectos del cálculo del impuesto federal.

b) Impuesto sobre la renta diferido

El siguiente es un resumen del impuesto sobre la renta diferido:

	30 de junio de 2015	31 de diciembre de 2014
	(En miles de bolívares)	
Provisión para cartera de créditos	135.573	76.988
Provisión para gastos operativos y laborales	245.279	33.326
Pérdidas fiscales de ejercicios anteriores	3.854	3.854
Bienes de uso, gastos de organización e instalaciones y otros	(5.751)	(4.119)
Pérdida no realizada en valoración de inversiones disponibles para la venta	(908)	(17.826)
Impuesto diferido activo (Nota 10)	<u>378.047</u>	<u>92.223</u>

Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014

MERCANTIL evalúa la recuperabilidad de los impuestos diferidos activos, usando un modelo que considera el desempeño financiero histórico, las proyecciones de utilidad gravable y la realización futura de las diferencias temporales existentes, entre otros. Esta evaluación se basa en los planes de negocio aprobados, entre otros aspectos, e involucra el juicio de la gerencia sobre las premisas utilizadas, las cuales pueden variar de un semestre a otro. MERCANTIL, con base en su evaluación, estima que el impuesto sobre la renta diferido activo neto al 30 de junio de 2015 es realizable.

17. Beneficios Laborales y Planes de Beneficios al Personal

a) Prestaciones por antigüedad

MERCANTIL, de acuerdo con la LOTT, efectúa el cálculo de la obligación por prestaciones sociales con base en el último salario devengado por el trabajador al momento de extinguirse la relación laboral, utilizando métodos actuariales.

Las obligaciones de MERCANTIL y sus filiales al 30 de junio de 2015, relacionadas con las prestaciones sociales, son de Bs 351.437.000 (Bs 295.695.000 al 31 de diciembre de 2014); cada filial reconoce su correspondiente porción de esta obligación, Nota 2.

Al 31 de diciembre de 2014, fecha del último estudio actuarial, las premisas nominales a largo plazo utilizadas para determinar la obligación por prestaciones sociales, son las siguientes:

Financieras	
Tasa de descuento	30,00%
Tasa de inflación	29,00%
Tasa de incremento salarial	23,00%
Demográficas	
Tabla de mortalidad de los empleados activos	GAM (1971)
Tabla de invalidez	PDT (1985)

El costo neto estimado por retroactividad de las prestaciones sociales para el segundo semestre del 2015 es de Bs 55.742.000.

b) Plan de Ahorro Previsional Complementario Mercantil

Desde el 2006 MERCANTIL mantiene un plan para sus empleados y los de sus filiales en Venezuela denominado "Plan de Ahorro Previsional Complementario Mercantil", el cual sustituyó al plan de beneficios definidos denominado "Plan Complementario de Pensiones de Jubilación". Únicamente los empleados activos al momento de aprobarse el nuevo plan podían afiliarse a este beneficio o mantenerse en el Plan Complementario de Pensiones de Jubilación.

El gasto de MERCANTIL y sus filiales en el semestre finalizado el 30 de junio de 2015, relacionado con este Plan, es de Bs 63.400.000 (Bs 42.539.000 en el semestre finalizado el 31 de diciembre de 2014); cada filial reconoce su correspondiente porción de esta obligación.

c) Plan Complementario de Pensiones de Jubilación y beneficios post retiro

El Plan Complementario de Pensiones de Jubilación y otros beneficios post retiro a empleados elegibles está basado en una antigüedad de servicio mínima de 10 años y una edad mínima de jubilación. La pensión de jubilación está basada en el salario anual promedio del empleado durante los últimos 3 años previos a la jubilación y este beneficio no podrá exceder el 60% de este salario promedio.

El gasto de MERCANTIL y sus filiales en los semestres finalizados el 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, relacionado con el Plan Complementario de Pensiones de Jubilación y Beneficios post retiro, es de Bs 22.800.000 y Bs 14.000.000, respectivamente; cada filial reconoce su correspondiente porción de esta obligación.

Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014

Al 31 de diciembre de 2014, fecha del último estudio actuarial, los activos, obligaciones y resultados del Plan Complementario de Pensiones de Jubilación y Beneficios post retiro para ambos planes son los siguientes:

	Plan Complementario de Pensiones de Jubilación	Beneficios post retiro
	(En miles de bolívares)	
Variación anual en la obligación proyectada por el beneficio del Plan		
Obligación por el beneficio del Plan	148.418	121.489
Costo del servicio	47	7.892
Costo por intereses	18.245	33.639
Remediciones	37.797	(13.759)
Beneficios pagados	(32.114)	(15.884)
Variación neta de los pasivos	<u>(37.442)</u>	<u>-</u>
Obligación proyectada por el beneficio del Plan	<u>134.951</u>	<u>133.377</u>
Variación anual en los activos restringidos del Plan		
Valor razonable de los activos al inicio	148.418	72.502
Rendimiento y remediación de los activos	(79.981)	84.010
Contribución de MERCANTIL	28.000	-
Beneficios pagados	(32.114)	(15.884)
Transferencia entre planes	<u>70.628</u>	<u>(70.628)</u>
Valor razonable de los activos al final	<u>134.951</u>	<u>70.000</u>
Componentes del costo del beneficio neto del año		
Costo de servicio	47	7.892
Costo por intereses	18.245	33.639
(Rendimiento) costo de los activos	<u>79.981</u>	<u>(84.010)</u>
Costo neto del beneficio	<u>98.273</u>	<u>(42.479)</u>
Componentes en el patrimonio del año		
Remediación de la pérdida actuarial	<u>37.797</u>	<u>(13.759)</u>

A continuación se presentan los saldos al 31 de diciembre de la situación financiera:

	Plan Complementario de Pensiones de Jubilación				
	2014	2013	2012	2011	2010
	(En miles de bolívares)				
Situación financiera al final del año					
Valor presente de las obligaciones (DBO)	(134.951)	(148.418)	(138.162)	(94.072)	(72.318)
Activos del fondo externo que respaldan al Plan	<u>134.951</u>	<u>148.418</u>	<u>138.162</u>	<u>94.072</u>	<u>72.318</u>
Obligación proyectada/exceso de activos (menos activos)	<u>=====</u>	<u>=====</u>	<u>=====</u>	<u>=====</u>	<u>=====</u>
Beneficios post retiro					
	2014	2013	2012	2011	2010
	(En miles de bolívares)				
Situación financiera al final del año					
Valor presente de las obligaciones (DBO)	(133.377)	(121.489)	(77.038)	(55.862)	(36.223)
Activos del fondo externo que respaldan al Plan	<u>70.000</u>	<u>72.502</u>	<u>41.613</u>	<u>34.795</u>	<u>20.000</u>
Obligación proyectada/exceso de activos (menos activos)	<u>(63.377)</u>	<u>(48.987)</u>	<u>(35.425)</u>	<u>(21.067)</u>	<u>(16.223)</u>

Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014

Las premisas nominales a largo plazo utilizadas para determinar la obligación por beneficios al 31 de diciembre de 2014 son las siguientes:

	Plan Complementario de Pensiones de Jubilación %	Beneficios post retiro %
Tasa de descuento	30,00	30,00
Incremento del salario	23,00	23,00
Incremento del gasto médico del año	-	34,50

Al 31 de diciembre de 2014 un incremento o una disminución hipotética del 10% en las principales premisas actuariales, impacta el valor de la obligación proyectada de los planes de la siguiente manera:

	Plan Complementario de Pensiones de Jubilación		Beneficios post retiro	
	Incremento	Disminución	Incremento	Disminución
	(En miles de bolívares)			
Tasa de descuento	18.499	37.599	112.349	2.643.525
Incremento del gasto del servicio médico	-	-	1.643.439	112.044

Los activos que respaldan los planes al 31 de diciembre 2014 comprenden lo siguiente:

	(En miles de bolívares)
Disponibilidades	50.992
Inversiones en títulos valores disponibles para la venta (1)	145.544
Intereses por cobrar	3.848
Otros activos	<u>4.567</u>
Total activos	<u>204.951</u>

(1) Títulos valores que cotizan en un mercado activo.

A través de sus planes de beneficios al personal, MERCANTIL y sus filiales están expuestos a una serie de riesgos (de mercado, de crédito y operacional), los cuales tratan de minimizar a través de la aplicación de las políticas y procedimientos de administración de riesgos, Nota 29.

La política de MERCANTIL y sus filiales para determinar los activos objeto de inversión incluye la consulta periódica con asesores internos. La tasa de retorno de largo plazo esperada sobre los activos del Plan se actualiza periódicamente, tomando en consideración las asignaciones de activos, retornos históricos y el entorno económico actual. El valor razonable de los activos del Plan es afectado por las condiciones generales del mercado. Si los retornos reales sobre los activos del Plan varían con respecto a los retornos esperados, los resultados reales podrían ser diferentes.

Los períodos de duración promedio del Plan Complementario de Pensiones de Jubilación y Beneficios post retiro es de 3,4 y 31 años, respectivamente.

Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014

La proyección de los pagos futuros sin descontar de los planes de beneficios post empleo son los siguientes:

	Entre 1 y 2 años	Entre 3 y 5 años	Más de 5 años	Total
	(En miles de bolívares)			
Plan Complementario de Pensiones de Jubilación	49.775	69.838	434.910	554.523
Beneficios post retiro	<u>10.628</u>	<u>17.979</u>	<u>356.829</u>	<u>385.436</u>
Total	<u>60.403</u>	<u>87.817</u>	<u>791.739</u>	<u>939.959</u>

d) Programa de opciones para adquisición de acciones de MERCANTIL

MERCANTIL y algunas de sus filiales han establecido un programa de adquisición de acciones a largo plazo, destinado a un grupo determinado de funcionarios elegibles, aprobado por el Comité de Compensación de la Junta Directiva. Para tal fin, la Fundación BMA actúa como ente administrador del programa, aportando las acciones destinadas para tal fin, una vez que las mismas son asignadas y posteriormente adjudicadas a los funcionarios elegibles, según los cupos individuales aprobados y de acuerdo con las condiciones establecidas en el documento regulador del mencionado programa. Durante los lapsos de administración que prevé el programa para cada fase y hasta que las acciones son finalmente adquiridas por los funcionarios, los dividendos en acciones decretados son percibidos por los participantes del programa, y los dividendos en efectivo quedan a favor de la Fundación.

Dada la característica a largo plazo del programa, es condición necesaria que los funcionarios estén prestando servicio en MERCANTIL o en sus filiales para que le sean otorgadas las acciones. Al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, no existen fases vigentes en el programa. Actualmente, se está analizando la reestructuración del mismo con la finalidad de darle continuidad.

En marzo de 2015 el Comité de Compensación de la Junta Directiva de MERCANTIL aprobó el "Plan Especial de Reconocimiento Extraordinario en Acciones para Trabajadores de MERCANTIL" con el fin de otorgar a los trabajadores en Venezuela hasta un máximo de 90 acciones de MERCANTIL. El mencionado Plan será administrado por la Fundación BMA. Las acciones traspasadas al trabajador estarán parcialmente restringidas para su venta por un período de 4 años y se podrán disponer de un 25% anual. Dicho traspaso de acciones se inició a partir de junio de 2015. El total de las acciones propiedad de la Fundación BMA, que serán destinadas a este Plan, se estima en 377.000 acciones comunes Clase "A" y 273.000 acciones comunes Clase "B".

Al 30 de junio de 2015 la totalidad de las acciones destinadas al Programa se encuentran disponibles y depositadas en el Fideicomiso que la Fundación BMA tiene constituido con Mercantil Seguros, C.A., las cuales se detallan a continuación:

	Número de acciones		
	Clase "A"	Clase "B"	Total
Fideicomiso	<u>1.395.365</u>	<u>1.044.605</u>	<u>2.439.970</u>

Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014

18. Otros Ingresos

Los otros ingresos incluyen lo siguiente:

	Semestres finalizados el	
	30 de junio de 2015	31 de diciembre de 2014
	(En miles de bolívares)	
Comisiones por tarjetas de crédito	2.401.714	2.104.949
Intereses por financiamientos de pólizas de seguros	493.896	329.425
Recuperación de créditos registrados como incobrables (Nota 5)	199.651	149.790
Comisiones por servicios bancarios	193.212	203.588
Disminución de provisiones	122.605	125.930
Comisiones por venta de títulos	53.954	2.781
Ingresos por operaciones con derivados (Nota 23)	52.154	68.839
Rendimiento por otras cuentas por cobrar	42.473	128.355
Comisiones por giros y transferencias	39.250	43.467
Comisión por administración de divisas	28.277	60.178
Comisiones por servicios de asesorías	21.996	30.064
Comisiones por manejo del ahorro habitacional	11.591	10.751
Ganancia en venta de bienes realizables (Nota 8)	7.635	50.686
Otros	<u>347.647</u>	<u>294.671</u>
Total	<u>4.016.055</u>	<u>3.603.474</u>

19. Otros Gastos Operativos

Los otros gastos operativos incluyen lo siguiente:

	Semestres finalizados el	
	30 de junio de 2015	31 de diciembre de 2014
	(En miles de bolívares)	
Comisiones por uso de red de puntos de ventas y cajeros automáticos	1.518.958	1.235.012
Impuestos y contribuciones (Nota 16)	752.694	465.154
Honorarios profesionales y otros servicios externos contratados	622.578	402.415
Provisiones para riesgos operativos y otras contingencias	438.881	1.053.118
Aporte Social al Fondo Nacional para los Consejos Comunales (Nota 1)	296.288	181.300
Transporte y seguridad	248.309	157.792
Comunicaciones	217.460	177.784
Artículos de oficina	204.050	179.857
Provisión para la Ley Orgánica de Ciencia, Tecnología e Innovación	140.252	76.588
Publicidad y mercadeo	70.193	77.904
Franquicias de tarjetas de crédito	53.042	52.696
Provisiones para bienes realizables y otros activos	31.858	54.060
Gastos de seguros	21.597	24.566
Liberalidades y donaciones	20.228	46.311
Pérdida en venta de bienes realizables (Nota 8)	205	3.487
Otros	<u>501.003</u>	<u>381.908</u>
Total	<u>5.137.596</u>	<u>4.569.952</u>

20. Patrimonio

a) Capital social y capital autorizado

Al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, el capital suscrito y pagado de MERCANTIL es de Bs 664.397.246,50, y está compuesto por 102.214.961 acciones, divididas en 59.401.343 acciones comunes Clase "A" y en 42.813.618 acciones comunes Clase "B", con valor nominal de Bs 6,50 cada una. Las acciones comunes Clase "B" tienen derecho de voto limitado, solamente para aprobar los

Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales

Notas a los Estados Financieros Consolidados

30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014

estados financieros y designar los comisarios. Al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, el total de acciones en circulación es de 102.214.961, divididas en 59.401.343 acciones comunes Clase "A" y 42.813.618 acciones comunes Clase "B", respectivamente.

Al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, el capital autorizado de MERCANTIL es de Bs 1.328.794.493.

b) Programa de recompra de acciones

En mayo de 2000 se aprobó un programa de recompra de acciones de MERCANTIL, dentro de los límites establecidos por la Ley de Mercado de Valores (hasta el 15% del capital suscrito y un plazo máximo de 2 años para disponer de estas acciones, a partir de su adquisición).

El mencionado programa de recompra ha sido aplicado en 31 fases, con una duración de 6 meses cada una, desde la fase vigésima quinta hasta la trigésima primera (en curso) no se adquirieron acciones.

Al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, se han redimido 82.489.459 acciones adquiridas hasta la fase vigésima cuarta del mencionado programa de recompra por Bs 241.265.000, que fueron mantenidas como acciones en tesorería de conformidad con lo establecido por la Ley de Mercado de Valores.

c) Dividendos decretados en efectivo

Tipo de dividendo	Fecha de aprobación en Asamblea de Accionistas	Monto por acción en bolívares	Fecha de pago
Ordinario	Marzo de 2015	2,00	Abril de 2015
Extraordinario	Marzo de 2015	12,50	Mayo de 2015
Ordinario	Marzo de 2015	2,00	Octubre de 2015

De acuerdo con lo establecido en la Ley de Mercado de Valores, los estatutos de MERCANTIL establecen que la distribución de los dividendos atenderá a los resultados anuales obtenidos al 31 de diciembre de cada año, así como al cumplimiento de los índices patrimoniales regulatorios aplicables y a las necesidades de inversión y desarrollo previstos por MERCANTIL. Los resultados acumulados consolidados al 30 de junio de 2015 incluyen Bs 28.580.988.000 que corresponden a los resultados acumulados de las filiales.

d) Contrato de Fideicomiso sobre las acciones de Mercantil Commercebank, N. A.

En Asamblea de Accionistas de MERCANTIL, celebrada el 19 de septiembre de 2008, se aprobó un esquema corporativo que tiene como principal propósito colocar a Mercantil Commercebank, N.A., domiciliada en los Estados Unidos de América, en mejores condiciones para poder acceder a mercados internacionales. Dicho esquema, que fue previamente presentado a la consideración de la SNV de la República Bolivariana de Venezuela y a la Reserva Federal de los Estados Unidos de América, contempla la firma de un contrato de fideicomiso en el Estado de La Florida de los Estados Unidos de América, en el que participan MERCANTIL, su filial Mercantil Commercebank Holding Corporation y nueve fiduciarios. Los fiduciarios fueron designados por la Junta Directiva de MERCANTIL y ratificados por la Junta Directiva de Mercantil Commercebank Holding Corporation.

De acuerdo con lo establecido en el contrato de fideicomiso, el 14 de octubre de 2008 Mercantil Commercebank Holding Corporation traspasó al Fideicomiso las acciones de Mercantil Commercebank, N.A. Posteriormente, los Fiduciarios constituyeron una nueva sociedad, denominada Mercantil Commercebank Florida Bancorp en el Estado de La Florida de los Estados Unidos de América, a la que le traspasaron las acciones de Mercantil Commercebank, N.A., recibiendo a cambio

Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014

acciones de la nueva corporación en el exterior y emitiendo el Fideicomiso, Certificados de Voto a favor de Mercantil Commercebank Holding Corporation, en la misma proporción y con los mismos derechos de las acciones de Mercantil Commercebank, N.A., que fueron transferidas, de forma tal que Mercantil Commercebank Holding Corporation continúe siendo la propietaria beneficiaria final de Mercantil Commercebank, N.A. El Fideicomiso podrá ser terminado anticipadamente por la Junta Directiva de Mercantil Commercebank Holding Corporation o por la Junta Directiva de MERCANTIL o por los fiduciarios.

Mercantil Commercebank Florida Bancorp se encuentra sometida, al igual que el Fideicomiso, a la supervisión de la Reserva Federal, ambos como compañías tenedoras de acciones de bancos, como ha sido el caso de Mercantil Commercebank Holding Corporation.

De conformidad con los términos del contrato de Fideicomiso firmado, los Fiduciarios, en cualquier momento que lo consideren conveniente, podrán traspasar las acciones de Mercantil Commercebank Florida Bancorp a los accionistas de MERCANTIL en la misma proporción de número y clase de acciones de MERCANTIL que tenga cada accionista, dejando sin efecto los Certificados de Voto previamente emitidos. En el caso de efectuarse dicha distribución, MERCANTIL y su filial, Mercantil Commercebank Holding Corporation dejarán de ser consideradas las propietarias beneficiarias finales del Fideicomiso y, por consiguiente, registrarán el efecto financiero correspondiente.

Al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, MERCANTIL es la propietaria beneficiaria final del Fideicomiso y absorberá las pérdidas y beneficios esperados del mismo. En este sentido, el balance general y el estado de resultados del Fideicomiso a dichas fechas están incluidos en los estados financieros consolidados adjuntos de MERCANTIL.

e) Contrato de Fideicomiso sobre las acciones de Mercantil Seguros, C.A.

MERCANTIL ha establecido, con respecto a Mercantil Seguros, C.A., una estructura basada en la figura de un fideicomiso, cuyo beneficiario es MERCANTIL, al cual se han aportado las acciones de una empresa que, indirectamente, es la propietaria de casi la totalidad de las acciones de Mercantil Seguros, C.A.

f) Otros

Tomando en cuenta las mejores prácticas corporativas utilizadas por empresas en países desarrollados, con el fin de maximizar el valor que obtendrían los accionistas en el caso de una oferta de adquisición no negociada y así fortalecer su posición de negociación ante un evento de esa naturaleza, se incluyó en los estatutos un plan de derechos para los accionistas, el cual contempla que bajo ciertas circunstancias los accionistas que hayan poseído sus acciones por más de 180 días podrán suscribir acciones a valor nominal (Bs 6,50 por acción).

Adicionalmente, como parte de esas mejores prácticas corporativas, se dispuso la elección escalonada de los miembros de la Junta Directiva y el establecimiento de un sistema de votación calificada para ciertos asuntos en las Asambleas.

En 1986 se estableció una Fundación en el exterior, cuyos beneficiarios eran MERCANTIL y/o sus accionistas. Correspondía a la Junta Directiva de dicha Fundación decidir, cuando lo considerara conveniente, si se entregaba a MERCANTIL o a sus accionistas, la totalidad o parte del patrimonio de la Fundación. En el semestre finalizado el 31 de diciembre de 2014, la mencionada Fundación fue disuelta y la totalidad del activo neto por US\$533.977 fue traspasado a MERCANTIL.

Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014

21. Resultado por Acción

A continuación se indica el cálculo del resultado neto por acción y el resultado diluido neto por acción diluida correspondientes a los semestres finalizados, Nota 2-u:

	30 de junio de 2015	31 de diciembre de 2014
	(En miles de bolívares, excepto el número de acciones y el resultado neto por acción)	
Resultado neto por acción		
Resultado neto	6.961.792	5.880.449
Acciones comunes emitidas	102.214.961	102.214.961
Promedio ponderado de acciones comunes emitidas en circulación	99.195.742	99.130.260
Resultado neto básico por acción	70,18	59,32
Resultado neto por acción diluido		
Resultado neto	6.961.792	5.880.449
Promedio ponderado de acciones comunes emitidas en circulación	99.195.742	99.130.260
Total promedio ponderado de acciones comunes diluidas emitidas y en circulación	99.195.742	99.130.260
Resultado diluido por acción	70,18	59,32

22. Activos y Pasivos Financieros en Moneda Extranjera

a) Régimen de administración de divisas

Desde febrero de 2003 está en vigencia en Venezuela un régimen de administración de divisas administrado por la Comisión de Administración de Divisas (CADIVI), actualmente Centro Nacional de Comercio Exterior (CENCOEX).

En marzo de 2013 se estableció el Sistema Complementario de Administración de Divisas (SICAD), un mecanismo de subasta de divisas, a través del cual todas las personas naturales o jurídicas pueden ofertar sus posiciones en moneda extranjera, así como adquirir divisas, cuando el BCV lo disponga, considerando los objetivos de la Nación y las necesidades de la economía.

En marzo de 2014 se estableció el Sistema Cambiario Alternativo de Divisas (SICAD II), un esquema que permite a las personas naturales y jurídicas realizar operaciones de compra venta de divisas en efectivo, así como de títulos valores denominados en moneda extranjera, emitidos por la República Bolivariana de Venezuela o sus entes descentralizados, o por cualquier persona jurídica, pública o privada, nacional o extranjera, que coticen en mercados internacionales.

En febrero de 2015 se eliminó el SICAD II y se estableció un nuevo esquema cambiario denominado Sistema Marginal de Divisas (SIMADI), mediante el cual los bancos universales y las casas de cambio podrán comprar y vender divisas en efectivo. Asimismo, los bancos universales y los operadores de valores (casas de bolsa), a través de la Bolsa Pública de Valores Bicentenario, podrán realizar operaciones de negociación en moneda nacional de títulos valores emitidos en divisas por la República Bolivariana de Venezuela o sus entes descentralizados, o por cualquier persona jurídica, pública o privada, nacional o extranjera, que coticen en mercados internacionales. Los tipos de cambio de compra y venta de divisas en este mercado serán los que libremente acuerden las partes intervinientes.

En marzo de 2015 se estableció que sólo la banca pública estará autorizada para tramitar ante el CENCOEX las solicitudes realizadas para la adquisición de divisas con motivos de viajes al exterior o consumos a través del comercio electrónico.

Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014

b) Tipos de cambio aplicables

El tipo de cambio vigente desde febrero de 2013 es de Bs 6,2842/US\$1 para la compra y de Bs 6,30/US\$1 para la venta, para todas las operaciones, excepto para la adquisición de divisas para operaciones de viajes al exterior, remesas a familiares y operaciones de la actividad aseguradora, entre otros conceptos, que hasta la fecha se registran al tipo de cambio resultante de la última asignación de divisas realizada a través del SICAD.

Al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, el tipo de cambio resultante de la última asignación de divisas a través del SICAD fue de Bs 12,80/US\$1 y Bs 12/US\$1, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2014 el tipo de cambio resultante de la última asignación de divisas a través del SICAD II fue de Bs 49,9883/US\$1, aplicable también para los consumos efectuados en Venezuela por personas naturales, con tarjetas de débito y de crédito giradas contra cuentas o líneas de crédito en moneda extranjera.

Al 30 de junio de 2015 el tipo de cambio promedio variable diario definido por la oferta y la demanda a través del SIMADI fue de Bs 196,80/US\$1.

c) Valoración y registro contable de los activos y pasivos en moneda extranjera

Para el semestre finalizado el 30 de junio de 2015, el efecto contable de la valoración de los saldos en moneda extranjera de MERCANTIL y sus filiales resultó en:

- Ganancia en cambio neta de Bs 272.379.000 (pérdida en cambio neta de Bs 32.250.000 al 31 de diciembre de 2014), que se incluye en el estado consolidado de resultados.
- Aumento en el ajuste por traducción de activos netos de filiales del exterior por Bs 16.536.000 (Bs 23.378.000 al 31 de diciembre de 2014), que se incluye en el patrimonio.

MERCANTIL se encuentra a la espera del pronunciamiento por parte del ente regulador respecto a la posible aplicación futura del tipo de cambio del SICAD para la valoración y registro contable de los activos y pasivos en moneda extranjera.

d) Posición global neta en divisas

El balance general consolidado de MERCANTIL incluye los siguientes saldos de activos y pasivos financieros en moneda extranjera, denominados principalmente en dólares estadounidenses, valorados a la tasa de cambio indicada en el literal b) de esta Nota:

	30 de junio de 2015	31 de diciembre de 2014
	(En miles de dólares estadounidenses)	
Activo		
Disponibilidades	285.674	420.392
Portafolio de inversiones	2.653.292	2.658.143
Cartera de créditos	5.827.182	5.541.990
Otros activos	<u>155.468</u>	<u>128.234</u>
	<u>8.921.616</u>	<u>8.748.759</u>
Pasivo		
Depósitos	6.642.448	6.695.929
Pasivos financieros	965.217	794.516
Otros pasivos	27.181	14.409
Obligaciones subordinadas	<u>110.820</u>	<u>110.808</u>
	<u>7.745.666</u>	<u>7.615.662</u>

Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014

El efecto estimado por el aumento de cada Bs US\$1 con respecto al tipo de cambio de Bs 0,10/US\$1 al 30 de junio de 2015 sería un incremento de Bs 892.162.000 en los activos y de Bs 117.595.000 en el patrimonio, de los cuales Bs 23.403.000 se registrarían en los resultados del período.

23. Cuentas de Orden

Las cuentas de orden comprenden lo siguiente:

	30 de junio de 2015	31 de diciembre de 2014
	(En miles de bolívares)	
Cuentas contingentes deudoras		
Operaciones con derivados (Nota 18)	6.752.226	4.498.393
Líneas de crédito (Nota 24)	6.047.231	6.231.164
Inversiones en títulos valores afectos a reporto	43.098	-
Cartas de crédito	758.823	893.765
Garantías otorgadas	1.008.353	1.083.489
Compromisos de créditos al sector turismo	617.539	480.436
Otras contingencias	<u>560.291</u>	<u>684.209</u>
	<u>15.787.561</u>	<u>13.871.456</u>
Activos de los fideicomisos	<u>28.321.477</u>	<u>24.874.057</u>
Encargos de confianza	<u>41.097.967</u>	<u>16.689.890</u>
Otras cuentas de orden deudoras		
Garantías recibidas	256.271.464	188.260.860
Custodias recibidas	30.508.013	27.886.392
Líneas de crédito otorgadas pendientes de utilización	42.843.323	36.971.461
Cobranzas	340.169	768.082
Papeles comerciales por emitir	360.000	-
Acciones objeto de oferta pública	664.397	664.397
Otras cuentas de registro	<u>256.290.721</u>	<u>187.740.698</u>
	<u>587.278.087</u>	<u>442.291.890</u>
	<u>672.485.092</u>	<u>497.727.293</u>

a) Activos de los fideicomisos

De acuerdo con los estados financieros combinados del Fideicomiso, las cuentas de fideicomiso están conformadas por los siguientes saldos:

	30 de junio de 2015	31 de diciembre de 2014
	(En miles de bolívares)	
Activo		
Disponibilidades	1.303.699	2.235.286
Portafolio de inversiones	15.494.188	12.778.377
Cartera de créditos	11.318.888	9.627.489
Intereses y comisiones por cobrar	139.967	136.602
Bienes recibidos para su administración	7.234	13.076
Otros activos	<u>57.501</u>	<u>83.227</u>
Total activo	<u>28.321.477</u>	<u>24.874.057</u>
Pasivo		
Remuneraciones y otras cuentas por pagar	79.696	176.619
Otros pasivos	<u>774</u>	<u>44</u>
Total pasivo	80.470	176.663
Patrimonio	<u>28.241.007</u>	<u>24.697.394</u>
Total pasivo y patrimonio	<u>28.321.477</u>	<u>24.874.057</u>

Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014

b) Contratos spot de títulos valores

MERCANTIL celebra contratos spot de compra y venta de títulos valores a un precio establecido. En el semestre finalizado el 30 de junio de 2015, MERCANTIL registró pérdidas netas originadas por el ajuste al valor de mercado de Bs 5.568.000 (Bs 5.678.000 durante el semestre finalizado el 31 de diciembre de 2014). Las operaciones pactadas bajo la modalidad de contratos spot fueron liquidadas dentro de los 7 días hábiles siguientes a la fecha de origen (Nota 10). Los contratos spot de títulos valores comprenden lo siguiente:

	30 de junio de 2015	31 de diciembre de 2014
	(En miles de bolívares)	
De títulos valores		
Derechos por compras	6.409.634	4.227.071
Derechos por ventas	<u>17.597</u>	<u>3.134</u>
	<u>6.427.231</u>	<u>4.230.205</u>

c) Operaciones con derivados

MERCANTIL celebra contratos a futuro de compra y venta de títulos valores de carácter especulativo a un precio establecido. La ganancia neta resultante de estos contratos por el semestre finalizado el 30 de junio de 2015 fue de Bs 52.154.000 (ganancia de Bs 68.839.000 al 31 de diciembre de 2014) y se presenta en la cuenta de Otros ingresos, Nota 18.

Adicionalmente, MERCANTIL celebra contratos de compra de divisas a futuro a un precio establecido.

Las operaciones vigentes con derivados para negociar son las siguientes:

	<u>30 de junio de 2015</u>		<u>31 de diciembre de 2014</u>	
	En miles de bolívares	Vencimiento	En miles de bolívares	Vencimiento
Contratos a futuro				
De tasas de cambio (divisas)				
Compras	<u>316.528</u>	Julio de 2015 y 2016	<u>261.821</u>	Enero y diciembre de 2015

24. Obligaciones Relacionadas con Préstamos

MERCANTIL tiene obligaciones pendientes relacionadas con cartas de crédito, garantías otorgadas, líneas de crédito y límites de tarjetas de crédito para satisfacer las necesidades de sus clientes y para manejar su propio riesgo proveniente de movimientos en las tasas de interés. Debido a que gran parte de sus límites de crédito pueden vencer sin que hayan sido usados, el monto total de las obligaciones no necesariamente representa requerimientos de efectivo a futuro. Los compromisos otorgados para la extensión de créditos, cartas de crédito y garantías otorgadas por MERCANTIL se incluyen en cuentas de orden.

Garantías otorgadas

MERCANTIL otorga, después de un análisis de riesgo crediticio y dentro de su línea de crédito, garantías a ciertos clientes, las cuales se emiten a nombre de un beneficiario y serán ejecutadas por éste si el cliente no cumple con las condiciones establecidas en el contrato. Dichas garantías devengan comisiones anuales entre el 1% y 2% al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, respectivamente, sobre el valor de las garantías. Estas comisiones se registran mensualmente durante la vigencia de las garantías.

Cartas de crédito

Las cartas de crédito son emitidas con plazos no mayores a 90 días, prorrogables, para financiar un contrato comercial para el embarque de bienes de un vendedor a un comprador. MERCANTIL cobra un monto entre el 0,125% y 2% al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, respectivamente, sobre el monto de la carta de crédito, y registra la misma como un activo, una vez que el cliente la

Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales

Notas a los Estados Financieros Consolidados

30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014

utiliza. Las cartas de crédito no utilizadas y otras obligaciones similares se incluyen en las cuentas de orden.

Líneas de crédito otorgadas

MERCANTIL otorga líneas de crédito a los clientes, previa evaluación de los riesgos crediticios y de la constitución de las garantías que MERCANTIL haya considerado necesarias en la evaluación del riesgo del cliente. Estos contratos se otorgan por un período de tiempo específico, en la medida en que no haya incumplimiento de las condiciones establecidas en los mismos. Sin embargo, en cualquier momento, MERCANTIL puede ejercer su opción de anular el compromiso de crédito a un cliente específico.

Las tarjetas de crédito son emitidas con límites de hasta 3 años, renovables. Sin embargo, en cualquier momento, MERCANTIL puede ejercer su opción de anular el compromiso de crédito a un cliente específico. Las tasas de interés nominales aplicables a las tarjetas de crédito son variables para las operaciones de Venezuela y fijas para las operaciones en los Estados Unidos de América.

El riesgo al cual está expuesto MERCANTIL está relacionado con el incumplimiento por parte de clientes con sus obligaciones en cuanto a la extensión de crédito, así como de cartas de crédito y garantías escritas, y está representado por los montos contractuales teóricos de dichos instrumentos de crédito. MERCANTIL aplica las mismas políticas de crédito, tanto para las obligaciones por compromisos de crédito como para el otorgamiento de préstamos.

En general, para otorgar créditos, MERCANTIL evalúa a cada cliente. El monto recibido en garantía, en el caso de que MERCANTIL lo estime necesario para el otorgamiento de un crédito, se determina con base en una evaluación de crédito de la contraparte. Los tipos de garantía requeridos varían y pueden estar constituidos, entre otros, por cuentas por cobrar, inventarios, propiedades y equipos, e inversiones en títulos valores.

25. Vencimiento de Activos y Pasivos Financieros

Al 30 de junio de 2015 los activos y pasivos financieros por vencimiento están conformados de la siguiente manera:

	30 días	60 días	90 días	180 días	360 días	Más de 360 días	Total
	(En miles de bolívares)						
Activo							
Disponibilidades	104.026.284	-	-	-	-	-	104.026.284
Portafolio de inversiones	9.646.559	545.922	471.882	760.523	6.000.662	64.199.070	81.624.618
Cartera de créditos	43.450.299	8.189.264	6.113.312	21.054.567	60.782.773	119.517.729	259.107.944
Intereses y comisiones por cobrar	2.980.586	-	-	-	-	-	2.980.586
Inversiones permanentes	-	-	-	-	-	235.831	235.831
Total activos financieros	160.103.728	8.735.186	6.585.194	21.815.090	66.783.435	183.952.630	447.975.263
Pasivo							
Depósitos	371.146.101	599.134	951.059	1.771.663	1.820.428	2.751.710	379.040.095
Captaciones de recursos autorizados por la SNV	120.000	100.000	-	-	-	167.995	387.995
Pasivos financieros	1.079.397	1.321.145	641.325	1.052.339	1.722.683	2.245.032	8.061.921
Intereses y comisiones por pagar	126.424	-	-	-	-	-	126.424
Obligaciones subordinadas	-	-	-	-	-	696.414	696.414
Total pasivos financieros	372.471.922	2.020.279	1.592.384	2.824.002	3.543.111	5.861.151	388.312.849

Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014

26. Valor Razonable de Instrumentos Financieros

A continuación se indican los valores en libros y valores razonables de mercado de los instrumentos financieros mantenidos por MERCANTIL:

	<u>30 de junio de 2015</u>		<u>31 de diciembre de 2014</u>	
	<u>Valor en libros</u>	<u>Valor razonable</u>	<u>Valor en libros</u>	<u>Valor razonable</u>
	(En miles de bolívares)			
Activo				
Disponibilidades	104.026.284	104.026.284	76.901.152	76.901.152
Portafolio de inversiones	81.624.618	81.625.623	68.867.934	68.869.419
Cartera de créditos, neta de provisión	251.400.477	251.400.477	197.382.285	197.382.285
Intereses y comisiones por cobrar, netos de provisión	<u>2.980.586</u>	<u>2.980.586</u>	<u>2.481.114</u>	<u>2.481.114</u>
	<u>440.031.965</u>	<u>440.032.970</u>	<u>345.632.485</u>	<u>345.633.970</u>
Pasivo				
Depósitos	379.040.095	379.040.095	294.674.670	294.674.670
Captaciones de recursos autorizados por la SNV	387.995	387.995	619.507	619.507
Pasivos financieros	8.061.921	8.061.921	5.293.407	5.293.407
Obligaciones subordinadas	696.414	696.414	696.338	696.338
Intereses y comisiones por pagar	<u>126.424</u>	<u>126.424</u>	<u>93.504</u>	<u>93.504</u>
	<u>388.312.849</u>	<u>388.312.849</u>	<u>301.377.426</u>	<u>301.377.426</u>
Cuentas de orden				
Cuentas contingentes deudoras	<u>15.787.561</u>	<u>15.787.561</u>	<u>13.871.456</u>	<u>13.871.456</u>

El valor razonable de un instrumento financiero se define como el monto por el cual dicho instrumento financiero pudiera ser intercambiado entre dos partes interesadas, en condiciones normales distintas a una venta forzada o por liquidación. Para aquellos instrumentos financieros sin un valor específico de mercado disponible, se ha estimado como valor razonable el valor presente del flujo de efectivo futuro del instrumento financiero y algunas otras técnicas y premisas de valoración. Estas técnicas están afectadas significativamente por las variables usadas, incluyendo las tasas de descuento, estimados de flujos futuros de caja y expectativas de pagos anticipados. Adicionalmente, los valores razonables de mercado no pretenden estimar el valor de otros negocios generadores de ingresos ni de actividades de negocio futuras; es decir, no representan el valor de MERCANTIL como una empresa en marcha.

A continuación se resumen los métodos y premisas más significativos usados en la estimación de los valores razonables de mercado de los instrumentos financieros:

Instrumentos financieros a corto plazo

Los instrumentos financieros a corto plazo, tanto activos como pasivos, están presentados a su valor en libros incluidos en el balance general consolidado, el cual no difiere significativamente de su valor razonable, dado el corto período de vencimiento de estos instrumentos. Esta categoría incluye los equivalentes de efectivo, depósitos en otros bancos que generan intereses y comisiones, intereses por cobrar y por pagar, depósitos a la vista remunerados y con vencimiento a corto plazo, y pasivos financieros con vencimiento a corto plazo.

Portafolio de inversiones

El valor razonable de estos instrumentos financieros fue determinado usando sus precios específicos de mercado, precios de referencia determinados por las operaciones de compra y venta en el mercado secundario, precios específicos de mercado de instrumentos financieros con características similares, o por el flujo de efectivo futuro de los títulos valores. Para los títulos valores denominados en moneda extranjera, el equivalente en bolívares del valor razonable en moneda extranjera se determinó usando la tasa de cambio oficial de Bs 6,2842/US\$1, Nota 2.

Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014

Cartera de créditos

La mayor parte de la cartera de créditos devenga intereses a tasas variables que son revisadas con frecuencia, generalmente entre 30 y 90 días para la mayoría de la cartera a corto plazo. Como consecuencia de lo anterior y de las provisiones constituidas para aquellos créditos para los que se considera algún riesgo en su recuperación; en opinión de la gerencia, el saldo neto en libros de dicha cartera de créditos se aproxima a su valor razonable.

Depósitos

El valor razonable de los depósitos sin vencimiento definido, tales como depósitos que generan intereses y cuentas de ahorro, está representado por el monto pagadero o exigible a la fecha de reporte. Algunos depósitos a plazo y otras cuentas remuneradas, particularmente depósitos a tasas variables, han sido valorados a su saldo en libros, debido a su característica de vencimiento a corto plazo. Otros depósitos a tasas fijas no fueron considerados significativos. El valor de la relación a largo plazo con los depositantes no es tomado en cuenta en la estimación de los valores razonables de mercado indicados.

Obligaciones

Las obligaciones a corto plazo se presentan a su valor en libros, dado que corresponden a fondos provenientes de otros bancos para obtener liquidez, no son garantizadas, tienen vencimientos generalmente entre 90 y 180 días, y generan intereses a tasas variables. Las obligaciones a largo plazo han sido valoradas a su valor en libros, debido a que casi la totalidad de las mismas generan intereses a tasas variables.

Instrumentos financieros con riesgo registrados en cuentas de orden

El valor razonable de los derivados fue calculado usando sus precios específicos de mercado, determinados por las operaciones de compra y venta en el mercado secundario.

27. Información por Segmentos Geográficos

Las operaciones de MERCANTIL se distribuyen geográficamente de la siguiente manera:

	<u>Semestres finalizados el</u>	
	<u>30 de junio</u>	<u>31 de diciembre</u>
	<u>de 2015</u>	<u>de 2014</u>
	(En miles de bolívares)	
Margen financiero bruto		
Venezuela	16.292.680	11.743.928
Estados Unidos de América	529.052	517.113
Otros	<u>112.882</u>	<u>92.277</u>
Total	<u>16.934.614</u>	<u>12.353.318</u>
Margen financiero neto, comisiones y otros ingresos		
Venezuela	20.411.213	14.525.654
Estados Unidos de América	674.550	667.547
Otros	<u>139.018</u>	<u>166.223</u>
Total	<u>21.224.781</u>	<u>15.359.424</u>
Resultado en operaciones antes de impuestos e intereses minoritarios		
Venezuela	9.286.437	5.543.601
Estados Unidos de América	104.652	96.566
Otros	<u>(19.538)</u>	<u>(23.647)</u>
Total	<u>9.371.551</u>	<u>5.616.520</u>

Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales

Notas a los Estados Financieros Consolidados

30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014

	<u>30 de junio de 2015</u>		<u>31 de diciembre de 2014</u>	
	En miles de bolivares	%	En miles de bolivares	%
Activo				
Venezuela	403.129.780	88	300.654.909	85
Estados Unidos de América	51.437.939	11	49.648.146	14
Otros	<u>4.514.717</u>	<u>1</u>	<u>5.217.489</u>	<u>1</u>
Total	<u>459.082.436</u>	<u>100</u>	<u>355.520.544</u>	<u>100</u>
Pasivo e intereses minoritarios				
Venezuela	372.175.735	88	274.949.137	85
Estados Unidos de América	46.531.810	11	44.794.085	14
Otros	<u>2.544.083</u>	<u>1</u>	<u>3.223.357</u>	<u>1</u>
Total	<u>421.251.628</u>	<u>100</u>	<u>322.966.579</u>	<u>100</u>

28. Información Financiera por Filiales

A continuación se presenta un resumen de la información financiera por filiales al 30 de junio de 2015. Esta información incluye para cada filial el efecto de las eliminaciones propias del proceso de consolidación:

	Mercantil, C.A. Banco Universal	Mercantil Commercbank Holding Corporation (1)	Otros bancos en el exterior	Mercantil Seguros, C.A.	Mercantil Merinvest, C.A.	Mercantil Inversiones y Valores, C.A. y otros	Total consolidado
	(En miles de bolívares)						
Total activo	382.419.580	51.225.912	3.978.478	20.563.174	179.146	716.146	459.082.436
Portafolio de inversiones	54.203.133	13.966.145	1.683.028	11.609.887	112.303	50.122	81.624.618
Cartera de créditos, neta	214.848.791	34.720.656	1.831.030	-	-	-	251.400.477
Total pasivo e intereses minoritarios	353.889.995	46.519.304	2.538.484	16.726.382	48.813	1.528.650	421.251.628
Depósitos	337.295.767	39.346.855	2.397.473	-	-	-	379.040.095
Margen financiero bruto	15.891.826	525.273	74.917	449.366	7.461	(14.229)	16.934.614
Resultado bruto antes de impuesto	8.386.979	109.648	(58.128)	673.811	47.516	207.848	9.367.674
Resultado neto del semestre	6.188.361	65.108	(58.310)	530.164	31.539	204.930	6.961.792
Número de empleados	7.355	962	123	1.492	47	30	10.009

(1) Propietaria beneficiaria final de Mercantil Commercbank, N.A.

29. Gestión de Riesgos

MERCANTIL está expuesto principalmente a los riesgos de crédito, de mercado y operacional. La política de riesgo empleada por MERCANTIL para manejar estos riesgos se describe a continuación:

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito está relacionado con la incapacidad de las contrapartes de pagar las deudas contraídas a su fecha de vencimiento. La exposición al riesgo de crédito es monitoreada por MERCANTIL mediante un análisis regular de la capacidad de pago de los prestatarios. MERCANTIL estructura el nivel de riesgo de crédito colocando límites en relación con un prestatario o un grupo de prestatarios. En MERCANTIL las exposiciones a riesgo de crédito son agrupadas según los tipos de riesgo en directo, contingente y emisor.

Riesgo de mercado

El riesgo de mercado se materializa en una institución financiera cuando las condiciones de mercado cambian adversamente, afectando la liquidez y el valor de los instrumentos financieros que la institución mantiene en portafolios de inversión o en posiciones contingentes, incluyendo operaciones con derivados, resultando en una pérdida para la institución. Este riesgo está fundamentalmente concentrado en dos áreas: riesgo de precio (dentro del cual se desagregan el riesgo de tasa de interés, riesgo de moneda y riesgo de valor de las acciones) y riesgo de liquidez.

Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014

a) Riesgo de precio

Dentro del riesgo de precio se incluyen el riesgo de tasas de interés, de moneda y de valor de acciones.

El riesgo de tasa de interés está representado por cambios en las tasas de interés del mercado, que generan un impacto potencial sobre el margen financiero o el patrimonio de MERCANTIL.

Para medir el riesgo de tasa de interés, MERCANTIL realiza un seguimiento de las variables que influyen en el movimiento de éstas y que afectan a los activos o pasivos financieros, manteniendo controles periódicos y estableciendo mitigantes sobre las exposiciones existentes.

El riesgo de moneda está representado por la posición en moneda extranjera que está expuesta a los efectos de las fluctuaciones de las tasas de interés del mercado financiero internacional y a las variaciones del tipo de cambio de las monedas que fluctúan con respecto al bolívar. MERCANTIL establece límites sobre el grado de exposición por moneda y, en su conjunto, por posiciones máximas y mínimas.

b) Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez está relacionado con la imposibilidad de cumplir con las obligaciones adquiridas con los clientes y contrapartes del mercado financiero en cualquier momento, moneda y lugar, para lo cual MERCANTIL revisa diariamente sus recursos disponibles.

Para mitigar este riesgo, se establecen límites en la proporción mínima de los fondos que deben ser mantenidos en instrumentos de alta liquidez y límites de facilidades interbancarias y de financiamientos.

Asimismo, MERCANTIL desarrolla simulaciones de estrés donde se miden los comportamientos de los flujos de activos y pasivos ante diferentes escenarios.

La estrategia de inversión de MERCANTIL es orientada para garantizar el nivel adecuado de liquidez. Los recursos líquidos excedentes son invertidos principalmente en instrumentos a corto plazo, como certificados de depósitos en el BCV, títulos valores de deuda emitidos por la República Bolivariana de Venezuela y otras obligaciones altamente líquidas, atendiendo los límites y autorizaciones establecidas por los organismos regulatorios.

Riesgo operacional

MERCANTIL concibe el riesgo operacional como la posibilidad de que se produzcan pérdidas directas o indirectas que resulten de procesos internos inadecuados o fallas en los mismos, deficiencias en los controles internos, errores humanos, fallas de sistemas y como consecuencia de eventos externos. La estructura establecida en MERCANTIL para la gestión de riesgo operacional permite realizar procesos internos de identificación, evaluación, cuantificación, seguimiento y mitigación de los riesgos operacionales a lo largo de toda la Organización. De igual forma, dicha estructura es capaz de brindar, a los niveles gerenciales correspondientes, información que sirva de base para el establecimiento de prioridades y la toma de decisiones.

La gestión de riesgo operacional en MERCANTIL es un proceso dinámico que se realiza desde una perspectiva cualitativa, a través de la identificación de riesgos y el análisis de factores que pudieran ocasionar su materialización, y desde una perspectiva cuantitativa apoyada fundamentalmente en la recolección de los eventos ocurridos, la medición de su impacto, el seguimiento al comportamiento de los indicadores claves de riesgo y al análisis de escenarios. Como resultado, la información que se obtiene de estos procesos, se traduce en la definición e implantación de acciones que permitan controlar y mitigar los riesgos operacionales en la Organización.

Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales

Notas a los Estados Financieros Consolidados

30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014

Riesgo de la actividad aseguradora

La filial Mercantil Seguros, C.A. está expuesta a los riesgos de crédito, de mercado y operacional, también está expuesta al riesgo de suscripción, el cual administra aplicando políticas alineadas con el objetivo de diversificar la cartera, de acuerdo con los estudios previos de perfiles de cartera y exposición. Los riesgos de suscripción, de mercado y de crédito deben ser entendidos, analizados, medidos y gestionados adecuadamente para que las empresas de seguros puedan afrontar las posibles desviaciones de sus pasivos, principalmente las reservas de siniestros pendientes y la insuficiencia de reservas de primas.

30. Requerimientos Regulatorios de Capital

MERCANTIL y algunas de sus filiales están sujetas a varias exigencias de capital mínimo impuestas por sus entes reguladores (Nota 1). El incumplimiento de estos requerimientos de capital, mínimo puede dar lugar a la aplicación de ciertas acciones y medidas por parte de los entes reguladores, que pudieran tener un efecto importante en los estados financieros de MERCANTIL, en el caso de que fueran procedentes. Bajo los lineamientos de adecuación de capital, MERCANTIL debe cumplir con lineamientos específicos de capital que comprenden mediciones cuantitativas de activos, pasivos y ciertos ítems fuera del balance general, calculados bajo prácticas contables regulatorias.

A continuación se presentan los requerimientos de capital de MERCANTIL y sus principales filiales bancarias:

	30 de junio de 2015		31 de diciembre de 2014	
	Mínimo requerido %	Mantenido %	Mínimo requerido %	Mantenido %
Patrimonio total sobre activos y operaciones contingentes ponderados por riesgo				
Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus filiales (consolidado)	8,00	13,43	8,00	15,22
Mercantil, C.A. Banco Universal y sus sucursales del exterior	12,00	14,06	12,00	16,52
Mercantil Commercebank, N.A.	8,00	12,58	8,00	13,25
Patrimonio Nivel I sobre activos y operaciones contingentes ponderados por riesgo				
Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus filiales (consolidado)	4,00	13,16	4,00	14,86
Mercantil Commercebank, N.A.	6,00	11,48	4,00	12,19
Patrimonio sobre activo total				
Mercantil, C.A. Banco Universal y sus sucursales del exterior	9,00	9,44	9,00	9,74
Mercantil Commercebank, N.A.	4,00	9,32	4,00	9,27

31. Contingencias

Dentro del giro normal de las operaciones, existen juicios y reclamos en contra de la filial Mercantil, C.A. Banco Universal. MERCANTIL no tiene conocimiento de algún otro reclamo pendiente que pueda tener un efecto importante sobre la situación financiera o sobre los resultados de sus operaciones.

En materia tributaria, existen reparos fiscales notificados por la Administración Tributaria, tanto a la filial Mercantil, C.A. Banco Universal como a las instituciones financieras fusionadas con esta filial, que originaron impuesto sobre la renta adicional por Bs 25.094.000, fundamentados principalmente en el rechazo de ciertos ingresos considerados no gravables, gastos aplicables a ingresos exonerados, gastos por retenciones enteradas fuera del plazo legalmente establecido o no efectuadas, gastos no deducibles por cuentas incobrables y rechazo de traslado de pérdidas originadas en años anteriores y en el cálculo del ajuste por inflación fiscal. Adicionalmente, la filial Mercantil, C.A. Banco Universal fue objeto de reparos por Bs 3.341.000 en materia de impuesto al valor agregado (IVA), en calidad de responsable por retenciones no practicadas y/o enteradas con retraso. La filial interpuso recursos en contra de tales reparos, por considerar los mismos improcedentes en su mayor parte. La decisión de algunos de estos reparos permanecen pendientes en los tribunales y otros fueron sentenciados a favor de la filial y apelados por el Fisco Nacional, encontrándose en espera de sentencia.

Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014

Adicionalmente, la filial Mercantil, C.A. Banco Universal fue objeto de reparos fiscales sobre las declaraciones del impuesto al débito bancario que a la fecha suman Bs 23.508.000. La filial apeló estos reparos ante los tribunales competentes. En opinión de la gerencia y de los asesores legales de la filial, dichos reparos son totalmente improcedentes.

En abril de 2008 la filial Mercantil, C.A. Banco Universal fue objeto de un reparo fiscal por Bs 62.679.000, correspondiente al impuesto sobre las ganancias de capital (impuesto al dividendo). En junio de 2008 la filial presentó ante las autoridades fiscales un escrito de descargos, en el cual expone los argumentos jurídicos en contra del acta de reparo. En diciembre de 2008 el Servicio Nacional Integrado de Administración Aduanera y Tributaria (SENIAT) confirmó dicho reparo y en enero de 2009 la filial interpuso el recurso jerárquico correspondiente contra las planillas de liquidación emitidas. En junio de 2011 el SENIAT ratificó el reparo. En julio de 2011 la filial ejerció Recurso Contencioso Tributario. En opinión de la gerencia y de los asesores legales de la filial, existen razonables argumentos jurídicos para sostener la improcedencia del reparo formulado.

La gerencia de la filial Mercantil, C.A. Banco Universal estima que el riesgo máximo asociado con todos los reparos fiscales antes mencionados, considerando la improcedencia de la actualización monetaria e intereses moratorios, asciende a Bs 49.372.000, por lo que ha registrado una provisión en sus libros por dicho monto.

En relación con otros temas, en junio de 2008 la filial Mercantil, C.A. Banco Universal fue notificada por parte del Banco Nacional de la Vivienda y Hábitat (BANAVIH), adscrito al Ministerio del Poder Popular para la Vivienda y Hábitat, de un reparo de Bs 25.364.000, debido a unas supuestas diferencias en los aportes realizados ante el Fondo de Ahorro Obligatorio para la Vivienda. En julio de 2008 la filial interpuso Recurso de Reconsideración en contra del reparo. En agosto de 2008 el BANAVIH declaró parcialmente con lugar los alegatos interpuestos por la filial, reduciendo el reparo a Bs 11.647.000. No obstante, en septiembre de 2008 la filial ejerció Recurso Jerárquico en contra de la decisión. Paralelamente, dado que el BANAVIH decidió los mencionados recursos siguiendo los procedimientos establecidos en la Ley Orgánica de Procedimientos Administrativos, en lugar de aplicar los procedimientos establecidos en el Código Orgánico Tributario, tal como lo han establecido los Tribunales de Instancia y el Tribunal Supremo de Justicia, en diciembre de 2008 se intentó amparo constitucional, el cual fue declarado con lugar en febrero de 2009. En la sentencia, se ordena al BANAVIH seguir la vía establecida en el Código Orgánico Tributario para decidir el Recurso Jerárquico interpuesto por la filial en septiembre de 2008, según el cual los efectos del reparo quedan suspendidos. En opinión de la gerencia y de los asesores legales de la filial, existen razonables argumentos jurídicos para sostener la improcedencia del reparo formulado.

En octubre de 2012 la filial Mercantil, C.A. Banco Universal fue notificada de una sentencia mediante la cual se le ordena reintegrar un bien avaluado en Bs 8.436.600. La filial Mercantil, C.A. Banco Universal ejerció las acciones y recursos correspondientes contra dicha sentencia, habiendo obtenido sentencia favorable del Tribunal Supremo de Justicia en diciembre de 2014, existiendo la posibilidad que contra dicha sentencia se ejerza recurso de revisión constitucional. En opinión de la gerencia y de los asesores legales de la filial Mercantil, C.A. Banco Universal, existen razonables argumentos jurídicos para sostener que el referido recurso no sería aplicable.

En diciembre de 2012 la filial Mercantil, C.A. Banco Universal fue notificada de dos demandas en su carácter de fiador solidario, interpuestas en octubre de 2011. En marzo de 2013 el Tribunal Supremo de Justicia dejó sin efecto una de las demandas por Bs 13.919.000. La filial Mercantil, C.A. Banco Universal mantiene garantía suficiente con respecto a la segunda demanda por Bs 3.338.000. En opinión de la gerencia y de los asesores legales, la sentencia a ser dictada para este último caso debería ser favorable.

Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014

En opinión de la gerencia y de los asesores legales de MERCANTIL, existen expectativas razonables sobre las resoluciones futuras de estas contingencias, las cuales estiman no cambiarán de manera importante durante el año próximo.

32. Estados Financieros de Mercantil Servicios Financieros, C.A. (Holding)

A continuación se presentan los estados financieros individuales de Mercantil Servicios Financieros, C.A. (Holding) por el método de participación patrimonial:

	30 de junio de 2015	31 de diciembre de 2014
	(En miles de bolívares)	
Activo		
Disponibilidades	531.142	44.750
Portafolio de inversiones		
Mercantil, C.A. Banco Universal	27.296.345	23.758.213
Auyantepuy Holding Limited	5.319.363	4.483.795
Mercantil Commercebank Holding Corporation	4.123.710	4.086.737
Alvina Corporation, N.V.	1.298.642	1.368.851
Mercantil Bank (Schweiz), AG	381.614	360.207
Mercantil Merinvest, C.A.	321.270	202.638
Mercantil Arte y Cultura, A.C.	139.746	134.540
Cestaticket Accor Services, C.A.	134.753	238.857
Servibien, C.A.	34.499	37.092
Mercantil Inversiones y Valores, C.A.	19.947	19.892
Mercantil Overseas Aruba, A.V.V.	19.425	16.982
Otras	74.286	70.406
Otros activos	<u>181.101</u>	<u>(33.835)</u>
Total activo	<u>39.875.843</u>	<u>34.789.125</u>
Pasivo		
Obligaciones quirografarias y papeles comerciales	470.000	750.000
Otros pasivos	<u>1.575.035</u>	<u>1.485.160</u>
Total pasivo	<u>2.045.035</u>	<u>2.235.160</u>
Patrimonio	<u>37.830.808</u>	<u>32.553.965</u>
Total pasivo y patrimonio	<u>39.875.843</u>	<u>34.789.125</u>
Ingresos		
Ingresos financieros	20.871	8.345
Participación patrimonial en empresas filiales y afiliadas y otros	7.109.422	5.643.387
Gastos		
Operativos	(132.270)	(79.991)
Financieros	<u>(36.231)</u>	<u>(28.080)</u>
Resultado neto en operaciones	6.961.792	5.543.661
Impuesto sobre la renta diferido	-	336.788
Resultado neto del semestre	<u>6.961.792</u>	<u>5.880.449</u>

Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014

33. Estados Financieros Consolidados Complementarios Ajustados por Efectos de la Inflación

La SNV establece que deberán incluirse, como información complementaria, los estados financieros consolidados actualizados por los efectos de la inflación.

A continuación se presentan los estados financieros consolidados de Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus filiales, expresados en bolívares constantes al 30 de junio de 2015:

Balance General Consolidado - Complementario
30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014

	30 de junio de 2015	31 de diciembre de 2014
	(En miles de bolívares constantes al 30 de junio de 2015)	
Activo		
Disponibilidades		
Efectivo	4.641.783	6.809.631
Banco Central de Venezuela	86.758.924	103.366.591
Bancos y otras instituciones financieras del país	724.789	1.437.759
Bancos y otras instituciones financieras del exterior	1.549.800	2.560.979
Efectos de cobro inmediato	<u>10.350.988</u>	<u>5.836.978</u>
	<u>104.026.284</u>	<u>120.011.938</u>
Portafolio de inversiones		
Inversiones para negociar	5.576	17.977
Inversiones disponibles para la venta	40.338.224	57.249.801
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento	31.963.415	41.206.558
Portafolio para comercialización de acciones	1.051.469	933.635
Inversiones en depósitos y colocaciones a plazo	8.338.497	7.511.829
Inversiones de disponibilidad restringida y reportos	<u>664.138</u>	<u>1.009.540</u>
	<u>82.361.319</u>	<u>107.929.340</u>
Cartera de créditos		
Vigente	258.024.429	316.400.312
Reestructurada	524.493	781.839
Vencida	559.003	828.181
En litigio	<u>19</u>	<u>13.449</u>
	259.107.944	318.023.781
Provisión para cartera de créditos	<u>(7.707.467)</u>	<u>(9.988.987)</u>
	<u>251.400.477</u>	<u>308.034.794</u>
Intereses y comisiones por cobrar	<u>2.980.586</u>	<u>3.872.027</u>
Inversiones permanentes	<u>220.692</u>	<u>682.738</u>
Bienes realizables	<u>91.682</u>	<u>108.410</u>
Bienes de uso	<u>12.033.167</u>	<u>10.523.558</u>
Otros activos	<u>17.752.626</u>	<u>14.693.405</u>
Total activo	<u>470.866.833</u>	<u>565.856.210</u>
Cuentas de orden	<u>672.485.092</u>	<u>776.753.213</u>

Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014

Balance General Consolidado - Complementario
30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014

	30 de junio de 2015	31 de diciembre de 2014
	(En miles de bolívares constantes al 30 de junio de 2015)	
Pasivo y Patrimonio		
Pasivo		
Depósitos		
Cuentas corrientes no remuneradas	127.259.236	147.078.681
Cuentas corrientes remuneradas	134.338.576	157.894.911
Depósitos de ahorro	107.662.570	142.122.807
Depósitos a plazo	<u>9.779.713</u>	<u>12.772.890</u>
	<u>379.040.095</u>	<u>459.869.289</u>
Captaciones de recursos autorizados por la SNV		
Títulos valores de deuda objeto de oferta pública emitidos por la Institución	<u>387.995</u>	<u>966.803</u>
Pasivos financieros		
Obligaciones con bancos y entidades de ahorro y préstamo del país hasta un año	2.000.004	468.378
Obligaciones con bancos y entidades de ahorro y préstamo del exterior hasta un año	3.801.941	4.089.569
Obligaciones con bancos y entidades de ahorro y préstamo del exterior a más de un año	1.805.136	2.817.095
Obligaciones por operaciones de reporto	439.894	686.499
Otras obligaciones hasta un año	<u>14.946</u>	<u>199.349</u>
	<u>8.061.921</u>	<u>8.260.890</u>
Intereses y comisiones por pagar	<u>126.424</u>	<u>145.922</u>
Otros pasivos	<u>33.205.914</u>	<u>33.993.417</u>
Obligaciones subordinadas	<u>696.414</u>	<u>1.086.705</u>
Total pasivo	<u>421.518.763</u>	<u>504.323.026</u>
Intereses minoritarios en filiales consolidadas	<u>30.796</u>	<u>30.773</u>
Patrimonio		
Capital social	664.397	664.397
Actualización del capital social	30.007.536	30.007.536
Reservas de capital	8.805.902	8.805.902
Ajuste por traducción de activos netos de filiales en el exterior	(21.166.330)	(17.906.441)
Resultados acumulados	29.886.337	37.870.782
Acciones recompradas y en poder de filiales	(467.758)	(414.631)
Remediones por planes de pensiones	(93.223)	(145.484)
Superávit no realizado por ajuste al valor de mercado de las inversiones	<u>1.680.413</u>	<u>2.620.350</u>
Total patrimonio	<u>49.317.274</u>	<u>61.502.411</u>
Total pasivo y patrimonio	<u>470.866.833</u>	<u>565.856.210</u>

Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014

Estado Consolidado de Resultados - Complementario
Semestres finalizados el 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014

	30 de junio de 2015	31 de diciembre de 2014
	(En miles de bolívares constantes al 30 de junio de 2015)	
Ingresos financieros		
Rendimiento por disponibilidades	140.818	326.303
Rendimiento por portafolio de inversiones	2.839.274	3.724.951
Rendimiento por cartera de créditos	<u>24.531.613</u>	<u>26.684.497</u>
Total ingresos financieros	<u>27.511.705</u>	<u>30.735.751</u>
Gastos financieros		
Intereses por depósitos a la vista y de ahorros	(7.486.909)	(9.073.079)
Intereses por depósitos a plazo fijo	(81.780)	(85.772)
Intereses por títulos valores emitidos por la Institución	(31.646)	(38.900)
Intereses por pasivos financieros	<u>(109.615)</u>	<u>(127.640)</u>
Total gastos financieros	<u>(7.709.950)</u>	<u>(9.325.391)</u>
Margen financiero bruto	19.801.755	21.410.360
Provisión para cartera de créditos y comisiones por cobrar	<u>(1.857.560)</u>	<u>(3.302.178)</u>
Margen financiero neto	<u>17.944.195</u>	<u>18.108.182</u>
Comisiones y otros ingresos		
Operaciones de fideicomiso	119.516	183.514
Operaciones en moneda extranjera	(725)	50.038
Comisiones por operaciones sobre cuentas de clientes	1.296.425	1.479.422
Comisiones sobre cartas de crédito y avales otorgados	15.083	32.200
Participación patrimonial en inversiones permanentes	(78.952)	228.551
Diferencias en cambio	648.899	5.159
Ganancia en venta de inversiones en títulos valores	420.436	403.943
Otros ingresos	<u>4.680.208</u>	<u>6.176.593</u>
Total comisiones y otros ingresos	<u>7.100.890</u>	<u>8.559.420</u>
Primas de seguros, netas de siniestros		
Primas	12.899.494	13.452.843
Siniestros	<u>(10.907.982)</u>	<u>(11.282.445)</u>
Total primas de seguros, netas de siniestros	<u>1.991.512</u>	<u>2.170.398</u>
Resultado en operaciones financieras	<u>27.036.597</u>	<u>28.838.000</u>
Gastos operativos		
Gastos de personal	(5.308.377)	(6.049.319)
Depreciación, gastos de bienes de uso, amortización de intangibles y otros	(2.468.176)	(2.456.495)
Gastos por aportes a organismos reguladores	(2.920.194)	(3.292.123)
Otros gastos operativos	<u>(6.158.608)</u>	<u>(8.023.360)</u>
Total gastos operativos	<u>(16.855.355)</u>	<u>(19.821.297)</u>
Resultado monetario neto	<u>(13.364.082)</u>	<u>(7.966.950)</u>
Resultado en operaciones antes de impuestos e intereses minoritarios	<u>(3.182.840)</u>	<u>1.049.753</u>
Impuestos		
Corriente	(3.054.311)	(103.571)
Diferido	<u>266.978</u>	<u>521.854</u>
Total impuestos	<u>(2.787.333)</u>	<u>418.283</u>
Resultado neto antes de intereses minoritarios	(5.970.173)	1.468.036
Intereses minoritarios	<u>3.245</u>	<u>(1.596)</u>
Resultado neto del semestre	<u>(5.966.928)</u>	<u>1.466.440</u>

Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales

Notas a los Estados Financieros Consolidados

30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014

Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio - Complementario

Semestres finalizados el 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014

	Capital social	Actualización del capital social	Reservas de capital	Ajuste por traducción de activos netos de filiales en el exterior	Resultados acumulados	Acciones recompradas y en poder de filiales	Remediones por planes de pensiones	Superávit (déficit) no realizado por ajuste al valor de mercado de las inversiones	Total patrimonio
(En miles de bolívares constantes al 30 de junio de 2015)									
Saldos al 30 de junio de 2014	664.397	30.007.536	8.805.902	(14.248.040)	36.390.760	(371.139)	(139.131)	3.543.043	64.653.328
Resultado neto del Semestre	-	-	-	-	1.466.440	-	-	-	1.466.440
Dividendos pagados en efectivo a filiales	-	-	-	-	7.229	-	-	-	7.229
Recompra de acciones	-	-	-	-	-	(43.492)	-	-	(43.492)
Pérdida no realizada en Inversiones	-	-	-	-	-	-	-	(922.693)	(922.693)
Remediones por planes de pensiones	-	-	-	-	6.353	-	(6.353)	-	-
Efecto por traducción de activos netos de filiales en el exterior	-	-	-	(3.658.401)	-	-	-	-	(3.658.401)
Saldos al 31 de diciembre de 2014	664.397	30.007.536	8.805.902	(17.906.441)	37.870.782	(414.631)	(145.484)	2.620.350	61.502.411
Resultado neto del semestre	-	-	-	-	(5.966.928)	-	-	-	(5.966.928)
Dividendos decretados, neto de dividendos pagados en efectivo a filiales	-	-	-	-	(2.017.517)	-	-	-	(2.017.517)
Recompra de acciones	-	-	-	-	-	(53.127)	-	-	(53.127)
Pérdida no realizada en inversiones	-	-	-	-	-	-	-	(939.937)	(939.937)
Remediones por planes de pensiones	-	-	-	-	-	-	52.261	-	52.261
Efecto por traducción de activos netos de filiales en el exterior	-	-	-	(3.259.889)	-	-	-	-	(3.259.889)
Saldos al 30 de junio de 2015	<u>664.397</u>	<u>30.007.536</u>	<u>8.805.902</u>	<u>(21.166.330)</u>	<u>29.886.337</u>	<u>(467.758)</u>	<u>(93.223)</u>	<u>1.680.413</u>	<u>49.317.274</u>

Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014

Estado Consolidado de Flujos de Efectivo - Complementario
Semestres finalizados el 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014

	30 de junio de 2015	31 de diciembre de 2014
	(En miles de bolívares constantes al 30 de junio de 2015)	
Flujos de efectivo por actividades operacionales		
Resultado neto del semestre	(5.966.928)	1.466.440
Ajustes para conciliar el resultado neto del semestre con el efectivo neto provisto por actividades operacionales		
Provisión para cartera de créditos	1.857.560	3.302.178
Depreciación y amortización	1.172.450	1.201.345
Amortización de bienes realizables	4.977	46.273
Provisión para intereses por cobrar y otros activos	36.940	41.284
Ingreso por participación patrimonial en inversiones permanentes, neto	78.952	(228.551)
Impuesto sobre la renta diferido	(266.978)	(521.854)
Gastos por intereses minoritarios	(3.245)	1.596
Provisión para indemnizaciones laborales	1.154.087	1.247.949
Pago de indemnizaciones laborales	(1.158.491)	(1.254.822)
Variación neta en cuentas operacionales		
Intereses y comisiones por cobrar	891.440	307.794
Intereses y comisiones por pagar	(19.498)	17.959
Bienes realizables y otros activos	(3.260.994)	(719.794)
Otros pasivos	<u>(2.669.827)</u>	<u>(1.931.375)</u>
Efectivo neto provisto por actividades operacionales	<u>(8.149.555)</u>	<u>2.976.422</u>
Flujos de efectivo por actividades de inversión		
Variación neta en portafolio de inversiones	22.576.562	23.250.985
Créditos otorgados	7.364.260	(66.755.420)
Créditos cobrados	47.412.496	70.822.601
Incorporaciones netas de bienes de uso	<u>(2.192.288)</u>	<u>(1.269.843)</u>
Efectivo neto provisto por actividades de inversión	<u>75.161.030</u>	<u>26.048.323</u>
Flujos de efectivo por actividades de financiamiento		
Variación neta en		
Depósitos	(80.829.196)	(14.886.991)
Pasivos financieros a corto plazo	1.059.593	(2.617.554)
Títulos valores de deuda emitidos por la Institución	(578.807)	632.496
Obligaciones subordinadas	(390.292)	(313.059)
Pasivos financieros obtenidos a largo plazo	(1.259.067)	(822.556)
Pasivos financieros cancelados a largo plazo	503	980
Dividendos pagados en efectivo	(174.220)	(263.835)
Remediación plan de pensiones	52.261	-
Recompra de acciones	<u>(53.127)</u>	<u>(43.492)</u>
Efectivo neto usado en actividades de financiamiento	<u>(82.172.352)</u>	<u>(18.314.011)</u>
Efectivo y sus equivalentes		
(Disminución) aumento neto del semestre	(15.160.877)	10.710.734
Al principio del semestre	<u>127.523.770</u>	<u>116.813.036</u>
Al final del semestre	<u>112.362.893</u>	<u>127.523.770</u>
Información complementaria		
Impuesto pagado	<u>490.818</u>	<u>376.495</u>
Intereses pagados	<u>7.580.837</u>	<u>9.215.707</u>
Ajuste por traducción de activos netos de filiales en el exterior	<u>(3.259.889)</u>	<u>(3.658.401)</u>
Déficit no realizado por ajuste al valor de mercado de las inversiones	<u>(939.937)</u>	<u>(922.693)</u>

Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales

Notas a los Estados Financieros Consolidados

30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014

En abril de 2008 la FCCPV aprobó la adopción de las VEN-NIF como principios contables de aplicación obligatoria en Venezuela a partir del 1 de enero de 2008. Estas normas se basan en gran medida en las Normas Internacionales de Información Financiera y sus interpretaciones emitidas por la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad, con excepción de algunos criterios relacionados con el ajuste por los efectos de la inflación, entre otros.

La información financiera complementaria tiene como propósito la actualización, por los efectos de la inflación, de los estados financieros consolidados, presentados de acuerdo con normas e instrucciones de la SNV, mediante la utilización del método del Nivel General de Precios (NGP), que consiste en presentar los estados financieros consolidados en una moneda del mismo poder adquisitivo. Por consiguiente, los estados financieros consolidados complementarios, ajustados por los efectos de la inflación, no pretenden representar el valor de mercado o de realización de los activos no monetarios, los cuales normalmente variarán con respecto a los valores actualizados.

A continuación se presenta un resumen de la metodología utilizada en relación con el ajuste de los estados financieros consolidados actualizados por los efectos de la inflación:

Indices y porcentajes de inflación

Los índices de inflación correspondientes a los semestres finalizados el 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, utilizados para la preparación de los estados financieros, se indican a continuación:

Semestres finalizados en	INPC base 2007=100	Tasa de inflación
Junio de 2015 (*)	1.299,70	56,06
Diciembre de 2014 (*)	832,80	28,86

(*) El INPC al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 ha sido estimado por MERCANTIL utilizando modelos econométricos, ya que a la fecha de preparación de los estados financieros el BCV no lo había publicado.

El efecto estimado por cada 1% en el índice de inflación sería de Bs 238 millones en el resultado neto del semestre.

Activos y pasivos monetarios y resultado monetario neto

Los activos y pasivos monetarios al 30 de junio de 2015, incluyendo montos en moneda extranjera, por su naturaleza, están presentados en términos de poder adquisitivo a esa fecha. Para fines comparativos, los activos y pasivos monetarios al 31 de diciembre de 2014 han sido actualizados por los efectos de la inflación, expresándolos en términos de poder adquisitivo al 30 de junio de 2015.

El resultado por posición monetaria representa la pérdida o ganancia que se obtiene de mantener una posición monetaria neta activa o pasiva en un período inflacionario y se presenta en el estado consolidado demostrativo del resultado monetario neto.

Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014

A continuación se presenta el estado consolidado demostrativo del resultado monetario neto del semestre para fines de análisis a los estados financieros consolidados:

	Semestres finalizados el	
	30 de junio de 2015	31 de diciembre de 2014
	(En miles de bolívares constantes al 30 de junio de 2015)	
Posición monetaria neta activa al inicio del semestre	<u>47.267.654</u>	<u>42.363.948</u>
Transacciones que aumentaron la posición monetaria neta		
Ingresos	36.604.107	41.465.569
Impuesto sobre la renta diferido	266.978	452.374
Remediación plan de pensiones	52.261	-
Variación neta de bienes realizables	23.913	-
Variación neta de otros activos	-	6.338.672
Variación neta de otros pasivos	-	1.404.684
Dividendo pagado en efectivo a filiales	-	<u>7.229</u>
Subtotal	<u>36.947.259</u>	<u>49.668.528</u>
Transacciones que disminuyeron la posición monetaria neta		
Gastos	(28.323.955)	(31.314.039)
Ajuste por traducción de activos netos en filiales en el exterior	(3.259.889)	(3.658.401)
Variación neta de bienes de uso	(2.640.478)	(702.933)
Dividendo pagado en efectivo, neto de dividendos pagados a filiales	(2.017.517)	-
Variación neta de otros activos	(1.917.460)	-
Variación neta en empresas filiales y afiliadas	(477.892)	(1.039.148)
Variación neta en títulos valores	(153.180)	(13.945)
Recompra de acciones	(53.127)	(43.492)
Variación neta de otros pasivos	(12.751)	-
Variación neta en bienes realizables	-	<u>(25.914)</u>
Subtotal	<u>(38.856.249)</u>	<u>(36.797.872)</u>
Posición monetaria neta activa estimada	45.358.664	55.234.604
Posición monetaria neta activa histórica	<u>(31.994.582)</u>	<u>(47.267.654)</u>
Resultado monetario neto	<u>13.364.082</u>	<u>7.966.950</u>

Activos no monetarios

Los bienes de uso, bienes realizables y cargos diferidos se expresan en moneda constante al 30 de junio de 2015, con base en el INPC de sus fechas de origen.

La tenencia de acciones en empresas afiliadas no consolidadas se presenta bajo el método de participación patrimonial, basado en los estados financieros ajustados por los efectos de la inflación de esas afiliadas.

Las otras inversiones en valores se registran de acuerdo con la intención para la cual fueron adquiridas, como inversiones para negociar, disponibles para la venta, mantenidas hasta su vencimiento, portafolio para comercialización de acciones, inversiones en depósitos y colocaciones a plazo e inversiones de disponibilidad restringida.

Patrimonio

Todas las cuentas patrimoniales se presentan en moneda constante al 30 de junio de 2015. Los dividendos están actualizados en moneda constante según la fecha del decreto de los mismos.

Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014

Resultados

Los ingresos y egresos operativos han sido actualizados con base en sus fechas de origen, excepto por los costos y gastos asociados con partidas no monetarias, que han sido ajustados en función de las partidas no monetarias, previamente actualizadas, con las cuales están asociados.

La utilidad o pérdida en venta de acciones, inversiones en bienes muebles e inmuebles y otras partidas no monetarias se determina tomando como base el precio de venta y el valor en libros reexpresado.

A continuación se presenta un detalle de los grupos que presentan diferencias significativas con respecto a los estados financieros consolidados primarios, cuyos detalles se presentan desde la Nota 3 a la 32:

a) Bienes de uso

	Saldos al 30 de junio de 2015	Saldos al 31 de diciembre de 2014
	(En miles de bolívares constantes al 30 de junio de 2015)	
Mobiliario y equipos	13.953.594	11.948.622
Edificacios e instalaciones	13.139.743	13.564.874
Terrenos	1.468.628	1.522.145
Obras en ejecución	530.076	105.119
Otros bienes	237.796	238.523
Equipos de transporte	213.083	282.757
Proyecto Chip	<u>108.812</u>	<u>108.814</u>
	29.651.732	27.770.854
Depreciación acumulada	<u>(17.618.565)</u>	<u>(17.247.296)</u>
	<u>12.033.167</u>	<u>10.523.558</u>

b) Otros activos

	Saldos al 30 de junio de 2015	Saldos al 31 de diciembre de 2014
	(En miles de bolívares constantes al 30 de junio de 2015)	
Primas de seguros por cobrar	4.284.265	4.759.805
Gastos diferidos, neto de amortización acumulada	2.660.382	1.525.343
Cuentas por cobrar a otros institutos emisores de tarjetas de crédito por consumo de tarjetahabientes	2.304.903	436.462
Plusvalías	2.124.698	2.371.336
Otros impuestos y contribuciones	865.044	173.241
Gastos pagados por anticipado	817.219	679.175
Partidas por aplicar	747.521	1.107.670
Inventario de papelería y efectos de escritorio	644.642	543.485
Depósitos dados en garantía a las reaseguradoras	610.646	748.546
Impuestos pagados por anticipado, seguros y otros gastos pagados por anticipado	604.896	785.603
Desarrollo de sistemas, neto de amortización acumulada	469.276	493.026
Impuesto sobre la renta diferido	378.047	143.923
Derechos sobre locales	105.488	164.625
Depósitos en garantía y adelantos para adquisición de bienes muebles e inmuebles	102.743	136.698
Ajuste a valor de mercado de contratos spot y forward de títulos valores	56.252	48.681
Ventas de títulos valores en proceso de cobro	46.356	69.355
Publicidad pagada por anticipado	20.721	6.884
Otros	<u>951.456</u>	<u>595.704</u>
	17.794.555	14.789.562
Provisión para pérdidas estimadas de otros activos	<u>(41.929)</u>	<u>(96.157)</u>
	<u>17.752.626</u>	<u>14.693.405</u>

Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014

A continuación se presenta el movimiento de la plusvalía:

	Saldos al 31 de diciembre de 2014	Adiciones	Ajuste por traducción	Saldos al 30 de junio de 2015
	(En miles de bolívares constantes al 30 de junio de 2015)			
Costo				
Interbank, C.A.	6.421.533	-	-	6.421.533
C.A. Seguros Orinoco	663.904	-	-	663.904
Florida Savings Bank	212.850	-	(83.262)	129.588
Mercantil Seguros, C.A.	<u>197.707</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>197.707</u>
	<u>7.495.994</u>	<u>-</u>	<u>(83.262)</u>	<u>7.412.732</u>
Amortización acumulada				
Interbank, C.A.	(4.495.076)	(160.538)	-	(4.655.614)
C.A. Seguros Orinoco	(407.764)	(22.443)	-	(430.207)
Florida Savings Bank	(80.806)	(3.015)	29.019	(54.802)
Mercantil Seguros, C.A.	<u>(141.012)</u>	<u>(6.399)</u>	<u>-</u>	<u>(147.411)</u>
	<u>(5.124.658)</u>	<u>(192.395)</u>	<u>29.019</u>	<u>5.288.034</u>
Saldos netos	<u>2.371.336</u>	<u>(192.395)</u>	<u>(54.243)</u>	<u>2.124.698</u>

5.3 Estados Financieros Consolidados Auditados al 31 de Diciembre de 2013 y 31 de Diciembre de 2012

**Espiñeira Pacheco y Asociados*****Informe de los Contadores Públicos Independientes***

A los Accionistas y la Junta Directiva de
Mercantil Servicios Financieros, C.A.

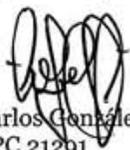
Hemos examinado los balances generales consolidados de Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus filiales al 31 de diciembre de 2013 y 2012, y los estados consolidados conexos de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años finalizados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros consolidados y sus notas es responsabilidad de la gerencia de Mercantil Servicios Financieros, C.A. Nuestra responsabilidad es la de expresar una opinión sobre tales estados financieros consolidados con base en nuestros exámenes.

Efectuamos nuestros exámenes de acuerdo con normas de auditoría de aceptación general en Venezuela. Esas normas requieren que planifiquemos y efectuemos los exámenes para obtener una seguridad razonable de que los estados financieros consolidados no incluyan errores significativos. Un examen incluye las pruebas selectivas de la evidencia que respalda los montos y divulgaciones en los estados financieros consolidados; también incluye la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones contables importantes hechas por la gerencia, así como de la adecuada presentación de los estados financieros consolidados. Consideramos que nuestros exámenes proporcionan una base razonable para sustentar nuestra opinión.

Los estados financieros consolidados adjuntos están elaborados con base en las normas e instrucciones establecidas por la Superintendencia Nacional de Valores de Venezuela (SNV). Como se explica en la Nota 2, estas normas difieren en algunos aspectos importantes de los principios de contabilidad de aceptación general en Venezuela.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos examinados por nosotros presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus filiales al 31 de diciembre de 2013 y 2012, y los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por los años finalizados en esas fechas, de conformidad con las normas e instrucciones establecidas por la SNV.

Espiñeira, Pacheco y Asociados



Carlos González G.
CPC 21291
SNV G-774

Caracas, Venezuela
21 de febrero de 2014

Espiñeira, Pacheco y Asociados (PricewaterhouseCoopers) Contadores Públicos. Avenida Principal de Chuao, Edificio PwC Apartado 1789. Caracas 1010-A, Venezuela • Teléfono: (0212) 700 6666. Fax: (0212) 991 5210. www.pwc.com/ve

Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales
Balance General Consolidado
31 de diciembre de 2013 y 2012

	2013	2012
	(En miles de bolívares)	
Activo		
Disponibilidades (Nota 3)		
Efectivo	3.809.871	2.456.745
Banco Central de Venezuela	37.599.293	22.414.239
Bancos y otras instituciones financieras del país	919.471	76.026
Bancos y otras instituciones financieras del exterior	1.580.688	887.925
Efectos de cobro inmediato	<u>2.461.748</u>	<u>1.722.425</u>
	<u>46.371.071</u>	<u>27.557.360</u>
Portafolio de inversiones (Nota 4)		
Inversiones para negociar	70.999	88.430
Inversiones disponibles para la venta	34.967.914	20.191.962
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento	16.798.928	7.364.455
Portafolio para comercialización de acciones	236.078	20.189
Inversiones en depósitos y colocaciones a plazo	11.137.596	3.837.052
Inversiones de disponibilidad restringida y reportos	<u>435.473</u>	<u>1.119.752</u>
	<u>63.646.988</u>	<u>32.621.840</u>
Cartera de créditos (Nota 5)		
Vigente	124.758.531	79.336.932
Reestructurada	545.128	492.243
Vencida	539.970	552.222
En litigio	<u>94.446</u>	<u>160.798</u>
	125.938.075	80.542.195
Provisión para cartera de créditos	<u>(4.119.499)</u>	<u>(2.656.682)</u>
	<u>121.818.576</u>	<u>77.885.513</u>
Intereses y comisiones por cobrar (Nota 6)	<u>1.681.142</u>	<u>895.041</u>
Inversiones permanentes (Nota 7)	<u>242.007</u>	<u>185.124</u>
Bienes realizables (Nota 8)	<u>78.098</u>	<u>49.096</u>
Bienes de uso (Nota 9)	<u>1.116.611</u>	<u>832.347</u>
Otros activos (Nota 10)	<u>4.358.639</u>	<u>2.615.884</u>
Total activo	<u>239.313.132</u>	<u>142.642.205</u>
Cuentas de orden (Nota 23)	<u>304.715.515</u>	<u>200.674.177</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros consolidados

Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales
Balance General Consolidado
31 de diciembre de 2013 y 2012

	2013	2012
	(En miles de bolívares)	
Pasivo y Patrimonio		
Pasivo		
Depósitos (Nota 11)		
Cuentas corrientes no remuneradas	58.309.779	35.309.377
Cuentas corrientes remuneradas	68.533.113	34.308.373
Depósitos de ahorro	62.315.596	39.013.606
Depósitos a plazo	<u>6.758.347</u>	<u>5.974.210</u>
	<u>195.916.835</u>	<u>114.605.566</u>
Captaciones de recursos autorizadas por la SNV (Nota 12)		
Títulos valores de deuda objeto de oferta pública emitidos por la Institución	<u>198.080</u>	<u>176.149</u>
Pasivos financieros (Nota 13)		
Obligaciones con bancos y entidades de ahorro y préstamo del país hasta un año	430.127	421
Obligaciones con bancos y entidades de ahorro y préstamo del exterior hasta un año	974.051	1.115.218
Obligaciones con bancos y entidades de ahorro y préstamo del exterior a más de un año	1.528.632	846.064
Obligaciones por operaciones de reporto	628.420	707.735
Otras obligaciones hasta un año	<u>19.927</u>	<u>13.963</u>
	<u>3.581.157</u>	<u>2.683.401</u>
Intereses y comisiones por pagar	<u>54.236</u>	<u>23.305</u>
Otros pasivos (Nota 14)	<u>14.198.060</u>	<u>9.591.762</u>
Obligaciones subordinadas (Nota 15)	<u>696.144</u>	<u>478.591</u>
Total pasivo	<u>214.644.512</u>	<u>127.558.774</u>
Intereses minoritarios en filiales consolidadas	<u>11.114</u>	<u>7.239</u>
Patrimonio (Nota 20)		
Capital social	153.322	153.418
Actualización del capital social	191.709	191.709
Prima en emisión de acciones	203.546	203.546
Reservas de capital	166.715	166.715
Ajuste por traducción de activos netos de filiales en el exterior	3.005.730	1.550.168
Resultados acumulados	18.505.241	11.902.480
Acciones recompradas y en poder de filiales	(10.850)	(6.678)
Acciones recompradas y restringidas para el plan de opción a empleados	(48.608)	(48.608)
Superávit no realizado por ajuste al valor de mercado de las inversiones	<u>2.490.701</u>	<u>963.442</u>
Total patrimonio	<u>24.657.506</u>	<u>15.076.192</u>
Total pasivo y patrimonio	<u>239.313.132</u>	<u>142.642.205</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros consolidados

Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales
Estado Consolidado de Resultados
Años finalizados el 31 de diciembre de 2013 y 2012

	2013	2012
	(En miles de bolívares, excepto el resultado neto por acción)	
Ingresos financieros (Nota 2)		
Rendimiento por disponibilidades	24.524	8.595
Rendimiento por portafolio de inversiones (Nota 4)	3.786.234	1.979.439
Rendimiento por cartera de créditos (Nota 5)	<u>14.642.794</u>	<u>9.815.722</u>
Total ingresos financieros	<u>18.453.552</u>	<u>11.803.756</u>
Gastos financieros (Nota 2)		
Intereses por depósitos a la vista y de ahorros	(4.904.321)	(3.179.620)
Intereses por depósitos a plazo fijo	(119.849)	(105.916)
Intereses por títulos valores emitidos por la Institución (Nota 12)	(13.111)	(6.603)
Intereses por otros pasivos financieros	<u>(148.163)</u>	<u>(109.681)</u>
Total gastos financieros	<u>(5.185.444)</u>	<u>(3.401.820)</u>
Margen financiero bruto	13.268.108	8.401.936
Provisión para cartera de créditos y comisiones por cobrar (Notas 2 y 5)	<u>(1.784.238)</u>	<u>(917.672)</u>
Margen financiero neto	<u>11.483.870</u>	<u>7.484.264</u>
Comisiones y otros ingresos		
Operaciones de fideicomiso	104.274	70.883
Operaciones en moneda extranjera (Notas 4 y 22)	3.495	4.685
Comisiones por operaciones sobre cuentas de clientes	858.945	525.543
Comisiones sobre cartas de crédito y avales otorgados	25.872	23.141
Participación patrimonial en inversiones permanentes (Nota 7)	159.506	102.563
Diferencias en cambio (Nota 22)	914.781	198.319
Ganancia en venta de inversiones en títulos valores (Nota 4)	799.961	877.446
Otros ingresos (Nota 18)	<u>3.518.313</u>	<u>2.195.318</u>
Total comisiones y otros ingresos	<u>6.385.147</u>	<u>3.997.898</u>
Primas de seguros, netas de siniestros (Notas 1 y 2)		
Primas	8.548.931	6.055.320
Siniestros	<u>(7.225.263)</u>	<u>(5.033.730)</u>
Total primas de seguros, netas de siniestros	<u>1.323.668</u>	<u>1.021.590</u>
	<u>19.192.685</u>	<u>12.503.752</u>
Gastos operativos		
Gastos de personal	(4.314.387)	(2.996.641)
Depreciación, gastos de bienes de uso, amortización de intangibles y otros (Notas 9 y 10)	(1.015.980)	(644.642)
Gastos por aportes a organismos reguladores	(1.779.089)	(1.127.533)
Otros gastos operativos (Nota 19)	<u>(4.622.703)</u>	<u>(2.754.552)</u>
Total gastos operativos	<u>(11.732.159)</u>	<u>(7.523.368)</u>
Resultado en operaciones antes de impuestos e intereses minoritarios	<u>7.460.526</u>	<u>4.980.384</u>
Impuestos (Nota 16)		
Corriente	(63.303)	(612.535)
Diferido	<u>(142.568)</u>	<u>(202.787)</u>
Total impuestos	<u>(205.871)</u>	<u>(815.322)</u>
Resultado neto antes de intereses minoritarios	7.254.655	4.165.062
Intereses minoritarios	<u>(4.228)</u>	<u>(2.455)</u>
Resultado neto del año	<u>7.250.427</u>	<u>4.162.607</u>
Resultado neto por acción (Nota 21)		
Básico	73,12	41,97
Diluido	73,12	41,97
Promedio ponderado de acciones comunes en circulación	99.155.684	99.183.159
Promedio ponderado de acciones comunes diluidas en circulación	99.155.684	99.183.159

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros consolidados

Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales

Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio

Años finalizados el 31 de diciembre de 2013 y 2012

	Capital Social	Actualización del capital social (Nota 2)	Prima en emisión de acciones	Reservas de capital	Ajuste por traducción de activos netos de filiales en el exterior (Nota 2)	Resultados acumulados	Acciones recompradas y en poder de filiales (Nota 20)	Acciones recompradas y restringidas para plan de opción a empleados	Superávit no realizado por ajuste al valor de mercado de las inversiones (Nota 2)	Total patrimonio
(En miles de bolívares)										
Saldos al 31 de diciembre de 2011	153.418	191.709	203.546	166.715	1.545.840	8.137.241	(3.514)	(48.403)	630.608	10.977.160
Resultado neto del año	-	-	-	-	-	4.162.607	-	-	-	4.162.607
Recompra de acciones	-	-	-	-	-	-	(3.164)	-	-	(3.164)
Acciones recompradas y restringidas para el plan de opción a empleados	-	-	-	-	-	-	-	(205)	-	(205)
Dividendos decretados, neto de dividendos pagados en efectivo a filiales (Nota 20)	-	-	-	-	-	(397.368)	-	-	-	(397.368)
Ganancia no realizada en inversiones	-	-	-	-	-	-	-	-	332.834	332.834
Efecto por traducción de activos netos de filiales en el exterior (Nota 22)	-	-	-	-	4.328	-	-	-	-	4.328
Saldos al 31 de diciembre de 2012	153.418	191.709	203.546	166.715	1.550.168	11.902.480	(6.678)	(48.608)	963.442	15.076.192
Resultado neto del año	-	-	-	-	-	7.250.427	-	-	-	7.250.427
Recompra de acciones	-	-	-	-	-	-	(6.567)	-	-	(6.567)
Redención de acciones	(96)	-	-	-	-	(2.299)	2.395	-	-	-
Dividendos decretados, neto de dividendos pagados en efectivo a filiales (Nota 20)	-	-	-	-	-	(645.367)	-	-	-	(645.367)
Ganancia no realizada en inversiones	-	-	-	-	-	-	-	-	1.527.259	1.527.259
Efecto por traducción de activos netos de filiales en el exterior (Nota 22)	-	-	-	-	1.455.562	-	-	-	-	1.455.562
Saldos al 31 de diciembre de 2013	<u>153.322</u>	<u>191.709</u>	<u>203.546</u>	<u>166.715</u>	<u>3.005.730</u>	<u>18.505.241</u>	<u>(10.850)</u>	<u>(48.608)</u>	<u>2.490.701</u>	<u>24.657.506</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros consolidados

Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales

Estado Consolidado de Flujos de Efectivo

Años finalizados el 31 de diciembre de 2013 y 2012

	2013	2012
	(En miles de bolívares)	
Flujos de efectivo por actividades operacionales		
Resultado neto del año	7.250.427	4.162.607
Ajustes para conciliar el resultado neto del año con el efectivo neto provisto por actividades operacionales		
Provisión para cartera de créditos	1.784.238	917.672
Disminución de provisión para cartera de créditos	(98)	(91)
Depreciación y amortización	315.702	212.116
Amortización de bienes realizables	15.718	24.972
Provisión para intereses por cobrar y otros activos	3.202	37.652
Ingreso por participación patrimonial en inversiones permanentes, neto	(159.506)	(102.563)
Impuesto sobre la renta diferido	142.568	202.787
Gastos por intereses minoritarios	4.228	2.455
Provisión para indemnizaciones laborales	772.409	543.184
Pago de indemnizaciones laborales	(761.902)	(413.798)
Variación neta en cuentas operacionales		
Intereses y comisiones por cobrar	(743.069)	(261.752)
Intereses y comisiones por pagar	25.646	(1.951)
Bienes realizables y otros activos	(1.730.366)	(931.433)
Otros pasivos	<u>4.399.484</u>	<u>3.086.869</u>
Efectivo neto provisto por actividades operacionales	<u>11.318.681</u>	<u>7.478.726</u>
Flujos de efectivo por actividades de inversión		
Variación neta en portafolio de inversiones	(22.135.175)	(5.630.373)
Créditos otorgados	(84.899.691)	(76.564.868)
Créditos cobrados	47.904.396	58.133.575
Incorporaciones netas de bienes de uso	<u>(353.336)</u>	<u>(261.611)</u>
Efectivo neto usado en actividades de inversión	<u>(59.483.806)</u>	<u>(24.323.277)</u>
Flujos de efectivo por actividades de financiamiento		
Variación neta en		
Depósitos	70.678.742	32.771.421
Pasivos financieros a corto plazo	(633.205)	(68.983)
Títulos valores de deuda emitidos por la Institución	21.931	176.149
Obligaciones subordinadas	(5.033)	-
Pasivos financieros obtenidos a largo plazo	309.705	1.737.088
Pasivos financieros cancelados a largo plazo	(20.631)	(1.975.111)
Dividendos pagados en efectivo	(659.836)	(407.847)
Recompra de acciones	(6.568)	(3.164)
Acciones recompradas y restringidas para el plan de opción a empleados	-	(205)
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento	<u>69.685.105</u>	<u>32.229.348</u>
Efectivo y sus equivalentes		
Aumento neto del año	21.519.980	15.384.797
Resultado por efecto del diferencial cambiario en el efectivo	289.581	-
Al principio del año	<u>31.390.245</u>	<u>16.005.448</u>
Al final del año	<u>53.199.806</u>	<u>31.390.245</u>
Información complementaria		
Impuesto pagado	<u>842.849</u>	<u>187.318</u>
Intereses pagados	<u>5.006.351</u>	<u>3.294.091</u>
Ajuste por traducción de activos netos de filiales en el exterior	<u>1.455.562</u>	<u>4.328</u>
Superávit no realizado por ajuste al valor de mercado de las inversiones	<u>1.527.259</u>	<u>332.834</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros consolidados

Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2013 y 2012

1. Entidad que Reporta y Régimen Legal

Mercantil Servicios Financieros, C.A. fue constituida en la República Bolivariana de Venezuela en 1997 y sus acciones están inscritas en la Bolsa de Valores de Caracas (BVC). Adicionalmente, tiene un programa de ADR (Recibos de Depósitos Americanos) Nivel 1 que cotiza en el mercado “over the counter” de los Estados Unidos de América con acciones Clases “A” y “B” como activo subyacente. Mercantil Servicios Financieros, C.A. es regulada por la Ley de Mercado de Capitales venezolana y por la Superintendencia Nacional de Valores de Venezuela (SNV); por lo tanto, debe presentar estados financieros legales y estatutarios, de conformidad con las normas para la preparación de los estados financieros de empresas reguladas por la SNV.

Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus filiales (MERCANTIL) prestan servicios financieros y bancarios a clientes corporativos, empresas medianas y pequeñas, y a personas. Igualmente, prestan servicios de manejo de activos de terceros en Venezuela y en los Estados Unidos de América, y proveen servicios de seguros en Venezuela.

Las principales filiales de MERCANTIL son: Mercantil, C.A. Banco Universal en Venezuela, poseída en un 99,94%; Mercantil Commercebank Holding Corporation, que es la propietaria beneficiaria final de Mercantil Commercebank, N.A. banco comercial en los Estados Unidos de América, poseída en un 100%; Mercantil Seguros, C.A. en Venezuela, empresa dedicada al ramo de seguros, poseída en un 100% a través de Epica Investment, Inc. y; Mercantil Merinvest, C.A. y sus filiales, poseídas en un 100%.

Otras filiales financieras de MERCANTIL, también poseídas en un 100% a través de diversos sub holdings que se consolidan, son: Mercantil Bank Curacao, N.V. (banco off-shore, domiciliado en las Antillas Neerlandesas), Mercantil Bank (Panamá), S.A., Mercantil Bank (Schweiz) AG (domiciliado en Suiza) y su filial Mercantil Bank & Trust Limited (Cayman) (domiciliada en Grand Cayman, B.W.I.) y; Mercantil Inversiones y Valores, C.A.

Los estados financieros consolidados de MERCANTIL al 31 de diciembre 2013 y 2012 fueron aprobados por la Junta Directiva el 10 de enero de 2014 y 11 de enero de 2013, respectivamente.

Regimen legal

Ley Orgánica del Sistema Financiero Nacional

La Ley tiene como objeto supervisar y coordinar el Sistema Financiero Nacional, el cual está conformado por el conjunto de instituciones financieras públicas y privadas, comunales y cualquier otra forma de organización que operan en los sectores bancarios, asegurador, de mercado de valores y cualquier otra institución que a juicio del órgano rector deba formar parte del mismo, así como garantizar el uso e inversión de sus recursos hacia el interés público y el desarrollo económico social.

La Ley prohíbe a las instituciones que integran el referido Sistema, conformar grupos financieros entre sí o con empresas de otros sectores de la economía nacional o asociados a grupos financieros internacionales con fines distintos a los previstos en las definiciones establecidas en esa Ley.

Ley de Instituciones del Sector Bancario

La Ley, entre otros aspectos, establece la actividad bancaria como un servicio público; define intermediación financiera como la captación de fondos y su colocación en cartera de créditos e inversiones en títulos valores emitidos o avalados por la Nación o de las empresas del Estado; prevé los supuestos de inhabilitación para ser Director; dispone que la Junta Directiva debe aprobar operaciones que excedan el 2% del patrimonio; establece la obligación de efectuar un aporte social que representa el 5% del resultado bruto antes de impuesto para el cumplimiento de la responsabilidad social que financiará proyectos de consejos comunales u otras formas de organización social; limita los créditos al consumo hasta el 20% de la cartera de créditos del Banco y los activos de la institución hasta el 15% de los activos del sector bancario, las operaciones con un

Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2013 y 2012

solo deudor hasta el 10% del patrimonio y hasta el 20% con garantías adecuadas o de bancos y define qué se considera deudor relacionado a los fines de esa limitación. En cuanto a las prohibiciones destacan las siguientes: efectuar operaciones de compra o venta de activos o pasivos con empresas del exterior sin autorización de la Superintendencia de las Instituciones del Sector Bancario (SUDEBAN) y efectuar inversiones en acciones de empresas reguladas por la Ley de Mercado de Valores y la Ley de la Actividad Aseguradora.

Respecto a la cartera de inversiones, la SUDEBAN interpretó que, además de las inversiones en títulos valores emitidos o avalados por la Nación o de las empresas del Estado, la Ley permite otras inversiones en instituciones públicas o privadas hasta el 5% del capital social o poder de voto del emisor. Asimismo, se encuentra pendiente por definir algunos aspectos de la referida Ley, relacionados con los siguientes artículos: a) el Tribunal Supremo de Justicia se pronuncie sobre el Artículo N° 76 relativo a las prohibiciones del fiduciario; y, b) el Organo Superior del Sistema Financiero Nacional se pronuncie sobre el Artículo N° 15 relativo a las otras instituciones no bancarias que también forman parte del sector bancario, Artículo N° 38 relativo a la prohibición de ser accionista de una institución bancaria a quien posea en otra institución del Sistema Financiero Nacional una participación igual o superior al 5% del capital social o poder de voto, Artículo N° 96 relativo a la prohibición de realizar operaciones con una misma persona que supere los límites establecidos, Artículo N° 97 relativo a las presunciones para la calificación de deudores relacionados y Artículo N° 99, numerales 1, 4, 14, 16 y 17 relativo a las prohibiciones generales de orden operativo, financiero, preventivo y de dirección.

No obstante, Mercantil Servicios Financieros, C.A., en espera de la promulgación de las mencionadas normas, ha establecido, con respecto a Mercantil Seguros, C.A., una estructura basada en la figura de un fideicomiso, cuyo beneficiario es Mercantil Servicios Financieros, C.A., al cual se han aportado las acciones de una empresa que, indirectamente, es la propietaria de la casi totalidad de las acciones de Mercantil Seguros, C.A.

La siguiente tabla al 31 de diciembre incluye los principales rubros de Mercantil Seguros, C.A., los cuales se encuentran consolidados en los estados financieros de MERCANTIL:

	2013	Principales rubros	2012	Principales rubros
		(En millones de bolívares)		
Activo	10.727		6.864	
Inversiones en títulos valores		6.247		4.681
Bienes de uso		259		212
Otros activos - primas por cobrar		1.594		955
Otros		2.627		1.016
Pasivo	7.022		4.526	
Otros pasivos - reservas		5.163		3.498
Otros rubros		1.859		1.028
Patrimonio	3.705		2.338	
Ingresos	2.832		1.139	
Ingresos por inversiones		634		287
Primas, netas de siniestros		1.324		593
Otros		874		259
Gastos	(1.591)		(593)	
Gastos operativos		(1.502)		(519)
Otros		(89)		(74)
Resultado neto	1.241		546	

Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2013 y 2012

Ley de Mercado de Valores

La Ley, entre otros aspectos, establece las facultades de la SNV, así como la del Presidente de la República a suspender las operaciones del mercado, prohíbe a los operadores de valores ejercer la correduría de títulos públicos, incorpora normas referidas a las empresas relacionadas con los entes regulados por la Ley, así como con desconocimiento del beneficio de la personalidad jurídica de las empresas, incorpora el arbitraje como única forma de resolución de conflictos entre emisores, inversores e intermediarios; la Ley prohíbe también ser miembros de una bolsa de valores a las personas que posean el 3% o más del capital de otras instituciones del sistema financiero; también contempla un régimen de intervención a las empresas reguladas por esta Ley que incluye a las empresas emisoras y crea los consejos de inversores como mecanismo de participación y defensa ciudadana, entre otros.

Ley de la Actividad Aseguradora

La Ley establece las obligaciones en relación con planes de servicios de salud de tipo social, modalidades de prestación de dichos servicios, la creación de reservas, así como el aporte de las empresas de seguros a la Superintendencia de la Actividad Aseguradora, extiende el ámbito de aplicación a otros sectores de la economía nacional, tales como las empresas de medicina prepagada (administradoras de fondos con el objeto de cubrir los gastos médicos), las financiadoras de primas de seguros y las cooperativas de seguros.

Ley Orgánica de Deporte, Actividad Física y Educación Física

La Ley establece que las empresas sujetas deben destinar el 1% de la utilidad neta o ganancia contable al financiamiento de las actividades contenidas en la misma, con el objeto de establecer las bases para la educación, regular la promoción, organización y administración del deporte y la actividad física como servicios públicos.

Ley Orgánica del Trabajo, los Trabajadores y las Trabajadoras (LOTTT)

La Ley modifica los conceptos asociados a la estabilidad laboral, retroactividad de las prestaciones sociales, e indemnización por finalización de la relación laboral. MERCANTIL mediante estudios actuariales ha estimado y registrado el impacto de los anteriores conceptos, Nota 17.

Por otra parte, la Ley regula algunos beneficios legales como la jornada laboral, días de descanso, días feriados, vacaciones, utilidades, ausencias y permisos. La Convención Colectiva de las subsidiarias de MERCANTIL en Venezuela también contempla los beneficios legales, los cuales se ajustan o exceden lo planteado por la Ley.

a) Mercantil, C.A. Banco Universal

Constituido y domiciliado en Venezuela, se rige por la Ley de Instituciones del Sector Bancario (Ley General de Bancos), así como por las normas e instrucciones establecidas por la SUDEBAN, el Banco Central de Venezuela (BCV) y Fondo de Protección Social de los Depósitos Bancarios (FOGADE).

Como parte del ambiente regulatorio, al 31 de diciembre de 2013 la filial Mercantil, C.A. Banco Universal debe destinar un porcentaje nominal mínimo del 59% de su cartera de créditos bruta para el otorgamiento de créditos a los sectores agrario, hipotecario, turismo, manufactura y microempresarial (55% al 31 de diciembre 2012). Al 31 de diciembre 2013 y 2012, la cartera de créditos bruta destinada a estos sectores es de Bs 32.576.104.000 y Bs 21.060.649.000, respectivamente, Nota 5.

Las tasas activas y pasivas en Venezuela están reguladas por el BCV. El BCV establece el máximo y el mínimo de las tasas de interés para depósitos y operaciones de créditos basadas en sus tasas referenciales. En diciembre de 2013 y 2012, la tasa de interés anual por operaciones activas no deberá exceder del 24% y para operaciones de tarjetas de crédito del 29%. Las instituciones bancarias podrán cobrar como máximo el 3% anual adicional a la tasa de interés pactada en la respectiva operación por las obligaciones morosas de los clientes. Las tasas máximas aplicables a las

Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2013 y 2012

carteras dirigidas al 31 de diciembre de 2013 y 2012 son: agraria el 13%; microcrédito el 24%; turismo entre 7,02% o 10,02% (7% o 10% al 31 de diciembre de 2012); hipotecario entre el 4,66% y 10,66% (1,40% y 11,42% al 31 de diciembre de 2012); y manufacturera: i) el 18% como tasa máxima para las operaciones de créditos destinados a este sector; y, ii) una tasa de interés anual no mayor al 90% de la tasa anterior para los créditos que se destinen a las pequeñas y medianas industrias, industrias estatales, industrias comunitarias, así como empresas conjuntas, con ocasión de la actividad manufacturera (19% al 31 de diciembre de 2012) (Nota 5). La tasa de interés anual para depósitos de ahorro no podrá ser inferior al 16%, sobre saldos diarios hasta Bs 20.000 y al 12,50% sobre saldos diarios mayores a Bs 20.000 (12,50% para todos los depósitos de ahorro al 31 de diciembre de 2012). La tasa de interés anual para depósitos a plazo no podrá ser inferior al 14,50%.

A partir del 5 de junio de 2009, el BCV fijó en 29,50% la tasa de interés anual a cobrar por sus operaciones de descuento, redescuento y anticipo, con excepción de las aplicables a los regímenes especiales.

El BCV ha regulado los cargos por servicios en cuentas de ahorro y corrientes, operaciones de arrendamiento e internacionales, y de tarjetas de crédito y débito que los bancos pueden cobrar a sus clientes.

b) Mercantil Commercebank, N.A.

Constituido, domiciliado y regulado de conformidad con las leyes de los Estados Unidos de América, y se encuentra sujeto a la supervisión y regulación de la Oficina del Contralor de la Moneda (Office of the Comptroller of the Currency - OCC).

c) Mercantil Bank (Schweiz) AG

Constituido, domiciliado y regulado por las leyes de Suiza, es supervisado por la Swiss Federal Banking Commission y por el Swiss National Bank.

d) Mercantil Bank (Panamá), S.A.

Constituido, domiciliado y regulado por las leyes de Panamá, es supervisado por la Superintendencia de Bancos de Panamá.

e) Mercantil Seguros, C.A.

Constituido en Venezuela y se rige por la Ley de la Actividad Aseguradora, y por las normas contables e instrucciones establecidas por la Superintendencia de la Actividad Aseguradora.

f) Mercantil Merinvest, C.A.

Constituida en Venezuela, es una compañía holding de las filiales en Venezuela y Panamá, dedicadas a las operaciones de corretaje de valores y administración de fondos mutuales. Estas filiales están sometidas al control de la SNV y la Ley de Mercado de Valores en Venezuela y al control de la Superintendencia del Mercado de Valores en Panamá.

2. Bases de Presentación

La Federación de Colegios de Contadores Públicos de Venezuela (FCCPV) aprobó la adopción de los principios de contabilidad de aceptación general en Venezuela (VEN-NIF), como principios contables de aplicación obligatoria en Venezuela a partir del 1 de enero de 2008. Estas normas se basan en gran medida en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y sus interpretaciones emitidas por la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad, con excepción de algunos criterios relacionados con el ajuste por los efectos de la inflación y la valoración de transacciones y saldos en moneda extranjera, entre otros. En enero de 2009 la SNV estableció que las compañías que hagan oferta pública de valores deben presentar sus estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) y las NIIF a partir del 2011. No obstante, MERCANTIL, sujeta al

Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2013 y 2012

control de la SNV, por ser emisora de papeles comerciales, deberá seguir presentando su información financiera de conformidad con el Manual de Contabilidad y Plan de Cuentas exigido por la SNV.

Cuando estas normas no contienen instrucciones específicas, se siguen las VEN-NIF. Los estados financieros consolidados adjuntos han sido elaborados con base en las normas e instrucciones establecidas por la SNV, las cuales difieren en ciertos aspectos de las VEN-NIF. Las principales diferencias aplicables a MERCANTIL son las siguientes:

1) Estados financieros consolidados ajustados por los efectos de la inflación

Las VEN-NIF requieren que se reconozcan los efectos de la inflación en los estados financieros siempre y cuando la inflación del ejercicio económico anual sea superior a un dígito. De acuerdo con instrucciones de la SNV, MERCANTIL no debe reconocer en sus estados financieros los efectos de la inflación a partir de 1999. En este sentido, la SNV estableció que la metodología aplicable a MERCANTIL para la elaboración y presentación de los estados financieros nominales es la NIC 29. Esta Norma establece que cuando una economía deja de ser hiperinflacionaria y una empresa discontinúa la elaboración y presentación de sus estados financieros ajustados por los efectos de la inflación, debe considerar las cantidades expresadas en términos de poder adquisitivo al final del ejercicio contable anterior informado como las bases para presentar los estados financieros nominales. Por tal motivo, MERCANTIL consideró las cantidades expresadas en términos de poder adquisitivo al 31 de diciembre de 1999 como las bases para presentar los estados financieros nominales de los períodos siguientes, Nota 33.

2) Moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera, principalmente en dólares estadounidenses (US\$), se registran a la tasa de cambio oficial vigente a la fecha de la operación, ajustándose a la tasa oficial vigente al cierre de cada período, excepto los títulos emitidos por la República Bolivariana de Venezuela o por empresas del Estado denominados en moneda extranjera, que se valoran al tipo de cambio promedio de los títulos negociados a través del Sistema de Transacciones con Títulos en Moneda Extranjera (SITME), el cual fue suspendido por el BCV en febrero de 2013 (Nota 24). Los saldos en moneda extranjera al 31 de diciembre de 2013 se presentan a la tasa de cambio oficial vigente. Las ganancias y pérdidas en cambio se incluyen en los resultados del año, excepto las correspondientes a inversiones en títulos valores de deuda disponibles para la venta y las inversiones en títulos valores de capital objeto de oferta pública denominados en divisas, cuyo efecto por fluctuaciones cambiarias se incluye en el patrimonio. Los activos y pasivos de las filiales en el exterior se traducen a la tasa de cambio oficial al cierre, las cuentas de patrimonio a la tasa de cambio histórica y las cuentas de resultados a la tasa de cambio oficial promedio del año. El efecto por traducción se registra en el patrimonio. Las VEN-NIF establecen dos opciones para la valoración aplicable a las transacciones y saldos en moneda extranjera: a) a los tipos de cambio oficiales establecidos en los convenios cambiarios del BCV o b) en función a la mejor estimación de las expectativas de los flujos futuros de bolívares obtenidos utilizando mecanismos legalmente establecidos. Las VEN-NIF establecen que las ganancias en cambio correspondientes a inversiones disponibles para la venta o mantenidas hasta su vencimiento se incluyen en resultados.

3) Inversiones para negociar e inversiones disponibles para la venta

Las inversiones que han sido clasificadas para negociar y disponibles para la venta no podrán tener un lapso de permanencia en esta categoría mayor a 90 días y menor a 90 días, respectivamente, contados desde la fecha de su incorporación a la misma. Las VEN-NIF no contemplan limitación alguna en el tiempo en que dichas inversiones se mantengan registradas.

4) Transferencia entre los portafolios de inversiones

De acuerdo con las VEN-NIF, cuando se reclasifiquen inversiones mantenidas hasta su vencimiento a inversiones disponibles para la venta, por un monto significativo y la transferencia se origine por un cambio en la intención original para la que fueron adquiridas que no califique, entre otros, como un evento aislado o exógeno, no recurrente e inusual a MERCANTIL, todas las inversiones que

Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2013 y 2012

permanezcan en dicha categoría deberán reclasificarse a inversiones disponibles para la venta. De acuerdo con las normas de la SNV, las reclasificaciones de inversiones mantenidas hasta su vencimiento, a cualquier otra categoría, deben ser previamente aprobadas por dicho Organismo.

5) Pérdidas consideradas permanentes en inversiones en títulos valores

En los casos en que se hayan registrado contablemente pérdidas consideradas permanentes, originadas por una disminución del valor razonable de las inversiones en títulos valores, cualquier recuperación posterior del valor razonable no afecta la nueva base del costo. Las VEN-NIF permiten llevar a ingresos cualquier recuperación del deterioro previamente llevado a resultados, en el caso de los títulos de deuda.

6) Cartera de créditos reestructurada

En el caso de la filial Mercantil, C.A. Banco Universal, el Manual de Contabilidad establece que aquellos créditos cuyo plan de pago original, plazo y demás condiciones acordados previamente, hayan sido modificados por el acreedor, atendiendo a expresa solicitud de refinanciamiento del crédito efectuada por el deudor, deben ser reclasificados a las cuentas de créditos reestructurados. Las VEN-NIF no establecen criterios específicos de contabilización; sin embargo, establecen que para los activos financieros llevados al costo amortizado se reconocerán pérdidas en los resultados del año cuando dicho activo se haya deteriorado.

7) Cartera de créditos vencida y en litigio

El plazo para castigar la cartera de créditos vencida no podrá ser superior a 24 meses, contados a partir de la fecha de registro de la totalidad del crédito en dicha categoría. Los préstamos en litigio son aquellos que se encuentran en proceso de cobro mediante acciones judiciales; éstos, a los 24 meses, contados a partir de la fecha de su registro en dicha categoría, deberán estar provisionados en su totalidad. Asimismo, cuando un crédito por cuotas mensuales se encuentre vencido y el deudor pague las cuotas atrasadas, se reclasificará a la categoría que tenía antes de pasar a vencido. De igual forma, cuando un deudor persona natural pague las cuotas pendientes de un crédito por cuotas en litigio y consecuentemente se retire la demanda, se reclasificará a la categoría que tenía antes de entrar en litigio o vencido. Los préstamos en litigio son aquellos que se encuentran en proceso de cobro mediante acciones judiciales. Según las VEN-NIF, los préstamos se registran con base en su cobrabilidad.

8) Provisión para cartera de créditos

Se constituyen provisiones sobre la cartera de créditos, en función de la evaluación particular de cada crédito de acuerdo con sus características y, en el caso de la filial Mercantil, C.A. Banco Universal, un porcentaje global de riesgo para los créditos no evaluados individualmente y una provisión genérica del 1% sobre los saldos de la cartera de créditos al cierre de cada mes, con excepción de los microcréditos que tienen una provisión genérica del 2%. Las VEN-NIF establecen que la provisión por incobrabilidad de los créditos se determina en función de la posible recuperación de los activos, considerando el valor razonable de las garantías y no contempla la provisión genérica, la cual, de registrarse, debe ser contabilizada como una disminución de las ganancias retenidas en el patrimonio.

9) Bienes recibidos en pago y bienes fuera de uso

Los bienes recibidos en pago se registran al menor valor entre: el monto adjudicado, el saldo en libros, el valor de mercado, o el monto del avalúo practicado con antigüedad igual o inferior a un año y se amortizan entre 1 y 3 años con base en el método de línea recta. Los bienes fuera de uso se desincorporan de las cuentas del activo en el término de 24 meses. De acuerdo con las VEN-NIF, se presentan al costo o al valor de mercado, el que sea menor, y se registran como bienes de uso o activos para la venta, dependiendo de su destino.

Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2013 y 2012

10) Bienes de uso

Hasta el 31 de diciembre de 1999, los bienes de uso están registrados a los costos actualizados por los efectos de la inflación, netos de su depreciación acumulada. A partir del 2000, las nuevas adiciones han sido registradas a su costo de adquisición, mientras que las VEN-NIF permiten la revaluación de los bienes de uso, registrándose dicho incremento en el valor del activo como un superávit por revaluación dentro del patrimonio. MERCANTIL evalúa el posible deterioro en el valor de sus activos de larga vida cuando ocurren eventos o cambios en las circunstancias que indican que su valor en libros podría no ser recuperable. Si se determina que hay deterioro en el valor de un activo, el monto a ser reconocido con cargo a los resultados del año será el exceso del valor en libros sobre el valor razonable. De acuerdo con las VEN-NIF, el valor recuperable de un activo o grupo de activos a ser mantenido y utilizado es el mayor entre el valor razonable menos sus costos de disposición y el valor de uso (el valor de uso es el valor presente de los flujos de efectivo estimados que se esperan obtener de un activo o Unidad Generadora de Efectivo (UGE)).

La UGE representa el nivel más bajo en la entidad en la cual la plusvalía es controlada a efectos de gestión interna, y genera entradas de efectivo que son, en buena medida, independientes de los flujos de efectivo derivados de otros activos o grupos reactivos.

11) Plusvalía

MERCANTIL amortiza la plusvalía por el método de línea recta en un período de 20 años. Según las VEN-NIF, la plusvalía no se amortiza, pero se revisa anualmente o cuando existen eventos o circunstancias que indiquen algún potencial deterioro en la unidad de reporte a la que ha sido asignada la plusvalía. El análisis de deterioro se realiza comparando el valor en libros con el valor recuperable de la UGE y si el valor en libros excede el valor recuperable, se reconoce el deterioro en el estado de resultados.

12) Impuesto sobre la renta diferido

MERCANTIL reconoce el impuesto sobre la renta diferido activo o pasivo por las diferencias temporales representadas por gastos o ingresos que se causan en períodos diferentes para los fines fiscales y los contables, siempre y cuando existan expectativas razonables de realización o recuperación en el tiempo. Asimismo, no se registra impuesto sobre la renta diferido activo por un monto que exceda el gasto de impuesto del año. De acuerdo con las VEN-NIF, se calcula el impuesto diferido activo y pasivo por todas las diferencias temporales existentes entre el balance fiscal y el balance financiero; se reconoce el activo siempre que exista expectativa razonable de recuperación y el impuesto diferido pasivo siempre debe ser reconocido.

13) Comisiones cobradas

Las comisiones cobradas en el otorgamiento de préstamos se registran como ingresos al momento del cobro, mientras que según las VEN-NIF, se diferieren y se registran como ingresos durante la vigencia del préstamo.

14) Operaciones con derivados

La presentación de los valores contractuales por operaciones con derivados, de acuerdo con las normas de la SNV, se presentan en cuentas de orden, mientras que, de acuerdo con las VEN-NIF, deben incorporarse al balance general. Adicionalmente, las fluctuaciones entre el valor razonable de los contratos spot y el precio pactado entre las partes se registran como cargos diferidos, con contrapartida a la cuenta de Superávit (déficit) no realizado por ajuste a valor de mercado de las inversiones en el patrimonio, en lugar de incluirse en las cuentas de resultados del año, de acuerdo con lo establecido en las VEN-NIF.

Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2013 y 2012

A continuación se presenta un resumen de las normas contables de la SNV que no difieren de las VEN-NIF.

a) Consolidación

Los estados financieros consolidados incluyen las cuentas de MERCANTIL y sus filiales poseídas en más de un 50%. Todas las transacciones y saldos significativos entre las entidades consolidadas han sido eliminados. El cierre contable de MERCANTIL y sus filiales es el 31 de diciembre, excepto por ciertas filiales no bancarias cuyos años fiscales finalizan el 30 de noviembre. Las filiales con esa fecha de cierre son consolidadas con los estados financieros de MERCANTIL al 31 de diciembre.

Las políticas contables aplicadas por las filiales han sido modificadas para asegurar su consistencia con las políticas contables adoptadas por MERCANTIL, en los casos que así fue necesario.

Las entidades creadas con fines específicos en las que MERCANTIL mantiene el control, es la propietaria beneficiaria final o es considerada la principal beneficiaria, son incluidas en los estados financieros consolidados.

b) Equivalentes de efectivo

Los equivalentes de efectivo son los saldos de disponibilidades y la porción de inversiones en depósitos y colocaciones a plazo, con vencimientos menores o iguales a 90 días.

c) Portafolio de inversiones

Las inversiones se clasifican al momento de su adquisición, de acuerdo con su naturaleza y la intención para la cual fueron adquiridas en una de las siguientes categorías:

Inversiones para negociar

Se registran a su valor razonable e incluyen las inversiones en títulos de deuda que hayan sido adquiridas para ser prontamente comercializadas. Las ganancias o pérdidas no realizadas originadas por fluctuaciones en los valores razonables de mercado se registran en los resultados del año.

Inversiones disponibles para la venta

Las inversiones en títulos de deuda disponibles para la venta se registran a su valor razonable. Las ganancias o pérdidas no realizadas, originadas por fluctuaciones en los valores razonables de mercado, se incluyen en el patrimonio en la cuenta de Superávit (déficit) no realizado por ajuste al valor de mercado de las inversiones, hasta tanto se realicen mediante la venta o transferencia a la categoría de inversiones en títulos valores para negociar.

Si la transferencia es a la categoría de mantenidas hasta su vencimiento, la ganancia o pérdida no realizada en inversiones disponibles para la venta se mantendrá en forma separada en el patrimonio, amortizándose durante la vida restante de la inversión como ajuste al rendimiento.

Inversiones mantenidas hasta su vencimiento

Corresponden a títulos de deuda sobre los cuales se mantiene la intención firme y la capacidad de mantenerlos hasta su vencimiento y se registran al costo de adquisición, ajustado por la amortización de las primas o descuentos. Los descuentos o las primas en adquisición se llevan a los resultados durante la vigencia del título.

Portafolio para comercialización de acciones

Se incluyen las inversiones en títulos de capital a ser comercializados.

Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2013 y 2012

En el caso de las inversiones en títulos valores de deuda para negociar o disponibles para la venta que no cotizan en bolsas de valores, su valor razonable es determinado por el valor presente del flujo de efectivo futuro de los títulos valores, por las operaciones de compra venta en el mercado secundario o por precios específicos de mercado de instrumentos financieros con características similares.

Valoración de las inversiones

MERCANTIL evalúa semestralmente o cuando las circunstancias lo justifiquen, si existe evidencia objetiva de deterioro de activos financieros. La disminución del valor razonable de los títulos valores mantenidos hasta el vencimiento y disponibles para la venta se registra con cargo a los resultados del año, cuando la gerencia considera que dicha disminución no es temporal. Los factores considerados para determinar si se está en presencia de un deterioro incluyen, entre otros: 1) la duración del período y el grado al cual el valor razonable haya estado por debajo del costo; 2) la condición financiera y las perspectivas a corto plazo del emisor; 3) la disminución en la clasificación crediticia del emisor; 4) la existencia o no de un mercado activo para el título en cuestión y; 5) la intención y capacidad de MERCANTIL para mantener la inversión por un período de tiempo suficiente que permita cualquier recuperación anticipada del valor razonable.

Inversiones en depósitos y colocaciones a plazo

Estas inversiones corresponden a fondos depositados en instituciones bancarias y se registran a su costo de adquisición, que equivale a su valor nominal.

Inversiones de disponibilidad restringida y reportos

Incluyen las operaciones afectas a reporto y otras inversiones cuyo derecho de propiedad se encuentre restringido o esté dado en garantía de obligaciones. Se valoran de acuerdo con el criterio correspondiente a la categoría de donde provienen.

Inversiones permanentes

Las inversiones en afiliadas con participación entre el 20% y 50% se registran por el método de participación patrimonial, Nota 7.

d) Inversiones en títulos valores adquiridos con pacto de reventa

Los títulos adquiridos con pacto de reventa se contabilizan como una inversión de disponibilidad restringida por el monto de los fondos entregados como consecuencia de la operación. El diferencial con el valor de reventa se registra como ingresos financieros, con base en lo devengado, Nota 4.

e) Cartera de créditos

Se presentan como créditos reestructurados aquéllos cuyo plan de pago original, plazo y demás condiciones acordadas previamente hayan sido modificados, atendiendo a una solicitud de refinanciamiento hecha por el deudor y algunas otras condiciones.

Los préstamos se clasifican como vencidos una vez transcurridos 30 días desde su fecha de vencimiento. En el caso de los préstamos pagaderos en cuotas, éstas se presentan como vencidas una vez que tienen un atraso superior a 30 días, y en el caso de que exista alguna cuota con más de 90 días de atraso, el saldo total del respectivo préstamo se clasifica como vencido.

Los créditos por montos menores y de igual naturaleza se evalúan en conjunto, con el fin de determinar las provisiones necesarias.

Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2013 y 2012

f) Bienes de uso

Estos activos se presentan netos de la depreciación acumulada. La depreciación correspondiente se calcula con base en el método de línea recta, según la vida útil estimada de los activos. Las ganancias o pérdidas en venta de bienes muebles o inmuebles se incluyen en las cuentas de resultados.

g) Bienes realizables y otros activos

Los bienes realizables distintos a los bienes muebles e inmuebles recibidos en pago se registran al costo o al valor de mercado, el que sea menor. Las ganancias o pérdidas en la venta de los bienes realizables se incluyen en las cuentas de resultados.

La recuperabilidad de las partidas registradas en la cuenta de Otros activos se evalúa utilizando criterios similares, en cuanto sea aplicable, a los establecidos para la cartera de créditos y, adicionalmente, se mantienen provisiones para todas aquellas partidas que por su antigüedad y naturaleza así lo requieran.

h) Gastos diferidos y desarrollos de sistemas

Los gastos diferidos corresponden principalmente a gastos de instalación, mejoras a oficinas y software. Estos gastos, así como los de desarrollo de sistemas, se registran al costo neto de la amortización acumulada.

La amortización correspondiente se calcula con base en el método de línea recta en un plazo de 4 años.

i) Uso de estimaciones en la preparación de los estados financieros consolidados

La preparación de los estados financieros consolidados y sus notas requiere que la gerencia haga estimaciones que afectan los saldos de los activos y pasivos, y los saldos de ganancias y pérdidas registrados durante los respectivos años, así como la divulgación de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros consolidados. Los resultados finales pueden variar respecto a dichos estimados.

Las áreas que involucran un alto grado de juicio o complejidad, o aquellas áreas en las cuales las premisas y estimaciones de la gerencia son significativas para los estados financieros consolidados, corresponden a la provisión para cartera de créditos (Nota 5), la provisión de impuesto sobre la renta (Nota 16), las reservas para la operación de seguros y la determinación de valores razonables.

Provisión para reclamos legales y fiscales

MERCANTIL registra una provisión para aquellas contingencias legales y fiscales, que considera probables y razonablemente cuantificables, basada en la opinión de sus asesores legales y con base en los hechos conocidos a la fecha de la evaluación. Los resultados finales de estos procesos pueden resultar distintos a los esperados, Nota 31.

j) Obligaciones por operaciones de reporto

Las operaciones de reporto se consideran operaciones de financiamiento; en consecuencia, el monto de los fondos recibidos de estas operaciones se contabiliza como una obligación. El diferencial con el valor de recompra se registra como gastos financieros durante el plazo de la obligación.

k) Ingresos por primas y reservas para la operación de seguros

Las reservas de seguros para siniestros incluyen el costo estimado de los siniestros reportados y los gastos relacionados a éstos, así como las provisiones estimadas para siniestros incurridos pero no reportados.

Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2013 y 2012

Debido a que las reservas se basan en estimaciones, la obligación definitiva puede ser mayor o menor que tales reservas. Los efectos de cambios en las reservas estimadas se incluyen en los resultados del año en el que se originan. Las reservas para la operación de seguros se incluyen en el rubro Otros pasivos, Nota 14.

Las primas para pólizas de seguros se llevan a ingresos cuando se devengan. Los ramos de seguros manejados por MERCANTIL, incluyendo pólizas de seguros patrimoniales, accidentes y salud, califican como contratos de seguros a corto plazo.

l) Impuesto sobre la renta

La provisión de impuesto se basa en una estimación de los resultados fiscales hechos por la gerencia. MERCANTIL registra el impuesto sobre la renta diferido deudor (activo) cuando en opinión de la gerencia existe una expectativa razonable de que los resultados fiscales futuros permitirán su realización, el impuesto diferido acreedor (pasivo) siempre es reconocido, Nota 16.

m) Beneficios laborales**Acumulaciones por prestaciones sociales**

La LOTT y la Convención Colectiva de las subsidiarias de MERCANTIL en Venezuela establecen que las prestaciones sociales son un derecho adquirido de los trabajadores. De acuerdo con lo establecido en la LOTT, MERCANTIL transfiere a un fideicomiso, a nombre de cada trabajador, trimestral y anualmente la garantía de las prestaciones sociales. Por otra parte, la LOTT establece que al final de la relación laboral se calcularán las prestaciones sociales retroactivas tomando en consideración el último salario devengado por el trabajador y su antigüedad. La LOTT establece el pago del mayor de los dos cálculos, entre las prestaciones sociales retroactivas y el total del monto abonado a la garantía del trabajador en su fideicomiso.

El último salario del trabajador, el momento de la extinción del vínculo laboral y el monto final abonado en la garantía de cada trabajador son hechos futuros inciertos en cada cierre de ejercicio. Por lo tanto, para medir y registrar la obligación, y el gasto relacionado con las prestaciones sociales se utilizan métodos actuariales basados en premisas que, entre otras, incluyen la tasa de descuento de la obligación, la tasa de incremento salarial y la tasa de rotación de empleados. Estas premisas son evaluadas anualmente y pueden tener efectos en el monto de la obligación, de existir alguna variación en las mismas.

Indemnización

La LOTT establece que en caso de terminación de la relación de trabajo por causas ajenas a la voluntad del trabajador que goce de estabilidad, éste tendrá derecho a recibir, por concepto de indemnización, un monto adicional equivalente a sus prestaciones sociales, el cual se registra en gastos de personal al momento de la desvinculación.

Utilidades y vacaciones al personal

MERCANTIL, de acuerdo con lo establecido en su Convención Colectiva de Trabajo, paga utilidades y concede vacaciones a sus empleados que se ajustan o exceden los mínimos legales, manteniendo las acumulaciones correspondientes con base en lo causado.

n) Planes de beneficios al personal**Plan de pensiones de jubilación**

MERCANTIL mantiene un programa de beneficios a largo plazo que comprende un plan de pensiones por jubilación, bajo el esquema de beneficios definidos, el cual cubre a los empleados elegibles y es administrado por la Fundación BMA. Los costos y la obligación relacionados con el plan de pensiones se determinan con base en métodos actuariales y se registran en los resultados del año. Los costos netos del plan de pensiones incluyen los costos por servicios, el costo de interés y el retorno de los activos del plan, así como el diferimiento y amortización de ciertos componentes, y se basan en varias

Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2013 y 2012

premisas actuariales que son evaluadas anualmente, como la tasa de descuento de la obligación, la tasa de inflación e incremento salarial, entre otras. Estas premisas pueden tener un efecto en el monto y las futuras contribuciones, de existir alguna variación en las mismas.

La metodología actuarial utilizada para determinar el valor presente de las obligaciones (DBO), que representa el valor presente de los beneficios proyectados del plan, es la denominada "Unidad de Crédito de Beneficios Proyectados". MERCANTIL mantiene una política de fondeo para contribuir al plan y cuando el DBO es cubierto por los activos del plan, la contribución del año no se realiza. Los activos del plan son registrados a su valor razonable.

Adicionalmente, Mercantil Commercebank, N.A. tiene un plan de beneficios (401k) en el que la empresa contribuye con un porcentaje fijo establecido en el plan sobre los salarios de los participantes. Durante los años finalizados el 31 de diciembre de 2013 y 2012, Mercantil Commercebank, N.A. aportó a este plan el equivalente a Bs 14.836.000 y Bs 9.226.000, respectivamente.

Plan de contribuciones definidas

MERCANTIL mantiene un plan de contribuciones definidas denominado "Plan de Ahorro Previsional Complementario Mercantil". La contribución de MERCANTIL al Plan se registra en los resultados del año en que se incurren. Este Plan constituye un recurso de ahorro programado de carácter voluntario, de naturaleza contributiva, bajo el régimen de capitalización individual, y es administrado por el Fondo de Ahorro y Crédito de los Empleados de MERCANTIL. En el Plan de Ahorro Previsional, el empleado efectúa aportes entre el 1% y 5% de su salario ordinario mensual, y MERCANTIL aporta mensualmente el doble de la contribución del empleado, hasta un máximo del 10%.

Beneficios post retiro

El programa de Pensiones Complementarias de Jubilación y el Plan de Ahorro Previsional Complementario MERCANTIL incluyen ciertos beneficios post retiro para el personal de MERCANTIL y sus filiales en Venezuela, principalmente seguro médico, cuyos costos y obligación se determinan con base en métodos actuariales y su efecto inicial de servicios pasados se está llevando a resultados en un período de 10 años (período promedio remanente del servicio esperado de los empleados pertenecientes al Plan).

o) Programa de opciones para adquisición de acciones

MERCANTIL mantiene un plan a largo plazo de opciones para la compra de las acciones que se otorguen a aquellos funcionarios que ocupan posiciones estratégicas, los cuales se registran como patrimonio. MERCANTIL determina el valor razonable de las opciones que otorga a los funcionarios, y amortiza el gasto durante el período de permanencia requerido al empleado para el ejercicio de la opción. El valor razonable se determina a la fecha de adjudicación de las opciones mediante el modelo "Black-Sholes-Merton", y no considera los dividendos en efectivo que no serán recibidos por el funcionario.

p) Reconocimiento de ingresos, costos y gastos

Los ingresos, costos y gastos se registran en la medida en que se devengan o causan, respectivamente. Los intereses cobrados por anticipado se incluyen en el rubro Otros pasivos como ingresos diferidos y se registran como ingresos cuando se devengan, Nota 14.

Los intereses por captaciones del público, por obligaciones y por financiamientos obtenidos se registran como gastos financieros en la medida en que se causan.

Los ingresos por arrendamientos financieros y los costos por amortización de los bienes dados en arrendamiento se presentan netos como ingresos financieros.

Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2013 y 2012

q) Valor justo de los instrumentos financieros

MERCANTIL reconoce las transacciones con instrumentos financieros en la fecha de negociación. Los instrumentos financieros son contabilizados en el balance general consolidado como parte del activo o pasivo a su correspondiente valor de mercado. El valor según libros de las disponibilidades, portafolios de inversiones y los intereses y comisiones por cobrar se aproxima a sus valores razonables, debido a que estos instrumentos tienen vencimientos a corto plazo. Debido a que la mayoría de los préstamos, papeles comerciales y otras obligaciones financieras de MERCANTIL tienen intereses variables susceptibles a las fluctuaciones del mercado, la gerencia considera que los valores según libros de estos pasivos se aproximan a su valor razonable.

r) Cuentas de orden

MERCANTIL registra en las cuentas de orden los activos de los fideicomisos, los cuales son valorados con base en los mismos parámetros con que MERCANTIL valora sus propios activos, los montos autorizados por la SNV para la emisión de papeles comerciales y obligaciones quirografarias, que a la fecha de cierre de los estados financieros no hayan sido colocados, las líneas de crédito otorgadas y los encargos de confianza, Nota 23.

s) Activos de los fideicomisos

Los activos de los fideicomisos se presentan en cuentas de orden y son valorados con base en los mismos parámetros con que el MERCANTIL valora sus propios activos, con excepción de las inversiones en títulos valores que se valoran como se indica a continuación:

Las inversiones en títulos valores de deuda son registradas al costo de adquisición, el cual debe guardar consonancia con el valor de mercado al momento de la compra. Los descuentos o las primas en adquisición se amortizan durante la vigencia del título con cargo o abono a la cuenta de Ingresos financieros, originándose un menor o mayor rendimiento efectivo de la inversión. Los títulos valores de deuda en moneda extranjera se ajustan a la tasa de cambio oficial vigente. Las inversiones en títulos valores de capital en bolívares y en moneda extranjera están registradas al costo de adquisición.

t) Dividendos

Los dividendos decretados en efectivo se registran como pasivos una vez aprobados por la Asamblea de Accionistas, Nota 14

u) Resultado neto por acción

El resultado neto básico por acción se calcula dividiendo el resultado neto del año entre el promedio ponderado de las acciones comunes en circulación durante el año, excluyendo las acciones recompradas y las restringidas para el plan de opciones de empleados. El resultado neto diluido por acción se calcula mediante la aplicación del "Método de Acciones en Tesorería", según el cual el resultado neto por acción se calcula como si las opciones de compra de acciones de los empleados hubieran sido ejercidas y los fondos provenientes del ejercicio de las opciones hubiesen sido utilizados para adquirir acciones de MERCANTIL, Nota 21.

3. Disponibilidades

Las principales filiales bancarias deben mantener saldos mínimos de disponibilidades, en moneda nacional y en moneda extranjera, requeridos por organismos reguladores correspondientes. Estos saldos son determinados con base en los depósitos y otras operaciones pasivas mantenidas por las filiales.

Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2013 y 2012

Los saldos en el BCV que se incluyen en las disponibilidades al 31 de diciembre son los siguientes:

	2012	2011
	(En miles de bolívares)	
Encaje legal	26.048.415	10.922.605
Depósitos a la vista	<u>11.550.878</u>	<u>11.491.634</u>
	<u>37.599.293</u>	<u>22.414.239</u>

Al 31 de diciembre de 2013 el encaje legal en Venezuela para las instituciones del sector bancario que participaron en el programa social Gran Misión Vivienda Venezuela desarrollado por el Ejecutivo Nacional es del 17,5% sobre las captaciones totales (14% al 31 de diciembre de 2012). Para los incrementos marginales de captaciones, a partir de octubre de 2013, el encaje es de 27%. En mayo de 2012 y 2013, el BCV estableció una reducción del encaje por el monto equivalente a la inversión que realizaron las instituciones bancarias en estos títulos (Nota 4-g). El encaje para las captaciones tanto en moneda nacional como en moneda extranjera debe constituirse en bolívares. Los fondos mantenidos en razón de encaje legal no devengan intereses a favor del MERCANTIL y no se encuentran disponibles para su uso. Los depósitos a la vista están relacionados con los altos niveles recientes de liquidez del sistema financiero en Venezuela y con los límites internos de riesgo, y no devengan intereses.

El saldo de la cuenta de Efectos de cobro inmediato corresponde principalmente a operaciones de Cámara de Compensación a cargo del BCV y otros bancos.

4. Portafolio de Inversiones

El portafolio de inversiones al 31 de diciembre comprende lo siguiente:

	<u>2013</u>		<u>2012</u>	
	Costo	Valor según libros (equivalente al valor de mercado)	Costo	Valor según libros (equivalente al valor de mercado)
	(En miles de bolívares)			
a) Inversiones para negociar				
Inversiones en títulos valores emitidos por entes venezolanos				
Títulos valores emitidos o garantizados por la República Bolivariana de Venezuela en moneda extranjera	<u>70.927</u>	<u>70.927</u>	<u>46.425</u>	<u>46.425</u>
Inversiones en títulos valores emitidos por entes de los Estados Unidos de América				
Títulos valores emitidos o garantizados por el gobierno de los Estados Unidos de América	-	-	9.632	9.632
Obligaciones de empresas patrocinadas y supervisadas por el gobierno de los Estados Unidos de América	-	-	11.522	11.522
Otras inversiones	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>16.759</u>	<u>16.759</u>
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>37.913</u>	<u>37.913</u>
Inversiones en títulos valores emitidos por entes de otros países				
Otras inversiones	<u>72</u>	<u>72</u>	<u>4.092</u>	<u>4.092</u>
	<u>70.999</u>	<u>70.999</u>	<u>88.430</u>	<u>88.430</u>

Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2013 y 2012

	2013			Valor según libros (equivalente al valor de mercado) (En miles de bolívares)	2012			Valor según libros (equivalente al valor de mercado)
	Costo	Ganancia no realizada	Pérdida no realizada		Costo	Ganancia no realizada	Pérdida no realizada	
b) Inversiones disponibles para la venta								
Inversiones en títulos valores emitidos por entes venezolanos								
Títulos valores emitidos o garantizados por la República Bolivariana de Venezuela								
En moneda nacional (1)	19.491.404	2.815.478	(182.648)	22.124.234	8.727.891	757.129	(22.322)	9.462.698
En moneda extranjera	<u>1.166.630</u>	<u>2.655</u>	<u>(137.049)</u>	<u>1.032.236</u>	<u>857.166</u>	<u>165.418</u>	<u>(384)</u>	<u>1.022.200</u>
	<u>20.658.034</u>	<u>2.818.133</u>	<u>(319.697)</u>	<u>23.156.470</u>	<u>9.585.057</u>	<u>922.547</u>	<u>(22.706)</u>	<u>10.484.898</u>
Otras inversiones								
En moneda nacional	190.934	28	(466)	190.496	339.401	396	(485)	339.312
En moneda extranjera	<u>29.998</u>	<u>-</u>	<u>(727)</u>	<u>29.271</u>	<u>398</u>	<u>31</u>	<u>(133)</u>	<u>296</u>
	<u>220.932</u>	<u>28</u>	<u>(1.193)</u>	<u>219.767</u>	<u>339.799</u>	<u>427</u>	<u>(618)</u>	<u>339.608</u>
	<u>20.878.966</u>	<u>2.818.161</u>	<u>(320.890)</u>	<u>23.376.237</u>	<u>9.924.856</u>	<u>922.974</u>	<u>(23.324)</u>	<u>10.824.506</u>
Inversiones en títulos valores emitidos por entes de los Estados Unidos de América								
Títulos valores emitidos o garantizados por el gobierno de los Estados Unidos de América (2)	6.257.223	72.729	(35.568)	6.294.384	4.449.265	128.040	(1.913)	4.575.392
Obligaciones de empresas patrocinadas y supervisadas por el gobierno de los Estados Unidos de América (3)	3.470.727	40.010	(58.410)	3.452.327	3.685.054	54.089	(13.932)	3.725.211
Títulos valores de la Tesorería Nacional de los Estados Unidos de América	109.982	291	(8)	110.265	79.425	207	(7)	79.625
Otras inversiones	<u>1.239.173</u>	<u>7.269</u>	<u>(9.720)</u>	<u>1.236.722</u>	<u>737.288</u>	<u>10.435</u>	<u>(62.826)</u>	<u>684.897</u>
	<u>11.077.105</u>	<u>120.299</u>	<u>(103.706)</u>	<u>11.093.698</u>	<u>8.951.032</u>	<u>192.771</u>	<u>(78.678)</u>	<u>9.065.125</u>
Inversiones en otros países	<u>503.818</u>	<u>3.005</u>	<u>(8.844)</u>	<u>497.979</u>	<u>298.919</u>	<u>5.100</u>	<u>(1.688)</u>	<u>302.331</u>
	<u>32.459.889</u>	<u>2.941.465</u>	<u>(433.440)</u>	<u>34.967.914</u>	<u>19.174.807</u>	<u>1.120.845</u>	<u>(103.690)</u>	<u>20.191.962</u>

(1) Incluyen Títulos de Interés y Capital Cubierto (TICC), con valor nominal referencial de US\$126.028.000 al 31 de diciembre de 2013 (US\$150.172.000 al 31 de diciembre de 2012), pagaderos en bolívares a la tasa de cambio oficial (Nota 22). Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2013, incluyen Bonos Agrícolas emitidos por el Ministerio de Finanzas por Bs 153.417.000 (Bs 310.317.000 al 31 de diciembre 2012) y por Petróleos de Venezuela, S.A. por Bs 473.137.000 al 31 de diciembre de 2013 y 2012, Nota 4-g.

(2) Incluyen títulos del Government National Mortgage Association y Small Business Administration.

(3) Incluyen acciones del Federal National Mortgage Association y Federal Home Loan Mortgage Corporation.

Al 31 de diciembre de 2013 algunas inversiones disponibles para la venta, con un valor de mercado de US\$403 millones, fueron dadas en garantía de depósitos e inversiones vendidas bajo acuerdo de recompra (US\$560 millones al 31 de diciembre de 2012).

La ganancia (pérdida) no realizada en el patrimonio comprende lo siguiente:

	2013	2012
	(En miles de bolívares)	
Por tipo de portafolio		
Inversiones disponibles para la venta	2.508.025	1.017.155
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento que fueron reclasificadas de inversiones disponibles para la venta	(38.125)	(73.566)
Portafolio para comercialización de acciones	20.636	19.315
Inversiones de disponibilidad restringida	39	290
Afiliadas presentadas por participación patrimonial	<u>126</u>	<u>248</u>
	<u>2.490.701</u>	<u>963.442</u>

Al 31 de diciembre 2013 el valor de mercado de algunos de los títulos valores poseídos por MERCANTIL es inferior al costo en Bs 433.440.000 (Bs 103.693.000 al 31 de diciembre de 2012). El total de dicha pérdida se incluye en el patrimonio como parte de la ganancia o pérdida no realizada en inversiones disponibles para la venta. MERCANTIL considera que estas pérdidas están relacionadas con las fluctuaciones normales de la inversión en los mercados de valores y, en consecuencia, son de carácter temporal. MERCANTIL espera que estos títulos valores no sean realizados a un precio inferior

Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2013 y 2012

al valor contable. MERCANTIL tiene la capacidad de mantener estos títulos valores por un período de tiempo suficiente para recuperar las pérdidas no realizadas.

	2013		2012	
	Costo	Costo amortizado	Costo	Costo amortizado
(En miles de bolívares)				
c) Inversiones mantenidas hasta su vencimiento				
Inversiones en títulos valores emitidos por entes venezolanos				
Títulos valores emitidos o garantizados por la República Bolivariana de Venezuela				
En moneda nacional (1)	472.069	474.737	313.507	322.731
En moneda extranjera	<u>26.885</u>	<u>28.752</u>	<u>20.543</u>	<u>19.891</u>
	<u>498.954</u>	<u>503.489</u>	<u>334.050</u>	<u>342.622</u>
Otras Inversiones	-	-	<u>5.046</u>	<u>5.046</u>
Inversiones en títulos valores emitidos por empresas públicas y entes descentralizados				
En moneda nacional (Nota 4-g)	<u>15.925.953</u>	<u>15.911.462</u>	<u>6.734.365</u>	<u>6.733.097</u>
Inversiones en títulos valores emitidos por entes de los Estados Unidos de América en dólares				
Otras inversiones	<u>36.113</u>	<u>35.929</u>	<u>44.174</u>	<u>43.736</u>
Inversiones en otros países	<u>358.185</u>	<u>348.048</u>	<u>249.642</u>	<u>239.954</u>
	<u>16.819.205</u>	<u>16.798.928</u>	<u>7.367.277</u>	<u>7.364.455</u>

(1) Incluyen Títulos de Interés y Capital Cubierto (TICC), con valor nominal referencial de US\$76.641.000 al 31 de diciembre de 2013 y 2012 pagaderos en bolívares a la tasa de cambio oficial.

	2013			2012		
	Costo	Ganancia no realizada	Pérdida no realizada	Costo	Ganancia no realizada	Pérdida no realizada
(En miles de bolívares)						
d) Portafolio para comercialización de acciones						
Acciones emitidas por empresas venezolanas y de Estados Unidos de América	<u>215.442</u>	<u>20.874</u>	<u>(238)</u>	<u>236.078</u>	<u>875</u>	<u>19.375</u>
				<u>(61)</u>		<u>20.189</u>

	2013		2012	
	Costo	Valor de mercado	Costo	Valor de mercado
(En miles de bolívares)				
e) Inversiones en depósitos y colocaciones a plazo				
Inversiones en títulos valores emitidos por entes venezolanos				
Depósitos a plazo				
En el Banco Central de Venezuela	9.672.785	9.672.785	3.239.372	3.239.372
En instituciones financieras	<u>1.374.845</u>	<u>1.374.845</u>	<u>545.000</u>	<u>545.000</u>
	<u>11.047.630</u>	<u>11.047.630</u>	<u>3.784.372</u>	<u>3.784.372</u>
Inversiones en títulos valores emitidos por instituciones financieras de los Estados Unidos de América				
Depósitos a plazo	<u>25.763</u>	<u>25.763</u>	<u>429</u>	<u>429</u>
Inversiones en títulos valores emitidos por entes de otros países	<u>64.203</u>	<u>64.203</u>	<u>52.251</u>	<u>52.251</u>
	<u>11.137.596</u>	<u>11.137.596</u>	<u>3.837.052</u>	<u>3.837.052</u>

Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2013 y 2012

Las inversiones en depósitos y colocaciones a plazo al 31 de diciembre de 2013 incluyen inversiones por Bs 6.828.734.000, con vencimientos menores a 90 días (Bs 3.832.885.000 al 31 de diciembre de 2012).

	2013		2012	
	Costo	Valor de mercado	Costo	Valor de mercado
	(En miles de bolívares)			
f) Inversiones de disponibilidad restringida y reportos				
Títulos valores emitidos por la República Bolivariana de Venezuela				
En moneda nacional	97.920	98.037	845.224	845.258
En moneda extranjera	<u>141</u>	<u>141</u>	<u>53</u>	<u>53</u>
	<u>98.061</u>	<u>98.178</u>	<u>845.277</u>	<u>845.311</u>
Títulos valores emitidos o garantizados por el gobierno de los Estados Unidos de América				
Unidos de América	<u>324.579</u>	<u>324.179</u>	<u>263.245</u>	<u>263.003</u>
Inversiones en otros países				
Otras inversiones	12.794	13.116	10.916	11.414
Acciones emitidas por empresas del exterior	-	-	24	24
	<u>12.794</u>	<u>13.116</u>	<u>10.940</u>	<u>11.438</u>
	<u>435.434</u>	<u>435.473</u>	<u>1.119.462</u>	<u>1.119.752</u>

Al 31 de diciembre de 2013 las inversiones de disponibilidad restringida incluyen títulos valores de la agencia de la filial Mercantil, C.A. Banco Universal en Coral Gables, cuyo valor de mercado asciende a US\$5.910.414 (US\$7.406.281 al 31 de diciembre de 2012), dados en garantía a los organismos reguladores de conformidad con los requerimientos estatales en los Estados Unidos de América.

A continuación se presentan las inversiones por vencimientos al 31 de diciembre de 2013:

	Inversiones disponibles para la venta			Inversiones mantenidas hasta su vencimiento		
	Costo	Valor según libros (equivalente al valor de mercado)	Porcentaje de rendimiento (1)	Costo	Costo amortizado	Porcentaje de rendimiento (1)
	(En miles de bolívares)					
En bolívares						
Menos de 1 año	695.785	706.523	9,87	1.315.669	1.315.669	3,75
De 1 a 5 años	5.818.469	6.350.572	12,40	5.711.827	5.691.144	4,76
Más de 5 años	13.170.930	15.257.637	13,72	9.370.525	9.379.386	4,41
En dólares estadounidenses						
Menos de 1 año	538.870	523.332	5,86	73.201	74.081	4,84
De 1 a 5 años	1.528.084	1.532.229	5,00	313.924	304.150	3,09
Más de 5 años	<u>10.707.751</u>	<u>10.597.621</u>	4,33	<u>34.059</u>	<u>34.498</u>	2,61
	<u>32.459.889</u>	<u>34.967.914</u>		<u>16.819.205</u>	<u>16.798.928</u>	

(1) El rendimiento de los títulos valores se basa en el costo amortizado al final del año. El rendimiento se obtiene de dividir el ingreso de los títulos (incluye amortización de las primas o descuentos) entre el costo amortizado. No reconoce el efecto de los cambios del valor razonable.

Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2013 y 2012

g) Inversiones requeridas

A requerimiento del Ejecutivo Nacional al 31 de diciembre de 2013 y 2012, MERCANTIL mantiene inversiones en títulos valores emitidos por la República Bolivariana de Venezuela, empresas públicas y entes descentralizados, destinados al financiamiento de proyectos sociales de desarrollo agrícola y construcción de viviendas, como sigue:

Emisor	Garantía	Vencimiento	Rendimiento %	2013		2012		Característica	
				Valor según libros	Vencimiento promedio ponderado (meses)	Valor Según libros	Vencimiento promedio ponderado (meses)		
Inversiones disponibles para la venta (Nota 4-b) Petróleos de Venezuela, S.A. (PDVSA)	Quirografía	2015-2017	9,10	473.137	33	473.137	45	(3)	Imputable al cumplimiento de la cartera agraria (Notas 4-b y 5)
Ministerio de Finanzas	República Bolivariana de Venezuela	2014	9,10	<u>153.417</u>	3	<u>310.317</u>	9	(3)	Imputable al cumplimiento de la cartera agraria (Notas 4-b y 5)
Total inversiones incluidas en disponibles para la venta				<u>626.554</u>		<u>783.454</u>			
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento (Nota 4-c) Fondo Simón Bolívar para la Reconstrucción, S.A.	República Bolivariana de Venezuela	2020-2021	4,66	8.376.099	88	2.380.243	92	(1) (2)	Imputable al cumplimiento de la cartera hipotecaria (Nota 5)
Fondo Simón Bolívar para la Reconstrucción, S.A.	República Bolivariana de Venezuela	2016	3,75	4.171.422	26	975.690	29	(2)	Reduce encaje legal (Nota 3)
Banco de Desarrollo Económico y Social de Venezuela (BANDES)	PDVSA	2014	3,75	1.315.669	6	1.315.669	18	(2)	Reduce encaje legal (Nota 3)
Fondo de Desarrollo Nacional FONDEN, S.A.	Quirografía	2015-2017	9,10	1.120.512	31	1.133.735	42	(2)	Imputable al cumplimiento de la cartera agraria (Notas 4-b y 5)
Banco Nacional de Vivienda y Hábitat (BANAVIH)	Cartera de créditos vigentes del BANAVIH	2021	2,00	<u>927.760</u>	96	<u>927.760</u>	108	(2)	Imputable al cumplimiento de la cartera hipotecaria 2011 (Nota 5)
Total inversiones incluidas en mantenidas hasta su vencimiento				<u>15.911.462</u>		<u>6.733.097</u>			
Portafolio para la comercialización de acciones (Nota 4-d) Sociedad de Garantías Recíprocas para la Pequeña y Mediana Empresa del Sector Turismo, S.A. (SOGATUR)	Ministerio del Poder Popular para el Turismo	-	-	<u>207.025</u>	-	-	-	(4)	Imputable al cumplimiento de la cartera turística
Total inversiones incluidas en el portafolio para comercialización de acciones				<u>207.025</u>		-			
Total inversiones requeridas				<u>16.745.041</u>		<u>7.516.551</u>			

- (1) Al 31 de diciembre de 2013 la filial Mercantil, C.A. Banco Universal mantiene Bs 8.376.099.000 en Valores Bolivarianos para la Vivienda emitidos por el Fondo Simón Bolívar para la Reconstrucción, S.A., de los cuales son imputables a la cartera hipotecaria del 2013 Bs 5.995.856.000, adquiridos en 2013 y Bs 1.730.201.000, correspondientes a compromisos para la adquisición de estos títulos en enero y febrero de 2014 (Nota 24), destinados al financiamiento de la Gran Misión Vivienda Venezuela (Bs 2.380.243.000 al 31 de diciembre de 2012 imputables a la cartera hipotecaria del 2012).
- (2) Estos títulos pueden ser negociados en operaciones de inyección de liquidez y de asistencia crediticia con el BCV al 100% del valor nominal. MERCANTIL tiene la intención de mantenerlos hasta su vencimiento y se registran a su costo de adquisición. Actualmente, estos títulos no cotizan en la Bolsa.
- (3) Estos títulos pueden ser negociados a su valor de mercado en la Bolsa Pública de Valores Bicentenario, están disponibles para la venta y se registran al valor listado en esta Bolsa.
- (4) Al 31 de diciembre de 2013 la filial Mercantil, C.A. Banco Universal mantiene Bs 207.025.000 en acciones Tipo "B" de la Sociedad de Garantías Recíprocas para la Pequeña y Mediana Empresa del Sector Turismo, S.A. (SOGATUR), imputables al cumplimiento de la cartera turística.

Durante el año finalizado el 31 de diciembre de 2013, se obtuvieron ganancias netas por Bs 799.961.000 (Bs 877.446.000 durante el año finalizado el 31 de diciembre de 2012), producto de la venta de títulos valores, que se incluyen en la cuenta de Ganancia en venta de inversiones en títulos valores. Las ventas de títulos valores originaron ganancias en cambio sobre inversiones disponibles para la venta de Bs 213.902.000 durante el año finalizado el 31 de diciembre de 2012.

MERCANTIL mantiene un ambiente de control que incluye políticas y procedimientos para la determinación de los riesgos de inversión por entidad y por sector económico. Al 31 de diciembre de 2013 MERCANTIL mantiene inversiones en títulos valores emitidos o avalados por la Nación venezolana e inversiones en títulos valores con el BCV, que representan el 62,9% y 15,3%, respectivamente, de su cartera de inversiones en títulos valores (54,9% y 12,5%, respectivamente, al 31 de diciembre de 2012). Adicionalmente, MERCANTIL mantiene inversiones en bonos emitidos por el gobierno y otras agencias gubernamentales de los Estados Unidos de América, que representan un 17% del referido portafolio (28% al 31 de diciembre de 2012).

Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2013 y 2012

5. Cartera de Créditos

La cartera de créditos se clasifica al 31 de diciembre de la siguiente manera:

	2013					2012		
	Vigente	Reestructurada	Vencida	En litigio	Total	%	Total	%
	(En miles de bolívares)							
Por tipo de actividad económica								
Comercial	55.667.200	94.587	184.999	34.423	55.981.209	44	32.194.407	40
Tarjetas de crédito	17.510.050	-	3.177	-	17.513.227	14	11.727.480	15
Agraria	13.993.840	197.176	90.160	4.496	14.285.672	11	9.049.162	11
Servicios	8.168.183	10.130	19.154	212	8.197.679	7	5.336.688	7
Industrial	8.977.171	44.408	11.531	-	9.033.110	7	5.617.878	7
Adquisición de vivienda	5.197.338	1.051	78.010	23.979	5.300.378	4	4.170.051	5
Comercio exterior	5.213.176	-	15.260	-	5.228.436	4	4.316.065	5
Construcción	2.241.532	-	47.504	-	2.289.036	2	2.343.805	3
Préstamos para vehículos	2.359.532	-	8.716	-	2.368.248	2	2.276.414	3
Otros	<u>5.430.509</u>	<u>197.776</u>	<u>81.459</u>	<u>31.336</u>	<u>5.741.080</u>	<u>5</u>	<u>3.510.245</u>	<u>4</u>
	<u>124.758.531</u>	<u>545.128</u>	<u>539.970</u>	<u>94.446</u>	<u>125.938.075</u>	<u>100</u>	<u>80.542.195</u>	<u>100</u>

A continuación se detalla la cartera de créditos por ubicación geográfica:

	2013		2012	
	En miles de bolívares	%	En miles de bolívares	%
Por ubicación geográfica del deudor				
Venezuela	94.280.942	75	60.561.776	75
Estados Unidos de América	19.482.102	15	11.992.908	15
Brasil	1.513.627	1	1.077.163	1
Perú	1.468.594	1	1.395.850	2
México	1.343.144	1	622.955	1
Colombia	921.565	1	371.125	-
Suiza	953.010	1	648.232	1
Panamá	644.310	1	417.574	1
Otros países	<u>5.330.781</u>	<u>4</u>	<u>3.454.612</u>	<u>4</u>
	<u>125.938.075</u>	<u>100</u>	<u>80.542.195</u>	<u>100</u>

A continuación se indica el movimiento del saldo de la provisión consolidada para cartera de créditos al 31 de diciembre:

	2013	2012
	(En miles de bolívares)	
Saldo al principio del año	3.193.076	2.118.093
Provisión del año	1.198.259	917.375
Efecto de traducción de provisiones en moneda extranjera	1.045	(151)
Disminución de provisión (Nota 18)	-	(91)
Débitos por créditos incobrables	(285.746)	(403.571)
Recuperación de cartera	9.080	-
Traspasos de otras reservas	<u>3.785</u>	<u>25.027</u>
Saldo al final del año	<u>4.119.499</u>	<u>2.656.682</u>

Al 31 de diciembre de 2013 la cartera de créditos que ha dejado de devengar intereses asciende a Bs 634.416.000 e incluye US\$46.394.000 (Bs 769.014.000 e incluye US\$89.944.000 al 31 de diciembre de 2012).

Durante el año finalizado el 31 de diciembre de 2013, los intereses devengados y no registrados como ingresos sobre préstamos vencidos y en litigio ascendieron a Bs 2.363.985.000 e incluye US\$6,8 millones (Bs 423.706.000 e incluye US\$9,6 millones durante el año finalizado el 31 de diciembre de 2012). Asimismo, los rendimientos por cartera de créditos por el año finalizado el 31 de

Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2013 y 2012

diciembre de 2013 incluyen Bs 2.196.166.000 (Bs 327.149.000 durante el año finalizado el 31 de diciembre de 2012) por intereses cobrados correspondientes a créditos vencidos y en litigio, los cuales habían sido diferidos en años anteriores.

Durante el año finalizado el 31 de diciembre de 2013, se cobraron créditos registrados como incobrables en años anteriores por Bs 186.719.000 (Bs 74.024.000 durante el año finalizado al 31 de diciembre de 2012), los cuales se incluyen en el estado consolidado de resultados en la cuenta de Otros ingresos, Nota 18.

MERCANTIL mantiene un ambiente de control que incluye políticas y procedimientos para la determinación de los riesgos crediticios por cliente y por sector económico. La concentración de riesgo es limitada por el hecho de que los créditos se encuentran en diversos sectores económicos y en gran número de clientes. Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, MERCANTIL no mantiene concentraciones de riesgo importantes en su cartera de créditos consolidada.

6. Intereses y Comisiones por Cobrar

Los intereses y comisiones por cobrar al 31 de diciembre incluyen lo siguiente:

	2013	2012
	(En miles de bolívares)	
Intereses sobre		
Cartera de créditos	923.130	557.353
Inversiones en títulos valores y disponibilidades	<u>697.315</u>	<u>312.677</u>
	1.620.445	870.030
Comisiones por cobrar	84.007	55.338
Provisión para posibles pérdidas	<u>(23.310)</u>	<u>(30.327)</u>
	<u>1.681.142</u>	<u>895.041</u>

7. Inversiones Permanentes

El saldo de las inversiones permanentes al 31 de diciembre, registradas con base en el método de participación patrimonial, es el siguiente:

	<u>2013</u>				<u>2012</u>			
	Valor nominal	Acciones N°	Participación patrimonial %	Valor según libros en miles de bolívares	Acciones N°	Participación patrimonial %	Valor según libros en miles de bolívares	
Cestaticket Accor Services, C.A.	1,0	2.580.000	43	159.857	2.580.000	43	115.694	
Inversiones Platco, C.A.	100,0	573.985	50	74.905	30.000	50	64.553	
Proyectos Conexus, C.A.	0,1	500.000	33	4.902	343.334	33	4.136	
Otros (1)				<u>2.343</u>			<u>741</u>	
				<u>242.007</u>			<u>185.124</u>	

(1) Equivalente al valor nominal de US\$1 por acción.

Durante el año finalizado el 31 de diciembre de 2013, se registraron ingresos netos por participación patrimonial por Bs 159.506.000 (Bs 102.563.000 al 31 de diciembre de 2012), que incluyen una ganancia de Bs 147.363.000 de Cestaticket Accor Services, C.A. y pérdida de Bs 10.352.000 de Inversiones Platco, C.A. (ganancia de Bs 104.925.000 de Cestaticket Accor Services, C.A., pérdida de Bs 1.413.000 de Todo 1 Services, Inc. y ganancia Bs 3.186.000 de Inversiones Platco, C.A., durante el año finalizado el 31 de diciembre de 2012). Durante el año finalizado el 31 de diciembre de 2013, MERCANTIL recibió de la afiliada Cestaticket Accor Services, C.A. un dividendo de Bs 103.200.000 (Bs 85.140.000 durante el año finalizado el 31 de diciembre de 2012).

Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2013 y 2012

8. Bienes Realizables

Los bienes realizables al 31 de diciembre están conformados por lo siguiente:

	2012	Adiciones	Retiros	Ventas	Reclasificaciones y otros	2013
	(En miles de bolívares)					
Bienes inmuebles recibidos en pago	58.428	125.269	(89.523)	-	-	94.174
Bienes fuera de uso	4.194	41	-	-	(180)	4.055
Otros bienes realizables	8.178	183.319	-	(190.040)	-	1.457
Amortización acumulada	<u>(21.704)</u>	<u>(15.718)</u>	<u>18.355</u>	<u>-</u>	<u>(2.521)</u>	<u>(21.588)</u>
	<u>49.096</u>	<u>292.911</u>	<u>(71.168)</u>	<u>(190.040)</u>	<u>(2.701)</u>	<u>78.098</u>

Durante el año finalizado el 31 de diciembre de 2013, se registraron gastos por amortización de bienes realizables por Bs 15.718.000 (Bs 25.142.000 durante el año finalizado el 31 de diciembre de 2012). Los bienes muebles e inmuebles totalmente depreciados se presentan en las cuentas de orden, Nota 2.

Durante el año finalizado el 31 de diciembre de 2013, MERCANTIL vendió bienes recibidos en pago y bienes fuera de uso, obteniendo una ganancia en venta de Bs 33.140.000 y una pérdida en venta de Bs 328.000 (ganancia de Bs 21.108.000 y pérdida en venta de Bs 408.000 durante el año finalizado el 31 de diciembre de 2012), presentándose dicha ganancia y pérdida en el estado consolidado de resultados como parte de las cuentas de Otros ingresos y Otros gastos operativos, respectivamente, Notas 18 y 19.

9. Bienes de Uso

Los bienes de uso al 31 de diciembre comprenden lo siguiente:

	Costos						2013
	2012	Adiciones	Retiros	Desincorporaciones totalmente depreciadas	Otros	Ajuste por traducción	
	(En miles de bolívares)						
Edificios e instalaciones	592.809	59.512	(142.398)	-	(9.869)	113.051	613.105
Mobiliario y equipos	824.818	388.136	(14.606)	(3.475)	(97)	70.073	1.264.849
Equipos de proyecto Chip	14.157	-	-	-	-	-	14.157
Equipos de transporte	15.808	2.012	(1.652)	(125)	(70)	267	16.240
Terrenos	29.390	-	(7.541)	-	-	11.644	33.493
Obras en ejecución	14.486	30.810	(27.846)	-	-	3.307	20.757
Otros bienes	<u>106.605</u>	<u>89</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(9)</u>	<u>37.977</u>	<u>144.662</u>
Total	<u>1.598.073</u>	<u>480.559</u>	<u>(194.043)</u>	<u>(3.600)</u>	<u>(10.045)</u>	<u>236.319</u>	<u>2.107.263</u>

	Depreciación acumulada						2013
	2012	Adiciones	Retiros	Desincorporaciones totalmente depreciados	Otros	Ajuste por traducción	
	(En miles de bolívares)						
Edificios e instalaciones	(208.370)	(35.823)	42.616	-	34.538	(33.516)	(200.555)
Mobiliario y equipos	(499.787)	(152.074)	11.122	3.475	(34)	(59.915)	(697.213)
Equipos de proyecto Chip	(10.307)	(3.210)	-	-	82	-	(13.435)
Equipos de transporte	(6.523)	(2.649)	1.538	125	123	(237)	(7.623)
Otros bienes	<u>(40.739)</u>	<u>(10.807)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(20.280)</u>	<u>(71.826)</u>
Total	<u>(765.726)</u>	<u>(204.563)</u>	<u>55.276</u>	<u>3.600</u>	<u>34.709</u>	<u>(113.948)</u>	<u>(990.652)</u>
Neto	<u>832.347</u>	<u>275.996</u>	<u>(138.767)</u>	<u>-</u>	<u>24.664</u>	<u>122.371</u>	<u>1.116.611</u>

Durante el año finalizado el 31 diciembre de 2013, MERCANTIL registró gastos de depreciación por Bs 204.564.000 (Bs 124.661.000 durante el año finalizado el 31 de diciembre de 2012), que se presentan en el estado consolidado de resultados como parte de los gastos operativos.

Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2013 y 2012

Al 31 de diciembre de 2013 las obras en ejecución corresponden principalmente a obras de construcción o remodelación de oficinas para usos propios.

A continuación se presenta un resumen de la vida útil asignada a los bienes de uso:

	Vida útil	Vida útil remanente
	(Años)	
Edificaciones e instalaciones	40	24
Mobiliario y equipos	4-10	3
Otros bienes	10	4

10. Otros Activos

Los otros activos al 31 de diciembre comprenden lo siguiente:

	2013	2012
	(En miles de bolívares)	
Primas de seguro por cobrar (Nota 1)	1.593.919	957.282
Gastos diferidos, netos de amortización acumulada de Bs 186.362.000 (Bs 238.025.000 al 31 de diciembre de 2012)	530.474	332.464
Impuestos pagados por anticipado, seguros y otros gastos pagados por anticipado	360.377	150.833
Depósitos dados en garantía a las reaseguradoras	261.081	178.890
Partidas por aplicar	203.165	186.299
Gastos pagados por anticipado	189.557	141.364
Plusvalías	137.951	123.270
Desarrollo de sistemas, neto de amortización acumulada de Bs 116.679.000 (Bs 199.819.000 al 31 de diciembre de 2012)	111.738	81.335
Ventas de títulos valores en proceso de cobro	98.044	30.206
Ajuste a valor de mercado de contratos spot y forward de títulos valores (Nota 23)	96.577	38.190
Impuesto sobre la renta diferido (Nota 16)	92.817	37.486
Cuentas por cobrar a otros institutos emisores de tarjetas de crédito	80.205	69.708
Depósitos en garantía y adelantos para adquisición de bienes muebles e inmuebles (Nota 9)	76.877	58.997
Inventario de papelería y efectos de escritorio	72.846	27.907
Derechos sobre locales	39.191	39.191
Publicidad pagada por anticipado	4.599	280
Otros impuestos y contribuciones	4.463	3.484
Otros	<u>431.550</u>	<u>231.554</u>
	4.385.431	2.688.740
Provisión para pérdidas estimadas de otros activos	<u>(26.792)</u>	<u>(72.856)</u>
	<u>4.358.639</u>	<u>2.615.884</u>

En el 2000, 2001 y 2006, MERCANTIL adquirió participaciones mayoritarias en un banco comercial en Venezuela (Interbank, C.A.), una empresa de seguros (C.A. Seguros Orinoco) y un banco en La Florida (Florida Savings Bank), originándose plusvalías por Bs 131.222.000, Bs 19.602.000 y US\$19.193.000, respectivamente. Estas empresas fueron posteriormente fusionadas con Mercantil, C.A. Banco Universal, Mercantil Seguros, C.A. y Mercantil Commercebank N.A., respectivamente. Para la adquisición de C.A. Seguros Orinoco existen garantías de los anteriores accionistas, durante un período de 10 años, en cuanto a la recuperación de activos y la resolución de ciertas contingencias. En noviembre de 2007 se firmó un acuerdo entre la filial Inversiones y Valores Mercantil VI, C.A. y algunos de los anteriores accionistas de C.A. Seguros Orinoco, en el que se conviene dar por terminado el fideicomiso constituido por garantías otorgadas en la adquisición de la mencionada empresa. El monto que mantiene MERCANTIL al 31 de diciembre de 2013, asociado a este finiquito, es de Bs 849.734 e incluye US\$73.577 (Bs 849.734 e incluye US\$102.955 al 31 de diciembre de 2012).

Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2013 y 2012

A continuación se presenta un movimiento de la plusvalía al 31 de diciembre:

	2012	Adiciones	Ajuste por traducción	2013
	(En miles de bolívares)			
Costo				
Interbank, C.A.	131.222	-	-	131.222
Florida Savings Bank	88.451	-	41.138	129.589
C.A. Seguros Orinoco	19.602	-	-	19.602
Mercantil Seguros, C.A.	3.989	-	-	3.989
Todo 1 Service, Inc.	<u>3.291</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>3.291</u>
	<u>246.555</u>	<u>-</u>	<u>41.138</u>	<u>287.693</u>
Amortización acumulada				
Interbank, C.A.	(78.733)	(6.562)	-	(85.295)
Florida Savings Bank	(27.099)	(6.030)	(12.604)	(45.733)
C.A. Seguros Orinoco	(11.669)	(1.061)	-	(12.730)
Mercantil Seguros, C.A.	(2.493)	(200)	-	(2.693)
Todo 1 Service, Inc.	<u>(3.291)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(3.291)</u>
	<u>(123.285)</u>	<u>(13.853)</u>	<u>(12.604)</u>	<u>(149.742)</u>
Saldos netos	<u>123.270</u>	<u>(13.853)</u>	<u>28.534</u>	<u>137.951</u>

El saldo de los gastos diferidos incluye principalmente gastos de instalación de oficinas, mejoras a propiedades y proyectos a capitalizar, que incluyen actualización tecnológica, equipos y software.

El saldo de las partidas en tránsito incluye principalmente partidas que por las características de la operación no es posible imputar inmediatamente a las cuentas definitivas, así como operaciones del giro normal del negocio llevadas a cabo en los últimos días del mes, las cuales se encuentran en proceso de identificación y registro contable definitivo. La mayor parte de estas operaciones se regulariza en los primeros días del mes siguiente. Las operaciones pasivas con estas características se presentan como otros pasivos, Nota 14.

Durante el año finalizado el 31 de diciembre de 2013, MERCANTIL registró gastos de amortización por Bs 111.138.000 (Bs 87.455.000 durante el año finalizado el 31 de diciembre de 2012), que se presentan en el estado consolidado de resultados como parte de la depreciación, gastos de bienes de uso, amortización de intangibles y otros.

11. Depósitos

Los depósitos al 31 de diciembre se clasifican de la manera siguiente:

Por tipo de captación

	2013		2012	
	En miles de bolívares	%	En miles de bolívares	%
Cuentas corrientes no remuneradas	58.309.779	30	35.309.377	31
Cuentas corrientes remuneradas	68.533.113	35	34.308.373	30
Depósitos de ahorro	62.315.596	32	39.013.606	34
Depósitos a plazo	<u>6.758.347</u>	<u>3</u>	<u>5.974.210</u>	<u>5</u>
	<u>195.916.835</u>	<u>100</u>	<u>114.605.566</u>	<u>100</u>

Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2013 y 2012

Depósitos a plazo por vencimiento

	2013		2012	
	En miles de bolívares	%	En miles de bolívares	%
Hasta 30 días	1.840.049	28	2.944.065	49
De 31 a 60 días	743.058	11	602.135	10
De 61 a 90 días	694.986	10	492.195	8
De 91 a 180 días	1.305.878	19	777.639	13
De 181 a 360 días	1.291.864	19	765.731	13
Más de 360 días	<u>882.512</u>	<u>13</u>	<u>392.445</u>	<u>7</u>
	<u>6.758.347</u>	<u>100</u>	<u>5.974.210</u>	<u>100</u>

Los depósitos al 31 de diciembre devengan las siguientes tasas de interés:

	2013				2012			
	Depósitos en bolívares		Depósitos en U.S. dólares		Depósitos en bolívares		Depósitos en U.S. dólares	
	Tasa mínima %	Tasa máxima %	Tasa mínima %	Tasa máxima %	Tasa mínima %	Tasa máxima %	Tasa mínima %	Tasa máxima %
Cuentas corrientes remuneradas	0,50	2,00	0,01	0,20	0,12	3,00	0,01	0,35
Depósitos de ahorro	12,50	16,00	0,01	0,80	12,50	12,50	0,01	0,80
Depósitos a plazo	14,50	14,50	0,01	5,70	14,50	14,50	0,01	5,70

Al 31 de diciembre de 2013 los depósitos incluyen Bs 1.869.614.000 (Bs 1.227.858.000 al 31 de diciembre de 2012) del Gobierno Nacional y otras entidades oficiales venezolanas, equivalentes al 1,0% del total de los depósitos (1,1% al 31 de diciembre de 2012).

12. Captaciones de Recursos Autorizados por la Superintendencia Nacional de Valores

Al 31 de diciembre de 2013 se han emitido a través de oferta pública, obligaciones quirografarias y papeles comerciales con las siguientes características:

a) Obligaciones quirografarias

	Monto autorizado	Monto emitido y colocado	Monto autorizado por emitir monto	Fecha de emisión	Plazo (años)	Tasa de interés anual
(En miles de bolívares)						
Emisión 2010-I						
Serie 1	20.000	20.000	-	Abril de 2012	2	8,5% fija
Serie 2	20.000	20.000	-	Julio de 2012	2	70% de la TAM (*)
Serie 3	20.000	20.000	-	Julio de 2012	2	70% de la TAM (*)
Serie 4	<u>30.000</u>	<u>30.000</u>	-	Agosto de 2012	3	12,5% el primer año, el resto al 70% de la TAM (*)
	<u>90.000</u>	<u>90.000</u>	-			
Emisión 2012-I						
Serie 1	<u>20.000</u>	<u>20.000</u>	-	Abril de 2013	3	68% de la TAM (*)
	<u>20.000</u>	<u>20.000</u>	-			
Emisión 2013-I						
Por emitir (**)	<u>60.000</u>	-	<u>60.000</u>	Abril de 2013	3	68% de la TAM (*)
	<u>60.000</u>	-	<u>60.000</u>			
	<u>170.000</u>	110.000	<u>60.000</u>			
Obligaciones adquiridas por filiales		<u>(13.920)</u>				
		<u>96.080</u>				

(*) La Tasa Activa de Mercado (TAM) corresponde a la tasa promedio ponderada de interés anual para operaciones activas pactadas por los seis principales bancos comerciales y universales del país, de acuerdo con la información publicada por el BCV.

(**) En proceso de estructuración.

Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2013 y 2012

MERCANTIL puede redimir de manera total o parcial, a su valor nominal, las mencionadas obligaciones a partir del primer año de la fecha de emisión de cada serie, y en la fecha de pago de los cupones, pudiendo redimir una o varias series emitidas.

b) Papeles comerciales

	Monto autorizado	Monto emitido y colocado	Monto autorizado por emitir (Nota 15)	Fecha de emisión	Plazo	Tasa de interés anual (%)
(En miles de bolívares)						
Emisión 2012-I						
Serie 1	22.000	22.000	-	Abril de 2013	1 año	5,00
Serie 2	80.000	80.000	-	Diciembre de 2013	90 días	3,00
Por emitir	<u>118.000</u>	-	<u>118.000</u>			
	<u>220.000</u>	<u>102.000</u>	<u>118.000</u>			
Emisión 2013-I						
Por emitir (*)	<u>300.000</u>	-	<u>300.000</u>			
	<u>520.000</u>	<u>102.000</u>	<u>418.000</u>			

(*) En proceso de estructuración.

13. Pasivos Financieros

Los pasivos financieros al 31 de diciembre se clasifican por tipo y vencimiento como sigue:

	2013			2012		
	Hasta un año	A más de un año	Total	Hasta un año	A más de un año	Total
(En miles de bolívares)						
Obligaciones con bancos y entidades de ahorro y préstamo del país						
Saldos acreedores con bancos corresponsales	127	-	127	416	-	416
Préstamos otorgados por instituciones financieras del país, con interés anual del 17% (18% al 31 de diciembre de 2012)	430.000	-	430.000	-	-	-
Captaciones y otras obligaciones con el BANAVIDH	-	-	-	5	-	5
	<u>430.127</u>	-	<u>430.127</u>	<u>421</u>	-	<u>421</u>
Obligaciones con bancos y entidades de ahorro y préstamo del exterior						
Federal Home Loan Bank, con valor nominal de US\$358.250.000 e intereses anuales entre el 0,2% y 5,4% (US\$457.250.000 e intereses anuales entre el 0,2% y 5,9% al 31 de diciembre de 2012)	816.946	1.528.632	2.345.578	1.115.218	846.064	1.961.282
Saldos acreedores con bancos corresponsales del exterior	<u>157.105</u>	-	<u>157.105</u>	-	-	-
	<u>974.051</u>	<u>1.528.632</u>	<u>2.502.683</u>	<u>1.115.218</u>	<u>846.064</u>	<u>1.961.282</u>
Obligaciones por operaciones de reporto						
Obligaciones por operaciones de reporto, con valor nominal de US\$100.000.000 e intereses anuales entre el 3,8% y 5,4% (US\$165.000.000 e intereses anuales entre el 3,8% y 5,5% al 31 de diciembre de 2012)	-	628.420	628.420	278.804	428.931	707.735
Otras obligaciones						
Obligaciones con establecimientos por consumo de tarjeta de crédito	2.442	-	2.442	681	-	681
Obligaciones por cartas de crédito	17.437	-	17.437	13.234	-	13.234
Otros	<u>48</u>	-	<u>48</u>	<u>48</u>	-	<u>48</u>
	<u>19.927</u>	-	<u>19.927</u>	<u>13.963</u>	-	<u>13.963</u>
	<u>1.424.105</u>	<u>2.157.052</u>	<u>3.581.157</u>	<u>1.408.406</u>	<u>1.274.995</u>	<u>2.683.401</u>

Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2013 y 2012

Los vencimientos de los pasivos financieros al 31 de diciembre son los siguientes:

Hasta un año

	2013		2012	
	En miles de bolívares	%	En miles de bolívares	%
Hasta 30 días	475.590	33	290.185	21
Entre 31 y 60 días	470.631	33	195.315	14
Entre 61 y 90 días	195.000	14	107.939	7
Entre 91 y 360 días	<u>282.884</u>	<u>20</u>	<u>814.967</u>	<u>58</u>
Total	<u>1.424.105</u>	<u>100</u>	<u>1.408.406</u>	<u>100</u>

Más de un año

	2013		2012	
	En miles de bolívares	%	En miles de bolívares	%
2014	-	-	193.019	15
2015	251.369	11	171.572	13
2016	196.381	9	134.041	11
2017	314.210	15	600.502	47
2018 y siguientes	<u>1.395.092</u>	<u>65</u>	<u>175.861</u>	<u>14</u>
Total	<u>2.157.052</u>	<u>100</u>	<u>1.274.995</u>	<u>100</u>

Obligaciones por operaciones de reporto

A continuación se presenta al 31 de diciembre la información relacionada con las obligaciones por operaciones de reporto:

	2013	2012
	(En miles de bolívares)	
Saldo al cierre del año	628.420	707.735
Valor razonable de los instrumentos financieros (1)	628.420	707.735
Saldo total máximo vigente al final de algún mes del año	1.036.893	802.099
Saldo promedio del año	898.117	757.776

(1) Determinado con base en el valor presente de los flujos futuros de efectivo estimados.

	2013	2012
	%	%
Promedio ponderado de tasa de interés		
Por el año		
En moneda extranjera	4,74	4,67
Tasa de interés al cierre del año		
En moneda extranjera	4,84	4,75

Las obligaciones por operaciones de reporto corresponden a inversiones cedidas con pacto de recompra efectuadas por MERCANTIL en el curso normal de sus operaciones.

Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2013 y 2012

14. Otros Pasivos

Los otros pasivos al 31 de diciembre comprenden lo siguiente:

	2013	2012
	(En miles de bolívares)	
Primas cobradas por anticipado no devengadas (Nota 2-k)	3.515.729	1.066.151
Cheques de gerencia emitidos a favor de clientes	1.953.990	1.093.587
Siniestros asegurados pendientes de pago (Nota 2-k)	1.646.983	2.429.950
Provisión para contingencias y otras (Notas 16 y 31)	1.632.685	1.047.764
Otras obligaciones a la vista	1.369.046	585.054
Utilidades y bonificaciones al personal	800.440	488.645
Gastos acumulados por pagar	657.852	386.142
Ingresos e intereses diferidos (Notas 2-p y 7)	542.094	387.680
Cuentas por pagar a proveedores	525.424	342.365
Impuesto sobre la renta diferido (Nota 16)	317.000	202.534
Partidas en tránsito	253.577	318.782
Impuestos recaudados y retenidos	212.026	129.803
Ley Orgánica de Drogas	67.459	38.922
Provisiones para impuestos por pagar (Nota 16)	52.239	679.105
Contribuciones laborales	38.286	43.826
Provisión para riesgos operativos	11.989	11.991
Dividendos por pagar (Nota 2-t)	6.051	4.548
Plan de Ahorro Previsional (Nota 17-a)	1.831	1.404
Otros	593.359	333.509
	<u>14.198.060</u>	<u>9.591.762</u>

Las partidas en tránsito incluyen principalmente compromisos adquiridos por Mercantil Commercebank, N.A., correspondientes a operaciones pendientes por liquidar de títulos valores al cierre del año, los cuales se regularizan en los primeros días de enero de 2014 y 2013, respectivamente.

La Ley Orgánica de Drogas y su Reglamento prevén que en Venezuela MERCANTIL destine del resultado neto anual sujeto al cálculo del impuesto sobre la renta el 1% a programas de prevención integral social del tráfico y consumo de drogas para sus trabajadores.

15. Obligaciones Subordinadas

La filial Mercantil Commercebank Holding Corporation ha realizado al 31 de diciembre las siguientes emisiones de obligaciones subordinadas a 30 años, obligatoriamente redimibles:

Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Tasa de interés anual	Monto original en millones de US\$	2013		2012	
				Equivalente en millones de US\$	Equivalente en miles de bolívares	Equivalente en millones de US\$	Equivalente en miles de bolívares
Junio de 1998	Junio de 2028	8,90	40	24	147.848	24	104.348
Septiembre de 2000	Septiembre de 2030	10,6	15	15	94.263	15	64.340
Marzo de 2001	Junio de 2031	10,18	10	10	62.842	10	42.893
Diciembre de 2002	Enero de 2033	LIBOR + 3,25	9	9	58.129	9	39.676
Abril de 2003	Abril de 2033	LIBOR + 3,25	8	8	50.274	8	34.314
Marzo de 2004	Abril de 2034	LIBOR + 2,85	5	5	31.421	5	21.447
Septiembre de 2006	Septiembre de 2038	LIBOR + 1,75	25	25	157.105	25	107.233
Diciembre de 2006	Diciembre de 2036	LIBOR + 1,78	<u>15</u>	<u>15</u>	<u>94.262</u>	<u>15</u>	<u>64.340</u>
			<u>127</u>	<u>111</u>	<u>696.144</u>	<u>111</u>	<u>478.591</u>

Mercantil Commercebank Holding Corporation tiene la opción de diferir el pago de interés sobre las obligaciones hasta 10 períodos semestrales.

Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2013 y 2012

16. Impuestos

a) Gasto de impuesto

Los componentes del gasto de impuesto al 31 de diciembre son los siguientes:

	2013	2012
	(En miles de bolívares)	
Impuestos		
Corriente		
En Venezuela	37.959	576.357
En el extranjero	<u>25.344</u>	<u>36.178</u>
	<u>63.303</u>	<u>612.535</u>
Diferido		
En Venezuela	138.241	194.138
En el extranjero	<u>4.327</u>	<u>8.649</u>
	<u>142.568</u>	<u>202.787</u>

Impuestos en Venezuela

Ley de Impuesto sobre la Renta en Venezuela

Esta Ley contempla, entre otros aspectos, impuesto a las ganancias de capital, ajuste por inflación, sistema de renta mundial, transparencia fiscal internacional y régimen de precios de transferencia.

El ejercicio fiscal de MERCANTIL finaliza el 31 de diciembre de cada año. Las principales diferencias entre la renta gravable y la utilidad contable de MERCANTIL, las originan el efecto neto del ajuste regular por inflación, la participación patrimonial, las provisiones y apartados, ingresos no gravables, y el efecto neto de la exención a los enriquecimientos provenientes de los Bonos de la Deuda Pública Nacional y cualquier otra modalidad de títulos valores emitidos por la República Bolivariana de Venezuela.

Al 31 de diciembre de 2013 MERCANTIL dispone de pérdidas fiscales trasladables a ejercicios futuros por Bs 1.336.690.000, siendo su origen y vencimiento el siguiente:

	Territorial	Extraterritorial	Total global
	(En miles de bolívares)		
Pérdidas fiscales	1.186.930	149.760	1.336.690
Vencimientos			
2014	1.106.597	38.037	1.144.634
2015	67.635	51.039	118.674
2016	12.698	60.684	73.382

El monto antes referido está principalmente conformado por las pérdidas fiscales trasladables de Mercantil, C.A. Banco Universal (Bs 1.109.010.153), Mercantil Servicios Financieros, C.A. (Bs 60.342.854), Mercantil Seguros, C.A. (Bs 47.444.569), Inversiones y Valores Mercantil VI, C.A. (Bs 37.329.212) y Mercantil Financiadora de Primas, C.A. (Bs 35.542.752).

La filial Mercantil, C.A. Banco Universal al 31 de diciembre de 2013 ha estimado una pérdida fiscal territorial por efecto de ajuste por inflación de Bs 960.433.547, los cuales vencen el 31 de diciembre de 2014 y una pérdida fiscal extraterritorial trasladable a ejercicios futuros de Bs 148.576.000, de las cuales Bs 37.817.000 vencen el 31 de diciembre de 2014; Bs 50.676.000 vencen el 31 de diciembre de 2015 y Bs 60.083.000 vencen el 31 de diciembre de 2016.

Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2013 y 2012

Normativa de precios de transferencia

Las regulaciones relativas al impuesto sobre la renta, en Venezuela como en los Estados Unidos de América, establecen la normativa aplicable en materia de precios de transferencia. De acuerdo con la normativa, los contribuyentes sujetos al impuesto sobre la renta, que celebren operaciones con partes vinculadas en otros países, están obligados a determinar sus ingresos, costos y deducciones, considerando las metodologías establecidas en las regulaciones respectivas de cada país y a reportar los resultados correspondientes mediante declaración especial. En tal sentido, MERCANTIL y sus filiales, a quienes aplica esta normativa, han presentado las declaraciones informativas en materia de precios de transferencia dentro de los plazos establecidos.

Impuestos en Estados Unidos de América

Impuestos federales

La legislación sobre impuestos federales en los Estados Unidos de América contempla, entre otros aspectos, un impuesto a las ganancias de capital, un sistema de renta mundial y un régimen de precios de transferencia.

Impuestos estatales

Las empresas en los Estados Unidos de América deben pagar impuestos al estado donde operen. En el 2009 se pagó en los Estados de La Florida, Nueva York, Texas y Delaware, cuyas formas de cálculo dependerán de las legislaciones fiscales de cada estado. El monto pagado por impuestos estatales es considerado como gasto deducible a efectos del cálculo del impuesto federal.

b) Impuesto sobre la renta diferido

El siguiente es un resumen del impuesto sobre la renta diferido al 31 de diciembre:

	2013	2012
	(En miles de bolívares)	
Pérdida no realizada en valoración de inversiones disponibles para la venta	(8.425)	(65.362)
Provisión para gastos operativos y laborales	42.832	62.803
Provisión para cartera de créditos	60.172	41.071
Bienes de uso, gastos de organización e instalaciones y otros	<u>(1.762)</u>	<u>1.026</u>
Impuesto diferido activo (Nota 10)	<u>92.817</u>	<u>37.486</u>
Inversiones en filiales	<u>317.000</u>	<u>202.534</u>
Impuesto diferido pasivo (Nota 14)	<u>317.000</u>	<u>202.534</u>

MERCANTIL evalúa la recuperabilidad de los impuestos diferidos activos, usando un modelo que considera el desempeño financiero histórico, las proyecciones de utilidad gravable y la realización futura de las diferencias temporales existentes, entre otros. Esta evaluación se basa en los planes de negocio aprobados, entre otros aspectos, e involucra el juicio de la gerencia sobre las premisas utilizadas, las cuales pueden variar de un año a otro. MERCANTIL, con base en su evaluación, estima que el impuesto sobre la renta diferido activo neto de Bs 92.817.000 al 31 de diciembre de 2013, es realizable.

17. Beneficios Laborales y Planes de Beneficio al Personal

a) Prestaciones por antigüedad

MERCANTIL de acuerdo con la LOTTT efectúa el cálculo de la obligación por prestaciones sociales con base en el último salario devengado por el trabajador al momento de extinguirse la relación laboral, utilizando métodos actuariales.

La obligación de MERCANTIL al 31 de diciembre de 2013, relacionada con la retroactividad de las prestaciones sociales, es de Bs 188 millones (Bs 107 millones al 31 de diciembre de 2012), Nota 1.

Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2013 y 2012

Al 31 de diciembre de 2013, fecha del último estudio actuarial, las premisas nominales a largo plazo utilizadas para determinar la obligación por retroactividad de las prestaciones sociales son las siguientes:

Tasa de descuento	26,00%
Tasa de inflación	25,00%
Tasa de incremento salarial	21,00%
Tabla de mortalidad de los empleados activos	GAM-1971
Tabla de invalidez	PDT-1985

El costo estimado del beneficio por retroactividad de las prestaciones sociales para el 2014 es de Bs 64 millones.

b) Plan de Ahorro Previsional Complementario Mercantil

MERCANTIL mantiene un plan de contribuciones definidas para sus empleados y los de sus filiales en Venezuela denominado "Plan de Ahorro Previsional Complementario Mercantil", el cual sustituyó al plan de beneficios definidos denominado "Plan Complementario de Pensiones de Jubilación". Los empleados activos al momento de aprobarse el nuevo Plan podían afiliarse a este beneficio o mantenerse en el Plan Complementario de Pensiones de Jubilación.

El gasto de MERCANTIL y sus filiales en el año finalizado el 31 de diciembre de 2013, relacionado con este Plan, es de Bs 59 millones (Bs 45 millones en el año finalizado el 31 de diciembre de 2012).

c) Plan Complementario de Pensiones de Jubilación

El programa de Pensiones Complementarias de Jubilación se basa en un tiempo mínimo de 10 años de servicio y una edad mínima de retiro. En el caso del beneficio por pensión de jubilación, se considera como base de cálculo el promedio de los salarios ordinarios de los empleados durante los últimos 3 años previos a la jubilación; este beneficio no podrá exceder el 60% del salario ordinario promedio mencionado.

d) Beneficios post retiro

El programa de Pensiones Complementarias de Jubilación y el Plan de Ahorro Previsional incluyen, bajo ciertas condiciones de edad y años de servicio, ciertos beneficios adicionales post retiro para el personal que egrese de la empresa, principalmente seguro médico, cuyos costos y obligación se determinan con base en métodos actuariales, y se registran en los resultados del año.

El gasto de MERCANTIL en el año finalizado el 31 de diciembre de 2013, relacionado con el Plan Complementario de Pensiones de Jubilación y beneficios post retiro, es de Bs 46 millones (Bs 44 millones en el año finalizado el 31 de diciembre de 2012).

Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2013 y 2012

Al 31 de diciembre de 2013, fecha del último estudio actuarial, los activos, obligaciones y resultados del Plan Complementario de Pensiones de Jubilación y de los beneficios post retiro para ambos planes, así como las premisas nominales a largo plazo utilizadas, son las siguientes:

	<u>Plan Complementario de Pensiones</u>		<u>Beneficios post retiro</u>	
	2013	2012	2013	2012
	(En miles de bolívares)			
Variación en la obligación proyectada por el beneficio del Plan				
Obligación por el beneficio del Plan al inicio del año	138.162	94.072	77.038	55.862
Costo del servicio	60	68	5.225	4.375
Costo por intereses	14.561	10.396	17.687	11.281
Pérdida actuarial	5.940	21.682	37.339	15.474
Beneficios pagados	(18.100)	(17.040)	(15.800)	(9.954)
Modificación del Plan	7.795	28.984	-	-
Obligación proyectada por el beneficio del Plan	<u>148.418</u>	<u>138.162</u>	<u>121.489</u>	<u>77.038</u>
Variación en los activos restringidos del Plan				
Valor razonable de los activos al inicio del año	138.162	94.072	41.613	34.795
Rendimiento de los activos	34.001	25.398	8.044	4.721
Contribución de la Compañía	-	28.075	33.000	9.754
Pago de beneficios a cargo del Plan	(18.100)	(17.040)	(15.800)	-
Transferencia de obligaciones	(5.645)	7.657	5.645	(7.657)
Valor razonable de los activos al final del año	<u>148.418</u>	<u>138.162</u>	<u>72.502</u>	<u>41.613</u>
Situación financiera al final del año				
Valor presente de las obligaciones (DBO)	(148.418)	(138.162)	(121.489)	(77.038)
Activos del fondo externo que respalda al Plan	<u>148.418</u>	<u>138.162</u>	<u>72.502</u>	<u>41.613</u>
Obligación proyectada/exceso de activos (menos activos)	-	-	(48.987)	(35.425)
Costo de servicio pasado no reconocido	-	-	2.998	3.886
Pérdida actuarial no reconocida	-	-	<u>68.264</u>	<u>31.375</u>
	<u>=</u>	<u>=</u>	<u>22.275</u>	<u>(164)</u>
Componentes del costo del beneficio neto del año				
Costo de servicio	60	68	5.225	4.375
Costo por intereses	14.561	10.396	17.687	11.281
Rendimiento esperado de los activos	(34.001)	(25.398)	(8.044)	(4.721)
Amortización del costo por servicios pasados no reconocidos	-	-	888	888
Amortización de la pérdida actuarial	-	21.682	2.630	1.289
Costo neto del beneficio del año	<u>(19.380)</u>	<u>6.748</u>	<u>18.386</u>	<u>13.112</u>

Ante un incremento o una disminución hipotética del 10% en los costos por gastos médicos del año, el valor de la obligación proyectada por el plan de otros beneficios post retiro representaría un aumento de Bs 1.628 millones y una disminución de Bs 102 millones del valor calculado, respectivamente, al 31 de diciembre de 2013.

Al 31 de diciembre las premisas nominales a largo plazo utilizadas para determinar la obligación por beneficios son las siguientes:

	<u>Plan Complementario de Pensiones</u>		<u>Beneficios post retiro</u>	
	2013	2012	2013	2012
	%	%	%	%
Tasa de descuento	26,00	21,50	26,00	21,50
Tasa de incremento del salario	21,00	16,00	21,00	16,00
Rendimiento de los activos				
Bolívares	25,00	17,50	25,00	17,50
Dólares estadounidenses	2,00	2,00	2,00	2,00
Incremento del gasto médico durante el año	-	-	30,50	25,50

El costo estimado del Plan Complementario de Pensiones y otros beneficios post retiro para el 2014 es de Bs 50 millones.

Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2013 y 2012

e) Programa de opciones para adquisición de acciones de MERCANTIL

MERCANTIL y algunas de sus filiales en Venezuela y en el exterior han establecido un programa de adquisición de acciones, destinado a un grupo determinado de funcionarios elegibles, aprobado por el Comité de Compensación de la Junta Directiva. Los cupos de acciones se asignan por periodos de hasta 3 años y se adjudican anualmente. Para tal fin, la Fundación BMA actúa como ente administrador del programa y constituye fideicomisos a favor de los participantes, aportando las acciones, una vez que las mismas son asignadas y posteriormente adjudicadas a los funcionarios elegibles, según los cupos individuales aprobados y de acuerdo con las condiciones establecidas en el documento regulador del mencionado programa. Durante los lapsos de administración que prevé el programa para cada fase, y hasta que las acciones son finalmente adquiridas por los funcionarios, los dividendos en acciones decretados son percibidos por los participantes del programa, y los dividendos en efectivo quedan a favor de la Fundación. Dada la característica a largo plazo del programa, es condición necesaria que los funcionarios estén prestando servicio en la empresa para que puedan ejercer sus opciones de compra, de acuerdo con los lapsos previstos. Caso contrario, o bien que no adquieran los cupos en los plazos establecidos, los mismos son revocados.

Al 31 de diciembre de 2013 la totalidad de las acciones destinadas al Programa se encuentran disponibles y depositadas en el Fideicomiso que la Fundación BMA tiene constituido con Mercantil Seguros C.A., las cuales se detallan a continuación:

	Número de acciones		
	Clase "A"	Clase "B"	Total
Fideicomiso	<u>1.670.398</u>	<u>1.244.814</u>	<u>2.915.212</u>

18. Otros Ingresos

Los otros ingresos al 31 de diciembre incluyen lo siguiente:

	2013	2012
	(En miles de bolívares)	
Comisiones de tarjetas de crédito	1.712.078	859.804
Disminución de provisiones	338.424	100.093
Intereses por financiamientos de pólizas de seguros	331.195	215.192
Comisiones por servicios bancarios	241.226	158.206
Recuperación de créditos registrados como incobrables (Nota 5)	186.719	128.226
Comisión por administración de divisas	116.784	71.006
Rendimiento por otras cuentas por cobrar	103.194	44.446
Comisiones por giros y transferencias	66.992	58.140
Ingresos por operaciones con derivados (Nota 23)	60.608	152.162
Comisiones por servicio de asesorías	42.735	46.294
Comisiones por venta de títulos	39.075	25.451
Ganancia en venta de bienes realizables (Nota 8)	33.140	21.108
Ingresos por operaciones de reporto	30.238	53.795
Reintegro de impuesto sobre la renta	19.700	-
Comisiones por manejo del ahorro habitacional	18.464	14.440
Comisiones por administración de títulos valores a través del SITME	3.342	54.965
Ganancia en venta de bienes de uso (Nota 9)	2.795	14.062
Amortización del ingreso diferido Platco	1.827	5.480
Valoración Cross Currency Swap (Nota 23)	-	974
Otros	<u>169.777</u>	<u>171.474</u>
	<u>3.518.313</u>	<u>2.195.318</u>

Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2013 y 2012

19. Otros Gastos Operativos

Los otros gastos operativos al 31 de diciembre incluyen lo siguiente:

	2013	2012
	(En miles de bolívares)	
Comisiones uso de red de puntos de venta y cajeros automáticos	1.193.246	542.019
Provisiones para riesgos operativos y otras contingencias	851.145	346.249
Impuestos y contribuciones (Nota 16)	546.777	343.119
Honorarios profesionales y otros servicios externos contratados	469.474	430.484
Aporte Social al Fondo Nacional para los Consejos Comunales	243.565	145.080
Comunicaciones	213.278	195.188
Transporte y seguridad	140.759	56.740
Artículos de oficina	120.588	61.359
Publicidad y mercadeo	104.106	101.033
Provisión para Ley Orgánica de Ciencia, Tecnología e Innovación (Nota 14)	97.324	67.299
Franquicias tarjetas de crédito	79.445	58.773
Liberalidades y donaciones	49.328	25.082
Gastos de seguros	42.552	17.711
Provisiones para bienes realizables y otros activos	32.456	62.622
Otros	<u>438.660</u>	<u>301.794</u>
	<u>4.622.703</u>	<u>2.754.552</u>

Durante el año finalizado el 31 de diciembre de 2013, MERCANTIL realizó el aporte establecido en la Ley Orgánica de Ciencia, Tecnología e Innovación (LOCTI), correspondiente al 0,5% de los ingresos brutos obtenidos en el territorio nacional en el año anterior.

20. Patrimonio

a) Capital social y capital autorizado

Al 31 de diciembre de 2013 el capital suscrito y pagado de MERCANTIL es de Bs 153.322.000 (Bs 153.418.000 al 31 de diciembre de 2012), y está compuesto por 102.214.961 acciones, divididas en 59.401.343 acciones comunes Clase "A" y en 42.813.618 acciones comunes Clase "B", con valor nominal de Bs 1,50 cada una (102.278.802 acciones, divididas en 59.450.035 acciones comunes Clase "A" y en 42.828.767 acciones comunes Clase "B", de estas acciones, habían en Tesorería del programa de recompra 48.692 acciones comunes Clase "A" y 15.149 acciones comunes Clase "B" al 31 de diciembre de 2012). Las acciones comunes Clase "B" tienen derecho de voto limitado, solamente para aprobar los estados financieros y designar los comisarios. El total de acciones en circulación es de 102.214.961, divididas en 59.401.343 acciones comunes Clase "A" y 42.813.618 acciones comunes Clase "B".

El capital autorizado de MERCANTIL al 31 de diciembre de 2013 es de Bs 306.644.883 (Bs 306.836.406 al 31 de diciembre de 2012).

b) Programa de recompra de acciones

En mayo de 2000 se aprobó un programa de recompra de acciones de MERCANTIL, dentro de los límites establecidos por la Ley de Mercado de Valores (hasta el 15% del capital suscrito y un plazo máximo para disponer de estas acciones de 2 años a partir de su adquisición).

El mencionado programa de recompra ha sido aplicado en 28 fases, con una duración de 6 meses cada una, desde la fase vigésima quinta hasta la vigésima octava no se adquirieron acciones.

Al 31 de diciembre de 2013, se han redimido 82.489.459 acciones adquiridas hasta la fase vigésima cuarta del mencionado programa de recompra por Bs 241.264.895 (82.425.618 acciones por Bs 238.870.137 al 31 de diciembre de 2012); que fueron mantenidas como acciones en tesorería de conformidad con lo establecido por la Ley de Mercado de Valores.

Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2013 y 2012

c) Dividendos decretados en efectivo

Tipo de dividendo	Fecha de aprobación en Asamblea de Accionistas	Monto por acción en bolívares	Frecuencia o fecha de pago
Ordinario	Marzo de 2013	1,00	Abril de 2013
Extraordinario	Marzo de 2013	4,50	Mayo de 2013
Ordinario	Marzo de 2013	1,00	Octubre de 2013

De acuerdo con lo establecido en la Ley de Mercado de Valores, los estatutos de MERCANTIL establecen que la distribución de los dividendos atenderá a los resultados anuales obtenidos al 31 de diciembre de cada año, así como al cumplimiento de los índices patrimoniales regulatorios aplicables y a las necesidades de inversión y desarrollo previstos por la Compañía. Los resultados acumulados al 31 de diciembre de 2013 por Bs 18.505.241.000 incluyen Bs 16.401.828.000, que corresponden a los resultados acumulados de las filiales.

d) Contrato de Fideicomiso sobre las acciones de Mercantil Commercebank, N.A.

En Asamblea de Accionistas de MERCANTIL, celebrada el 19 de septiembre de 2008, se aprobó un esquema corporativo que tiene como principal propósito colocar a Mercantil Commercebank, N.A., domiciliada en los Estados Unidos de América, en mejores condiciones para poder acceder a mercados internacionales. Dicho esquema, que fue previamente presentado a la consideración de la SNV de la República Bolivariana de Venezuela y de la Reserva Federal de los Estados Unidos de América, contempla la firma de un contrato de fideicomiso en el Estado de La Florida de los Estados Unidos de América, en el que participan MERCANTIL, su filial Mercantil Commercebank Holding Corporation y nueve fiduciarios. Los fiduciarios fueron designados por la Junta Directiva de MERCANTIL y ratificados por la Junta Directiva de Mercantil Commercebank Holding Corporation.

De acuerdo con lo establecido en el contrato de fideicomiso, el 14 de octubre de 2008 Mercantil Commercebank Holding Corporation traspasó al Fideicomiso las acciones de Mercantil Commercebank, N.A. Posteriormente, los Fiduciarios constituyeron una nueva sociedad, denominada Mercantil Commercebank Florida Bancorp en el Estado de La Florida de los Estados Unidos de América, a la que le traspasaron las acciones de Mercantil Commercebank, N.A., recibiendo a cambio acciones de la nueva corporación en el exterior, y emitiendo el Fideicomiso, Certificados de Voto en favor de Mercantil Commercebank Holding Corporation, en la misma proporción y con los mismos derechos de las acciones de Mercantil Commercebank, N.A., que fueron transferidas, de forma tal que Mercantil Commercebank Holding Corporation continúe siendo la propietaria beneficiaria final de Mercantil Commercebank, N.A. El Fideicomiso podrá ser terminado anticipadamente por la Junta Directiva de Mercantil Commercebank Holding Corporation o por la Junta Directiva de MERCANTIL o por los Fiduciarios.

Mercantil Commercebank Florida Bancorp se encuentra sometida, al igual que el Fideicomiso, a la supervisión de la Reserva Federal, ambos como compañías tenedoras de acciones de bancos, como ha sido el caso de Mercantil Commercebank Holding Corporation.

De conformidad con los términos del contrato de Fideicomiso firmado, los Fiduciarios, en cualquier momento que lo consideren conveniente, podrán traspasar las acciones de Mercantil Commercebank Florida Bancorp a los accionistas de MERCANTIL en la misma proporción de número y clase de acciones de MERCANTIL que tenga cada accionista, dejando sin efecto los Certificados de Voto previamente emitidos. En el caso de efectuarse dicha distribución, MERCANTIL y su filial, Mercantil Commercebank Holding Corporation dejarán de ser consideradas las propietarias beneficiarias finales del Fideicomiso y, por consiguiente, registrarán el efecto financiero correspondiente.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, MERCANTIL es la propietaria beneficiaria final del Fideicomiso y absorberá las pérdidas y beneficios esperados del mismo. En este sentido, el balance general y el estado de resultados del Fideicomiso a dichas fechas están incluidos en los estados financieros consolidados adjuntos de MERCANTIL.

Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2013 y 2012

e) Otros

Tomando en cuenta las mejores prácticas corporativas de defensa utilizadas por empresas en países desarrollados, con el fin de maximizar el valor que obtendrían los accionistas en el caso de una oferta de adquisición no negociada y así fortalecer su posición de negociación ante un evento de esa naturaleza, se incluyó en los estatutos un plan de derechos para los accionistas, el cual contempla que bajo ciertas circunstancias los accionistas que hayan poseído sus acciones por más de 180 días podrán suscribir acciones a valor nominal (Bs 1,50 por acción).

Adicionalmente, como parte de esas mejores prácticas corporativas, se dispuso la elección escalonada de los miembros de la Junta Directiva y el establecimiento de un sistema de votación calificada para ciertos asuntos en las Asambleas.

En 1986 se estableció una Fundación en el exterior, cuyos beneficiarios son MERCANTIL y/o sus accionistas. Corresponde a la Junta Directiva de dicha Fundación decidir, cuando lo considere conveniente, si se entrega a MERCANTIL o a sus accionistas, la totalidad o parte del patrimonio de la Fundación. Al 31 de diciembre de 2013 la mencionada Fundación tiene un patrimonio neto de US\$587.657 (US\$643.318 al 31 de diciembre de 2012), representado en títulos valores a valores de mercado, Nota 4.

21. Resultado por Acción

A continuación se indica el cálculo del resultado neto por acción común y el resultado diluido neto por acción común diluida correspondientes a los años finalizados el 31 de diciembre:

	2013	2012
	(En miles de bolívares, excepto número de acciones y resultado neto por acción)	
Resultado neto por acción común		
Resultado neto	7.250.427	4.162.607
Acciones comunes emitidas	102.214.961	102.278.802
Promedio ponderado de acciones comunes emitidas en circulación	99.158.819	99.183.159
Resultado neto básico por acción	73,12	41,97
Resultado neto por acción común diluida		
Resultado neto	7.250.427	4.162.607
Promedio ponderado de acciones comunes emitidas en circulación	99.158.819	99.183.159
Acciones comunes potenciales diluidas	-	-
Total promedio ponderado de acciones comunes diluidas emitidas y en circulación	99.158.819	99.183.159
Resultado diluido por acción	73,12	41,97

22. Activos y Pasivos Financieros en Moneda Extranjera

a) Régimen de administración de divisas

Desde febrero de 2003 está en vigencia en Venezuela un régimen de administración de divisas, administrado por la Comisión de Administración de Divisas (CADIVI).

En julio de 2003 se reguló la adquisición en bolívares de títulos valores emitidos por la República Bolivariana de Venezuela en moneda extranjera, cuya negociación hasta la fecha estaba suspendida.

En junio de 2010 se estableció que la compra y venta en bolívares de los mencionados títulos sólo podría efectuarse a través del SITME, un mecanismo administrado por el BCV y que fue suspendido en febrero de 2013.

Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2013 y 2012

En marzo de 2013 el BCV estableció el Sistema Complementario de Administración de Divisas (SICAD), un nuevo mecanismo de subasta de divisas, a través del cual todas las personas naturales o jurídicas pueden ofertar sus posiciones en moneda extranjera, así como adquirir divisas, cuando el BCV lo disponga, considerando los objetivos de la Nación y las necesidades de la economía.

A partir de diciembre de 2013, el BCV ha publicado oficialmente el tipo de cambio SICAD, tasa referencial que sirve para hacer posturas para la adquisición o venta de divisas por ese Sistema y para establecer el precio de compra-venta de divisas de personas naturales no residentes en el país, Petróleos de Venezuela S.A. y otras empresas operadoras del sector petróleo.

En enero de 2014 se creó el Centro Nacional de Comercio Exterior (CENCOEX) que sustituirá a CADIVI.

b) Tipos de cambio aplicables

Enero de 2011: Bs 4,2893/US\$1 para la compra y Bs 4,30/US\$1 para la venta, para todas las operaciones.

Octubre de 2011: Bs 4,2893/US\$1 para la compra y Bs 4,30/US\$1 para la venta, para todas las operaciones, excepto para los títulos emitidos por la República Bolivariana de Venezuela o por empresas del Estado cuyo tipo de cambio será el promedio de los títulos negociados el último día de cada mes a través del SITME. Al 31 de diciembre de 2012 la tasa de cambio de las operaciones realizadas a través del SITME fue de Bs 5,30/US\$1.

Febrero de 2013: Bs 6,2842/US\$1 para la compra y Bs 6,30/US\$1 para la venta, para todas las operaciones.

Enero de 2014: Bs 6,2842/US\$1 para la compra y Bs 6,30/US\$1 para la venta, para todas las operaciones, excepto para la adquisición de divisas para operaciones de viajes al exterior, remesas a familiares y operaciones de la actividad aseguradora, entre otros conceptos, administrados por CADIVI, que también se efectuarán al tipo de cambio resultante de la última asignación de divisas realizada a través del SICAD. Las posiciones activas en moneda extranjera pueden ser vendidas a la tasa del SICAD. Al 31 de diciembre de 2013, el tipo de cambio resultante de la última asignación de divisas a través del SICAD fue de Bs 11,3 /US\$1.

c) Valoración y registro contable de los activos y pasivos en moneda extranjera

Para el año finalizado el 31 de diciembre de 2013, el efecto contable de la valoración de los saldos en moneda extranjera de MERCANTIL, por el desplazamiento del tipo de cambio de Bs 4,30/US\$1 a Bs 6,30/US\$1, resultó en:

- Ganancia en cambio neta de Bs 915 millones que se incluye en el estado consolidado de resultados.
- Incremento en el ajuste por traducción de activos netos de filiales del exterior por Bs 1.456 millones, que se incluye en el patrimonio.
- Superávit no realizado neto por ajuste a valor de mercado de las inversiones en Bs 563 millones, que se incluye en el patrimonio.

La Compañía se encuentra a la espera del pronunciamiento por parte del regulador respecto a la posible aplicación futura del tipo de cambio SICAD para la valoración y registro contable de los activos y pasivos en moneda extranjera.

Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2013 y 2012

d) Posición global neta en divisas

El balance general consolidado al 31 de diciembre de MERCANTIL incluye los siguientes saldos de activos y pasivos financieros en moneda extranjera, denominados principalmente en dólares estadounidenses, valorados a la tasa de cambio indicada en la Nota 2:

	2013	2012
	(En miles de dólares estadounidenses)	
Activo		
Disponibilidades	272.497	233.234
Portafolio de inversiones	2.161.310	2.543.682
Cartera de créditos	5.175.121	4.770.371
Otros activos	<u>103.609</u>	<u>96.274</u>
	<u>7.712.537</u>	<u>7.643.561</u>
Pasivo		
Depósitos	5.932.661	5.667.407
Pasivos financieros	501.025	625.336
Otros pasivos	26.378	71.566
Obligaciones subordinadas	<u>110.777</u>	<u>111.578</u>
	<u>6.570.841</u>	<u>6.475.887</u>

El efecto estimado por el aumento de cada Bs 0,10/US\$1 con respecto al tipo de cambio de Bs 6,2893/US\$1 al 31 de diciembre de 2013 sería un incremento de Bs 771.254.000 en los activos y Bs 114.170.000 en el patrimonio, de los cuales Bs 26.095.000 se registrarían en los resultados del período.

23. Cuentas de Orden

Las cuentas de orden al 31 de diciembre comprenden lo siguiente:

	2013	2012
	(En miles de bolívares)	
Cuentas contingentes deudoras		
Operaciones con derivados (Nota 18)	5.960.488	4.056.449
Líneas de crédito (Nota 24)	3.978.352	1.562.068
Inversiones por valores por reporto	80.900	836.225
Cartas de crédito	684.393	625.241
Garantías otorgadas	573.062	349.936
Compromisos de créditos al sector turismo	27.338	24.323
Otras contingencias	<u>616.251</u>	<u>700.986</u>
	<u>11.920.784</u>	<u>8.155.228</u>
Activos de los fideicomisos	<u>18.668.082</u>	<u>13.028.281</u>
Encargos de confianza	<u>7.879.722</u>	<u>1.403.128</u>
Otras cuentas de orden deudoras		
Garantías recibidas	108.218.274	73.927.667
Custodias recibidas	23.603.885	18.862.020
Líneas de crédito otorgadas pendientes de utilización	16.998.859	14.127.372
Cobranzas	391.639	198.567
Papeles comerciales y obligaciones quirografarias por emitir	478.000	100.000
Acciones objeto de oferta pública	153.322	153.418
Otras cuentas de registro	<u>116.402.948</u>	<u>70.718.496</u>
	<u>266.246.927</u>	<u>178.087.540</u>
	<u>304.715.515</u>	<u>200.674.177</u>

Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2013 y 2012

a) Activos de los fideicomisos

De acuerdo con los estados financieros combinados del Fideicomiso, las cuentas de fideicomiso al 31 de diciembre están conformadas por los siguientes saldos:

	2013	2012
	(En miles de bolívares)	
Activo		
Disponibilidades	1.395.767	767.514
Portafolio de inversiones	10.080.471	6.430.556
Cartera de créditos	7.017.863	5.353.439
Intereses y comisiones por cobrar	116.592	81.592
Bienes recibidos para su administración	7.500	12.667
Otros activos	<u>49.889</u>	<u>382.513</u>
Total activo	<u>18.668.082</u>	<u>13.028.281</u>
Pasivo		
Remuneraciones y otras cuentas por pagar	58.085	40.745
Otros pasivos	<u>2.695</u>	<u>390</u>
Total pasivo	60.780	41.135
Patrimonio	<u>18.607.302</u>	<u>12.987.146</u>
Total pasivo y patrimonio	<u>18.668.082</u>	<u>13.028.281</u>

b) Contratos spot de títulos valores

MERCANTIL celebra contratos spot de compra y venta de títulos valores a un precio establecido. En el año finalizado el 31 de diciembre de 2013, registró pérdidas netas originadas por el ajuste a valor de mercado de Bs 2.608.000 (Bs 2.189.000 durante el año finalizado el 31 de diciembre de 2012). Las operaciones pactadas bajo la modalidad de contratos spot fueron liquidadas dentro de los 7 días hábiles siguientes a la fecha de origen (Nota 10). Los contratos spot de títulos valores al 31 de diciembre comprenden lo siguiente:

	2013	2012
	(En miles de bolívares)	
De títulos valores		
Derechos por compras	4.018.688	3.932.714
Derechos por ventas	<u>29.024</u>	<u>10.480</u>
	<u>4.047.712</u>	<u>3.943.194</u>

c) Operaciones con derivados

MERCANTIL celebra contratos a futuro de compra y venta de títulos valores de carácter especulativo a un precio establecido. La ganancia neta resultante de estos contratos por el año finalizado el 31 de diciembre de 2013 fue de Bs 60.608.000 (ganancia neta de Bs 152.162.000 al 31 de diciembre de 2012) y se presenta en la cuenta de Otros ingresos, Nota 18.

Adicionalmente, MERCANTIL celebra contratos de compra de divisas a futuro a un precio establecido.

Las operaciones vigentes con derivados para negociar al 31 de diciembre son las siguientes:

	2013		2012	
	En miles de bolívares	Vencimiento	En miles de bolívares	Vencimiento
Contratos a futuro				
De tasas de cambio (divisas)				
Compras	<u>182.575</u>	Enero - Octubre de 2014	<u>113.255</u>	Enero - Septiembre de 2013

Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2013 y 2012

24. Obligaciones Relacionadas con Préstamos

MERCANTIL tiene obligaciones significativas pendientes relacionadas con cartas de crédito, garantías otorgadas, líneas de crédito y límites de tarjetas de crédito para satisfacer las necesidades de sus clientes y para manejar su propio riesgo proveniente de movimientos en las tasas de interés. Debido a que gran parte de sus límites de crédito pueden vencer sin que hayan sido usados, el monto total de las obligaciones no necesariamente representa requerimientos de efectivo a futuro. Los compromisos otorgados para la extensión de créditos, cartas de crédito y garantías otorgadas por MERCANTIL se incluyen en cuentas de orden.

Garantías otorgadas

MERCANTIL otorga, después de un análisis de riesgo crediticio y dentro de su línea de crédito, garantías a ciertos clientes, las cuales se emiten a nombre de un beneficiario y serán ejecutadas por éste si el cliente no cumple con las condiciones establecidas en el contrato. Dichas garantías devengan comisiones anuales entre el 1% y 2% al 31 de diciembre de 2013 y 2012, respectivamente, sobre el valor de las garantías. Estas comisiones se registran mensualmente durante la vigencia de las garantías.

Cartas de crédito

Las cartas de crédito son emitidas con plazos no mayores a 90 días, prorrogables, para financiar un contrato comercial para el embarque de bienes de un vendedor a un comprador. MERCANTIL cobra un monto entre el 0,125% y 2% al 31 de diciembre del 2013 y 2012 sobre el monto de la carta de crédito, y registra la misma como un activo una vez que el cliente la utiliza. Las cartas de crédito no utilizadas y otras obligaciones similares se incluyen en las cuentas de orden.

Líneas de crédito otorgadas

MERCANTIL otorga líneas de crédito a los clientes, previa evaluación de los riesgos crediticios y de la constitución de las garantías que MERCANTIL haya considerado necesarias en la evaluación del riesgo del cliente. Estos contratos se otorgan por un período de tiempo específico, en la medida en que no haya incumplimiento de las condiciones establecidas en los mismos. Sin embargo, en cualquier momento, MERCANTIL puede ejercer su opción de anular el compromiso de crédito a un cliente específico.

Las tarjetas de crédito son emitidas con límites de hasta 3 años, renovables. Sin embargo, en cualquier momento MERCANTIL puede ejercer su opción de anular el compromiso de crédito a un cliente específico. Las tasas de interés nominales aplicables a las tarjetas de crédito son variables para las operaciones de Venezuela y fijas para las operaciones en los Estados Unidos de América.

El riesgo al cual está expuesto MERCANTIL está relacionado con el incumplimiento por parte de clientes con sus obligaciones en cuanto a la extensión de crédito, así como de cartas de crédito y garantías escritas, y está representado por los montos contractuales teóricos de dichos instrumentos de crédito. MERCANTIL aplica las mismas políticas de crédito tanto para las obligaciones por compromisos de crédito como para el otorgamiento de préstamos.

En general, para otorgar créditos, MERCANTIL evalúa a cada cliente. El monto recibido en garantía, en el caso de que MERCANTIL lo estime necesario para el otorgamiento de un crédito, se determina con base en una evaluación de crédito de la contraparte. Los tipos de garantía requeridos varían y pueden estar constituidos, entre otros, por cuentas por cobrar, inventarios, propiedades y equipos e inversiones en títulos valores.

Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2013 y 2012

25. Vencimiento de Activos y Pasivos Financieros

Al 31 de diciembre de 2013 los activos y pasivos financieros, por vencimiento, están conformados de la siguiente manera:

	Vencimientos						Total
	30 días	60 días	90 días	180 días	360 días	Más de 360 días	
	(En miles de bolívares)						
Activo							
Disponibilidades	46.371.071	-	-	-	-	-	46.371.071
Portafolio de inversiones	6.830.058	444.900	153.419	1.716.843	4.980.031	49.521.737	63.646.988
Cartera de créditos	20.610.735	5.206.482	5.144.170	10.468.120	18.168.966	66.339.602	125.938.075
Intereses y comisiones por cobrar	1.681.142	-	-	-	-	-	1.681.142
Inversiones permanentes	-	-	-	-	-	242.007	242.007
Total activos financieros	<u>75.493.006</u>	<u>5.651.382</u>	<u>5.297.589</u>	<u>12.184.963</u>	<u>23.148.997</u>	<u>116.103.346</u>	<u>237.879.283</u>
Pasivo							
Depósitos	190.998.537	743.057	694.986	1.305.878	1.291.864	882.513	195.916.835
Captaciones de recursos autorizados por la SNV	-	-	102.000	16.032	40.000	40.048	198.080
Pasivos financieros	475.590	470.632	195.000	125.684	157.199	2.157.052	3.581.157
Intereses y comisiones por pagar	54.236	-	-	-	-	-	54.236
Obligaciones subordinadas	-	-	-	-	-	696.144	696.144
Total pasivos financieros	<u>191.528.363</u>	<u>1.213.689</u>	<u>991.986</u>	<u>1.447.594</u>	<u>1.489.063</u>	<u>3.775.757</u>	<u>200.446.452</u>

26. Valor Razonable de Instrumentos Financieros

A continuación se indican los valores en libros y valores razonables de mercado de los instrumentos financieros al 31 de diciembre mantenidos por MERCANTIL:

	2013		2012	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
	(En miles de bolívares)			
Activo				
Disponibilidades	46.371.071	46.371.071	27.557.360	27.557.360
Portafolio de inversiones	63.646.988	63.647.732	32.621.840	32.624.662
Cartera de créditos, neta de provisión	121.818.576	121.818.576	77.885.513	77.885.513
Intereses y comisiones por cobrar, netos de provisión	1.681.142	1.681.142	895.041	895.041
	<u>233.517.777</u>	<u>233.518.521</u>	<u>138.959.754</u>	<u>138.962.576</u>
Pasivo				
Depósitos	195.916.835	195.916.835	114.605.566	114.605.566
Captaciones de recursos autorizados por la SNV	198.080	198.080	176.149	176.149
Pasivos financieros	3.581.157	3.581.157	2.683.401	2.683.401
Obligaciones subordinadas	696.144	696.144	478.591	478.591
Intereses y comisiones por pagar	54.236	54.236	23.305	23.305
	<u>200.446.452</u>	<u>200.446.452</u>	<u>117.967.012</u>	<u>117.967.012</u>
Cuentas de orden				
Cuentas contingentes deudoras	<u>11.920.784</u>	<u>11.920.784</u>	<u>8.155.228</u>	<u>8.155.228</u>

El valor razonable de un instrumento financiero se define como el monto por el cual dicho instrumento financiero pudiera ser intercambiado entre dos partes interesadas, en condiciones normales distintas a una venta forzada o por liquidación. Para aquellos instrumentos financieros sin un valor específico de mercado disponible, se ha estimado como valor razonable el valor presente del flujo de efectivo futuro del instrumento financiero y algunas otras técnicas y premisas de valoración. Estas técnicas están afectadas significativamente por las variables usadas, incluyendo las tasas de descuento, estimados de flujos futuros de caja y expectativas de pagos anticipados. Adicionalmente, los valores razonables de mercado no pretenden estimar el valor de otros negocios generadores de ingresos ni de

Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2013 y 2012

actividades de negocio futuras; es decir, no representan el valor de MERCANTIL como una empresa en marcha.

A continuación se resumen los métodos y premisas más significativos usados en la estimación de los valores razonables de mercado de los instrumentos financieros:

Instrumentos financieros a corto plazo

Los instrumentos financieros a corto plazo, tanto activos como pasivos, están presentados a su valor en libros incluidos en el balance general consolidado, el cual no difiere significativamente de su valor razonable, dado el corto período de vencimiento de estos instrumentos. Esta categoría incluye los equivalentes de efectivo, depósitos en otros bancos que generan intereses y comisiones, intereses por cobrar y por pagar, depósitos a la vista remunerados y con vencimiento a corto plazo, y pasivos financieros con vencimiento a corto plazo.

Portafolio de inversiones

El valor razonable de estos instrumentos financieros fue determinado usando sus precios específicos de mercado, precios de referencia determinados por las operaciones de compra y venta en el mercado secundario, precios específicos de mercado de instrumentos financieros con características similares, o por el flujo de efectivo futuro de los títulos valores. Para los títulos valores denominados en moneda extranjera, el equivalente en bolívares del valor razonable en moneda extranjera se determinó usando la tasa de cambio oficial, excepto los títulos emitidos por la República Bolivariana de Venezuela o por empresas del Estado denominados en moneda extranjera, cuyo valor razonable se determinó usando el tipo de cambio promedio de los títulos negociados a través del SITME, el cual fue suspendido por el BCV en febrero de 2013.

Cartera de créditos

La mayor parte de la cartera de créditos devenga intereses a tasas variables que son revisadas con frecuencia, generalmente entre 30 y 90 días para la mayoría de la cartera a corto plazo. Como consecuencia de lo anterior y de las provisiones constituidas para aquellos créditos para los que se considera algún riesgo en su recuperación, en opinión de la gerencia, el saldo neto en libros de dicha cartera de créditos se aproxima a su valor razonable.

Depósitos

El valor razonable de los depósitos sin vencimiento definido, tales como depósitos que generan intereses y cuentas de ahorro, está representado por el monto pagadero o exigible a la fecha de reporte. Algunos depósitos a plazo y otras cuentas remuneradas, particularmente depósitos a tasas variables, han sido valorados a su saldo en libros, debido a su característica de vencimiento a corto plazo. Otros depósitos a tasas fijas no fueron considerados significativos. El valor de la relación a largo plazo con los depositantes no es tomado en cuenta en la estimación de los valores razonables de mercado indicados.

Obligaciones

Las obligaciones a corto plazo se presentan a su valor en libros, dado que corresponden a fondos provenientes de otros bancos para obtener liquidez, no son garantizadas, tienen vencimientos generalmente entre 90 y 180 días y generan intereses a tasas variables. Las obligaciones a largo plazo han sido valoradas a su valor en libros, debido a que casi la totalidad de las mismas generan intereses a tasas variables.

Instrumentos financieros con riesgo registrados en cuentas de orden

El valor razonable de los derivados fue calculado usando sus precios específicos de mercado, determinados por las operaciones de compra y venta en el mercado secundario.

Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2013 y 2012

27. Información por Segmentos Geográficos

Las operaciones de MERCANTIL se distribuyen geográficamente al 31 de diciembre de la siguiente manera:

	2013	2012
	(En miles de bolívares)	
Margen financiero bruto		
Venezuela	12.269.089	7.669.672
Estados Unidos de América	895.419	659.665
Otros	<u>103.600</u>	<u>72.599</u>
Total	<u>13.268.108</u>	<u>8.401.936</u>
Margen financiero neto, comisiones y otros ingresos		
Venezuela	16.626.862	10.536.441
Estados Unidos de América	1.185.279	802.788
Otros	<u>56.876</u>	<u>142.933</u>
Total	<u>17.869.017</u>	<u>11.482.162</u>
Resultado en operaciones antes de impuestos e intereses minoritarios		
Venezuela	7.395.869	4.773.120
Estados Unidos de América	263.931	173.426
Otros	<u>(199.274)</u>	<u>33.838</u>
Total	<u>7.460.526</u>	<u>4.980.384</u>

	2013		2012	
	En miles de bolívares	%	En miles de bolívares	%
Activo				
Venezuela	192.061.442	80	110.501.479	77
Estados Unidos de América	42.866.830	18	29.276.529	21
Otros	<u>4.384.860</u>	<u>2</u>	<u>2.864.197</u>	<u>2</u>
Total	<u>239.313.132</u>	<u>100</u>	<u>142.642.205</u>	<u>100</u>
Pasivo				
Venezuela	173.278.699	80	99.590.825	78
Estados Unidos de América	38.039.391	18	25.961.895	20
Otros	<u>3.337.536</u>	<u>2</u>	<u>2.013.293</u>	<u>2</u>
Total	<u>214.655.626</u>	<u>100</u>	<u>127.566.013</u>	<u>100</u>

Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2013 y 2012

28. Información Financiera por Filiales

A continuación se presenta un resumen de la información financiera por filiales al 31 de diciembre de 2013. Esta información incluye para cada filial el efecto de las eliminaciones propias del proceso de consolidación:

	Mercantil, C.A. Banco Universal	Mercantil Commercebank Holding Corporation (1)	Otros bancos en el exterior	Mercantil Seguros, C.A.	Mercantil Merinvest, C.A.	Mercantil Inversiones y Valores, C.A. y otros	Total consolidado
(En miles de bolívares)							
Total activo	182.547.802	42.610.598	3.889.665	9.828.424	70.224	366.419	239.313.132
Portafolio de inversiones	45.116.874	11.126.260	1.182.372	6.105.000	26.812	89.670	63.646.988
Cartera de créditos, neta	89.809.278	29.829.333	2.179.965	-	-	-	121.818.576
Total pasivo de intereses minoritarios	165.521.973	37.989.155	3.318.985	7.021.772	30.642	773.099	214.655.626
Depósitos	158.699.524	33.983.308	3.234.003	-	-	-	195.916.835
Margin financiero bruto	11.657.306	888.424	86.668	619.358	5.986	10.366	13.268.108
Resultado bruto antes de impuesto	6.268.285	271.937	(170.936)	1.196.822	48.829	(158.639)	7.456.298
Resultado neto del año	6.264.640	247.638	(176.125)	1.152.075	35.330	(273.131)	7.250.427
Número de empleados	7.285	817	102	1.600	46	32	9.882

(1) Propietaria beneficiaria final de Mercantil Commercebank, N.A.

29. Gestión de Riesgos

MERCANTIL está expuesto principalmente a los riesgos de crédito, de mercado y operacional. La política de riesgo empleada por MERCANTIL para manejar estos riesgos se describe a continuación:

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito está relacionado con la incapacidad de las contrapartes de pagar las deudas contraídas a su fecha de vencimiento. La exposición al riesgo de crédito es monitoreada por MERCANTIL mediante un análisis regular de la capacidad de pago de los prestatarios. MERCANTIL estructura el nivel de riesgo de crédito colocando límites en relación con un prestatario o un grupo de prestatarios. En MERCANTIL las exposiciones a riesgo de crédito son agrupadas según los tipos de riesgo en directo, contingente y emisor.

Riesgo de mercado

El riesgo de mercado se materializa en una institución financiera cuando las condiciones de mercado cambian adversamente, afectando la liquidez y el valor de los instrumentos financieros que la institución mantiene en portafolios de inversión o en posiciones contingentes, incluyendo operaciones con derivados, resultando en una pérdida para la institución. Este riesgo está fundamentalmente concentrado en dos áreas: riesgo de precio (dentro del cual se desagregan el riesgo de tasa de interés, riesgo de moneda y riesgo de valor de las acciones) y riesgo de liquidez.

a) Riesgo de precio

Dentro del riesgo de precio se incluye el riesgo de tasas de interés, de moneda y de valor de acciones.

El riesgo de tasa de interés está representado por cambios en las tasas de interés del mercado, que generan un impacto potencial sobre el margen financiero o el patrimonio de MERCANTIL.

Para medir el riesgo de tasa de interés, MERCANTIL realiza un seguimiento de las variables que influyen en el movimiento de éstas y que afectan a los activos o pasivos financieros, manteniendo controles periódicos y estableciendo mitigantes sobre las exposiciones existentes.

Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2013 y 2012

El riesgo de moneda está representado por la posición en moneda extranjera que está expuesta a los efectos de las fluctuaciones de las tasas de interés del mercado financiero internacional y a las variaciones del tipo de cambio de las monedas que fluctúan con respecto al bolívar. MERCANTIL establece límites sobre el grado de exposición por moneda y en su conjunto, por posiciones máximas y mínimas.

b) Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez está relacionado con la imposibilidad de cumplir con las obligaciones adquiridas con los clientes y contrapartes del mercado financiero en cualquier momento, moneda y lugar, para lo cual MERCANTIL revisa diariamente sus recursos disponibles.

Para mitigar este riesgo se establecen límites en la proporción mínima de los fondos que deben ser mantenidos en instrumentos de alta liquidez y límites de facilidades interbancarias y de financiamientos.

Asimismo, MERCANTIL desarrolla simulaciones de estrés donde se miden los comportamientos de los flujos de activos y pasivos ante diferentes escenarios.

La estrategia de inversión de MERCANTIL es orientada para garantizar el nivel adecuado de liquidez. Los recursos líquidos excedentes son invertidos principalmente en instrumentos a corto plazo, como certificados de depósitos en el BCV, títulos valores de deuda emitidos por la República Bolivariana de Venezuela y otras obligaciones altamente líquidas, atendiendo los límites y autorizaciones establecidas por los organismos regulatorios.

Riesgo operacional

MERCANTIL concibe el riesgo operacional como la posibilidad de que se produzcan pérdidas directas o indirectas que resulten de procesos internos inadecuados o fallas en los mismos, deficiencias en los controles internos, errores humanos, fallas de sistemas y como consecuencia de eventos externos. La estructura establecida en MERCANTIL para la gestión de riesgo operacional permite realizar procesos internos de identificación, evaluación, cuantificación, seguimiento y mitigación de los riesgos operacionales a lo largo de toda la Organización. De igual forma, dicha estructura es capaz de brindar, a los niveles gerenciales correspondientes, información que sirva de base para el establecimiento de prioridades y la toma de decisiones.

La gestión de riesgo operacional en MERCANTIL es un proceso dinámico que se realiza desde una perspectiva cualitativa, a través de la identificación de riesgos y el análisis de factores que pudieran ocasionar su materialización, y desde una perspectiva cuantitativa apoyada fundamentalmente en la recolección de los eventos ocurridos, la medición de su impacto, el seguimiento al comportamiento de los indicadores claves de riesgo y al análisis de escenarios. Como resultado, la información que se obtiene de estos procesos, se traduce en la definición e implantación de acciones que permitan controlar y mitigar los riesgos operacionales en la Organización.

Actividades de fiduciario

MERCANTIL proporciona la custodia, administración y gerencia de inversiones de terceros. Los activos de los fideicomisos no son incluidos en los activos de MERCANTIL. Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, los activos del Fideicomiso alcanzan Bs 18.668.082.000 y Bs 13.028.283.000, respectivamente, los cuales se incluyen en las cuentas de orden, Nota 23.

30. Requerimientos Regulatorios de Capital

MERCANTIL y algunas de sus filiales están sujetas a varias exigencias de capital mínimo impuestas por sus entes reguladores (Nota 1). El incumplimiento de estos requerimientos de capital mínimo puede dar lugar a la aplicación de ciertas acciones y medidas por parte de los entes reguladores, que pudieran tener un efecto importante en los estados financieros de MERCANTIL, en el caso de que

Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2013 y 2012

fuera procedentes. Bajo los lineamientos de adecuación de capital, MERCANTIL y sus filiales deben cumplir con lineamientos específicos de capital que comprenden mediciones cuantitativas de activos, pasivos y ciertos ítems fuera del balance general, calculados bajo prácticas contables regulatorias.

A continuación se presentan los requerimientos de capital al 31 de diciembre de MERCANTIL y sus principales filiales bancarias:

	2013		2012	
	Actual %	Mínimo requerido %	Actual %	Mínimo requerido %
Patrimonio total sobre activos y operaciones contingentes ponderados por riesgo				
Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus filiales (consolidado)	18,41	8,00	18,83	8,00
Mercantil, C.A. Banco Universal y sus sucursales del exterior	18,96	12,00	14,13	12,00
Mercantil Commercebank, N.A.	16,24	8,00	17,30	8,00
Patrimonio Nivel 1 sobre activos y operaciones contingentes ponderados por riesgo				
Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus filiales (consolidado)	17,75	4,00	17,78	4,00
Mercantil Commercebank, N.A.	15,00	4,00	16,04	4,00
Patrimonio sobre activo total				
Mercantil, C.A. Banco Universal y sus sucursales del exterior	10,88	9,00	9,81	8,00
Mercantil Commercebank, N.A.	10,32	4,00	9,91	4,00

31. Contingencias

Dentro del giro normal de las operaciones, existen juicios y reclamos en contra de MERCANTIL. MERCANTIL y sus filiales no tienen conocimiento de algún otro reclamo pendiente que pueda tener un efecto importante sobre la situación financiera o sobre los resultados de sus operaciones.

En materia tributaria, existen reparos fiscales notificados por la Administración Tributaria tanto a la filial Mercantil, C.A. Banco Universal como a las instituciones financieras fusionadas con esta filial, que originaron impuesto sobre la renta adicional por Bs 21.771.000, fundamentados principalmente en el rechazo de ciertos ingresos considerados no gravables, gastos aplicables a ingresos exonerados, gastos por retenciones enteradas fuera del plazo legalmente establecido o no efectuadas, gastos no deducibles por cuentas incobrables y rechazo de traslado de pérdidas originadas en años anteriores. Adicionalmente, la filial fue objeto de reparos por Bs 3.341.000 en materia de impuesto al valor agregado (IVA), en calidad de responsable por retenciones no practicadas y/o enteradas con retraso. La filial interpuso recursos en contra de tales reparos, por considerar los mismos improcedentes en su mayor parte. La decisión de algunos de estos reparos permanecen pendientes en los tribunales y otros fueron sentenciados a favor de MERCANTIL y apelados por el Fisco Nacional, encontrándose en espera de sentencia.

Adicionalmente, la filial Mercantil, C.A. Banco Universal fue objeto de reparos fiscales sobre las declaraciones del impuesto al débito bancario que a la fecha suman Bs 23.508.000. La filial apeló estos reparos ante los tribunales competentes. En opinión de la gerencia y de los asesores legales de la filial, dichos reparos son totalmente improcedentes.

En abril de 2008 la filial Mercantil, C.A. Banco Universal fue objeto de un reparo fiscal por Bs 62.679.000, correspondiente al impuesto sobre las ganancias de capital (impuesto al dividendo). En junio de 2008 la filial presentó ante las autoridades fiscales un escrito de descargos, en el cual expone los argumentos jurídicos en contra del acta de reparo. En diciembre de 2008 el SENIAT confirmó dicho reparo, y en enero de 2009 la filial interpuso el Recurso Jerárquico correspondiente contra las planillas de liquidación emitidas. En junio de 2011 el SENIAT ratificó el reparo. En julio de 2011 la filial ejerció Recurso Contencioso Tributario. En opinión de la gerencia y de los asesores

Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2013 y 2012

legales de la filial, existen razonables argumentos jurídicos para sostener la improcedencia del reparo formulado.

La gerencia de la filial Mercantil, C.A. Banco Universal estima que el riesgo máximo asociado con los reparos antes mencionados, considerando la improcedencia de la actualización monetaria e intereses moratorios, asciende a Bs 48.215.573, por lo que ha registrado una provisión en sus libros por dicho monto.

Con relación a otros temas, en julio de 2006 la filial Mercantil, C.A. Banco Universal fue notificada de sentencia dictada en su contra, en relación con un juicio intentado por un cliente. Dicha sentencia condena a la filial a pagar Bs 36.978.000 por daño emergente y lucro cesante, más una indexación monetaria. En noviembre de 2006 los asesores legales de la filial interpusieron un recurso de casación en contra de la mencionada sentencia, que incluye denuncias por defecto de actividad e infracciones de Ley. En marzo de 2009 el Tribunal Supremo de Justicia declaró con lugar el recurso de casación formalizado por la filial contra la sentencia dictada en marzo de 2006, ordenando reponer la causa, para que se dicte una nueva sentencia. En noviembre de 2011 el Tribunal Superior ofició el nombramiento de un nuevo juez, quien se avocó al conocimiento de la causa y solicitó la notificación de las partes para la continuación del juicio, la cual a la fecha no ha ocurrido. En opinión de la gerencia y de los asesores legales de la filial, la nueva sentencia a ser dictada debería ser favorable.

En junio de 2008 la filial Mercantil, C.A. Banco Universal fue notificada por parte del Banco Nacional de la Vivienda y Hábitat (BANAVIH), adscrito al Ministerio del Poder Popular para la Vivienda y Hábitat, de un reparo de Bs 25.364.000, debido a unas supuestas diferencias en los aportes realizados ante el Fondo de Ahorro Obligatorio para la Vivienda. En julio de 2008 la filial interpuso Recurso de Reconsideración en contra del reparo. En agosto de 2008 el BANAVIH declaró parcialmente con lugar los alegatos interpuestos por la filial, reduciendo el reparo a Bs 11.647.000. No obstante, en septiembre de 2008 la filial ejerció Recurso Jerárquico en contra de la decisión. Paralelamente, dado que el BANAVIH decidió los mencionados recursos siguiendo los procedimientos establecidos en la Ley Orgánica de Procedimientos Administrativos, en lugar de aplicar los procedimientos establecidos en el Código Orgánico Tributario, tal como lo han establecido los Tribunales de Instancia y el Tribunal Supremo de Justicia, en diciembre de 2008 se intentó amparo constitucional, el cual fue declarado con lugar en febrero de 2009. En la sentencia, se ordena al BANAVIH seguir la vía establecida en el Código Orgánico Tributario para decidir el Recurso Jerárquico interpuesto por la filial en septiembre de 2008, según el cual los efectos del reparo quedan suspendidos. En opinión de la gerencia y de los asesores legales de la filial, existen razonables argumentos jurídicos para sostener la improcedencia del reparo formulado.

En octubre de 2012 la filial Mercantil, C.A. Banco Universal fue notificada de una sentencia mediante la cual se le ordena reintegrar un bien avaluado en Bs 8.436.600. La filial Mercantil, C.A. Banco Universal está ejerciendo las acciones y recursos correspondientes contra dicha sentencia. En opinión de la gerencia y de los asesores legales de la filial Mercantil, C.A. Banco Universal, existen razonables argumentos jurídicos para sostener que la referida sentencia no es aplicable.

Al 31 de diciembre de 2012 la filial Mercantil, C.A. Banco Universal poseía dos demandas en su carácter de fiador solidario, interpuestas en octubre de 2011. En marzo de 2013 el Tribunal Supremo de Justicia dejó sin efecto una de las demandas por Bs 13.919.000. La filial Mercantil, C.A. Banco Universal mantiene garantía suficiente respecto a la segunda demanda por Bs 3.338.000. En opinión de la gerencia y de los asesores legales, la sentencia a ser dictada para este último caso debería ser favorable.

En opinión de la gerencia y de los asesores legales de MERCANTIL y sus filiales, existen expectativas razonables sobre las resoluciones futuras de estas contingencias, las cuales estiman no cambiarán de manera importante durante el año próximo.

Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2013 y 2012

32. Estados Financieros de Mercantil Servicios Financieros, C.A. (Holding)

A continuación se presentan al 31 de diciembre los estados financieros de Mercantil Servicios Financieros, C.A. (Holding) por el método de participación patrimonial:

	2013	2012
	(En miles de bolívares)	
Activo		
Disponibilidades	16.970	188.257
Portafolio de inversiones		
Mercantil, C.A. Banco Universal	16.347.622	9.261.373
Mercantil Commercebank Holding Corporation	3.948.490	2.665.070
Avila Investment, Inc.	2.223.132	-
Epica Investment, Inc.	1.482.088	2.337.832
Alvina Corporation, N.V.	444.425	305.371
Mercantil Bank (Schweiz), A.G.	389.176	295.499
Mercantil Merinvest, C.A.	161.892	98.296
Cestaticket Accor Services, C.A.	159.857	115.694
Mercantil Arte y Cultura A.C.	128.034	136.555
Mercantil Inversiones y Valores, C.A.	12.665	14.733
Otras	305.872	325.356
Otros activos	<u>(65.055)</u>	<u>(24.328)</u>
Total activo	<u>25.555.168</u>	<u>15.719.708</u>
Pasivo		
Obligaciones quirografarias y papeles comerciales	212.000	190.000
Otros pasivos	<u>685.662</u>	<u>453.516</u>
Total pasivo	897.662	643.516
Patrimonio	<u>24.657.506</u>	<u>15.076.192</u>
Total pasivo y patrimonio	<u>25.555.168</u>	<u>15.719.708</u>
Ingresos		
Ingresos financieros	23.968	22.111
Participación patrimonial en empresas filiales y afiliadas y otros	7.472.794	4.487.366
Gastos		
Operativos	(118.758)	(137.733)
Financieros	<u>(13.111)</u>	<u>(6.603)</u>
Resultado neto en operaciones	7.364.893	4.365.141
Impuesto sobre la renta	<u>114.466</u>	<u>202.534</u>
Resultado neto del año	<u>7.250.427</u>	<u>4.162.607</u>

Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2013 y 2012

33. Estados Financieros Consolidados Complementarios Ajustados por Efectos de la Inflación

La SNV establece que deberán incluirse, como información complementaria, los estados financieros consolidados actualizados por los efectos de la inflación.

A continuación se presentan los estados financieros consolidados de Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus filiales, expresados en bolívares constantes al 31 de diciembre de 2013:

Balance General Consolidado - Complementario
31 de diciembre de 2013 y 2012

	2013	2012
	(En miles de bolívares constantes al 31 de diciembre de 2013)	
Activo		
Disponibilidades		
Efectivo	3.809.871	3.835.593
Banco Central de Venezuela	37.599.293	34.994.233
Bancos y otras instituciones financieras del país	919.471	118.696
Bancos y otras instituciones financieras del exterior	1.580.688	1.386.273
Efectos de cobro inmediato	<u>2.461.748</u>	<u>2.689.136</u>
	<u>46.371.071</u>	<u>43.023.931</u>
Portafolio de inversiones		
Inversiones para negociar	70.999	138.061
Inversiones disponibles para la venta	34.967.914	31.524.702
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento	16.798.928	11.497.756
Portafolio para comercialización de acciones	309.908	95.726
Inversiones en depósitos a plazo y colocaciones a plazo	11.137.596	5.990.598
Inversiones de disponibilidad restringida y reportos	<u>435.473</u>	<u>1.748.213</u>
	<u>63.720.818</u>	<u>50.995.056</u>
Cartera de créditos		
Vigente	124.758.531	123.864.792
Reestructurada	545.128	768.514
Vencida	539.970	862.157
En litigio	<u>94.446</u>	<u>251.046</u>
	125.938.075	125.746.509
Provisión para cartera de créditos	<u>(4.119.499)</u>	<u>(4.147.745)</u>
	<u>121.818.576</u>	<u>121.598.764</u>
Intereses y comisiones por cobrar	<u>1.681.142</u>	<u>1.397.383</u>
Inversiones permanentes	<u>308.887</u>	<u>339.431</u>
Bienes realizables	<u>95.742</u>	<u>102.927</u>
Bienes de uso	<u>3.805.405</u>	<u>3.497.320</u>
Otros activos	<u>5.561.918</u>	<u>5.380.210</u>
Total activo	<u>243.363.559</u>	<u>226.335.022</u>
Cuentas de orden	<u>304.715.515</u>	<u>313.302.577</u>

Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2013 y 2012

Balance General Consolidado - Complementario
31 de diciembre de 2013 y 2012

	2013	2012
	(En miles de bolívares constantes al 31 de diciembre de 2013)	
Pasivo y Patrimonio		
Pasivo		
Depósitos		
Cuentas corrientes no remuneradas	58.309.779	55.126.768
Cuentas corrientes remuneradas	68.533.113	53.563.950
Depósitos de ahorro	62.315.596	60.909.996
Depósitos a plazo	<u>6.758.347</u>	<u>9.327.236</u>
	<u>195.916.835</u>	<u>178.927.950</u>
Captaciones de recursos autorizados por la SNV		
Títulos valores de deuda objeto de oferta pública emitidos por la Institución	<u>198.080</u>	<u>275.013</u>
Pasivos financieros		
Obligaciones con bancos y entidades de ahorro y préstamo del país hasta un año	430.127	657
Obligaciones con bancos y entidades de ahorro y préstamo del exterior hasta un año	974.051	1.741.134
Obligaciones con bancos y entidades de ahorro y préstamo del exterior a más de un año	1.528.632	1.320.917
Obligaciones por operaciones de reporto	628.420	1.104.951
Otras obligaciones hasta un año	<u>19.927</u>	<u>21.800</u>
	<u>3.581.157</u>	<u>4.189.459</u>
Intereses y comisiones por pagar	<u>54.236</u>	<u>36.385</u>
Otros pasivos	<u>14.313.339</u>	<u>14.988.827</u>
Obligaciones subordinadas	<u>696.144</u>	<u>747.200</u>
Total pasivo	<u>214.759.791</u>	<u>199.164.834</u>
Intereses minoritarios en filiales consolidadas	<u>15.192</u>	<u>10.271</u>
Patrimonio		
Capital social	153.322	153.418
Actualización del capital social	5.720.540	5.720.540
Prima en emisión de acciones	2.141.168	2.141.168
Reservas de capital	3.373.308	3.373.308
Ajuste por traducción de activos netos de filiales en el exterior	(4.282.836)	(3.801.551)
Resultados acumulados	19.131.234	18.329.936
Acciones recompradas y en poder de filiales	(82.358)	(77.065)
Acciones recompradas y restringidas para el plan de opción a empleados	(56.503)	(56.503)
Superávit no realizado por ajuste al valor de mercado de las inversiones	<u>2.490.701</u>	<u>1.376.666</u>
Total patrimonio	<u>28.588.576</u>	<u>27.159.917</u>
Total pasivo y patrimonio	<u>243.363.559</u>	<u>226.335.022</u>

Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2013 y 2012

Estado Consolidado de Resultados - Complementario
Años finalizados el 31 de diciembre de 2013 y 2012

	2013	2012
	(En miles de bolívares constantes al 31 de diciembre de 2013)	
Ingresos financieros		
Rendimiento por disponibilidades	29.349	14.613
Rendimiento por portafolio de inversiones	4.516.905	3.362.482
Rendimiento por cartera de créditos	<u>17.857.267</u>	<u>16.813.815</u>
Total ingresos financieros	<u>22.403.521</u>	<u>20.190.910</u>
Gastos financieros		
Intereses por depósitos a la vista y de ahorros	(6.019.562)	(5.457.589)
Intereses por depósitos a plazo fijo	(143.694)	(181.085)
Intereses por títulos valores emitidos por la Institución	(16.423)	(10.905)
Intereses por pasivos financieros	<u>(167.774)</u>	<u>(187.927)</u>
Total gastos financieros	<u>(6.347.453)</u>	<u>(5.837.506)</u>
Margen financiero bruto	<u>16.056.068</u>	<u>14.353.404</u>
Provisión para cartera de créditos y comisiones por cobrar	<u>(2.060.179)</u>	<u>(1.568.709)</u>
Margen financiero neto	<u>13.995.889</u>	<u>12.784.695</u>
Comisiones y otros ingresos		
Operaciones de fideicomiso	126.849	121.657
Operaciones en moneda extranjera	6.607	8.601
Comisiones por operaciones sobre cuentas de clientes	1.030.736	895.467
Comisiones sobre cartas de crédito y avales otorgados	31.251	39.671
Participación patrimonial en inversiones permanentes	104.875	108.793
Diferencias en cambio	1.755.633	311.432
Ganancia en venta de inversiones en títulos valores	1.013.313	1.490.425
Otros ingresos	<u>4.565.329</u>	<u>3.711.988</u>
Total comisiones y otros ingresos	<u>8.634.593</u>	<u>6.688.034</u>
Primas de seguros, netas de siniestros		
Primas	10.451.927	10.361.261
Siniestros	<u>(8.837.901)</u>	<u>(8.610.827)</u>
Total primas de seguros, netas de siniestros	<u>1.614.026</u>	<u>1.750.434</u>
Gastos operativos		
Gastos de personal	(5.241.371)	(5.150.451)
Depreciación, gastos de bienes de uso, amortización de intangibles y otros	(1.605.977)	(1.494.205)
Gastos por aportes a organismos reguladores	(2.190.097)	(1.939.260)
Otros gastos operativos	<u>(5.591.211)</u>	<u>(4.801.344)</u>
Total gastos operativos	<u>(14.628.656)</u>	<u>(13.385.260)</u>
Resultado monetario neto	<u>7.542.022</u>	<u>2.275.425</u>
Resultado en operaciones antes de impuestos e intereses minoritarios	<u>2.073.830</u>	<u>5.562.478</u>
Impuestos		
Corriente	(135.988)	(1.032.373)
Diferido	<u>(195.966)</u>	<u>(333.674)</u>
Total impuesto	<u>(331.954)</u>	<u>(1.366.047)</u>
Resultado neto antes de intereses minoritarios	1.741.876	4.196.431
Intereses minoritarios	<u>(983)</u>	<u>(2.209)</u>
Resultado neto del año	<u>1.740.893</u>	<u>4.194.222</u>

Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2013 y 2012

Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio - Complementario

Años finalizados el 31 de diciembre de 2013 y 2012

	Capital social	Actualización del capital social (Nota 2-a)	Prima en emisión de acciones	Reservas de capital	Ajuste por traducción de activos netos de filiales en el exterior	Resultados acumulados	Acciones recompradas y en poder de filiales	Acciones recompradas y restringidas para plan de opción a empleados	Superávit no realizado por ajuste al valor de mercado de las inversiones	Total patrimonio
(En miles de bolívares constantes al 31 de diciembre de 2013)										
Saldos al 31 de diciembre de 2011	153.418	5.720.540	2.141.168	3.373.308	(2.816.359)	14.856.193	(76.419)	(51.752)	1.182.097	24.482.194
Resultado neto del año	-	-	-	-	-	4.194.222	-	-	-	4.194.222
Recompra de acciones	-	-	-	-	-	-	(646)	(4.392)	-	(5.038)
Acciones recompradas y restringidas para el plan de opción a empleados	-	-	-	-	-	-	-	(359)	-	(359)
Dividendos decretados, neto de dividendos pagados en efectivo a filiales	-	-	-	-	-	(720.479)	-	-	-	(720.479)
Ganancia no realizada en inversiones	-	-	-	-	-	-	-	-	194.569	194.569
Efecto por traducción de activos netos de filiales en el exterior	-	-	-	-	(985.192)	-	-	-	-	(985.192)
Saldos al 31 de diciembre de 2012	153.418	5.720.540	2.141.168	3.373.308	(3.801.551)	18.329.936	(77.065)	(56.503)	1.376.666	27.159.917
Resultado neto del año	-	-	-	-	-	1.740.893	-	-	-	1.740.893
Recompra de acciones	-	-	-	-	-	-	(6.638)	-	-	(6.638)
Dividendos decretados, neto de dividendos pagados en efectivo a filiales (Nota 20)	-	-	-	-	-	(938.346)	-	-	-	(938.346)
Redención de acciones	(96)	-	-	-	-	(1.249)	1.345	-	-	-
Ganancia no realizada en inversiones	-	-	-	-	-	-	-	-	1.114.035	1.114.035
Efecto por traducción de activos netos de filiales en el exterior	-	-	-	-	(481.285)	-	-	-	-	(481.285)
Saldos al 31 de diciembre de 2013	<u>153.322</u>	<u>5.720.540</u>	<u>2.141.168</u>	<u>3.373.308</u>	<u>(4.282.836)</u>	<u>19.131.234</u>	<u>(82.358)</u>	<u>(56.503)</u>	<u>2.490.701</u>	<u>28.588.576</u>

Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2013 y 2012

Estado Consolidado de Flujos de Efectivo - Complementario
Años finalizados el 31 de diciembre de 2013 y 2012

	2013	2012
	(En miles de bolívares constantes al 31 de diciembre de 2013)	
Flujos de efectivo por actividades operacionales		
Resultado neto del año	1.740.893	4.194.222
Ajustes para conciliar el resultado neto con el efectivo neto provisto por actividades operacionales		
Depreciación y amortización	521.074	750.396
Provisión para cartera de créditos	2.060.179	1.568.708
Disminución de provisión para cartera de créditos	-	(144)
Amortización de bienes realizables	24.357	74.740
Provisión para intereses por cobrar y otros activos	640.625	44.079
Ingreso por participación patrimonial en inversiones permanentes	(104.875)	(108.794)
Impuesto sobre la renta diferido	195.966	333.673
Gastos por intereses minoritarios	983	2.209
Provisión para indemnizaciones laborales	505.355	937.465
Pago de indemnizaciones laborales	(511.734)	(944.608)
Variación neta en cuentas operacionales		
Intereses y comisiones por cobrar	(230.008)	(210.261)
Intereses y comisiones por pagar	11.249	(10.958)
Bienes realizables y otros activos	(839.842)	(908.418)
Otros pasivos	<u>(1.018.954)</u>	<u>2.832.768</u>
Efectivo neto provisto por actividades operacionales	<u>2.995.268</u>	<u>8.555.077</u>
Flujos de efectivo por actividades de inversión		
Variación neta en portafolio de inversiones	(6.509.219)	(2.958.542)
Créditos otorgados	(44.307.279)	(105.282.787)
Créditos cobrados	52.921.821	95.284.555
Incorporaciones netas de bienes de uso	<u>(463.321)</u>	<u>(106.985)</u>
Efectivo neto provisto por (usado en) actividades de inversión	<u>1.642.002</u>	<u>(13.063.759)</u>
Flujos de efectivo por actividades de financiamiento		
Variación neta en		
Depósitos	3.707.796	25.526.925
Pasivos financieros a corto plazo	(1.585.315)	(570.544)
Títulos valores de deuda emitidos por la Institución	(76.933)	275.013
Obligaciones subordinadas	(329.088)	(149.936)
Pasivos financieros obtenidos a largo plazo	(548.703)	2.426.267
Pasivos financieros cancelados a largo plazo	(25.526)	(3.271.886)
Dividendos pagados en efectivo	(847.387)	(716.522)
Recompra de acciones	(6.638)	(646)
Acciones recompradas y restringidas para el plan opciones a empleados	-	(4.751)
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento	<u>288.206</u>	<u>23.513.920</u>
Efectivo y sus equivalentes		
Aumento neto del año	4.925.476	19.005.238
Resultado por efecto del diferencial cambiario en el efectivo	(733.690)	-
Al principio del año	<u>49.008.020</u>	<u>30.002.782</u>
Al final del año	<u>53.199.806</u>	<u>49.008.020</u>
Información complementaria		
Impuesto pagado	<u>877</u>	<u>448</u>
Intereses pagados	<u>6.132</u>	<u>193</u>
Ajuste por traducción de activos netos de filiales en el exterior	<u>(481.285)</u>	<u>(985.192)</u>
Superávit no realizado por ajuste al valor de mercado de las inversiones	<u>1.114.035</u>	<u>194.569</u>

Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2013 y 2012

En abril de 2008 la FCCPV aprobó la adopción de las VEN-NIF como principios contables de aplicación obligatoria en Venezuela a partir del 1 de enero de 2008. Estas normas se basan en gran medida en las Normas Internacionales de Información Financiera y sus interpretaciones emitidas por la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad, con excepción de algunos criterios relacionados con el ajuste por los efectos de la inflación, entre otros.

La información financiera complementaria tiene como propósito la actualización por los efectos de la inflación de los estados financieros consolidados, presentados de acuerdo con normas e instrucciones de la SNV, mediante la utilización del método del Nivel General de Precios (NGP), que consiste en presentar los estados financieros consolidados en una moneda del mismo poder adquisitivo, de acuerdo con el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC), publicado por el BCV. Por consiguiente, los estados financieros consolidados complementarios ajustados por los efectos de la inflación no pretenden representar el valor de mercado o de realización de los activos no monetarios, los cuales normalmente variarán con respecto a los valores actualizados con base en el INPC.

A continuación se presenta un resumen de la metodología utilizada en relación con el ajuste de los estados financieros consolidados actualizados por los efectos de la inflación:

Indices y porcentajes de inflación

Los INPC y los índices de inflación correspondientes a los años finalizados el 31 de diciembre de 2013 y 2012, de acuerdo con la información publicada por el BCV, se indican a continuación:

Años finalizados en	IPC base 2007=100	Tasa de inflación %
Diciembre de 2012	318,90	20,07
Diciembre de 2013	497,90	56,13

Activos y pasivos monetarios y resultado monetario neto

Los activos y pasivos monetarios al 31 de diciembre de 2013, incluyendo los montos en moneda extranjera, por su naturaleza, están presentados en términos de poder adquisitivo a esa fecha. Para fines comparativos, los activos y pasivos monetarios al 31 de diciembre de 2012 han sido actualizados por los efectos de la inflación, expresándolos en términos de poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2013.

El resultado por posición monetaria representa la pérdida o ganancia que se obtiene de mantener una posición monetaria neta activa o pasiva en un período inflacionario y se presenta en el estado consolidado demostrativo del resultado monetario neto.

Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2013 y 2012

A continuación se presenta al 31 de diciembre el estado consolidado demostrativo del resultado monetario neto del ejercicio para fines de análisis a los estados financieros consolidados:

	2013	2012
	(En miles de bolívares constantes al 31 de diciembre de 2013)	
Posición monetaria neta al inicio del año	<u>22.376.053</u>	<u>19.224.005</u>
Transacciones que aumentaron la posición monetaria neta		
Ingresos	32.720.280	28.629.375
Ganancia o pérdida no realizada en afiliadas	1.114.035	194.569
Variación neta de otros activos	73.918	-
Variación neta de bienes realizables	48.543	108.964
Variación neta en empresas filiales y afiliadas	30.552	93.383
Variación neta en otros pasivos	-	194.858
Variación neta en títulos valores	-	<u>6.940</u>
Subtotal	<u>33.987.328</u>	<u>29.228.089</u>
Transacciones que disminuyeron la posición monetaria neta		
Gastos	(22.529.569)	(21.317.549)
Dividendos en efectivo	(938.346)	(720.479)
Variación neta de bienes de uso	(862.265)	(174.487)
Ajuste por traducción en filiales en el exterior	(481.285)	(985.192)
Variación neta en títulos valores	(203.989)	-
Impuesto sobre la renta diferido	(195.966)	(226.381)
Variación neta en otros pasivos	(20.593)	-
Venta de acciones en fideicomiso	(6.638)	(646)
Variación neta de otros activos	-	(371.059)
Venta y adquisiciones plan de acciones	-	<u>(4.751)</u>
Subtotal	<u>(25.238.651)</u>	<u>(23.800.544)</u>
Posición monetaria neta estimada	31.124.730	24.651.550
Posición monetaria neta histórica	<u>(23.582.707)</u>	<u>(22.376.053)</u>
Resultado monetario neto	<u>7.542.023</u>	<u>2.275.497</u>

Activos no monetarios

Los bienes de uso, bienes realizables y cargos diferidos se expresan en moneda constante al 31 de diciembre de 2013 con base en el INPC de sus fechas de origen.

La tenencia de acciones en empresas afiliadas no consolidadas se presenta bajo el método de participación patrimonial, basado en los estados financieros ajustados por los efectos de la inflación de esas afiliadas.

Las otras inversiones en valores se registran de acuerdo con la intención para la cual fueron adquiridas, como inversiones para negociar, disponibles para la venta, mantenidas hasta su vencimiento, portafolio para comercialización de acciones, inversiones en depósitos y colocaciones a plazo, e inversiones de disponibilidad restringida.

Patrimonio

Todas las cuentas patrimoniales se presentan en moneda constante al 31 de diciembre de 2013. Los dividendos están actualizados en moneda constante según la fecha del decreto de los mismos.

Resultados

Los ingresos y egresos operativos han sido actualizados con base en sus fechas de origen, excepto por los costos y gastos asociados con partidas no monetarias, que han sido ajustados en función de las partidas no monetarias, previamente actualizadas, con las cuales están asociados.

Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2013 y 2012

La utilidad o pérdida en venta de acciones, inversiones en bienes muebles e inmuebles y otras partidas no monetarias se determina tomando como base el precio de venta y el valor en libros reexpresado.

A continuación se presenta un detalle de los grupos que presentan diferencias significativas con respecto a los estados financieros primarios, cuyos detalles se presentan en las Notas 3 a la 32:

a) Bienes de uso

	2013	2012
	(En miles de bolívares constantes al 31 de diciembre de 2013)	
Edificios e instalaciones	4.906.480	5.133.138
Mobiliario y equipos	4.199.407	3.778.897
Terreno	557.308	567.275
Obras en ejecución	24.809	24.019
Equipos de transporte	41.378	47.293
Proyecto Chip	41.684	41.684
Obras en ejecución	<u>211.430</u>	<u>189.216</u>
	9.982.496	9.781.522
Depreciación acumulada	<u>(6.177.091)</u>	<u>(6.284.090)</u>
	<u>3.805.405</u>	<u>3.497.432</u>

b) Otros activos

	2013	2012
	(En miles de bolívares constantes al 31 de diciembre de 2013)	
Primas de seguros por cobrar	1.593.919	1.494.604
Plusvalías	1.084.038	1.239.961
Gastos diferidos, neto de amortización acumulada	668.938	620.512
Impuestos pagados por anticipado, seguros y otros gastos pagados por anticipado	360.377	235.496
Depositos dados en garantía a las reaseguradoras	261.081	279.301
Partidas por aplicar	203.165	290.869
Gastos pagados por anticipado	189.557	225.428
Desarrollo de sistemas, neto de amortización acumulada	155.266	145.574
Derechos sobre locales	105.488	164.698
Ventas de títulos valores en proceso de cobro	98.044	47.009
Ajuste a valor de mercado de contratos spot y forward de títulos valores	96.577	59.626
Impuesto sobre la renta diferido	92.817	58.527
Cuentas por cobrar a otros institutos emisores de tarjetas de crédito	80.205	67.361
Depósitos en garantía y adelantos para adquisición de bienes muebles e inmuebles	76.877	92.065
Inventario de papelería y efectos de escritorio	76.249	47.161
Publicidad pagada por anticipado	4.599	437
Otros impuestos y contribuciones	4.463	5.439
Otros	<u>437.050</u>	<u>420.063</u>
	5.588.710	5.494.131
Provisión para pérdidas estimadas de otros activos	<u>(26.792)</u>	<u>(113.750)</u>
	<u>5.561.918</u>	<u>5.380.381</u>

Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2013 y 2012

A continuación se presenta un movimiento de la plusvalía al 31 de diciembre:

	2012	Adiciones	Ajuste por traducción	2013
	(En miles de bolívares constantes al 31 de diciembre de 2013)			
Costo				
Interbank, C.A.	2.459.919	-	-	2.459.919
C.A. Seguros Orinoco	254.324	-	-	254.324
Florida Savings Bank	138.095	-	(8.506)	129.589
Mercantil Seguros, C.A.	75.736	-	-	75.736
Todo 1 Service, Inc.	<u>23.142</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>23.142</u>
	<u>2.951.216</u>	<u>-</u>	<u>(8.506)</u>	<u>2.942.710</u>
Amortización acumulada				
Interbank, C.A.	(1.475.951)	(122.997)	-	(1.598.948)
Seguros Orinoco	(122.525)	(17.196)	-	(139.721)
Florida Savings Bank C.A.	(42.309)	(18.634)	15.210	(45.733)
Mercantil Seguros, C.A.	(47.328)	(3.800)	-	(51.128)
Todo 1 Service, Inc.	<u>(23.142)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(23.142)</u>
	<u>(1.711.255)</u>	<u>(162.627)</u>	<u>15.210</u>	<u>(1.858.672)</u>
Saldos netos	<u>1.239.961</u>	<u>(162.627)</u>	<u>6.704</u>	<u>1.084.038</u>

5.4 Relaciones Financieras

El siguiente cuadro muestra una relación de los indicadores más relevantes de Mercantil Servicios Financieros, C.A. para el 30 de junio de 2015 y los últimos 3 años (según estados financieros punto 6.1):

RELACIONES FINANCIERAS

El siguiente cuadro muestra una relación de los indicadores más relevantes de Mercantil Servicios Financieros, C.A. para el 30 de junio 2015 y los últimos 3 años (según estados financieros punto 6.1):

	Al 30 de junio de	Al 31 de diciembre de		
	2015	2014	2013	2012
Indicadores de Rentabilidad (%)				
Margen Financiero Bruto / Activos Financieros Promedios	11,3%	9,3%	8,8%	8,5%
Comisiones y Otros Ingresos / Ingresos Totales	31,1%	33,2%	36,7%	37,4%
Resultado Neto del Ejercicio / Patrimonio Promedio (ROE)	39,8%	36,3%	36,5%	32,9%
Resultado Neto del Ejercicio / Activo Promedio (ROA)	3,5%	3,4%	3,8%	3,5%
Indicadores de Suficiencia Patrimonial (%)				
Patrimonio / Activos Ponderados por Factor de Riesgo (Mínimo regulatorio 8%) ⁽¹⁾	13,4%	15,2%	18,4%	18,8%
Patrimonio / Activo	8,2%	9,2%	10,3%	10,6%
Indicadores de Calidad de Cartera de Créditos (%)				
Cartera de Créditos Vencida + Litigio / Cartera de Créditos Bruta	0,2%	0,3%	0,5%	0,9%
Provisión para Cartera de Créditos / Cartera de Créditos Vencida + Litigio	1.378,7%	1.186,9%	649,3%	372,6%
Provisión para Cartera de Créditos / Cartera de Créditos Bruta	3,0%	3,1%	3,3%	3,3%
Indicadores de Eficiencia (%)				
Gastos Operativos / Activo Total Promedio	5,6%	5,3%	5,3%	5,4%
Gastos Operativos / Ingresos Totales Netos	45,1%	49,1%	47,4%	47,7%
Indicadores de Liquidez (%)				
Disponibilidades / Depósitos	27,4%	26,1%	23,7%	24,0%
Disponibilidades e Inversiones / Depósitos	49,0%	49,5%	56,2%	52,5%
Otros Indicadores (%)				
Cartera de Créditos Bruta / Depósitos	68,4%	69,2%	64,3%	70,3%
Activos Financieros / Total Activo	74,1%	76,5%	79,0%	78,8%
Activos Financieros / Depósitos	89,7%	92,3%	96,4%	98,1%

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

6 POSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA

Posición en Moneda Extranjera.

Resolución Superintendencia Nacional de Valores N° 016-86 del 27 de Enero de 1987.

A. Moneda Extranjera.

Detalle de los activos y pasivos financieros en moneda extranjera incluida en los estados financieros consolidados de Mercantil Servicios Financieros, C.A. al 30 de junio de 2015, 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012 (En miles de US\$):

	30/06/2015	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2012
1 ACTIVO				
Disponibilidades	285.674	420.392	272.497	233.234
Portafolio de Inversiones	2.653.292	2.658.143	2.161.310	2.543.682
Cartera de Créditos	5.827.182	5.541.990	5.175.121	4.770.371
Otros Activos	155.468	128.234	103.609	96.274
	<u>8.921.616</u>	<u>8.748.759</u>	<u>7.712.537</u>	<u>7.643.561</u>
2 PASIVO				
Depósitos	6.642.448	6.695.929	5.932.661	5.667.407
Pasivos Financieros	965.217	794.516	501.025	625.336
Otros Pasivos	27.181	14.409	26.378	71.566
Obligaciones Subordinadas	110.820	110.808	110.777	111.578
	<u>7.745.666</u>	<u>7.615.662</u>	<u>6.570.841</u>	<u>6.475.887</u>
Posición en Moneda Extranjera, Neta (Activo-Pasivo)	1.175.950	1.133.097	1.141.696	1.167.674

B. Ajustes a la cuenta de Inventarios:

No aplica.

C. Diferencia Cambiaria Capitalizada:

Al 30 de junio de 2015 no se ha capitalizado ninguna diferencia cambiaria

D. Cambio Extranjero

	30/06/2015	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2012
	6,2842	6,2842	6,2842	4,2893
	<u>30/06/2015</u>	<u>31/12/2014</u>	<u>31/12/2013</u>	<u>31/12/2012</u>
Ganancia (Pérdida) por fluctuación cambiaria neta acumulada en el periodo (En miles de Bs.)	272.379	90.089	914.781	198.319

E. Detalle de Cargos Diferidos:

No se han registrado cargos diferidos por concepto de fluctuaciones cambiarias.

F. Política de depreciación y amortización del ajuste por fluctuación cambiaria a los activos, e importe registrado con cargo a resultados del ejercicio:

No se han registrado ajustes a los activos por concepto de fluctuación cambiaria, que deban ser depreciados o amortizados.

G. Cualquier otro compromiso y transacción en moneda extranjera:

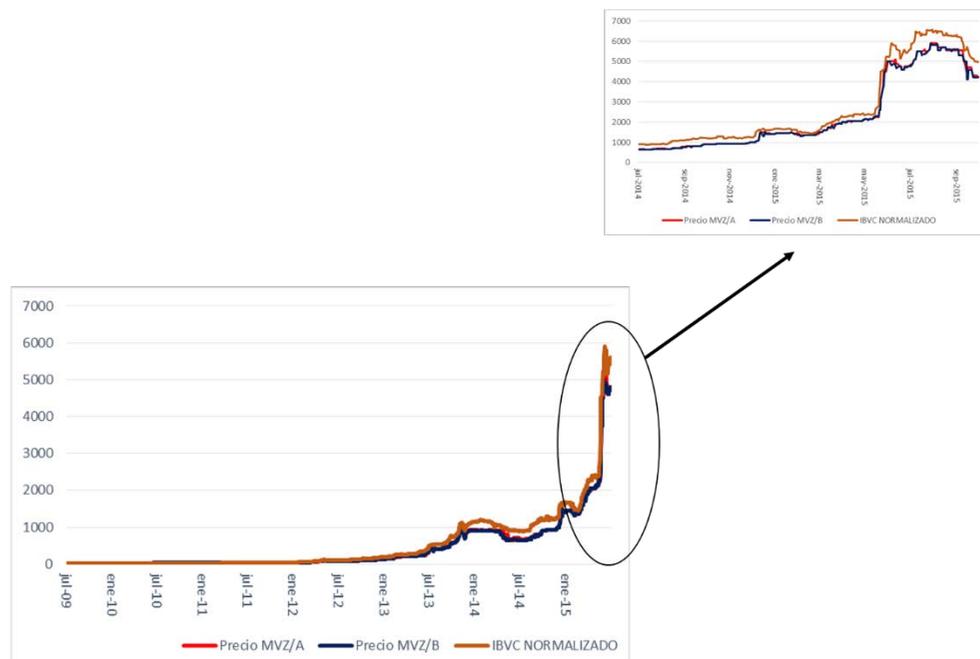
No existe ningún compromiso o transacción de importancia que no haya sido divulgado en la información anterior.

7 COTIZACIÓN DE LAS ACCIONES DE MERCANTIL

7.1 Evolución de la cotización Bursátil.

El siguiente grafico muestra el detalle de las cotizaciones históricas de las acciones de Mercantil Servicios Financieros, C.A. negociadas a través de la Bolsa de Valores de Caracas durante los 5 años pasados

COTIZACIÓN DE LA ACCION DE MERCANTIL Tipos A y B vs. Índice Bolsa de Valores de Carcas (IBVC)



A continuación se presenta un resumen de los valores máximos y mínimos alcanzados por la acción de MERCANTIL en la Bolsa de Valores de Carcas, así como el volumen de las transacciones efectuadas en los últimos cinco años. Las cifras aquí presentadas representan los calores ajustados por pagos de dividendos y fueron obtenidas del sistema de información de Bloomberg.

	Acciones Comunes "A" (MVZ.A)			Acciones Comunes "B" (MVZ.B)		
	Precio Min	Precio Max	Volumen	Precio Min	Precio Max	Volumen
	(Bs./Acción)	(Bs./Acción)	Transacciones Efectuadas	(Bs./Acción)	(Bs./Acción)	Transacciones Efectuadas
Año 2011	28,50	40	1.612.952	28,50	40	577.691
Año 2012	38,10	145	2.809.872	38,10	143	835.132
Año 2013	140	960	665.041	135	980	475.791
I Trimestre	850	929,99	217.065	840	950	67.920
II Trimestre	650	900	1.134.133	650	888	19.674
III Trimestre	650	905	1.412.880	650	905	615.119
IV Trimestre	898	1.680	2.925.227	899	1.500	2.157.373
Año 2014	650	1.680	5.689.305	650	1.500	2.860.086
Enero	1.400	1.477	33.147	1.350	1.475	47.272
Febrero	1.310	1.425	12.796	1.310	1.500	19.177
Marzo	1.500	2.000	22.352	1.500	2.000	162.439
Abril	1.998	2.150	22.179	1.950	2.150	32.198
Mayo	2.050	4.500	9.616	2.050	5.000	9.819
Junio	4.500	5.080	73.235	4.600	5.100	218.002
Julio	4.750	5.900	15.659	4.700	5.900	27.393
Agosto	5.500	5.900	18.997	5.500	5.850	146.205
Septiembre	4.120	5.550	30.638	4.100	5.600	11.697
Año 2015 (Parcial)	1.310	5.900	238.619	1.310	5.900	674.202

Fuente: BLOOMBERG

7.2 Historial de Dividendos.

Para el año 2015 los dividendos aprobados son los siguientes:

Aprobados en Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 20 de marzo de 2015

En efectivo:

Dividendo Ordinario. Para cada una de las acciones comunes "A" y "B" en circulación, a razón de Bs. 2,00 por cada acción común, pagaderos los días 10 de abril y 10 de octubre de 2015 a los accionistas registrados en el libro respectivo los días 8 de abril de 2015 y 07 de octubre 2015, respectivamente.

Dividendo Extraordinario. Para cada una de las acciones comunes "A" y "B" en circulación, a razón de Bs. 12,50 por cada acción común, el cual fue pagado en fecha 11 de mayo de 2015.

Año	Dividendos por acción		Dividendos Totales Pagados (Miles de Bs)		Total
	En efectivo	En acciones	En efectivo	En acciones	
2014	11	-	1.124.364	-	1.124.364
2013	6,5	-	664.397	-	664.397
2012	4	-	408.859	-	408.859
2011	3	-	306.882	-	306.882
2010	1,5	-	153.942	-	153.942

7.3 Programa de Recompra.

En mayo de 2000 se aprobó un programa de recompra de acciones MERCANTIL, dentro de los límites establecidos por el Decreto con Rango, Valor y Fuerza de Ley de Mercado de Capitales (hasta el 15% del capital suscrito y un plazo máximo para disponer de estas acciones de dos años a partir de su participación).

Dicho programa ha sido aplicado en treinta y un fases, con una duración de seis meses cada una. En Octubre de 2015 culminó la trigésima primera fase la cual fue aprobada en la Asamblea Ordinaria de Accionistas celebrada el 20 de marzo de 2015. La trigésima segunda fase fue aprobada en la Asamblea Ordinaria de Accionistas celebrada el 18 de septiembre de 2015, con una vigencia de 6 meses a partir del 16 de octubre de 2015.

8. INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA

Para cualquier información complementaria acerca de la presente oferta, contactar a las personas indicadas a continuación: Dr. Guillermo Ponce / Sr. Félix Mendez en la siguiente dirección: Av. Francisco de Miranda, entre Segunda y Tercera Transversal de la Urbanización Los Palos Grandes, Centro Comercial El Parque, Segunda y Tercera Etapas, P03, Locales C-3-10, C-3-11, Municipio Chacao, Estado Miranda, Apartado de Correos No 68956, Caracas 1060, Venezuela.

Teléfonos: Central Telefónica (58-212) 2878200. Telefax: (58-12) 2878221
Direcciones electrónicas: www.msf.com o inversionistas@msf.com

“QUIENES SUSCRIBEN DECLARAN QUE CONJUNTA E INDIVIDUALMENTE ACEPTAN, A TODOS LOS FINES LEGALES CONSIGUIENTES, LA RESPONSABILIDAD DEL PRESENTE PROSPECTO Y QUE EL MISMO ES VERDADERO Y NO CONTIENE INFORMACION QUE PUEDA INDUCIR A ERROR AL PUBLICO Y QUE NO CONOCEN NINGUN OTRO HECHO O INFORMACION IMPORTANTE CUYA OMISION PUDIERA ALTERAR LA APRECIACION QUE SE HAGA POR PARTE DEL PUBLICO DEL CONTENIDO DE ESTE PROSPECTO”.



LUIS ALBERTO FERNANDES
Gerente Global de Asuntos Legales y Consultoría Jurídica
Mercantil Servicios Financieros, C.A.



GUILLERMO PONCE TRUJILLO
Secretario Junta Directiva
Mercantil Servicios Financieros, C.A.

ÍNDICE GENERAL

1.	CARACTERÍSTICAS DE LAS ACCIONES, PRECIO AL PÚBLICO, COMISIÓN DE COLOCACIÓN Y OTRAS INFORMACIONES BÁSICAS.....	3
1.1	Características de las Acciones	3
1.2	Precio de venta de las Acciones	3
1.3	Comisiones y Otros Gastos de Colocación.....	4
1.4	Agente Líder de la Colocación y Agentes de Colocación	5
1.5	Sistema de Colocación, Período de Recepción de Órdenes y Procedimiento para la presentación de Órdenes.	6
1.6	Mecanismo y Período de Asignación de Órdenes	11
1.7	Modalidades de Pago, Liquidación y Fecha de Cierre de La Oferta.....	12
1.8	Derechos de los Accionistas	13
1.9	Uso de Fondos	22
1.10	Información Adicional.....	22
2.	INFORMACIÓN SOBRE LA ENTIDAD EMISORA.....	24
2.1	Nombre, Domicilio y Duración.....	24
2.2	Datos de Registro	24
2.3	Dirección Oficina Principal	24
2.4	Objeto Social	24
2.5	Evolución del Capital Social	25
2.6	Accionistas Principales.....	28
2.7	Evolución Histórica.....	29
2.8	Dirección y Administración	33
2.9	Posicionamiento Estratégico.....	40
2.10	Impacto Social de la Emisión	43
2.11	Propiedades	44
2.12	Contratos de Importancia.....	44
2.13	Marcas y Patentes.....	46
2.14	Litigios	47
3.	INFORMACIÓN SOBRE SISTEMA FINANCIERO Y DE SEGUROS.	50
3.1	Medidas en Materia de Regulación y Supervisión Bancarias. Primer Semestre 2015	50
3.2	Resultados de la Banca Comercial y Universal Primer Semestre 2014.....	54
3.3	Mercantil Servicios Financieros en el Mercado Financiero y de Seguros.....	62
4.	FUENTES DE FINANCIAMIENTO E INCIDENCIA DE LAS EMISIONES EN MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS	66
5.	INFORMACIÓN FINANCIERA.....	67
5.1	Estados Financieros Consolidados Comparativos y sus respectivas notas al 30 de junio de 2015, 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012.	67
5.2	Estados Financieros Consolidados Auditados al 30 de junio de 2015 y 31 de Diciembre de 2014	100
5.3	Estados Financieros Consolidados Auditados al 31 de Diciembre de 2013 y 31 de Diciembre de 2012.....	164
5.4	Relaciones Financieras.....	227
6.	POSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA.....	228
7.	COTIZACIÓN DE LAS ACCIONES DE MERCANTIL.....	230
7.1	Evolución de la cotización Bursátil.....	230
7.2	Historial de Dividendos.....	231
7.3	Programa de Recompra	232
8.	INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA	233



Capital Suscrito y Pagado: Bs. 664.397.246,50
Capital Autorizado: Bs. 1.328.794.493,00
RIF: J-304381352

ESTRUCTURADOR Y AGENTE LÍDER DE COLOCACIÓN

