



Compromiso Mercantil con la educación

Fortalecer e impulsar la educación es la orientación primordial del Compromiso Social Mercantil y donde hemos dedicado los mayores esfuerzos con el propósito de fortalecer diversos programas e iniciativas a lo largo de nuestros 90 años de existencia. En forma permanente trabajamos conjuntamente y apoyamos a diferentes instituciones educativas dedicadas al desarrollo de la educación básica, media y universitaria. Por ello, Mercantil siempre ha considerado que respaldar la educación es parte fundamental de su Cultura.

Solo como referencia, destacan diversos programas y proyectos relacionados con el apoyo a la infraestructura de escuelas, la formación de jóvenes y adultos no escolarizados, la preparación para el emprendimiento, las becas y ayudas a jóvenes universitarios, y la conciencia sobre la importancia de temas relacionados con el desarrollo de la comunidad y la conservación ambiental.

En este Informe Semestral dedicaremos una reseña especial de estas experiencias, entre las cuales destaca el programa Ponle Cariño a tu Escuela, una iniciativa propia de Mercantil con más de 34 años de ininterrumpida actividad y que forma parte esencial y permanente de nuestra inversión social. Además, estas iniciativas representan una oportunidad para trabajar conjuntamente con diferentes comunidades educativas.

La Educación es para Mercantil la puerta de entrada que facilita la superación individual y colectiva; y representa una esperanza real que nos permite apoyar una mejora en la calidad de vida de quienes son beneficiados. Nuestro compromiso es compartir y apoyar a aquellos que participan en este esfuerzo de transformación, a través de iniciativas que tienen como centro el desarrollo individual y el progreso sustentable de las comunidades.



90 años
Mercantil

The logo features the number '90' in a large, stylized font. The '9' is white with a blue shadow, and the '0' is orange with a blue shadow. A blue and orange ribbon graphic starts from the bottom left, loops around the '0', and ends on the right side. The word 'años' is written in a small, light blue script font to the right of the '0'. Below this, the word 'Mercantil' is written in a bold, white, sans-serif font.

Informe **Primer Semestre 2015**

CONTENIDO

Presentación	5
Evolución Acción Mercantil	6
Indicadores Relevantes	7
Junta Directiva y Administración	8
Convocatoria Asamblea General Ordinaria	9
Informe de la Junta Directiva	11
Informe de los Comisarios	21
Estados Financieros	23
Entorno Económico	29
Análisis de Resultados Consolidados	35
Desempeño de Subsidiarias	47
Empresas Subsidiarias	53
La educación: una alianza para crecer con la comunidad	55



Ampliación de la educación integral: **U. E. Nuestra Señora del Encuentro**



En la Unidad Educativa Privada Técnica Didascalio “Nuestra Señora del Encuentro” alrededor de mil estudiantes, desde preescolar hasta 6to. año de bachillerato, reciben educación y formación católica, gracias a la labor que desarrolla la Asociación Benéfica Cristiana Promotora de Desarrollo Integral / ABC-Prodein Centro Social. La escuela, situada en el Mirador del Este, Petare, Caracas, fue fundada hace 15 años para atender a pobladores de la zona y este

año vio graduarse a la III Promoción de Técnicos Medios en Comercio y Servicios Administrativos, mención Informática. A lo largo de su trayectoria escolar, los alumnos reciben una educación completa, que contempla el crecimiento intelectual y espiritual simultáneamente, bajo la premisa de una formación integral. La construcción de cuatro nuevas aulas, con la colaboración de la Fundación Mercantil, permite ampliar la población escolar atendida en “Nuestra Señora del Encuentro”.

Es la primera y más completa empresa de servicios financieros de Venezuela, con un patrimonio de Bs. 37.831 millones y presencia en 9 países de América y Europa. Sus acciones están inscritas en la Bolsa de Valores de Caracas (MVZ.A y MVZ.B) y mantiene un programa de American Depositary Receipt (ADR por sus siglas en inglés) nivel 1 MSFZY y MSFJY que se transan *over the counter* (OTC) en los Estados Unidos de América.

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

Mercantil Banco Universal, fundado en 1925, es la principal subsidiaria de Mercantil en Venezuela, cuenta al 30 de junio de 2015 con una red nacional de 264 oficinas, una agencia en Coral Gables en Florida, EE. UU.; una sucursal en Curazao y oficinas de representación ubicadas en Bogotá, Lima, México, Sao Paulo y Nueva York; Mercantil Commercebank, N.A. en los Estados Unidos de Norteamérica con 16 oficinas en el estado de Florida, cinco en Houston y una en Nueva York; Mercantil Bank (Schweiz) AG en Suiza; Mercantil Bank (Curaçao) N.V. en Curazao; Mercantil Bank (Panamá) en Panamá con cuatro oficinas de atención al público, Mercantil Bank and Trust, Limited (Cayman), en Islas Caimán; Mercantil Merinvest C.A. en Venezuela, Mercantil Capital Markets (Panamá) en Panamá; Mercantil Seguros en Venezuela, con 34 oficinas de atención al público, Mercantil Seguros Panamá en Panamá y Mercantil Inversiones y Valores, *holding* de otras subsidiarias de apoyo.

Mercantil participa activamente en el desarrollo de los distintos mercados donde opera en banca, seguros y gestión de patrimonio.

Asimismo, desarrolla en forma permanente una importante labor social en distintos sectores de la comunidad, tanto en Venezuela a través de la Fundación Mercantil, como en el sur de Florida, en Estados Unidos, por medio de la subsidiaria Mercantil Commercebank, N.A.

Evolución de la Acción de Mercantil Servicios Financieros

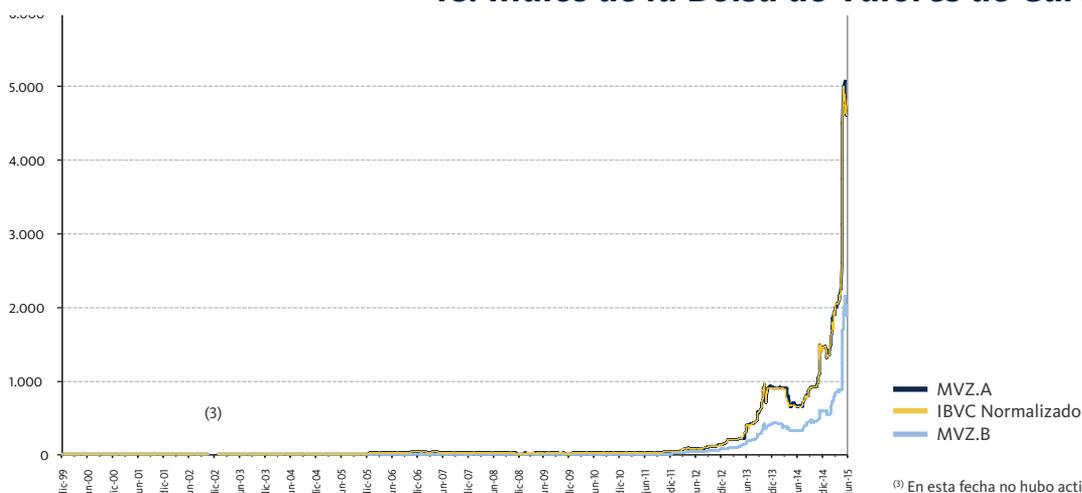
"Bolsa de Valores de Caracas: MVZ A & MVZ B
NYSE ADR Nivel 1: MSFZY y MSFJY"
Semestre Finalizado

	Junio 30 2015 bolívares	Diciembre 31 2014 bolívares	Junio 30 2014 bolívares	Diciembre 31 2013 bolívares	Junio 30 2013 bolívares
Utilidad por Acción ⁽¹⁾	70,18	59,32	40,08	38,11	35,01
Precios de Cierre					
Acción tipo A	4.760,00	1.400,00	650,00	929,99	360,00
Acción tipo B	4.800,00	1.400,00	650,00	910,00	360,00
Valor mercado/ Utilidad por acción ⁽¹⁾					
Acción tipo A	67,8	23,6	16,2	24,4	10,3
Acción tipo B	68,4	23,6	16,2	23,9	10,3
Valor según libros por acción ⁽²⁾	370,11	318,49	262,22	241,23	192,53
Valor de mercado / Valor Libros ⁽²⁾					
Acción tipo A	12,9	4,4	2,5	3,9	1,9
Acción tipo B	13,0	4,4	2,5	3,8	1,9
Número de Acciones en Circulación					
Acción tipo A	59.401.343	59.401.343	59.401.343	59.401.343	59.401.343
Acción tipo B	42.813.618	42.813.618	42.813.618	42.813.618	42.813.618
Volumen Negociado Promedio diario (Títulos)					
Acción tipo A	1.651	44.723	18.767	1.947	2.403
Acción tipo B	4.889	28.005	1.348	1.152	4.088
Dividendos Repartidos					
En Efectivo (Bs. por acción)	14,50	1,50	9,50	1,00	5,50
Dividendo efectivo del semestre / Valor de Mercado (%)					
Acción tipo A	0,3	0,1	1,5	0,1	1,4
Acción tipo B	0,3	0,1	1,5	0,1	1,4

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

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

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



⁽³⁾ En esta fecha no hubo actividades en la Bolsa.

Indicadores Relevantes

Resultados Consolidados

(En miles de Bs. excepto porcentajes y Otros Indicadores)

Semestre Finalizado	Junio 30 2015 bolívares	Diciembre 31 2014 bolívares	Junio 30 2014 bolívares	Diciembre 31 2013 bolívares	Junio 30 2013 bolívares
Balance General ⁽¹⁾					
Total Activo	459.082.436	355.520.544	287.517.063	239.313.132	186.116.569
Cartera de Crédito (Neta)	251.400.477	197.382.285	156.840.303	121.818.576	99.121.966
Depósitos	379.040.095	294.674.670	236.080.975	195.916.835	149.065.995
Patrimonio	37.830.808	32.553.965	26.802.902	24.657.506	19.679.392
Cuentas de Resultados ⁽¹⁾					
Margen Financiero Neto	15.274.974	10.414.687	7.666.441	6.413.669	5.070.201
Comisiones y Otros Ingresos	5.949.807	4.944.737	3.317.555	3.355.690	3.182.135
Gastos Operativos	(13.529.785)	(10.977.682)	(7.762.908)	(6.699.246)	(5.032.913)
Resultado Neto	6.961.792	5.880.449	3.973.940	3.778.963	3.471.464
Indicadores de Rentabilidad (%)					
Margen Financiero Bruto / Activos Financieros Promedio	11,3 %	9,3 %	8,5 %	8,8 %	8,5 %
Comisiones y Otros Ingresos / Ingresos Totales	31,1 %	33,2 %	33,0 %	36,7 %	39,3 %
Resultado Neto del Ejercicio / Patrimonio Promedio (ROE)	39,8 %	36,3 %	31,1 %	36,5 %	38,9 %
Resultado Neto del Ejercicio / Activo Promedio (ROA)	3,5 %	3,4 %	3,0 %	3,8 %	4,2 %
Indicadores de Suficiencia Patrimonial (%)					
Patrimonio / Activos Ponderados por factor de riesgo (mínimo regulatorio 8 %) ⁽²⁾	13,4 %	15,2 %	15,9 %	18,4 %	19,0 %
Patrimonio / Activo	8,2 %	9,2 %	9,3 %	10,3 %	10,6 %
Indicadores de Calidad de Cartera de Créditos (%)					
Cartera de Créditos Vencida + Litigio / Cartera de Créditos Bruta	0,2 %	0,3 %	0,4 %	0,5 %	0,9 %
Provisión para Cartera de Créditos / Cartera de Créditos Vencida + Litigio	1.378,7 %	1.186,9 %	784,8 %	649,3 %	360,9 %
Provisión para Cartera de Créditos / Cartera de Créditos Bruta	3,0 %	3,1 %	3,0 %	3,3 %	3,1 %
Indicadores de Eficiencia (%)					
Gastos Operativos / Activo Total Promedio	5,6 %	5,3 %	4,8 %	5,3 %	5,0 %
Gastos Operativos / Ingresos Totales Netos	45,1 %	49,1 %	49,2 %	47,4 %	44,9 %
Indicadores de Liquidez (%)					
Disponibilidades / Depósitos	27,4 %	26,1 %	22,0 %	23,7 %	20,0 %
Disponibilidades e Inversiones / Depósitos	49,0 %	49,5 %	51,5 %	56,2 %	54,3 %
Otros Indicadores (%)					
Cartera de Créditos Bruta / Depósitos	68,4 %	69,2 %	68,5 %	64,3 %	68,6 %
Activos Financieros / Total Activo	74,1 %	76,5 %	80,2 %	79,0 %	82,0 %
Activos Financieros / Depósitos	89,7 %	92,3 %	97,7 %	96,4 %	102,3 %
Número de Empleados					
Empleados en Venezuela	8.902	8.850	8.917	8.944	8.927
Empleados en el Exterior	1.107	1.003	957	938	908
Red de Distribución					
Oficinas en Venezuela ⁽³⁾	298	299	299	299	302
Oficinas en el Exterior	32	30	29	26	25
Oficinas de Representación	5	5	5	5	5
Canal Mercantil Aliado					
Taquillas	120	125	127	128	125
Comercios	89	122	185	188	190
Número de Cajeros Automáticos (ATM)	1.331	1.379	1.385	1.432	1.384
Número Puntos de Venta (POS) ⁽⁴⁾	50.293	50.903	51.750	53.388	51.253

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

(2) Calculado sobre Estados Financieros Consolidados ajustados por inflación hasta 1999, de acuerdo a la Norma Internacional de Contabilidad N° 29 (Nic-29) y siguiendo las normas del Comité de Supervisión Bancaria del Banco de Pagos de Basilea.

(3) No incluye oficina interna en Edificio Mercantil (Caracas).

(4) Puntos de Venta Físicos.

Junta Directiva

Principales

Gustavo Vollmer A.
Presidente

Federico Vollmer A.³
Gustavo A. Marturet M.²†
Alfredo Travieso P.²
Luis A. Romero M.¹
Víctor J. Sierra A.²
Gustavo Galdo C.³
Roberto Vainrub A.³
Miguel A. Capriles L.²
Nerio Rosales R.

Suplentes

Luis A. Sanabria U.²
Eduardo Mier y Terán¹
Luis Esteban Palacios W.²
Luis A. Marturet M.²
Carlos Hellmund B.¹
Francisco Monaldi M.³
Claudio Dolman C.²
Carlos Zuloaga T.³
Alejandro González Sosa²
Miguel A. Capriles C.¹
Luis Pedro España N.¹
Alberto Sosa S.³
Alexandra Mendoza Valdés¹
David Brillembourg C.³
Rafael Sánchez B.³
Nelson Pinto A.
Gustavo Marturet M.¹
René Brillembourg C.¹
Millar Wilson
Fernando Eseverri I.¹

Secretario

Guillermo Ponce Trujillo

Secretario

Suplente

Rafael Stern S.

Comisarios

Principales

Francisco De León
Manuel Martínez Abreu

Comisarios

Suplentes

Humberto Chirico
Gladis Gudiño

Representante

Judicial

Luis Alberto Fernandes

Representante

Judicial Suplente

Paolo Rigio C.

Administración

Gustavo Vollmer A. *
Presidente

Nerio Rosales Rengifo *
Director Ejecutivo Global

Millar Wilson *
Director Ejecutivo Negocios Internacionales

Luis Calvo Blesa *
Gerente Global de Recursos Humanos y
Comunicaciones Corporativas

Rosa M. de Costantino *
Gerente Global de Banca Personas y
Gestión de Patrimonios

Luis Alberto Fernandes *
Gerente Global de Asuntos Legales y
Consultoría Jurídica

Alfonso Figueredo D. *
Gerente Global de Finanzas

Fernando Figueredo M. *
Gerente Global de Riesgo Integral

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

Rodolfo Gasparri G. *
Gerente Global de Operaciones y Tecnología

Nelson Pinto A. *
Presidente Ejecutivo Mercantil Banco Universal

María Silvia Rodríguez F. *
Presidente Ejecutivo Mercantil Seguros

Carlos Tejada G. *
Gerente Global de Banca Empresas

Guillermo Ponce Trujillo
Secretario de la Junta Directiva

Rafael Stern S.
Secretario Suplente de la Junta Directiva

Anahy Espiga
Gerente Corporativo de Planificación Estratégica

Luis M. Urosa Z.
Gerente de Cumplimiento

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

* Miembro del Comité Ejecutivo

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

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

Convocatoria

Asamblea General Ordinaria

MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS, C.A.

Capital Autorizado Bs. 1.328.794.493,00

Capital Suscrito y Pagado Bs. 664.397.246,50

Caracas - Venezuela

Por disposición de la Junta Directiva, se convoca a los señores accionistas para una Asamblea General Ordinaria que tendrá lugar en el Auditorio del Edificio Mercantil, Avenida Andrés Bello, N° 1, San Bernardino, Caracas, el día 18 de septiembre de 2015, a las 10:00 de la mañana, con el siguiente objeto:

1. Considerar el Informe que presenta la Junta Directiva y los Estados Financieros Auditados de la Compañía al 30 de junio de 2015, con vista al Informe de los Comisarios.
2. Considerar la "Propuesta para la Trigésima Segunda Fase del Programa de Recompra de Acciones de la Compañía, que somete la Junta Directiva de Mercantil Servicios Financieros, C.A., a la consideración de la Asamblea General Ordinaria de Accionistas del 18 de septiembre de 2015".
3. Considerar la "Propuesta de Autorización a la Junta Directiva para la Emisión y Colocación de Obligaciones y/o de Papeles Comerciales que somete la Junta Directiva de Mercantil Servicios Financieros, C.A., a la consideración de la Asamblea General Ordinaria de Accionistas del 18 de septiembre de 2015".
4. Considerar la "Propuesta para que Mercantil Servicios Financieros, C.A. aumente su capital suscrito y pagado, que somete la Junta Directiva, a la consideración de la Asamblea General Ordinaria de Accionistas del 18 de septiembre de 2015".

Nota: Se hace del conocimiento de los señores accionistas que: 1) El Balance General, el Estado de Resultados, el Estado de Movimiento de Cuentas del Patrimonio, el Estado de Movimientos del Efectivo correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2015, debidamente examinados por los Auditores Externos "Espíñeira, Pacheco y Asociados", el Informe de los Comisarios y el Informe que presenta la Junta Directiva; 2) la "Propuesta para la Trigésima Segunda Fase del Programa de Recompra de Acciones de la Compañía, que somete la Junta Directiva de Mercantil Servicios Financieros, C.A., a la consideración de la Asamblea General Ordinaria de Accionistas del 18 de septiembre de 2015"; 3) la "Propuesta de Autorización a la Junta Directiva para la Emisión y Colocación de Obligaciones y/o de Papeles Comerciales que somete la Junta Directiva de Mercantil Servicios Financieros, C.A., a la consideración de la Asamblea General Ordinaria de Accionistas del 18 de septiembre de 2015" y, 4) la "Propuesta para que Mercantil Servicios Financieros, C.A. aumente su capital suscrito y pagado, que somete la Junta Directiva, a la consideración de la Asamblea General Ordinaria de Accionistas del 18 de septiembre de 2015", se encontrarán a su disposición con 15 días de anticipación a la celebración de la Asamblea, en la sede de la Compañía, ubicada en la Avenida Francisco de Miranda, entre Segunda y Tercera Transversal de la Urbanización Los Palos Grandes, Centro Comercial El Parque, Segunda y Tercera Etapas, P03, Locales C-3-10, C-3-11, Municipio Chacao, Estado Miranda.

Caracas, 20 de agosto de 2015

Por Mercantil Servicios Financieros, C.A.



Guillermo Ponce Trujillo
Secretario Junta Directiva



Formación de emprendedores y profesionales de calidad: Fórmula SAE UCV



En la Universidad Central de Venezuela, la Fundación Mercantil apoya al equipo Fórmula SAE UCV. Es una organización sin fines de lucro, dirigida por estudiantes de pregrado de la Universidad Central de Venezuela, quienes diseñan, construyen y prueban un vehículo de carreras para participar en competencias internacionales de Formula SAE, en la cual se dan cita alrededor de 130 de las más prestigiosas universidades de todo el mundo, y ponen a prueba el trabajo

realizado por sus estudiantes en la elaboración de estos prototipos. En 2014, el equipo SAE UCV logró hacerse con el "Bosch Three View Drawing Excellence Award", galardón que recibió por los planos de diseño del prototipo, que se ubicaron entre los 20 mejores de la competencia. Más allá de competir, el proyecto apoyado por Fundación Mercantil cumple la misión de formar jóvenes emprendedores y profesionales de calidad.

Informe de la Junta Directiva

Caracas, 20 de agosto de 2015

Señores Accionistas:

Nos complace informarles los resultados consolidados y principales actividades de Mercantil Servicios Financieros correspondientes al primer semestre del año 2015.

Los estados financieros de Mercantil Servicios Financieros incluidos en esta memoria consolidan las actividades de sus subsidiarias, están preparados conforme a las normas de la Superintendencia Nacional de Valores e igualmente se presentan en valores actualizados por efectos de la inflación como información complementaria. Los mismos han sido examinados por los auditores externos de la compañía, señores “Españeira, Pacheco y Asociados”, cuyo informe se encuentra en esta memoria.

Resultados financieros

La utilidad alcanzada por Mercantil en el primer semestre de 2015 fue de Bs. 6.962 millones, que comparan favorablemente con los correspondientes al segundo semestre de 2014 de Bs. 5.880 millones. Las principales contribuciones a esta utilidad provienen de Mercantil, C.A., Banco Universal, el cual aportó Bs. 6.188 millones; Mercantil Seguros, C.A. con Bs. 530 millones; Mercantil Commercebank Florida Bancorp con Bs. 65 millones y Mercantil Merinvest, C.A. con Bs. 32 millones.

Corresponde resaltar que de acuerdo a distintas disposiciones normativas dictadas tanto en Venezuela como en el exterior, diversas filiales de Mercantil han cancelado varios aportes a algunos organismos oficiales, que en su conjunto alcanzan la suma de Bs. 4.077 millones y representan el 25,6 % de los gastos de Mercantil, los cuales sumados al rubro Impuesto Sobre la Renta ascienden a la cantidad de Bs. 6.750 millones y equivalen al 42,4 % de tales gastos. De dicha cantidad de Bs. 4.077 millones, Bs. 4.037 millones corresponde a lo pagado en Venezuela y Bs. 40 millones a lo pagado en el exterior.

El activo total de Mercantil Servicios Financieros se ubicó en Bs. 459.082 millones, 29,1 % por encima del nivel registrado en diciembre de 2014. El patrimonio cerró en Bs. 37.831 millones, 16,2 % más que el registrado en diciembre del año 2014.

La cartera de créditos neta experimentó un incremento de 27,4 % respecto al cierre de 2014, al ubicarse en Bs. 251.400 millones, frente a Bs. 197.382 millones. La calidad de la cartera continuó en niveles aceptables. Así, el índice de cartera vencida y en litigio sobre la cartera bruta fue de 0,2 %, considerando la cartera global de Mercantil Servicios Financieros, que consolida las de Mercantil, C.A., Banco Universal, Mercantil Commercebank Florida Bancorp, Mercantil Bank (Schweiz) AG, Mercantil Bank Curazao N.V. y Mercantil Bank (Panamá) S.A..

El índice de cobertura calculado como provisión sobre el total de la cartera vencida más litigio fue de 1.378,7 %, siendo de 1.186,9 % para el cierre de 2014.

Para este semestre, el índice de eficiencia medido por los gastos operativos sobre los activos promedios fue de 5,6 %, que compara con 5,3 % al cierre del año 2014, mientras que el índice de eficiencia medido por los gastos operativos sobre los ingresos totales netos fue de 45,1 %, índice que para el año 2014 fue de 49,1 %.

El índice de patrimonio respecto a los activos y operaciones contingentes ponderados con base en riesgos alcanzó 13,4 %, para un mínimo regulatorio de 8 %. Este índice fue de 15,2 % al cierre de 2014. Dicho índice está determinado según los lineamientos de la Superintendencia Nacional de Valores, los cuales se basan en los estándares del Comité de Supervisión del Banco de Pagos de Basilea.

La Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 20 de marzo de 2015, aprobó decretar un dividendo ordinario en efectivo con cargo a las utilidades correspondientes al 31 de diciembre de 2014, para cada una de las acciones comunes “A” y “B” en circulación, pagadero en dos porciones de Bs. 2,00 cada una, la primera el día 10 de abril de 2015 y la segunda el día 10 de octubre de 2015. Asimismo, acordó decretar un dividendo extraordinario en efectivo para cada una de las acciones comunes “A” y “B” en circulación, a razón de Bs. 12,50 por acción común, pagadero el día 11 de mayo de 2015. Estos dividendos representan un incremento de 50,0 % respecto a los dividendos del año 2014. El monto pagado por la primera porción del dividendo ordinario en efectivo alcanzó a Bs. 204.429.922,00, mientras que la suma cancelada por el dividendo extraordinario fue de Bs. 1.277.687.012,50, para totalizar Bs. 1.482.116.934,50.

Al 30 de junio de 2015, Mercantil había emitido y colocado la serie 4 de la emisión 2010-I, la serie 1 de la emisión 2012-I, las series 1 y 2 de la emisión 2013-I, las series 1 y 2 de la emisión 2014-I y las series 1 y 2 de la emisión 2014-II de Obligaciones Quirografarias por Bs. 30 millones, Bs. 20 millones, Bs. 60 millones, Bs. 40 millones y Bs. 100 millones, respectivamente y las series de la 3 a la 8 de la emisión 2014-I de Papeles Comerciales por Bs. 220 millones.

Con relación al Programa de Recompra de acciones iniciado en mayo de 2000, el mismo se encuentra en ejecución de su Trigésima Primera Fase, la cual fue aprobada en la Asamblea Ordinaria de Accionistas celebrada el 20 de marzo de 2015. Atendiendo a la situación del mercado bursátil, entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2015 no se realizaron recompras de nuevas acciones. Al cierre del primer semestre de 2015 Mercantil no mantiene acciones en tesorería.

Calificaciones

Mercantil Servicios Financieros obtuvo de Fitch Ratings y Clave Sociedad Calificadora de Riesgo calificaciones de riesgo para sus emisiones de papeles comerciales y obligaciones quirografarias en los niveles “A1” y “A2”, respectivamente, estando entre las más altas que puede obtener un instrumento de deuda en Venezuela. Adicionalmente, Fitch Ratings, en su evaluación emitida en abril de 2015, ratificó las calificaciones nacionales que otorga a Mercantil Servicios Financieros en “AA (ven)” para el largo plazo y en “F1+ (ven)” para el corto plazo.

En el mes de enero 2015, Fitch Ratings ratificó las calificaciones nacionales de la filial Mercantil Banco en “AA-(ven)” a largo plazo y en “F1+(ven)” a corto plazo, siendo la mejor calificación nacional otorgada a una institución financiera privada en Venezuela. Asimismo, ratificó sus calificaciones internacionales de “CCC” para el largo plazo, “C” para el corto plazo y “ccc” de Viabilidad, las cuales están mayormente supeditadas al riesgo país.

En el mes de septiembre de 2015, corresponderá a Fitch Ratings realizar su evaluación de riesgo a las filiales Mercantil Commercebank Florida Bancorp y Mercantil Commercebank N.A.

Reconocimiento

El pasado 22 de junio falleció el Dr. Gustavo A. Marturet Machado, quien hasta su fallecimiento ejerció como Director Principal de Mercantil Servicios Financieros, iniciando su trayectoria en Mercantil en el año 1972 como miembro de la Junta Directiva de la Sociedad Financiera Mercantil e incorporándose a la de la filial Mercantil Banco en el año 1974, pasando a ser su Presidente Ejecutivo y del Consorcio Inversionista Mercantil CIMA desde 1982 a 1993 y desde esa fecha también Presidente de sus Juntas Directivas, así como de Mercantil Servicios Financieros desde su constitución en 1997 hasta el mes de marzo de 2011, al igual que de Mercantil Commercebank, un total de 43 años de desempeño en Mercantil.

El Dr. Marturet fue ejemplo de honestidad, autodisciplina, liderazgo, solidaridad y sentido institucional. Su amplia visión estratégica lo convirtió en impulsor de diversas iniciativas que posicionaron a Mercantil a la vanguardia de distintas actividades, siendo quizás la de mayor proyección la internacional. Supo establecer relaciones con mucha gente e instancias a todo nivel, lo que le ayudó a transmitir, sostener y ser garante de los principios y valores de la “Cultura Mercantil”, constituyéndose así en ejemplo para las nuevas generaciones.

La Junta, al lamentar profundamente el fallecimiento del Dr. Marturet, desea destacar sus dotes personales, profesionales y su valiosa contribución al sano crecimiento y desarrollo de Mercantil.

Retiro y designación

El 30 de septiembre dejará de prestar sus servicios la Gerente Global de Banca Personas y Gestión de Patrimonios y miembro del Comité Ejecutivo, señora Rosa de Costantino, luego de 36 años ininterrumpidos de servicio. Se ha distinguido por su competencia y probidad en el desempeño de todas los cargos y funciones que en Mercantil le ha correspondido desempeñar, reflejo del alto grado de compromiso que la ha identificado con la Institución, así como el importante aporte al desarrollo de los negocios de Personas, Banca Privada y Activos de Terceros.

La Junta efectúa un reconocimiento a la trayectoria y buen desempeño de la Sra. Costantino, deseándole el mayor de los éxitos en el emprendimiento de sus proyectos.

Para ocupar el cargo de Gerente Global de Banca Personas, fue designado el Sr. Jorge Pereira. El Sr. Pereira tiene una trayectoria de 30 años de servicio, durante los cuales se ha destacado por su competencia y apego a los valores y principios de la “Cultura Mercantil”.

90 aniversario

Prosiguiendo con la celebración del nonagésimo aniversario de la fundación de la filial Mercantil Banco, en el primer semestre tuvieron lugar varios eventos de carácter interno con este motivo.

Así, se dio continuidad al programa de visitas y reuniones de la Presidencia y Comité Ejecutivo con el personal de todas las filiales a nivel global, en Venezuela, Estados Unidos, Panamá y Suiza, dirigido a conocer de primera mano sus inquietudes y aspiraciones, programa que si bien se ejecuta en el transcurso de cada año, cobra mayor significación en este aniversario, constituyendo una oportunidad propicia para la difusión y arraigo de la Cultura Mercantil.

En el mismo sentido, en Venezuela se desarrolló el “Encuentro Deportivo Mercantil 90 años”, en las ciudades de Barquisimeto, Maracaibo, Maracay, Puerto La Cruz, Puerto Ordaz, San Cristóbal, Valencia y Caracas.

Como un reconocimiento especial a los integrantes de la Familia Mercantil en Venezuela, se otorgó un beneficio extraordinario a los trabajadores, de alcance general en función de los años de servicio, consistente en el traspaso en propiedad de hasta 90 acciones de Mercantil Servicios Financieros, reforzando de esta manera, aún más, los vínculos con la empresa.

Con estas y otras iniciativas que se desarrollarán en el segundo semestre de 2015, se reconoce el esfuerzo, profesionalismo y dedicación de todos los trabajadores, quienes han contribuido a la exitosa trayectoria de Mercantil.

Productos y servicios

Durante el primer semestre de 2015 se incorporaron 91.000 nuevos clientes a la filial Mercantil Banco, para con ello alcanzar más de 4.730.000 clientes al cierre del mismo, a quienes se les continúan ofreciendo productos y servicios adaptados a sus necesidades.

En cuanto a participación de mercado en el producto Tarjetas de Crédito, esta filial se ubicó en la segunda posición del sistema financiero, con un porcentaje de 17,20 % y una cartera de Bs. 49.253 millones (incluyendo líneas paralelas), dando así continuidad a sus actividades promocionales y de actualización de los límites de crédito del portafolio para fomentar la lealtad y preferencia de los clientes de tarjetas de crédito. Mediante iniciativas de cruce de productos, fueron otorgadas a más de 136.000 clientes que cumplieron con los parámetros de evaluación y riesgo establecidos, su primera y/o segunda tarjeta de crédito, lo cual representó una exposición de Bs. 6.611 millones durante el primer semestre.

Adicionalmente, apoyando la estrategia de Comunidades Académicas, se emitieron en dicho período 1.903 “Tarjetas de Crédito Nuevos Profesionales”, distribuidas a alumnos de las universidades Monteávila, Metropolitana y Católica Andrés Bello.

En el Segmento Grandes Mayorías se continuó con el proceso de bancarización y apoyo a las comunidades a través de los puntos de atención de la Red Mercantil Aliado, distribuidos en 14 estados y en el Distrito Capital y la oferta de los productos Créditos para Microempresas y Tarjeta Efectivo. Así, al cierre del mes de junio existen más de 220.000 Tarjetas Efectivo, experimentando un crecimiento de 26 % respecto al semestre anterior, con una cartera de Bs. 6.892 millones del producto Créditos para Microempresas, correspondientes a 17.389 clientes activos.

Como resultado de la estrategia de derivación implantada a través de las áreas de autoservicio “Vía Rápida Mercantil”, al cierre del semestre se procesaron por las mismas más de 5.250.000 transacciones, lo cual representa un porcentaje de derivación de 53,20 % de las transacciones totales de las oficinas en las que se encuentran los equipos multifuncionales.

Mercantil en Línea continuó consolidándose en la preferencia de los clientes, al alcanzar en Mercantil en Línea Personas más de 1.300.000 usuarios y en Mercantil en Línea Empresas más de 88.000 usuarios activos, quienes en conjunto realizaron 350 millones de transacciones en el semestre, representando el 56 % de las transacciones realizadas en todos los canales.

Durante el semestre se incorporaron a Mercantil en Línea Personas las funcionalidades de consulta y descarga del estado de cuenta digital para Tarjeta Efectivo y la solicitud de referencias bancarias para la Cuenta Especial en Moneda Extranjera. Del mismo modo, en Mercantil Móvil Internet se encuentra disponible la Consulta de Saldos y Movimientos para la Cuenta Especial en Moneda Extranjera.

Al cierre del semestre, la cuenta oficial de la filial Mercantil Banco en Twitter, @MercantilBanco, contaba con más de 206.000 seguidores. Dicha cuenta está dirigida a informar y orientar sobre servicios, productos y diversas actividades de la institución. Con más de 28.000 planteamientos atendidos, se posiciona como la tercera cuenta del sector financiero según el indicador de influencia “Klout”, que mide la interacción entre una cuenta y sus seguidores.

En el semestre de la cuenta, la filial Mercantil Commercebank agregó una función adicional a la plataforma global de banca móvil – Mercantil Mobile-, con el fin de permitir a los clientes realizar los pagos de sus préstamos a través de la aplicación, disponiendo así de un canal más eficiente para realizar transacciones rutinarias, brindándoles mayor comodidad.

Asimismo, se realizó una mejora a la Banca en Línea para permitir a los clientes actualizar sus perfiles personales utilizando el portal en línea. Con este nuevo servicio, los clientes tendrán la oportunidad de visualizar su información de contacto tal y como aparece en el sistema del Banco y podrán realizar los cambios necesarios de forma segura y rápida, referentes a su dirección principal y de correspondencia, teléfono y correo electrónico.

De igual forma, la Banca Personal Internacional prosigue con sus mejoras de atención con un enfoque al cliente que abarca tres segmentos: Mass Market, Premium y Premium Plus. “Premium” se agregó recientemente y fue creado como un segmento intermedio que sirve a un sector de aproximadamente siete mil clientes con necesidades de diversa complejidad y alto potencial, atendidos por un grupo especializado para introducirlos a una amplia gama de productos y servicios que contribuirán con el fortalecimiento de la relación.

La filial Mercantil Seguros continuó enfocándose en productos de alta rentabilidad con énfasis en la “Línea Vital” e “Industria y Comercio (Pyme)”.

En cuanto a nuevos beneficios, en materia de seguros de personas esta filial incorporó el novedoso Servicio de Consultas Médicas en Línea (Mediconecta) en las Pólizas con Cobertura de Gastos Médicos, a través del cual los asegurados pueden realizar una video-consulta médica cuando lo requieran, recibiendo el informe médico por correo electrónico, en su hogar u oficina. Asimismo, los asegurados pueden solicitar a través del Plan de Atención Médica Mercantil (PAMM), los medicamentos, citas y estudios o exámenes de laboratorio requeridos por los médicos especialistas de Mediconecta. Para ello, sólo deben presentar el Informe Médico de su video-consulta médica.

En el mes de enero de 2015 dio inicio a su Nuevo Modelo de Gestión Comercial implementando la Escuela de Negocios (ENA), iniciativa orientada a la certificación de los Talentos Comerciales en el manejo de competencias laborales asociadas a una mejor práctica comercial, lo que permite el desarrollo de la inteligencia profesional y el fortalecimiento del perfil ocupacional a través del aprendizaje centrado en la actividad neurolingüística. ENA combina la excelencia académica de la educación formal con la experiencia del negocio, con miras a ofrecer efectivas herramientas comerciales para la gestión y finalmente, cerrar brechas para fortalecer el perfil de los recursos comerciales de la empresa. Es un modelo educativo que contempla diversas cátedras de aprendizaje, programa de estudios, esquemas de valoración y aprobación, expedientes de estudiantes, normativas de funcionamiento y soluciones para cierre de brechas técnicas y actitudinales.

En materia de infraestructura, en abril de 2015 inauguró la nueva sede de su Oficina en Cumaná, la cual cuenta con un amplio y novedoso ambiente para la atención de asegurados, intermediarios y aliados comerciales para la gestión de negocios, tramitación de pólizas y demás servicios relacionados con la operación, continuando así con el proceso de consolidación como la mejor empresa aseguradora del país.

En el semestre objeto de reporte, la actividad de Banca Personas y Gestión de Patrimonios se enfocó en la mejora y desarrollo de productos y servicios para la atención de los segmentos de Banca Personas y los negocios de fideicomiso, fondos mutuales y mercado de valores en Venezuela, Estados Unidos, Suiza y Panamá.

La gestión de mercado de valores en el primer semestre de 2015 dio un importante aporte al desarrollar la funcionalidad en Mercantil en Línea para el registro de toma de órdenes de compra de divisas en el Sistema Marginal de Divisas (SIMADI). La “Cuenta de Valores Mercantil” incrementó el número de clientes que al cierre de junio de 2015 alcanzaron un total de 204.601 clientes, quienes también participan en el mercado primario y secundario de valores, aumentando la custodia de Títulos Valores en 23 % y los ingresos en 4 %.

En Estados Unidos, Mercantil Commercebank Investment Services, Inc. (MCIS), cerró en el primer semestre con un total de 3.305 clientes a los cuales les ofrece los servicios de corretaje y asesoría de inversión. En el período el volumen de activos administrados disminuyó en 1 %. En 2015 se continúa trabajando en el mejoramiento continuo para apoyar el crecimiento de los productos e incrementar la calidad del servicio.

En Venezuela, los servicios de inversión y administración de carteras a terceros se efectúan a través de Mercantil Servicios de Inversión. En el primer semestre de 2015 Portafolio Mercantil Renta Fija, Fondo Mutual de Inversión de Capital Abierto, C.A, mantuvo su posición líder en la industria, alcanzando un volumen de cartera de Bs. 2.372 millones, para un total de 189.296 clientes. En el primer semestre se registró un incremento de 10 % en volumen y 31 % en ingresos. Dentro del Portafolio Mercantil Renta Fija, el producto Plan Crecer Mercantil continuó su expansión, representando el 60 % del patrimonio.

En cuanto a los fideicomisos, los mismos son ofrecidos a los clientes en Venezuela por Mercantil C.A., Banco Universal y en Estados Unidos por Mercantil Commercebank Trust Company, N.A.

Fideicomiso de Mercantil C.A., Banco Universal mantuvo su orientación en la rentabilidad y el incremento de los activos, reafirmando así su condición de referente del mercado fiduciario, con un aumento de 13 % en volumen de activos de clientes.

Mercantil Commercebank Trust Company, N.A. registró un aumento de 1 % en los activos consolidados bajo administración.

Por su parte, la filial Mercantil Bank (Schweiz) enfocó sus productos y servicios de gestión de patrimonios al segmento de Banca Privada, incrementando los ingresos en 6 %.

Prevención y Control de Legitimación de Capitales y Financiamiento al Terrorismo

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

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

Compromiso Social

La inversión social de Mercantil Servicios Financieros 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 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 continuar desarrollando sus estudios universitarios y de educación media; y 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 permiten, 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 reseñan los aportes y el 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 Florida, Houston y en New York, organizaciones educativas, de apoyo social y de salud, entre las cuales destacan University of Houston, Florida Internacional University (FIU), SaludArte Foundation, Museum of Fine Arts de Houston, Habitat for Humanity, Liga contra el Cáncer, The Juilliard School y Voices for Children.

Igualmente, destaca 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 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”.

Reconocimientos

La revista The Banker incluyó nuevamente a Mercantil Servicios Financieros entre las 500 marcas de la banca más valiosas del mundo. Así, fue ubicada en el puesto 334 de su ranking, ocupando el primer puesto entre las instituciones venezolanas en figurar en dicho ranking.

Igualmente, la revista colocó a Mercantil Servicios Financieros como la primera institución venezolana en su ranking del Top 1000 de instituciones financieras del mundo, de acuerdo con los resultados del análisis realizado por este medio. Mercantil Servicios Financieros mejoró 50 posiciones con respecto al año anterior, ubicándose en la posición N° 210 de dicho ranking. Adicionalmente, figura en la posición N° 6 (escalando 3 peldaños con relación al año 2013) entre el Top 25 de instituciones financieras de Latinoamérica.

Mercantil Servicios Financieros lidera las empresas venezolanas incluidas en la lista Global 2000 de empresas más valiosas del mundo, publicada por la revista especializada Forbes, ubicándose en el puesto 648, escalando 85 posiciones respecto al ranking del año anterior, en donde ocupaba el puesto 773, figurando como la primera de cuatro empresas venezolanas incluidas en la lista de este año. Global 2000 es un ranking que toma en cuenta los ingresos, utilidades, activos y valor de mercado.

La revista Global Finance, en su edición del mes de enero de 2015, seleccionó por décimo año consecutivo a la filial Mercantil Banco como el “Mejor Proveedor en Comercio Exterior de Venezuela en 2015”. Para esta selección, la revista tomó en consideración el volumen transaccional, el rango de cobertura geográfica, el servicio a los clientes, la competitividad en precios, el desarrollo de nuevos negocios y la innovación tecnológica.

Por su parte, la prestigiosa publicación financiera Euromoney, otorgó a la filial Mercantil Banco el reconocimiento “Mejor Banco en Venezuela” en el año 2015. La obtención de tal distinción fue producto del análisis de sus resultados, los cuales reflejaron una sólida cartera de créditos y un alto desempeño en materia de activos y patrimonio, enmarcado en una adecuada política en gestión de riesgos.

La filial Mercantil Commercebank recibió el premio de “Excelencia en Banca y Financiamiento por mejor servicio comunitario del 2014” otorgado por el South Florida Business Journal. Desde su fundación, Mercantil Commercebank ha sido reconocido no solo por su liderazgo corporativo en la industria de servicios financieros, sino también por su constante apoyo en programas sociales centrados en la rama de la educación, arte, cultura, salud, servicios sociales y desarrollo económico.

Mercantil Bank (Panamá) por tercer año consecutivo, fue incluido entre los Top 100 Bancos de Centro América, según la revista The Banker. Mercantil Bank (Panamá) se ubica en el puesto 75 del ranking y ocupa la posición 32 entre los bancos en Panamá. El pasado año, ocupaba el puesto 74 entre los 100 bancos de Centro América y 33 entre los bancos en Panamá.

Desarrollo y ambiente laboral

Cabe señalar la continuidad de la aplicación de las políticas de compensación que benefician y apoyan a los trabajadores en procura de preservar y mejorar sus condiciones económicas, políticas por las que se tiene una posición de liderazgo en esta materia en el sector financiero. Estas políticas van aunadas al desarrollo de programas permanentes de retención, formación y adiestramiento que permiten mejorar la preparación profesional del personal y mantener un proceso continuo de actualización de conocimientos. Lo expresado se complementa con el desarrollo de variadas actividades que permiten fomentar espacios de cercanía y recreación con los trabajadores, en las que también participan activamente sus grupos familiares a nivel nacional.

De acuerdo a estudios realizados por la consultora internacional Aon Hewitt, los cuales toman en cuenta los índices de compromiso, solidez de marca, liderazgo y desempeño, las filiales Mercantil Banco, Mercantil Seguros y Mercantil Commercebank, fueron distinguidas a nivel global en el grupo de mejores empleadores. Este reconocimiento se basa en los resultados obtenidos en el estudio de clima y compromiso organizacional correspondiente al año 2014 en el que participaron un total de 8.266 empleados.

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

De acuerdo con la Resolución de la Superintendencia Nacional de Valores (antes Comisión Nacional de Valores), les informamos que el contenido del formulario CNV-FG-010 refleja que durante el primer semestre, las remuneraciones a directores y ejecutivos de la compañía alcanzaron la suma de Bs. 8.850.534,68.

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

Atentamente,

Gustavo Vollmer A.

Federico Vollmer A.

Alfredo Travieso P.

Luis A. Romero M.

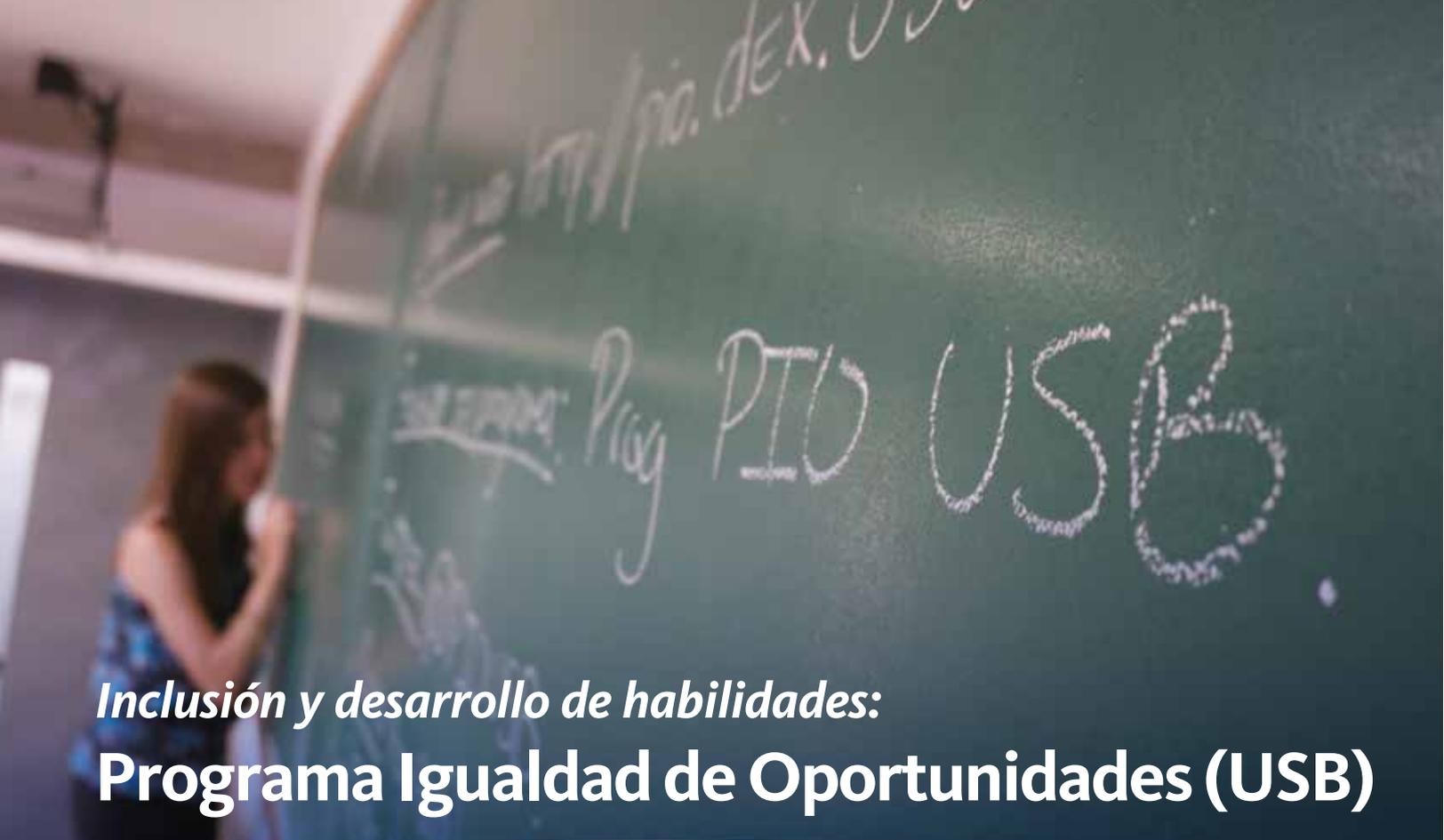
Gustavo Galdo C.

Víctor J. Sierra A.

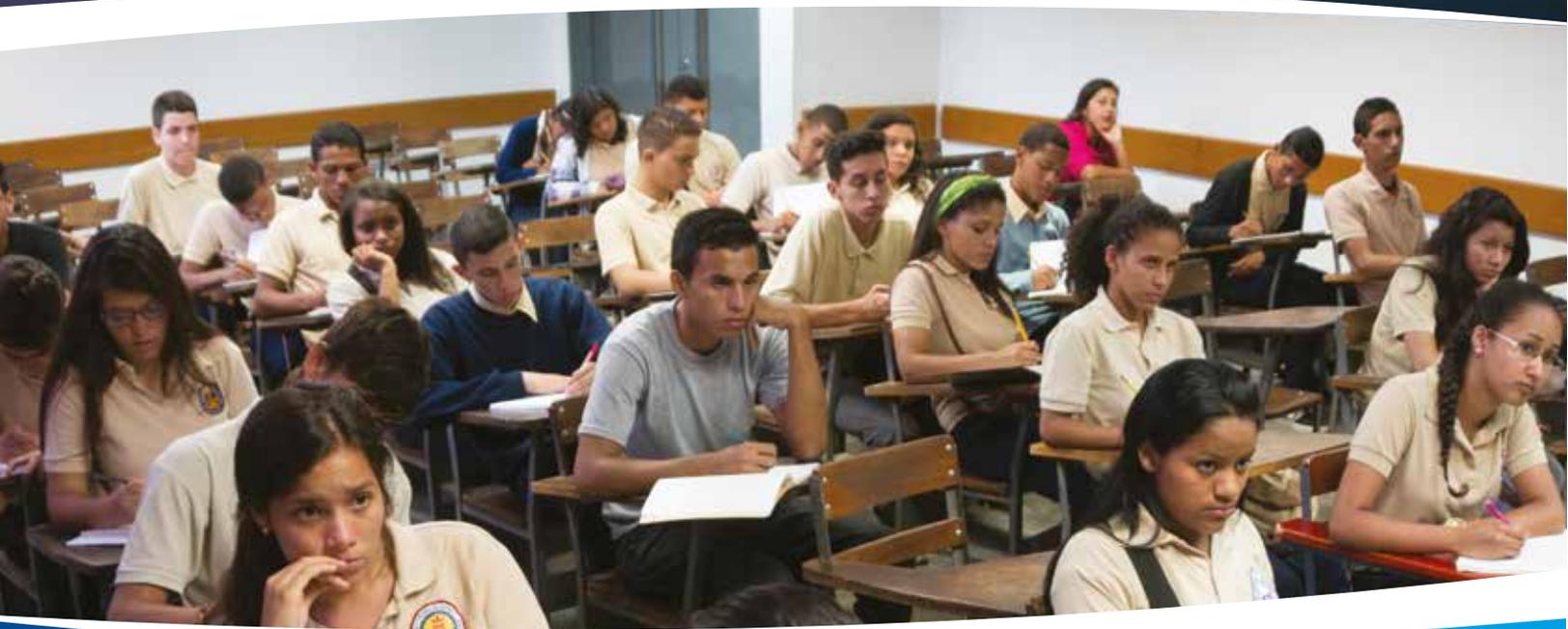
Roberto Vainrub A.

Miguel Ángel Capriles López

Nerio Rosales Rengifo



Inclusión y desarrollo de habilidades: **Programa Igualdad de Oportunidades (USB)**



El Programa Igualdad de Oportunidades PIO de la Universidad “Simón Bolívar” (USB) persigue el objetivo de brindar igualdad de oportunidades para el ingreso a esta Casa de estudios de estudiantes del último año de la educación media general y diversificada del sector público, que tengan dentro de sus aspiraciones vocacionales estudiar las carreras que ofrece la Universidad (Ingeniería, Arquitectura, Ciencias, Tecnología y Administración).

Año tras año, el PIO recibe el apoyo de Fundación Mercantil, lo cual le permite facilitar a los participantes, profesores y alumnos, experiencias claves para la enseñanza en las áreas de matemática, física, química y lengua, así como también la promoción del desarrollo de habilidades y destrezas intelectuales y afectivas que les permitirán enfrentar con éxito las exigencias académicas propias de las carreras que ofrece la USB y las demás instituciones de educación superior.

Informe de los Comisarios

Caracas, 21 de agosto de 2015

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

Estimados señores:

En nuestro carácter de Comisarios de esa Compañía y de conformidad con lo previsto en los Artículos 287 y 311 del Código de Comercio y en las Normas Interprofesionales para el Ejercicio de la Función del Comisario, tenemos el agrado de participar a ustedes que hemos examinado el balance general consolidado de Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus filiales al 30 de junio de 2015 y los estados consolidados conexos de resultados, de cambios en el Patrimonio y de flujos de efectivo por el semestre finalizado en esa fecha. La preparación de dichos estados financieros con sus notas es responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es la de expresar una opinión sobre tales estados financieros con base en nuestros exámenes.

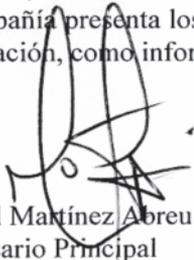
Fuimos nombrados por la Asamblea General Ordinaria de Accionistas del 20 de marzo de 2015, a la cual asistimos.

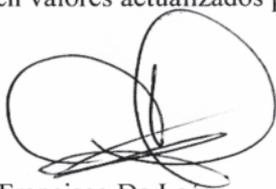
Nuestro examen se efectuó de acuerdo con normas de auditoría de aceptación general y, por consiguiente, incluyó las pruebas selectivas de los registros de contabilidad y los demás procedimientos de auditoría que consideramos necesarios de acuerdo con las circunstancias. Además, hemos tomado en consideración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

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

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados antes mencionados presentan razonablemente la situación financiera de Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus filiales al 30 de junio de 2015 y el resultado de sus operaciones y los flujos de efectivo por el semestre finalizado en esa fecha, de conformidad con normas establecidas por la Superintendencia Nacional de Valores. La Compañía presenta los estados financieros consolidados en valores actualizados por los efectos de la inflación, como información complementaria.

Atentamente.


Manuel Martínez Abreu
Comisario Principal


Francisco De León
Comisario Principal

Anexo: Informe de “Españeira, Pacheco y Asociados”.

Apoyo al conocimiento, la investigación y la cultura: **Centro Cultural Padre Carlos Guillermo Plaza s.j. (UCAB)**



El Centro Cultural Padre Carlos Guillermo Plaza s.j. de la Universidad Católica Andrés Bello (UCAB) sirve como soporte y difusión del conocimiento, la investigación y la cultura, mediante herramientas tecnológicas de vanguardia. Este espacio recibe a 43 mil usuarios al año y funciona como complemento al servicio prestado por la Biblioteca Central. La relación sostenida entre esta Casa de Estudios, que cuenta con más de 60 años

de trayectoria, y la Fundación Mercantil ha permitido además, impulsar el Programa de Becas Fundación Andrés Bello, dedicado a ayudar económicamente a estudiantes; el programa institucional de apoyo y promoción de estudiantes con discapacidad; la promoción de actividades y programas institucionales de formación estudiantil y la ampliación de la sede de posgrado de la UCAB.

Estados Financieros

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

Balance General

No Consolidado

(en miles de Bs.)

Semestre finalizado

Activo

Disponibilidades

Portafolio de Inversiones

Otros Activos

Activo Total

Pasivo y Patrimonio

Obligaciones Quirografarias y Papeles Comerciales

Otros Pasivos

Total Pasivo

Patrimonio

Total Pasivo y Patrimonio

	Junio 30 2015	Diciembre 31 2014	Junio 30 2014
	bolívares	bolívares	bolívares
Activo			
Disponibilidades	531.142	44.750	48.220
Portafolio de Inversiones	39.163.600	34.778.210	28.119.205
Otros Activos	181.101	(33.835)	(49.507)
Activo Total	39.875.843	34.789.125	28.117.918
Pasivo y Patrimonio			
Obligaciones Quirografarias y Papeles Comerciales	470.000	750.000	180.000
Otros Pasivos	1.575.035	1.485.160	1.135.016
Total Pasivo	2.045.035	2.235.160	1.315.016
Patrimonio	37.830.808	32.553.965	26.802.902
Total Pasivo y Patrimonio	39.875.843	34.789.125	28.117.918

Estado de Resultados

No Consolidado

(en miles de Bs.)

Semestre finalizado

Ingresos

Ingresos Financieros

Participación Patrimonial en empresas filiales y afiliadas y Otros

Total Ingresos

Gastos

Operativos

Financieros

Impuesto Sobre la Renta Diferido

Total Gastos

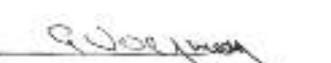
Utilidad Neta

	Junio 30 2015	Diciembre 31 2014	Junio 30 2014
	bolívares	bolívares	bolívares
Ingresos			
Ingresos Financieros	20.871	8.345	7.252
Participación Patrimonial en empresas filiales y afiliadas y Otros	7.109.422	5.643.387	4.058.567
Total Ingresos	7.130.293	5.651.732	4.065.819
Gastos			
Operativos	(132.270)	(79.991)	(64.395)
Financieros	(36.231)	(28.080)	(7.696)
Impuesto Sobre la Renta Diferido	0	336.788	(19.788)
Total Gastos	(168.501)	228.717	(91.879)
Utilidad Neta	6.961.792	5.880.449	3.973.940


Nerio Rosales Rengifo
Director Ejecutivo Global


Alfonso Figueredo Davis
Gerente Global de Finanzas


Isabel Pérez Sanchis
Gerente de Contraloría Corporativa


Gustavo Vollmer A.
Presidente

Balance General *Consolidado*

(En miles de Bs.)

Semestre finalizado

Activo	Junio 30 2015 bolívares	Diciembre 31 2014 bolívares	Junio 30 2014 bolívares	Diciembre 31 2013 bolívares	Junio 30 2013 bolívares
Disponibilidades					
Efectivo	4.641.783	4.363.473	2.776.144	3.809.871	1.956.002
Banco Central de Venezuela	86.758.924	66.235.157	43.118.285	37.599.293	24.002.678
Bancos y otras instituciones financieras del país	724.789	921.286	517.485	919.471	42.368
Bancos y otras instituciones financieras del exterior	1.549.800	1.641.022	1.562.580	1.580.688	1.471.699
Efectos de cobro inmediato	10.350.988	3.740.214	4.019.839	2.461.748	2.290.859
	104.026.284	76.901.152	51.994.333	46.371.071	29.763.606
Portafolio de Inversiones					
Inversiones para negociar	5.576	11.519	66.784	70.999	20.249
Inversiones disponibles para la venta	40.338.224	36.684.481	37.899.125	34.967.914	32.445.242
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento	31.963.415	26.404.305	21.164.297	16.798.928	13.419.832
Portafolio para comercialización de acciones	314.768	307.313	301.850	236.078	22.357
Inversiones en depósitos y colocaciones a plazo	8.338.497	4.813.424	9.333.638	11.137.596	4.108.009
Inversiones de disponibilidad restringida y reportos	664.138	646.892	900.545	435.473	1.105.813
	81.624.618	68.867.934	69.666.239	63.646.988	51.121.502
Cartera de Créditos					
Vigente	258.024.429	202.742.735	160.524.257	124.758.531	100.875.586
Reestructurada	524.493	500.986	540.771	545.128	554.603
Vencida	559.003	530.681	588.802	539.970	755.586
En Litigio	19	8.618	28.105	94.446	129.267
	259.107.944	203.783.020	161.681.935	125.938.075	102.315.042
(Provisión para Cartera de Créditos)	(7.707.467)	(6.400.735)	(4.841.632)	(4.119.499)	(3.193.076)
	251.400.477	197.382.285	156.840.303	121.818.576	99.121.966
Intereses y comisiones por cobrar	2.980.586	2.481.114	2.078.490	1.681.142	1.235.125
Inversiones permanentes	235.831	338.801	168.807	242.007	145.330
Bienes realizables	40.054	28.116	42.503	78.098	129.868
Bienes de uso	4.311.714	2.044.681	1.291.680	1.116.611	1.093.848
Otros activos	14.462.872	7.476.461	5.434.708	4.358.639	3.505.324
Activo Total	459.082.436	355.520.544	287.517.063	239.313.132	186.116.569


Nerio Rosales Rengifo
Director Ejecutivo Global


Alfonso Figueredo Davis
Gerente Global de Finanzas


Isabel Pérez Sanchis
Gerente de Contraloría Corporativa


Gustavo Vollmer A.
Presidente

Balance General *Consolidado*

(En miles de Bs.)

Semestre finalizado

	Junio 30 2015 bolívares	Diciembre 31 2014 bolívares	Junio 30 2014 bolívares	Diciembre 31 2013 bolívares	Junio 30 2013 bolívares
Pasivo y Patrimonio					
Pasivo					
Depósitos					
Cuentas corrientes no remuneradas	127.259.236	94.244.958	73.747.401	58.309.779	43.574.957
Cuentas corrientes remuneradas	134.338.576	101.175.773	84.327.523	68.533.113	48.135.146
Depósitos de ahorro	107.662.570	91.069.337	70.921.341	62.315.596	47.849.693
Depósitos a plazo	9.779.713	8.184.602	7.084.710	6.758.347	9.506.199
	379.040.095	294.674.670	236.080.975	195.916.835	149.065.995
Captaciones de Recursos Autorizados por la Superintendencia Nacional de Valores					
Títulos valores de deuda objeto de oferta pública emitidos por la Institución	387.995	619.507	166.240	198.080	118.037
	387.995	619.507	166.240	198.080	118.037
Pasivos Financieros					
Obligaciones con Bancos y Entidades de Ahorro y Préstamo del País hasta un año	2.000.004	300.127	695.127	430.127	322.164
del Exterior hasta un año	3.801.941	2.620.511	2.859.311	974.051	2.230.891
del Exterior a más de un año	1.805.136	1.805.136	1.522.347	1.528.632	1.302.400
Obligaciones por operaciones de reporto	439.894	439.894	628.420	628.420	974.051
Otras obligaciones hasta un Año	14.946	127.739	112.837	19.927	14.381
	8.061.921	5.293.407	5.818.042	3.581.157	4.843.887
Intereses y comisiones por pagar	126.424	93.504	63.632	54.236	41.612
Otros pasivos	32.920.611	21.573.322	17.877.043	14.198.060	11.657.054
Obligaciones subordinadas	696.414	696.338	696.058	696.144	701.177
Total Pasivo	421.233.460	322.950.748	260.701.990	214.644.512	166.427.762
Intereses minoritarios en filiales consolidadas	18.168	15.831	12.171	11.114	9.415
Patrimonio					
Capital Social	664.397	664.397	664.397	153.322	153.418
Actualización del Capital Social	191.709	191.709	191.709	191.709	191.709
Prima en emisión de acciones	0	0	0	203.546	203.546
Reservas de capital	166.715	166.715	166.715	166.715	166.715
Ajuste por traducción de activos netos de filiales en el exterior	2.998.777	2.982.241	3.005.619	3.005.730	2.992.875
Resultados acumulados	32.366.773	27.054.686	21.145.563	18.505.241	14.725.519
Acciones recompradas y en poder de filiales	(144.753)	(91.626)	(163.757)	(59.458)	(55.569)
Remediciones por planes de pensiones	(93.223)	(93.223)	(69.185)	0	0
Superávit no realizado por ajuste a valor de mercado de las inversiones	1.680.413	1.679.066	1.761.841	2.490.701	1.301.179
Total Patrimonio	37.830.808	32.553.965	26.802.902	24.657.506	19.679.392
Total Pasivo y Patrimonio	459.082.436	355.520.544	287.517.063	239.313.132	186.116.569


Nerio Rosales Rengifo
Director Ejecutivo Global


Alfonso Figueredo Davis
Gerente Global de Finanzas


Isabel Perez Sanchis
Gerente de Contraloría Corporativa


Gustavo Vollmer A.
Presidente

Estado de Resultados *Consolidado*

(En miles de Bs.)

Semestre finalizado

	Junio 30 2015 bolívares	Diciembre 31 2014 bolívares	Junio 30 2014 bolívares	Diciembre 31 2013 bolívares	Junio 30 2013 bolívares
Ingresos Financieros					
Rendimiento por disponibilidades	115.943	189.598	26.066	15.918	8.606
Rendimiento por portafolio de inversiones	2.473.136	2.163.700	2.513.251	2.248.182	1.538.052
Rendimiento por cartera de créditos	20.890.929	15.375.964	9.871.519	8.212.612	6.430.182
Total Ingresos Financieros	23.480.008	17.729.262	12.410.836	10.476.712	7.976.840
Gastos Financieros					
Intereses por depósitos a la vista y de ahorros	(6.341.427)	(5.224.271)	(3.634.021)	(2.710.882)	(2.193.439)
Intereses por depósitos a plazo fijo	(74.334)	(50.224)	(60.899)	(61.938)	(57.911)
Intereses por títulos valores emitidos por la Institución	(26.481)	(22.817)	(7.696)	(6.470)	(6.641)
Intereses por otros pasivos financieros	(103.152)	(78.632)	(106.829)	(85.294)	(62.869)
Total Gastos Financieros	(6.545.394)	(5.375.944)	(3.809.445)	(2.864.584)	(2.320.860)
Margen Financiero Bruto	16.934.614	12.353.318	8.601.391	7.612.128	5.655.980
Provisión para cartera de créditos y comisiones por cobrar	(1.659.640)	(1.938.631)	(934.950)	(1.198.459)	(585.779)
Margen Financiero Neto	15.274.974	10.414.687	7.666.441	6.413.669	5.070.201
Comisiones y Otros Ingresos					
Operaciones de fideicomiso	100.785	106.950	60.458	58.516	45.758
Operaciones en moneda extranjera	(2.540)	32.063	3.988	(8.996)	12.491
Comisiones por operaciones sobre cuentas de clientes	1.107.201	855.360	563.738	525.575	333.370
Comisiones sobre cartas de crédito y avales otorgados	12.565	18.950	11.266	14.871	11.001
Participación patrimonial en inversiones permanentes	112.348	169.393	69.232	96.604	62.902
Diferencias en cambio	272.379	(32.250)	122.339	71.904	842.877
Ganancia en venta de inversiones en títulos valores	331.014	190.797	269.533	367.786	432.175
Otros ingresos	4.016.055	3.603.474	2.217.001	2.229.430	1.441.561
Total Comisiones y Otros Ingresos	5.949.807	4.944.737	3.317.555	3.355.690	3.182.135
Primas de seguros, netas de siniestros					
Primas	10.991.945	7.734.901	5.642.528	4.792.898	3.756.033
Siniestros	(9.315.390)	(6.500.123)	(4.716.228)	(4.002.379)	(3.222.884)
Total primas de seguros, netas de siniestros	1.676.555	1.234.778	926.300	790.519	533.149
Resultado en operación financiera	22.901.336	16.594.202	11.910.296	10.559.878	8.785.485
Gastos operativos					
Gastos de personal	(4.501.073)	(3.492.659)	(2.781.564)	(2.323.119)	(1.991.268)
Depreciación, gastos de bienes de uso, amortización de intangibles y otros	(1.433.701)	(1.029.856)	(683.612)	(603.509)	(412.471)
Gastos por aportes a organismos reguladores	(2.457.415)	(1.885.215)	(1.448.810)	(986.740)	(792.349)
Otros gastos operativos	(5.137.596)	(4.569.952)	(2.848.922)	(2.785.878)	(1.836.825)
Total gastos operativos	(13.529.785)	(10.977.682)	(7.762.908)	(6.699.246)	(5.032.913)
Resultado en operaciones antes de Impuestos e intereses minoritarios	9.371.551	5.616.520	4.147.388	3.860.632	3.752.572
Impuestos					
Corriente	(2.672.860)	(66.366)	(151.335)	(20.829)	(195.152)
Diferido	266.978	334.393	(20.244)	(58.791)	(83.777)
Total Impuestos	(2.405.882)	268.027	(171.579)	(79.620)	(278.929)
Resultado antes de intereses minoritarios	6.965.669	5.884.547	3.975.809	3.781.012	3.473.643
Intereses minoritarios	(3.877)	(4.098)	(1.869)	(2.049)	(2.179)
Resultado neto del semestre	6.961.792	5.880.449	3.973.940	3.778.963	3.471.464


Nerio Rosales Rengifo
Director Ejecutivo Global


Alfonso Figueredo Davis
Gerente Global de Finanzas


Isabel Pérez Sanchis
Gerente de Contraloría Corporativa


Gustavo Vollmer A.
Presidente



*Abrir oportunidades
para la capacitación laboral:*
Superatec



Transformar la vida de personas y comunidades populares a través de una formación integral, tecnológica y laboral, es el principal objetivo de la reconocida institución Superación Personal a través de la Tecnología (Superatec), que recibe el respaldo la Fundación Mercantil. Jóvenes y adultos son atendidos por esta organización que busca reducir la brecha tecnológica y promover la inclusión laboral

productiva, a través de la capacitación en computación, edición digital, finanzas personales y herramientas importantes para la vida productiva de los estudiantes. Los egresados de Superatec tienen la posibilidad de inscribirse en la bolsa de empleo, lo que les brinda la oportunidad de insertarse rápidamente en el mercado laboral formal en diferentes zonas del país.



Mercantil y Fe y Alegría le ponen cariño a las escuelas de Venezuela



El programa “Ponle cariño a tu escuela” de la Fundación Mercantil, conjuntamente con alumnos, maestros, padres y miembros de la comunidad educativa, además del Voluntariado Mercantil, realiza mejoras, reparaciones y dotación de equipos en escuelas de Fe y Alegría en todo el país, como parte del convenio suscrito con ese movimiento internacional de educación popular integral. Hasta el 30 de junio de 2015, se entregaron espacios recuperados en 19 escuelas en los

estados Apure, Aragua, Bolívar, Carabobo, Lara, Mérida, Vargas y Zulia. El programa se extiende a otras entidades y beneficia anualmente a más de 17 mil estudiantes. “Ponle cariño a tu escuela”, programa con más de 30 años de trayectoria, tiene el propósito de contribuir con la calidad de la enseñanza en la educación primaria, media y básica, mediante la rehabilitación de planteles en beneficio de los estudiantes y las comunidades educativas, y la creación de una conciencia de mantenimiento y cuidado de las instalaciones.

Entorno Económico

Entorno mundial

Durante el primer semestre del año 2015, la discrepancia entre zonas geográficas continuó marcando la pauta en el crecimiento económico mundial. De esta forma, la economía global estuvo afectada por la dramática caída en los precios petroleros, un significativo incremento en el valor del dólar estadounidense, una desaceleración en el crecimiento económico de China, incertidumbre en Europa (especialmente en cuanto a la estabilidad financiera dados los problemas de la economía griega) y anticipación de cambios en la política monetaria estadounidense. Además, ha habido una gran divergencia entre la política monetaria de los Estados Unidos con respecto a otras economías, lo que ha contribuido a la volatilidad de la tasa de cambio.

En el caso de China, la desaceleración económica ha ganado intensidad en los últimos meses, a pesar de una serie de medidas tomadas por el gobierno para hacer frente a esta desaceleración concentradas en estímulos monetarios. Con respecto a la zona euro, se observan dos vertientes, por un lado, los indicadores de confianza de los consumidores han mostrado un mejor comportamiento a lo largo del año 2015, consistentes con una aceleración moderada de la actividad económica. Por otro lado, las dudas acerca de la integridad de la Eurozona que han resurgido en los últimos meses como consecuencia de las dificultades de negociación que enfrenta Grecia con la Eurozona, ponen en riesgo esta fase de recuperación económica que experimenta la zona euro.

En cuanto a la política monetaria, persisten discrepancias entre las distintas áreas geográficas. Por un lado, la Reserva Federal estadounidense buscando el alza en las tasas de interés (por primera vez desde 2004) y la normalización de la política monetaria, por otro lado, el Banco Central Europeo (BCE) y el Banco Central de Japón mostrando cada vez más una política de estímulos monetarios más laxa, tratando de mantener en bajos niveles los tipos de interés de largo plazo con el objetivo de estimular el crecimiento económico.

Estados Unidos

En la primera mitad del año, la actividad económica estadounidense mostró dos tendencias distintas. Durante el primer trimestre del año registró un leve estancamiento (caída interanual de 0,2 % en la actividad económica), como consecuencia de las condiciones climáticas, la fortaleza mostrada por el dólar y los impactos sectoriales causados por la caída en los precios petroleros. En el segundo trimestre de 2015, la actividad económica se ha expandido a un ritmo moderado impulsado por la fortaleza del mercado laboral que ha mejorado el ingreso de los hogares y, por consiguiente, ha estimulado el consumo privado. No obstante, en términos de empleo, todavía queda espacio para mejoras adicionales dado que aunque este mercado muestra sólidas ganancias en cuanto a la generación de puestos de trabajo, estas cifras ocultan una débil productividad, altos niveles de trabajos temporales y un bajo crecimiento en los salarios.

De esta forma, si bien el mercado laboral mostró mejoras en la primera mitad del año 2015, las señales parecen ser mixtas. En efecto, en el mes de junio la economía norteamericana creó 223.000 puestos de trabajo. Asimismo, la tasa de desempleo descendió en junio a 5,3 %, el nivel más bajo desde abril de 2007, no obstante, esta reducción se puede explicar por la caída en la tasa de actividad a 62,6 %, el nivel más bajo desde octubre de 1977. En adición, el crecimiento salarial continúa siendo bajo, con una cifra al cierre de junio sin cambio intermensual.

En relación con los indicadores de inversión residencial estos proporcionan señales de que la economía estadounidense muestra un mayor crecimiento durante el segundo trimestre del año. Es así como el sector inmobiliario se mantiene impulsado por el aumento en los puestos de trabajo, aunado a condiciones crediticias más flexibles y una mejora en los precios de las viviendas.

América Latina

La región, durante el primer semestre de 2015, ha visto reducido de nuevo su crecimiento económico debido a factores vinculados con su comercio exterior y a la debilidad de la demanda interna. Para el año se espera una expansión de apenas 0,5 % (1,1 % en 2014) que puede elevar la tasa de desocupación de 6 % a 6,5 % en 2015. Los menores precios de los productos básicos, en especial energéticos y alimentos, y la debilidad de la demanda interna hacen esperar una inflación no muy distante del 9,5 % de 2014, si bien ha tendido a acelerarse en la primera parte de 2015 por las presiones alcistas en algunas economías suramericanas. El menor crecimiento de los socios comerciales y la caída de los precios de las materias primas deterioraron los términos de intercambio en las economías exportadoras de bienes primarios de la región en 1,8 % en 2014 y se espera una contracción adicional de 2,2 % en 2015, con lo cual debe ampliarse el déficit en cuenta corriente a -3 puntos del PIB (-2,7 % en 2014) que, al igual que en los últimos años, será parcialmente compensado por la inversión directa y de cartera, dejando con una reducida variación negativa a las reservas internacionales (en torno a US\$ 857 millardos). En este contexto externo desfavorable, las monedas de la región tendieron en el primer semestre de 2015 a debilitarse entre 15 % y 30 % en comparación con el dólar en Brasil, Colombia y México, con muy limitadas apreciaciones (Costa Rica), lo que amortiguó la pérdida de competitividad de la oferta exportable de la región.

En el orden interno, por cuarto trimestre consecutivo se contrajo la inversión en el primer trimestre de 2015 (-0,3 %) y se volvió a desacelerar el consumo de los hogares, haciendo que la demanda interna apenas aumente a dólares en términos reales en torno a 1 %, menos de la mitad de la expansión, ya en declive, observada en 2013.

A pesar de la desaceleración económica los ingresos (4,6 % en el 1T-2014 y 1T-2015) y gastos fiscales (4,9 % vs 5,2 %) se mantuvieron relativamente estables durante el primer trimestre de 2015, elevando solo ligeramente el resultado global negativo de las cuentas del gobierno general. No obstante, de consolidarse esta tendencia, se registraría por octavo año consecutivo déficit fiscal (-2,8 % del PIB en 2014, si bien se espera que la deuda pública consolidada se mantenga sin cambios relevantes respecto a 2014 en niveles ligeramente superiores a 30 puntos del producto.

Venezuela

Al igual que para el resto de las economías primario-exportadoras de la región, en el primer semestre del año la economía venezolana ha estado expuesta a un contexto externo desfavorable, que domésticamente se ha traducido en la continuidad del acceso restringido a las divisas, presiones domésticas en precios y atonía en el nivel de actividad económica. A pesar de que a la fecha de elaborar este documento aún se desconocen las estadísticas oficiales de producción doméstica, demanda agregada, balanza de pagos, precios y mercado laboral, entre las principales variables macroeconómicas, algunos indicadores de coyuntura apuntan a la prolongación del bajo dinamismo de los mercados reales, las presiones alcistas de costos y las presiones de liquidez monetaria, en parte derivada de las inyecciones de medios de pago de origen fiscal y de la creación secundaria de dinero vía crédito bancario.

El creciente desbalance petrolero mundial, más visible a partir de la segunda parte de 2014, ha colocado el valor nominal de la cesta petrolera en este primer semestre en un precio promedio de US\$/b 49,7, 49 % por debajo de los US\$/b 97 que promedió en igual periodo del año 2014. De haberse mantenido los niveles de producción y exportación petroleras en rangos similares a los de la primera mitad de 2014, el valor de las exportaciones podría haberse reducido este semestre en 60 %, en torno a US\$ 16.000 millones. Esta reducción del principal rubro de exportación y los pagos de capital e intereses de la deuda pública honrados son, a pesar de la reducción del gasto de importaciones, la causa de la disminución de las reservas internacionales totales que pasan desde un nivel de US\$ 22.077 millones al cierre de 2014 a US\$ 16.180 millones, el nivel más bajo de activos externos desde mayo del año 2003.

Síntesis de Resultados	1º Sem 2014	1º Sem 2015
Producto Interno Bruto Var %		
Total	-4,9	nd
Sector Petrolero	0,3	nd
Sector No Petrolero	-4,5	nd
Tipo de Cambio Preferencial Bs./US\$		
Fin de Período	16,70	18,10
Promedio	14,20	12,60
Variación Tipo de Cambio %		
Fin de Período	165,3 %	8,4 %
Promedio	137,9 %	-11,3 %
Inflación (Caracas) %		
Variación Acumulada	25,9	nd
Variación Anualizada	66,2	nd
Tasas de Interés. Fin de Período		
Activa Promedio (6 Princ. Bancos)	16,6	19,7
DPF 90 días (6 Princ. Bancos)	14,5	14,5

Fuente: Banco Central de Venezuela y cálculos propios

El elemento más dinámico de la demanda interna, en un contexto de retraimiento del componente privado de la demanda interna, ha sido el gasto público. Las erogaciones del Gobierno Central, excluyendo el pago del servicio de deuda, alcanzaron a junio de este año Bs. 651,7 millardos (Bs. 385,9 millardos en el primer semestre de 2014), para una expansión nominal de casi 69 %. La evolución de los ingresos derivados de los impuestos administrados por el Seniat ha sido muy favorable al aumentar desde Bs 183, 4 millardos en el primer semestre del año 2014 a Bs 438,8 millardos en este primer semestre. En conjunto, el flujo de caja en moneda local ha sido favorable al punto de requerir una baja emisión de deuda pública interna.

La liquidez monetaria en este periodo se expandió nominalmente en 30,9 % (18,3 % en el primer semestre del año pasado) por la confluencia de una mayor velocidad de circulación del dinero, el incremento de la base monetaria (de 18 % en el IS-2014 a 39 % en 2015) y la expansión del dinero secundario a través del crédito bancario, que creció en 41,3 % (27,4 % en igual semestre de 2014), desde el lado de la oferta monetaria. Por su parte, la política monetaria seguida por el Banco Central de Venezuela tuvo un efecto expansivo sobre la liquidez, lo que contrastó fuertemente con la contracción registrada en igual lapso del año pasado. Las operaciones de mercado abierto generaron una expansión neta de medios de pago en poder del público en el orden de los Bs 1,1 millardos, notablemente diferente a la astringencia neta de Bs. 6,6 millardos de la primera mitad de 2014.

El comportamiento de las tasas de interés, en el margen que permite la regulación general de los límites máximos y mínimos en sus niveles, tendió a ajustarse al alza. Las tasas activas en promedio pasaron de 16,1 % en el primer semestre de 2014 a 19,2 %, este año, lo que representa un incremento de 311 pb. En el caso de las tasas pasivas rendidas por los depósitos a plazo fijo a 90 días experimentaron un aumento de sólo 4 pb para promediar 14,6 % y las de ahorro retrocedieron 58 pb al pasar de 14,04 % a 13,45 % en igual periodo.

FIU

Business

FLORIDA INTERNATIONAL UNIVERSITY



Respaldo al desarrollo de futuros líderes



FIU Center for Leadership & Service
FLORIDA INTERNATIONAL UNIVERSITY



Como aliado en el desarrollo del Centro para el Liderazgo en la Universidad Internacional de Florida FIU, Mercantil Commercebank ha impulsado esta cátedra especializada por más de tres años. El centro para programas de liderazgo reúne, en la Facultad de la FIU, a expertos y profesores para proporcionar conocimientos especializados a

estudiantes, profesionales participantes y sus organizaciones. Una mezcla de teoría y aplicación práctica de los programas, crea ambientes de aprendizaje, en los que los alumnos pueden adquirir competencias de liderazgo e identificar oportunidades para aprovechar sus capacidades como futuros líderes.



Impulso al emprendimiento y la promoción de buenas ideas



Contribuir al desarrollo del talento emprendedor en Venezuela es una de las motivaciones de Mercantil. Es por esto que promueve el Concurso Ideas, competencia anual de planes de negocio y emprendimiento social. Mercantil es miembro fundador de esta iniciativa que tiene como objetivo ofrecer capacitación a emprendedores, promover y apoyar la generación de nuevos negocios e iniciativas en el país.

A título de referencia se destaca que los ganadores del Concurso Ideas 2014 presentaron el primer juguete didáctico de realidad aumentada hecho en Venezuela. Es un juguete educativo para estimular la inteligencia múltiple de niños en edad preescolar y es el único emprendimiento venezolano escogido para participar en Start-Up Chile, junto con otros 70 proyectos de entre más de 1.800 compañías a nivel mundial.

Análisis de Resultados Consolidados

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

Semestres finalizados
(En miles de Bs. excepto porcentajes)

	Junio 30 2015 bolívares	Diciembre 31 2014 bolívares	Junio 30 2014 bolívares	Jun. 2015 Vs. Dic. 2014 Aumento/ (Disminución) bolívares %	Jun. 2015 Vs. Jun. 2014 Aumento/ (Disminución) bolívares %
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

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

Activo Total

Los activos totales se ubicaron en Bs. 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 2015	Diciembre 31 2014	Jun. 2015 Vs. Dic. 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:

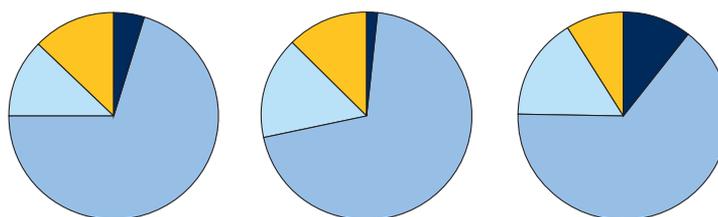
(En miles, excepto porcentajes)		Junio 30	Diciembre 31	Jun. 2015 Vs. Dic. 2014	
		2015	2014	Aumento/	(Disminución)
Mercantil Banco Universal	Bs.	65.949.729	48.782.994	17.166.735	35,2 %
Mercantil Seguros	Bs.	12.343.475	8.765.710	3.577.765	40,8 %
Mercantil Commercebank	Us\$	2.218.159	2.230.747	(12.588)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

Portafolio de Inversiones por emisor

Bs. 81.625 millones
Junio 2015



■ Banco Central de Venezuela (BCV)	4,8 %	1,7 %	10,6 %
■ Estado venezolano y entes públicos	70,2 %	70,0 %	64,7 %
■ Gobierno y agencias garantizadas por EE. UU.	12,3 %	15,9 %	16,0 %
■ Otros	12,7 %	12,4 %	8,7 %

Jun-2015

Dic-2014

Jun-2014

Las inversiones por vencimiento y rendimiento al 30 de junio de 2015 se distribuyen como sigue:

Inversiones por Vencimiento y Rendimiento (Expresado en millones de Bs., excepto porcentajes)											
Años	Para negociar	Disponibles para la venta		Mantenidas al Vencimiento		Acciones	Depósitos a Plazo		Fideicomisos e Inversiones de Disp. Restringida		TOTAL
	Bs. ¹	Bs. ¹	% ³	Bs. ²	% ³	Bs. ¹	Bs. ¹	%	Bs. ¹	% ³	
Bs. Menos 1		4.366	6,0	3.634	4,3		8.326 ⁴	6,4	237	3,3	16.563
De 1 a 5		6.426	12,3	3.190	5,4				4	12,3	9.620
Más 5		14.175	13,4	24.840	5,4	261					39.276
US\$ Menos 1	4	270	2,3	140	3,0		12	0,4	410	4,6	836
De 1 a 5		2.624	3,1	139	4,0						2.763
Más 5	2	12.479	3,8	19	8,1	53			14	2,8	12.566
	6	40.338		31.963		315	8.338		664		81.625

¹ Valor de mercado.

² Costo amortizado.

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

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

Inversiones al cierre del primer semestre de 2015 por compañías, por emisor y por moneda, se distribuyen como sigue:

Distribución de las Inversiones por Emisor y por Moneda al 30 de junio de 2015 (Expresado en millones de Bs. y US\$, excepto porcentajes)							
	Banco Central de Venezuela	Gobierno EE.UU.	Agencias Garantizadas por Gov. EE.UU.	Privado Int'l	Estado y entes públicos venezolanos	Privado venezolano	Totales en Bs.
Bolívares							
Mercantil Banco Universal	3.936				49.573	496	54.005
Mercantil Seguros y Otros					7.188	4.266	11.455
Total Bs.	3.936				56.761 ¹	4.762	65.459
US\$ Dólares							Totales en US\$
Mercantil Banco Universal				14	12	3	29
Mercantil Commercebank							
Florida BanCorp		829	610	775	9		2.222
Mercantil Seguros y Otros		121	26	99	70	4	320
Total US\$		950	651	885	82	4	2.572
Distribución %	4,8 %	7,3 %	5,0 %	6,8 %	70,2 %	5,9 %	100,0 %

¹ Bs. 747 millones incluyen cláusulas de indexación cambiaria.

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 de 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 %

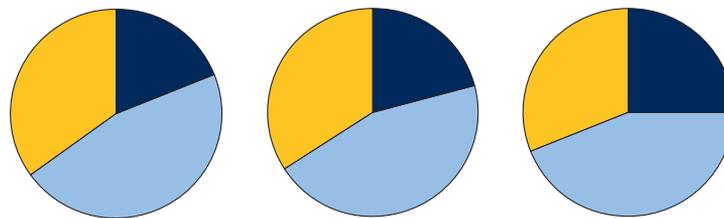
El índice de Cartera Vencida y en Litigio como porcentaje de la cartera bruta es de 0,2 % (0,3 % en diciembre 2014). El índice por subsidiaria es como sigue:

- **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 Neta por Segmento de Negocios

Bs. 251.400 millones
Junio 2015



- Corporaciones
- Empresas medianas y pequeñas
- Personas

Jun-2015

19 %
46 %
35 %

Dic-2014

21 %
45 %
34 %

Jun-2014

25 %
44 %
31 %

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

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

Cartera de créditos, bruta Clasificada por Situación

Semestre finalizado (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

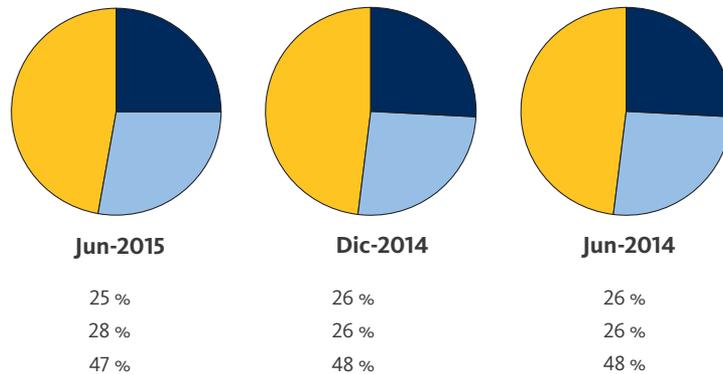
Al 30 de junio de 2015 los depósitos alcanzaron Bs. 379.040 millones lo que representa un aumento de 28,6 % respecto a diciembre 2014, cuando se ubicaron en Bs. 294.675 millones. La composición de las captaciones del público estuvo liderada por los depósitos en cuentas corrientes, los cuales alcanzaron Bs. 261.598 millones, 33,9 % de incremento respecto a diciembre de 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:

		Junio 30 2015	Diciembre 31 2014	Jun. 2015 Vs. Dic. 2014 Aumento/ (Disminución)
<i>(En miles, excepto porcentajes)</i>				
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 %

Depósitos por Segmento de Negocios

Bs. 379.040 millones
Junio 2015



- Corporaciones
- Empresas medianas y pequeñas
- Personas

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).

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 bolívars	Diciembre 31 2014 bolívars	Junio 30 2014 bolívars	Jun. 2015 Vs. Dic. 2014 Aumento/ (Disminución) %	Jun. 2015 Vs. Jun. 2014 Aumento/ (Disminución) %
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

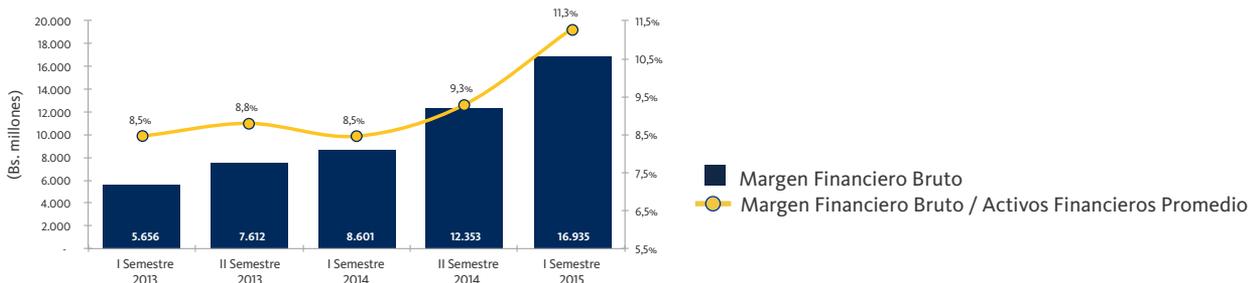
Margen Financiero Bruto

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.

Evolución del Margen Financiero

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%.

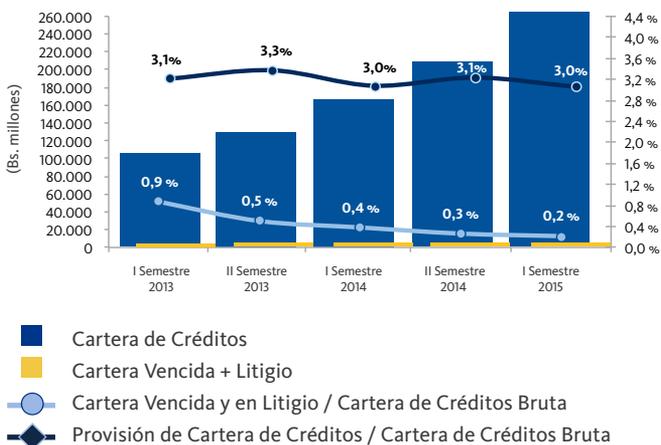


Provisión para Cartera de Créditos

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, lo que 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).

Evolución Cartera de Créditos



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

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

Semestre finalizado (En miles de Bs., excepto porcentajes)	Junio 30	Diciembre 31	Junio 30	Jun. 2015 Vs. Dic. 2014		Jun. 2015 Vs. Jun. 2014	
	2015 bolívares	2014 bolívares	2014 bolívares	Aumento/ (Disminución)		Aumento/ (Disminución)	
				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 a los productos 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 bolívares	2014 bolívares	2014 bolívares	Aumento/ (Disminución)		Aumento/ (Disminución)	
				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 obedece 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 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).

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 Bolívares. 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 devenga.

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.

Desempeño de Subsidiarias

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

A continuación un resumen de las operaciones de Mercantil a través de cada una de sus subsidiarias al 30 de junio de 2015, siguiendo las normas contables de la Superintendencia Nacional de Valores (SNV).

Mercantil Servicios Financieros ⁽¹⁾

(en miles de Bs.)

al 30 de junio de 2015

Patrimonio Bs. 37.830.808

Patrimonio de las Principales Subsidiarias	Mercantil, C.A. Banco Universal Bs. 39.989.955	Mercantil Commercebank Florida BanCorp Bs. 4.123.710	Otros Bancos en el Exterior Bs. 1.680.255	Mercantil Seguros, C.A. Bs. 5.319.363	Mercantil Merinvest, C.A. Bs. 321.270	Otras Bs. 195.001	
Principal Actividad	Banco Universal en Venezuela	Banca Comercial, corretaje y servicios fiduciarios en EE.UU.	Banca Internacional	Seguros en Venezuela y en el exterior	Banca de Inversión, Fondos Mutuales, Corretaje y Trading	Otros Negocios no Financieros	
Principales Subsidiarias		Mercantil Commercebank N.A. Mercantil Commercebank Investment Services (MCIS) Mercantil Commercebank Trust Company (MCTC)	Mercantil Bank (Schweiz), AG. Mercantil Bank and Trust Limited (Islas Caimán) Mercantil Bank (Curaçao) NV Mercantil Bank (Panamá) S.A.	Mercantil Seguros Panamá, S.A.	Mercantil Merinvest Casa de Bolsa, C.A. Mercantil Servicios de Inversión, C.A. Mercantil Sociedad Administradora de Entidades de Inversión Colectiva, C.A. Mercantil Capital Markets (Panamá)		
							Total
(En miles de Bs.) ¹							
Total Activos	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
Depósitos	337.295.767	39.346.855	2.397.473	-	-	-	379.040.095
Contribución al 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⁾ Información financiera de acuerdo con a las normas dictadas por la SNV. Incluye el efecto de las eliminaciones propias del proceso de consolidación.

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

Mercantil Banco Universal

Durante el primer semestre de 2015, el activo total de Mercantil Banco Universal creció Bs. 94.886 millones (33,0 %), la cartera de créditos neta, creció en Bs. 52.229 millones (32,1 %) y las captaciones del público en Bs. 84.819 millones (32,9 %). La calidad de la cartera de créditos continúa en niveles favorables con índices de cartera vencida y en litigio como porcentaje de la cartera bruta de 0,2 %, en comparación con 0,4 % del sistema financiero venezolano. La provisión para la cartera de créditos representa una cobertura de 1.569,5 % de la cartera vencida y en litigio (1.352,9 % al 31 de diciembre de 2014).

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

Al 30 de junio de 2015 las inversiones en títulos valores alcanzaron un total de Bs. 53.973 millones, lo que representa un crecimiento de Bs. 9.450 millones (21,2 %) respecto a diciembre de 2014. Al 30 de junio de 2015 las inversiones en títulos valores se componen de 91,5 % en títulos emitidos o avalados por el Estado venezolano y entes públicos; 7,3 % en colocaciones en el Banco Central de Venezuela los cuales tienen vencimientos menores a 60 días; 1,0 % en títulos emitidos por el sector privado venezolano e internacional y 0,2 % en títulos emitidos por el gobierno y agencias gubernamentales de los Estados Unidos de América, entre otros.

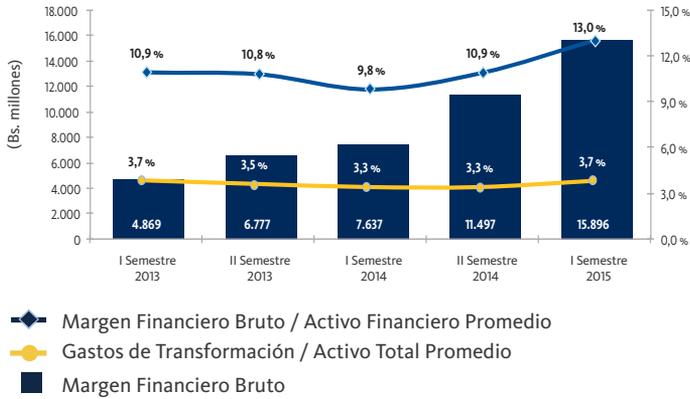
El Patrimonio creció Bs. 3.920 millones (16,2 %) respecto a diciembre del 2014, para alcanzar Bs. 28.176 millones al cierre de junio de 2015. Este aumento incluye principalmente el resultado neto acumulado del primer semestre de 2015 de Bs. 5.982 millones, disminución de Bs. 2.010 millones que corresponden a dividendos pagados en efectivo y disminución de Bs. 52 millones por ajuste al valor de mercado de las inversiones disponibles para la venta.

Al 30 de junio de 2015, el índice de patrimonio sobre activos es de 9,4 %⁽¹⁾ (mínimo requerido 9 %) y sobre activos ponderados con base en riesgos es de 14,1 % (mínimo requerido 12 %) según las normas de la Superintendencia de las Instituciones del Sector Bancario.

(1) 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. A partir de marzo de 2015 también se deduce el 50 % del saldo mantenido en el Banco Central de Venezuela por concepto de encaje legal.

El resultado neto del primer semestre del año 2015 de Bs. 5.982 millones representó un incremento de Bs. 2.477 millones (70,7 %) respecto al primer semestre del año 2014, esta variación se debe principalmente a:

Evolución del Margen Financiero



El incremento de Bs. 8.259 millones (108,1 %) en el margen financiero bruto, que obedece al mayor volumen de activos y pasivos financieros. El margen financiero bruto sobre los activos financieros promedio al 30 de junio de 2015 fue de 13,0 % en comparación al mismo periodo del año anterior de 9,8 %.

Aumento en los gastos por incobrabilidad de la cartera de créditos de Bs. 726 millones (81,3 %), incremento de Bs. 1.034 millones (80,3 %) en ingresos por comisiones de tarjetas de crédito y débito, netos de gastos de comisiones por uso de la red de puntos de ventas y cajeros automáticos, generado por mayor volumen de operaciones durante el periodo, aumento de Bs. 47 millones (14,4 %) en ganancias netas por la venta de inversiones en títulos valores producto de la actividad de compra y venta de títulos emitidos por la República Bolivariana de Venezuela, actividad que

en el primer semestre de 2015 alcanzó un total de ganancias netas de Bs. 376 millones y aumento Bs. 581 millones (231,6 %) en gastos por bienes realizables, provisión para otros activos y gastos operativos, entre otros.

Por otra parte se registró un aumento en los gastos de transformación por Bs. 3.633 millones (78,5 %) con relación al primer semestre de 2014, principalmente por el incremento de Bs. 1.310 millones (69,1 %) en los gastos de personal que incluyen la aplicación de políticas de compensación y beneficios acordados con el mercado; aumentos de Bs. 802 millones (62,8 %) por aportes a organismos reguladores, y de Bs. 1.521 millones (104,6 %) en los gastos generales y administrativos. Este incremento obedece principalmente a Bs. 498 millones (92,8 %) por gastos de servicios externos contratados, como transporte de valores, vigilancia y otros, Bs. 734 millones (145,0 %) por gastos de bienes de uso, amortización de intangibles y otros; Bs. 194 millones (77,7 %) en impuestos y contribuciones, y Bs. 95 millones (58,8 %) en otros gastos generales y administrativos. Adicionalmente se registró un aumento de Bs. 1.977 millones en el gasto de impuesto sobre la renta, debido principalmente a que las actividades financieras quedaron excluidas del sistema de ajuste por inflación como consecuencia de cambios en la normativa fiscal en Venezuela. Mercantil Banco Universal ha cancelado impuestos y contribuciones de naturaleza fiscal de conformidad con la normativa legal vigente, cuyo monto asciende a la cantidad de Bs. 5.710 millones que representan el 42,2 % de los gastos operativos.

Mercantil C.A., Banco Universal. Consolidado

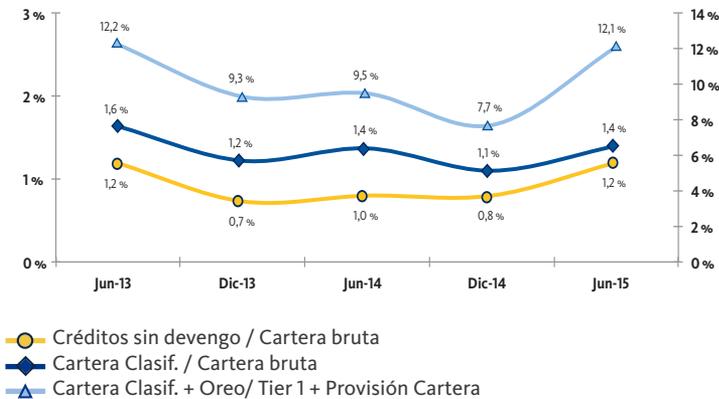
Semestre finalizado (En miles de Bs.)	Junio 30 2015 bolívares	Diciembre 31 2014 bolívares	Junio 30 2014 bolívares
Total Activo	382.778.560	287.892.974	224.959.269
Inversiones en Títulos Valores	53.972.774	44.523.248	46.794.136
Cartera de Créditos, neta	214.848.791	162.619.332	123.279.963
Captaciones del Público	342.902.062	258.083.275	202.014.410
Patrimonio	28.176.012	24.255.805	18.263.252
Resultado Neto del Ejercicio	5.982.226	5.925.763	3.504.897

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

Mercantil Commercebank Florida Bancorp

Al 30 de junio de 2015 Mercantil Commercebank Florida Bancorp alcanzó activos totales por

Índices Calidad de Cartera



Mercantil Commercebank Florida BanCorp, Inc

Consolidado

Semestre finalizado (En millones de US\$)	Junio 30	Diciembre 31	Junio 30
	2015	2014	2014
	US\$	US\$	US\$
Total Activo	8.202	7.912	7.476
Portafolio de Inversiones	2.158	2.229	2.096
Cartera de Créditos, neta	5.527	5.233	5.007
Depósitos	6.357	6.277	5.799
Patrimonio	682	677	671
Resultado Neto del Ejercicio	10	13	10

Cifras presentadas de acuerdo con Principios Contables de Aceptación General US GAAP.

US\$ 8.202 millones, lo que representa un incremento de 3,7 % en comparación con diciembre del año 2014. El portafolio de inversiones alcanzó la cifra de US\$ 2.158 millones, que compara con US\$ 2.229 millones al cierre de diciembre 2014. Al 30 de junio de 2015, el portafolio de inversiones está compuesto por instrumentos emitidos por el gobierno de los Estados Unidos o agencias garantizadas por este, títulos emitidos por el sector privado y en títulos emitidos por el Estado venezolano en un 64,7 %, 34,9 % y 0,4 %, respectivamente. La cartera de créditos neta alcanzó US\$ 5.527 millones, superior en 5,6 % al cierre del año 2014. Los depósitos totales se situaron al 30 de junio de 2015 en US\$ 6.357 millones, lo cual representa un aumento de 1,3 % respecto al 31 de diciembre de 2014.

El patrimonio al 30 de junio de 2015 se situó en US\$ 682 millones, lo que representa un incremento de 0,7 % en comparación con diciembre del 2014 cuando se ubicó en US\$ 677 millones, esta variación obedece principalmente al resultado del período de US\$ 10 millones y a la disminución de US\$ 5 millones por ajuste al valor de mercado de las inversiones disponibles para la venta.

Mercantil Commercebank Florida Bancorp, al 30 de junio de 2015 registró una utilidad neta de US\$ 10 millones igual al resultado neto del primer semestre de 2014. Para su principal subsidiaria Mercantil Commercebank, N.A., el resultado neto fue de US\$ 12 millones en el primer

semestre de 2015 que compara con la utilidad neta del primer semestre de 2014 de US\$ 13 millones. Esta variación es atribuida principalmente al aumento del margen financiero bruto en US\$ 12 millones, al aumento del requerimiento de provisión de la cartera de créditos en US\$ 3 millones, al aumento en las comisiones y otros ingresos en US\$ 5 millones y al aumento de los gastos operativos y de personal en US\$ 14 millones, principalmente por gastos relacionados al cumplimiento de regulaciones por parte de los bancos que operan en los Estados Unidos de América, asociados al Bank Secrecy Act (BSA).

El ratio de préstamos sin devengo de intereses sobre la cartera bruta se ubicó en 1,2 % al cierre de junio 2015 que compara con 1,0 % al cierre del primer semestre de 2014.

Los principales indicadores de suficiencia patrimonial de Mercantil Commercebank N.A. son 9,3 % de patrimonio sobre activos y 12,6 % sobre activos ponderados con base a riesgos según las normas de la Oficina del Contralor de la Moneda (Office of Comptroller of the Currency - OCC).

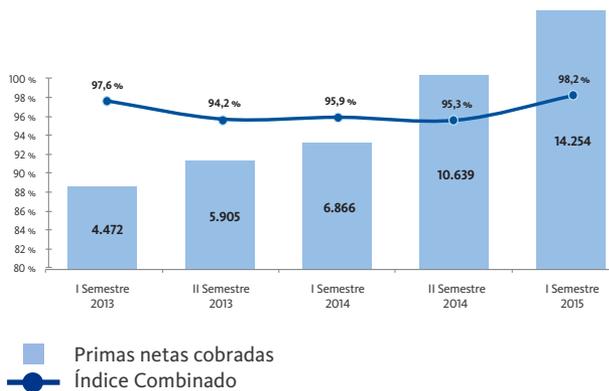
Mercantil Seguros

La recaudación de primas durante el primer semestre 2015 experimentó un crecimiento de 107,6 % respecto al mismo período del año 2014 al alcanzar Bs. 14.254 millones, cifra que refleja un importante logro de la fuerza de ventas de la empresa. Al 30 de junio de 2015, Mercantil Seguros se ubicó en la segunda posición entre las empresas de seguros del país en términos de primas netas cobradas, con una participación de mercado del 12,6 %.

Las cuentas del activo totalizaron al 30 de junio de 2015 en Bs. 21.465 millones 32,2 % superior al 31 de diciembre de 2014. El Patrimonio de la empresa se ubicó en Bs. 5.497 millones al 30 de junio de 2015, superior en 0,8 % al comparar con el cierre de diciembre de 2014, cifra que permite contar con un margen de solvencia que cumple con las regulaciones vigentes.

Las cifras presentadas incluyen todas las reservas obligatorias y voluntarias que respaldan las operaciones de la compañía, entre ellas, las reservas para los siniestros pendientes de liquidación y pago. Las garantías y reservas alcanzan la cantidad de Bs. 13.341 millones, 52,6 % superior al cierre de diciembre del año 2014.

Primas cobradas e índice combinado²



Al cierre del 30 de junio de 2015, el portafolio de inversiones de la compañía asciende a Bs. 15.992 millones, 19,7 % superior al cierre del 31 de diciembre de 2014. Así, el total de las Inversiones aptas para la representación de las reservas técnicas, alcanzó Bs. 12.882 millones, 30,7 % superior al 31 de diciembre de 2014, manteniéndose niveles de liquidez que permiten satisfacer diligentemente los compromisos con asegurados, asesores de seguros y reaseguradores.

Las primas cobradas netas en las Líneas de Negocios Individuales, pasaron de Bs. 3.561 millones en el primer semestre del año 2014 a Bs. 7.999 millones al 30 de junio de 2015, reportando un incremento del 124,6 %, representado principalmente por los ramos de salud y automóvil.

Las primas cobradas netas en las Líneas de Negocios Colectivos, pasaron de Bs. 2.874 millones al 30 de junio de 2014 a Bs. 5.413 millones al 30 de junio 2015; reportando un crecimiento del 88,3 %. Este segmento representa un monto importante en la cartera de la empresa, con una participación del 38,0 %.

El resultado técnico¹ al 30 de junio de 2015, cerró en Bs. 201 millones, con un indicador de índice combinado² de 98,2 %. El resultado neto del primer semestre del 2015 asciende a Bs. 978 millones, 61,8 % superior al resultado del primer semestre de 2014.

Mercantil Seguros, C.A.

Semestre finalizado
(En miles de Bs.)

	Junio 30 2015 bolívars	Diciembre 31 2014 bolívars	Junio 30 2014 bolívars
Total Activo	21.464.971	16.233.747	12.152.427
Portafolio de Inversiones	15.991.966	13.364.999	10.047.866
Patrimonio	5.496.522	5.451.630	3.914.573
Resultado Neto del Ejercicio	977.875	1.009.500	604.193
Primas Cobradas Netas	14.253.705	10.638.700	6.865.700

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

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

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

Otras filiales de Mercantil Servicios Financieros

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

- Mercantil Merinvest, C.A., al 30 de junio de 2015 alcanzó activos totales consolidados por Bs. 375 millones, lo que representa un incremento de 55,2 % en comparación con el 31 de diciembre de 2014. Esta variación se ve reflejada en las inversiones en títulos valores, las cuales aumentaron 85,4 % con respecto a diciembre 2014 para ubicarse en Bs. 293 millones al cierre del primer semestre 2015. La utilidad del primer semestre 2015 se ubicó en Bs. 32 millones, superior en 69,5 % a la obtenida en el mismo periodo del año anterior, la cual alcanzó Bs. 19 millones, esta variación se origina principalmente por el aumento en los ingresos de comisiones en administración de carteras, operaciones bursátiles, entre otros.
- Mercantil Bank (Schweiz) AG, la cual incluye su filial Mercantil Bank and Trust Limited (Cayman), alcanzó un total de activos de US\$ 261 millones al 30 de junio 2015, 6,1 % inferior en comparación con el 31 de diciembre de 2014. El resultado neto del primer semestre 2015 alcanzó US\$ 0,5 millones, similar al resultado obtenido en el primer semestre de 2014.
- Mercantil Bank (Panamá) S.A., al 30 de junio de 2015 posee un total de activos de US\$ 249 millones, 3,9 % inferior respecto al cierre de diciembre de 2014. La cartera de créditos neta alcanzó US\$ 119 millones, lo que representa un aumento de US\$ 8 millones (7,6 %) respecto al semestre anterior de US\$ 111 millones. Los depósitos se ubicaron en US\$ 202 millones 4,5 % inferior al cierre de diciembre 2014 cuando se ubicaron en US\$ 211 millones. El resultado neto del primer semestre del año 2015 se ubicó en US\$ 2,1 millones negativo, inferior en US\$ 5,7 millones a la utilidad obtenida en el mismo período del año anterior de US\$ 3,6 millones, la variación obedece principalmente a la disminución en los ingresos por operaciones de compra y venta de títulos valores que en el primer semestre de 2015 alcanzaron US\$ 0,5 millones en comparación al primer semestre de 2014 de US\$ 7,4 millones y a la disminución del requerimiento de provisión para la cartera de créditos en el primer semestre de 2015 que alcanzó US\$ 1,5 millones en comparación al mismo periodo del año anterior de US\$ 4,7 millones.
- Mercantil Inversiones y Valores agrupa empresas no financieras de Mercantil Servicios Financieros, tales como Servibien, Arrendadora Mercantil y otras con diversas inversiones en títulos valores. Al 30 de junio de 2015, Mercantil Inversiones y Valores C.A. a nivel consolidado poseía activos y patrimonio por Bs. 84 millones y Bs. 82 millones, respectivamente.

Empresas Subsidiarias

Mercantil Servicios Financieros

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

RELACIONES CON INVERSIONISTAS

Av. Andrés Bello, N° 1, Edificio Mercantil
Piso 25, Caracas 1050, Venezuela
Apartado Postal 789, Caracas 1010-A
Tel.: (58-212) 503.1335
Fax: (58-212) 503.1075
inversionista@msf.com

COMUNICACIONES CORPORATIVAS

Av. Andrés Bello, N° 1, Edificio Mercantil
Piso 14, Caracas 1050, Venezuela
Apartado Postal 789, Caracas 1010-A
Tel. (58-212) 503.1670
mcomunicacionesc@bancomercantil.com

Empresas Subsidiarias

MERCANTIL, C.A. BANCO UNIVERSAL

Avenida Andrés Bello, N° 1 Edificio Mercantil
Caracas 1050, Venezuela
Tel.: (58-212) 503.1111
Télex 27002/27003 BMERVC
Apartado Postal 789, Caracas 1010-A. Venezuela.
mercan24@bancomercantil.com
www.mercantilbanco.com
@MercantilBanco
Centro de Atención Mercantil (CAM):
Tel.: 0-500-600 2424/ 0-500-503 2424
(58-212) 600.2424 -(58-212) 503 2424

MERCANTIL, C.A. BANCO UNIVERSAL AGENCIA CORAL GABLES

220 Alhambra Circle, Coral Gables,
Fl. 33134, U.S.A.
Tel.: (1-305) 460.8500
Fax: (1-305) 460.8595
Télex: 681278 BMER UW
asala@mercantilcb.com

MERCANTIL, C.A. BANCO UNIVERSAL SUCURSAL CURAÇAO

Abraham Mendez Chumaceiro Boulevard 1
Willemstad, Curaçao. Netherlands Antilles
Tel.: (5999) 461.5000
Fax: (5999) 461.1974
fgirigori@bancomercantilcu.com
www.mercantilbankcuracao.com

OFICINAS DE REPRESENTACIÓN

BOGOTÁ

Edificio Interbolsa. La Cabrera
Av. 82, N° 12-18, Ofc. 805
Bogotá, Colombia
Tel.: (57-1) 635.0035
Fax: (57-1) 623.7701
jrequena2@mercantilcb.com

LIMA

Edificio Banco de Comercio
Av. Canaval y Moreyra, N° 452, Pisos 15-17
San Isidro, Lima 27, Perú
Tel. (511) 442.5100
Fax. (511) 442.5100 Ext. 237
rafael.alcazar@rebaza-alcazar.com

MÉXICO

Eugenio Sue N° 58, Colonia Polanco
Chapultepec, Delegación Miguel Hidalgo
C.P. 11560, México, D.F.
Tel.: (52-55) 5282.2300
Fax: (52-55) 5280.9418
mercvenmex@prodigy.net.mx

SAO PAULO

Av. Paulista, N° 1842, 3° andar, Cj. 37
Edf. Cetenco Plaza,
Torre Norte-Cep 01310-200
Sao Paulo, SP, Brasil
Tel.: (55-11) 3285.4647 - 3284.0206
Fax: (55-11) 3289-5854
mercansp@uol.com.br

NUEVA YORK

11 East 51st. Street, New York NY,
10022-5903, U.S.A.
Tel.: (1-212) 891.7400
Fax: (1-212) 891.7419
ljordan@bancomercantilyn.com

MERCANTIL COMMERCEBANK N.A.

220 Alhambra Circle, Coral Gables,
Fl. 33134, U.S.A.
Tel.: (1-305) 460.8701
Fax: (1-305) 460.4010
www.mercantilcb.com
@MercantilCB (inglés)
@MercantilCBesp (español)

MERCANTIL COMMERCEBANK TRUST COMPANY, N.A.

220 Alhambra Circle, piso 11,
Coral Gables,
Fl. 33134, U.S.A.
Tel.: (1-305) 441.5555
Fax: (1-305) 441.5560
www.mercantilctc.com

MERCANTIL COMMERCEBANK INVESTMENT SERVICES, Inc.

220 Alhambra Circle, Penthouse, Coral Gables,
Fl. 33134, U.S.A.
Tel.: (1-305) 460.8599
Fax: (1-305) 460.8598
www.mercantilicis.com

MERCANTIL BANK (SCHWEIZ) AG

Kasernenstrasse 1
8004 Zurich,
Suiza
Phone: (41) - 433 444 555 master
Telefax: (41) - 433 444 550
www.mercantilbanksuiza.com

MERCANTIL MERINVEST, C.A.

Avenida Andrés Bello, N° 1
Edificio Mercantil,
Piso 24 Caracas 1050, Venezuela
Tel.: (58-212) 503.2700
Fax: (58-212) 503.2757
www.mercantilmerinvest.com
@MMerinvest

MERCANTIL CAPITAL MARKETS (PANAMÁ), S.A.

Edificio Torre de Las Américas
Torre C, Piso 25, Punta Pacifica
Ciudad de Panamá, Panamá
Tel: (507) 282 5800
contactenos@mercantilcmp.com
www.mercantilcapitalmarketspanama.com

MERCANTIL SEGUROS, C.A.

Av. Libertador con calle Isaías
"Látigo" Chávez,
Edificio Mercantil Seguros, Chacao. Caracas
1060, Venezuela
Tel.: (58-212) 276.2000
Fax: (58-212) 276.2001
www.mercantilseguros.com
@MercantilSeg

MERCANTIL SEGUROS PANAMÁ, S.A.

Calle Punta Darién, Edificio Torre de las Américas
Torre A, piso 14, local 1403, Punta Pacifica
Ciudad de Panamá, Panamá
Tel.: (507) 304 1150
www.mercantilseguros.com.pa

MERCANTIL BANK (PANAMÁ), S.A.

Torres de las Américas, Piso 14
Torre A, Locales 1401-1402. Punta Pacifica
Apartado Postal 0819-05811.
Ciudad de Panamá, República de Panamá.
Tel.: (507) 282.5000
Fax: (507) 830.5963
contactenos_mbp@mercantilbankpanama.com
www.mercantilbankpanama.com

MERCANTIL BANK & TRUST, LIMITED

Harbour Place, 4th floor
103 South Church Street
P.O. Box 1034 Grand Cayman,
KY1-1102 Cayman Islands
Tel.: (1-345) 949-8455
Fax: (1-345)949-8499

MERCANTIL BANK (CURAÇAO) N.V.

Abraham Mendez Chumaceiro Boulevard 1
Willemstad, Curaçao.
Netherlands Antilles
Tel.: (5999) 461.5000
Fax: (5999) 461.1974
fgirigori@bancomercantilcu.com
www.mercantilbankcuracao.com



Fomento de la conciencia ecológica y defensa del medio ambiente



En Estados Unidos, Mercantil Commercebank creó el programa Zoolens, diseñado para fomentar la conciencia de la vida silvestre entre los estudiantes del condado de Miami-Dade a través de la fotografía. El programa que inició en 2010, en alianza con el zoológico de Miami y la Sociedad Zoológica de Florida, involucra a los estudiantes, les ofrece un espacio para mostrar su creatividad y reúne a la comunidad a través de la educación y el arte. En 2012, Zoolens

se abrió a todos los estudiantes de secundaria de Miami-Dade. Como parte del proyecto, las escuelas de los estudiantes ganadores también reciben apoyo financiero para sus programas de arte. En Venezuela, la Fundación Mercantil y el Voluntariado Mercantil participan en diversas actividades que promueven la educación ambiental. En conjunto con la Universidad Simón Bolívar, participan en la reforestación de la cuenca del embalse La Mariposa, en el

área metropolitana de Caracas, en donde ya existe un bosque de más de 9.000 árboles cultivados con el aporte voluntario de los empleados de las empresas Mercantil y sus familiares. De igual forma, entre otros proyectos de fomento a la protección del medio ambiente, la Fundación respalda a la Sociedad Conservacionista Audubon en la creación de la aplicación "Aves de Venezuela" destinada a promover, a través de internet, el conocimiento y protección de la fauna avícola del país.

La educación: una alianza para crecer con la comunidad

Ponle Cariño a tu Escuela y la Alianza con Fe y Alegría

Ponle Cariño a tu Escuela, un programa de apoyo a la educación creado por Mercantil y con actividades ininterrumpidas por más de 34 años ha desarrollado en los últimos años un nuevo impulso al consolidar una alianza entre la Fundación Mercantil y la Asociación Civil Fe y Alegría, institución con una trayectoria de 60 años enraizada en el fomento de la educación popular, especialmente en zonas menos favorecidas, tanto urbanas como rurales. El convenio se centra a través de la remodelación, construcción y mantenimiento de infraestructura de la planta física de los centros educativos.

Esta alianza permite tomar en consideración las necesidades específicas de cada plantel, ya sea una escuela de educación básica formal como aquellas que proporcionan formación con énfasis en especialidades técnicas agropecuarias, comerciales e industriales.

Ponle Cariño a tu Escuela ha ampliado su campo de acción social a través de diferentes líneas de acción complementarias a la rehabilitación y mantenimiento de la infraestructura de las escuelas, mediante proyectos destinados a promover la ciudadanía y convivencia, el liderazgo juvenil, la sana competencia y el emprendimiento, aplicado en diversos niveles y modalidades a través del modelo educativo de Fe y Alegría.

De igual forma, otras Instituciones reciben el apoyo de la Fundación Mercantil para desarrollar proyectos de infraestructura y dotaciones de escuelas entre las que destacan AVESOCC, la Asociación Benéfica Cristina Promotora de Desarrollo Integral (Prodein) y la Fundación El Albor.

Apoyo a programas de desarrollo académico estudiantil en las Universidades

En el campo de la educación superior, el Compromiso Social Mercantil se amplía a diversas universidades nacionales a través de diferentes proyectos como programas de Becas, dotación de Laboratorios, bibliotecas, centros de divulgación de la ciencia, programas de formación de estudiantes y proyectos de rehabilitación de sus instalaciones.

Destaca el apoyo a los Programas de Becas de la Universidad Católica Andrés Bello, Universidad Monte Ávila, Universidad Metropolitana, Universidad Central de Venezuela y el Programa de Igualdad de Oportunidades (PIO) de la Universidad Simón Bolívar. Todos ellos tienen como objetivo la inclusión a la educación superior de estudiantes de sectores populares de todo el país.

Capacitación para el trabajo y el emprendimiento

Estimular el emprendimiento es de vital importancia para el desarrollo de la sociedad y la Fundación Mercantil a través de iniciativas como las desarrolladas por más de una década, tanto por la Fundación Ideas y por Alianza Social Venamcham en su programa RetoU, participa en la capacitación de emprendedores, quienes con técnicas y herramientas se forman para preparar proyectos y convertirlos en casos de negocios con posibilidades de éxito.

Mercantil adicionalmente promueve el Emprendimiento Social, destinado a jóvenes cuyas edades se encuentren entre los 19 y 28 años de edad y los incentiva a trabajar y presentar proyectos orientados a resolver problemas asociados a las metas del milenio establecidas por la Organización de las Naciones Unidas o bien que contribuyan con la mejora de la calidad de vida de poblaciones o grupos con condiciones especiales.

Igualmente, se respaldan iniciativas para programas educativos como el Instituto Técnico de Adiestramiento para el Trabajo de la Fundación para el Desarrollo de la Educación (Fueduca) y el de la Unidad Educativa Nuestra Señora del Encuentro de ABC Prodein, que buscan la excelencia e innovación en la formación para el trabajo de jóvenes de bajos recursos, especialmente en la capacitación de técnicos medios para áreas de contabilidad o informática.

Fomento de la conciencia ecológica y la protección del medio ambiente

La formación en educación ambiental forma parte del conjunto de proyectos que Mercantil respalda en las sociedades en donde está presente, no solo con aportes permanentes sino estimulando la participación activa de sus trabajadores a través del Voluntariado Mercantil. En Venezuela, se impulsa con la Universidad Simón Bolívar la reforestación de la cuenca de La Mariposa en el área metropolitana de Caracas, en donde ya existe un bosque cultivado por las manos del Voluntariado Mercantil. De igual forma, se respalda a la Sociedad Conservacionista Audubon, en la creación de la aplicación “Aves de Venezuela”, la cual facilita a través de Internet, el conocimiento de las principales aves de Venezuela. En Estados Unidos, la filial Mercantil Commercebank impulsa el proyecto Zoolens que fue diseñado para fomentar la conciencia sobre la vida silvestre, a través de la fotografía, para los estudiantes del condado de Miami-Dade, ofreciéndoles un espacio para la creatividad, el arte y la educación, actividad realizada en colaboración con el zoológico de Miami y la Sociedad Zoológica de Florida.

Promoción de valores y liderazgo

Mercantil Commercebank promueve la Cátedra de Liderazgo en la Universidad Internacional de Florida (FIU) en la que profesores y expertos en la materia proporcionan conocimientos teóricos y prácticos, lo que permite a los participantes adquirir competencias de liderazgo e identificar oportunidades para aprovechar sus capacidades.



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

www.msf.com