



INFORME  
**2016**  
PRIMER SEMESTRE



## INFORME PRIMER SEMESTRE 2016

### CONTENIDO

Presentación	3
Evolución Acción Mercantil	4
Indicadores Relevantes	5
Junta Directiva y Administración	6
Convocatoria Asamblea General Ordinaria	7
Informe de la Junta Directiva	8
Informe de los Comisarios	18
Estados Financieros	19
Entorno Económico	23
Análisis de Resultados Consolidados	27
Desempeño de Subsidiarias	37
Dirección Corporativa y Empresas Subsidiarias	43



Es la primera y más completa empresa de servicios financieros de Venezuela, con presencia en 10 países de América y Europa. Cuenta con activos totales de Bs. 829.633 millones, un patrimonio de Bs. 65.202 millones y más de 8.000 trabajadores. Sus acciones están inscritas en la Bolsa de Valores de Caracas (MVZ.A y MVZ.B) y mantiene un programa de American Depositary Receipt (ADR por sus siglas en inglés) nivel 1 MSFZY y MSFJY que se transan *over the counter* (OTC) en los Estados Unidos de América. Mercantil participa activamente en el desarrollo de los distintos mercados y geografías donde opera en banca, seguros y gestión de patrimonio.

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

Mercantil Servicios Financieros tiene las siguientes empresas subsidiarias: Mercantil Banco Universal en Venezuela, fundado en 1925, cuenta al 30 de junio de 2016 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, siete 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 33 oficinas de atención al público, Mercantil Seguros Panamá en Panamá y Mercantil Inversiones y Valores, holding de otras subsidiarias de apoyo.

Asimismo, desarrolla en forma permanente una importante labor social en distintos sectores de la comunidad: en Venezuela a través de la Fundación Mercantil; en Estados Unidos, en el sur de la Florida y Houston, por medio de Mercantil Commercebank, N.A.; y en Panamá, por intermedio de Mercantil Bank (Panamá).

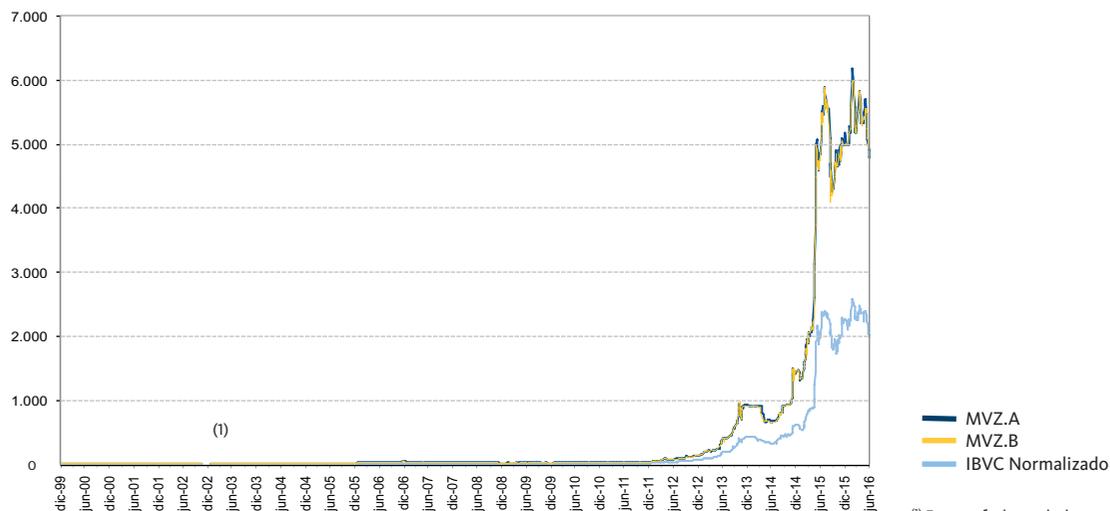
# Evolución de la Acción de Mercantil Servicios Financieros

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

	Junio 30 2016 bolívares	Diciembre 31 2015 bolívares	Junio 30 2015 bolívares	Diciembre 31 2014 bolívares	Junio 30 2014 bolívares
<b>Utilidad por Acción <sup>(1)</sup></b>	67,31	71,56	70,18	59,32	40,08
<b>Precios de Cierre</b>					
Acción tipo A	4.785,00	5.000,00	4.760,00	1.400,00	650,00
Acción tipo B	4.700,00	5.000,00	4.800,00	1.400,00	650,00
<b>Valor mercado/ Utilidad por acción <sup>(1)</sup></b>					
Acción tipo A	71,1	69,9	67,8	23,6	16,2
Acción tipo B	69,8	69,9	68,4	23,6	16,2
<b>Valor según libros por acción <sup>(2)</sup></b>	622,38	435,69	370,11	318,49	262,22
<b>Valor de mercado / Valor Libros <sup>(2)</sup></b>					
Acción tipo A	7,7	11,5	12,9	4,4	2,5
Acción tipo B	7,6	11,5	13,0	4,4	2,5
<b>Número de Acciones en Circulación</b>					
Acción tipo A	60.880.929	59.401.343	59.401.343	59.401.343	59.401.343
Acción tipo B	43.880.032	42.813.618	42.813.618	42.813.618	42.813.618
<b>Volumen Negociado Promedio diario (Títulos)</b>					
Acción tipo A	5.230	3.238	1.651	44.723	18.767
Acción tipo B	4.297	1.824	4.889	28.005	1.348
<b>Dividendos Repartidos</b>					
En Acciones (Acciones nuevas por cada acción en tenencia)	-	-	-	-	-
En Efectivo (Bs. por acción)	15,75	0,00	14,50	1,50	9,50
<b>Dividendos efectivo del semestre / Valor de Mercado (%)</b>					
Acción tipo A	0,3	0,0	0,3	0,1	1,5
Acción tipo B	0,3	0,0	0,3	0,1	1,5

(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)



<sup>(1)</sup> 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 2016 bolívares	Diciembre 31 2015 bolívares	Junio 30 2015 bolívares	Diciembre 31 2014 bolívares	Junio 30 2014 bolívares
<b>Balance General</b>					
Total Activo	829.833.387	634.324.610	459.082.436	355.520.544	287.517.063
Cartera de Créditos (Neta)	447.418.252	344.140.584	251.400.477	197.382.285	156.840.303
Captaciones del Público	686.186.861	534.903.166	379.040.095	294.674.670	236.080.975
Patrimonio	65.201.497	44.533.603	37.830.808	32.553.965	26.802.902
<b>Cuentas de Resultados</b>					
Margen Financiero Neto	30.145.648	21.458.241	15.274.974	10.414.687	7.666.441
Comisiones y Otros Ingresos	14.888.097	9.474.206	5.949.807	4.944.737	3.317.555
Gastos Operativos	(37.676.888)	(22.020.643)	(13.529.785)	(10.977.682)	(7.762.908)
Resultado Neto	6.761.894	7.129.971	6.961.792	5.880.449	3.973.940
<b>Indicadores de Rentabilidad (%)</b>					
Margen Financiero Bruto / Activos Financieros Promedio	13,4 %	12,0 %	11,3 %	9,3 %	8,5 %
Comisiones y Otros Ingresos / Ingresos Totales	35,7 %	32,3 %	31,1 %	33,2 %	33,0 %
Resultado Neto del Ejercicio / Patrimonio Promedio (ROE)	24,6 %	37,1 %	39,8 %	36,3 %	31,1 %
Resultado Neto del Ejercicio / Activo Promedio (ROA)	1,9 %	3,0 %	3,5 %	3,4 %	3,0 %
<b>Indicadores de Suficiencia Patrimonial (%)</b>					
Patrimonio / Activos Ponderados por factor de riesgo (mínimo regulatorio 8 %) <sup>(1)</sup>	12,7 %	11,4 %	13,4 %	15,2 %	15,9 %
Patrimonio / Activo	7,9 %	7,0 %	8,2 %	9,2 %	9,3 %
<b>Indicadores de Calidad de Cartera de Créditos (%)</b>					
Cartera de Créditos Vencida + Litigio / Cartera de Créditos Bruta	0,3 %	0,2 %	0,2 %	0,3 %	0,4 %
Provisión para Cartera de Créditos / Cartera de Créditos Vencida + Litigio	940,3 %	1.273,3 %	1.378,7 %	1.186,9 %	784,8 %
Provisión para Cartera de Créditos / Cartera de Créditos Bruta	3,0 %	3,0 %	3,0 %	3,1 %	3,0 %
<b>Indicadores de Eficiencia (%)</b>					
Gastos Operativos / Activo Total Promedio	9,0 %	6,4 %	5,6 %	5,3 %	4,8 %
Gastos Operativos / Ingresos Totales Netos	61,9 %	48,3 %	45,1 %	49,1 %	49,2 %
<b>Indicadores de Liquidez (%)</b>					
Disponibilidades / Depósitos	29,2 %	29,1 %	27,4 %	26,1 %	22,0 %
Disponibilidades e Inversiones / Depósitos	47,6 %	47,1 %	49,0 %	49,5 %	51,5 %
<b>Otros Indicadores (%)</b>					
Cartera de Créditos Bruta / Depósitos	67,2 %	66,3 %	68,4 %	69,2 %	68,5 %
Activos Financieros / Total Activo	70,6 %	70,9 %	74,1 %	76,5 %	80,2 %
Activos Financieros / Depósitos	85,4 %	84,1 %	89,7 %	92,3 %	97,7 %
<b>Número de Empleados</b>					
Empleados en Venezuela	7.952	8.696	8.902	8.850	8.917
Empleados en el exterior	1.133	1.161	1.107	1.003	957
<b>Red de Distribución</b>					
Oficinas en Venezuela <sup>(2)</sup>	297	298	298	299	299
Oficinas en el exterior	34	34	32	30	29
Oficinas de Representación	5	5	5	5	5
Canal Mercantil Aliado					
Taquillas	85	109	120	125	127
Comercios	68	72	89	122	185
Número de Cajeros Automáticos (ATM)	1.245	1.333	1.331	1.379	1.385
Número Puntos de Venta (POS) <sup>(3)</sup>	52.268	53.023	50.293	50.903	51.750

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

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

(3) Puntos de Venta Físicos

# Junta Directiva

## Administración

### Principales

Gustavo Vollmer A.  
Presidente

Alfredo Travieso P.<sup>2</sup>  
Luis A. Romero M.<sup>2</sup>  
Gustavo Galdo C.<sup>3</sup>  
Miguel A. Capriles L.<sup>2</sup>  
Víctor J. Sierra A.<sup>2</sup>  
Federico Vollmer A.<sup>3</sup>  
Roberto Vainrub A.<sup>3</sup>  
Millar Wilson  
Gustavo Marturet Medina<sup>1</sup>

### Suplentes

Eduardo Mier y Terán<sup>1</sup>  
Luis A. Marturet M.<sup>2</sup>  
Francisco Monaldi M.<sup>3</sup>  
Claudio Dolman C.<sup>2</sup>  
Carlos Zuloaga T.<sup>3</sup>  
Alejandro González Sosa<sup>2</sup>  
Miguel A. Capriles C.<sup>1</sup>  
Luis Pedro España N.<sup>1</sup>  
Alberto Sosa S.<sup>3</sup>  
Alexandra Mendoza Valdés<sup>1</sup>  
Rafael Sánchez B.<sup>3</sup>  
Nelson Pinto A.  
René Brillembourg C.<sup>1</sup>  
Nerio Rosales R.<sup>2</sup>  
Fernando Eseverri I.<sup>1</sup>  
Oscar A. Machado K.<sup>2</sup>  
Francisco Torres P.<sup>1</sup>  
Gustavo A. Vollmer S.<sup>3</sup>  
Gustavo Machado C.<sup>3</sup>  
Carlos Acosta<sup>1</sup>

### Secretario

Guillermo Ponce Trujillo

### Secretario Suplente

Rafael Stern S.

### Comisarios Principales

Francisco De León  
Manuel Martínez Abreu

### Comisarios Suplentes

Umberto Chirico  
Gladis Gudiño

### Representante Judicial

Luis Alberto Fernandes

### Representante Judicial Suplente

Paolo Rigio C.

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

**Gustavo Vollmer A. \***  
Presidente

**Millar Wilson \***  
Director Ejecutivo Negocios Internacionales

**Alfonso Figueredo D. \***  
Vicepresidente Ejecutivo Global de Operaciones y Administración

**Fernando Figueredo M. \***  
Vicepresidente Ejecutivo Global de Negocios

**Nelson Pinto A. \***  
Presidente Ejecutivo Mercantil Banco Universal

**María Silvia Rodríguez F. \***  
Presidente Ejecutivo Mercantil Seguros

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

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

**Vincenza Garofalo S. \***  
Gerente Global de Riesgo Integral

**Rodolfo Gasparri G. \***  
Gerente Global de Operaciones y Tecnología

**Jorge Pereira \***  
Gerente Global de Banca Personas

**Isabel Pérez S. \***  
Gerente Global de Finanzas

**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

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.

(\*) Miembro del Comité Ejecutivo

# Convocatoria

## Asamblea General Ordinaria

### MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS, C.A.

Capital Autorizado Bs. 1.361.892.493,00

Capital Suscrito y Pagado Bs. 680.946.246,50

Caracas - Venezuela

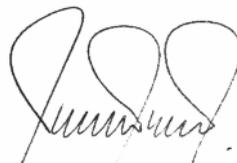
Por disposición de la Junta Directiva, se convoca a los señores accionistas para una Asamblea General Ordinaria que tendrá lugar en el Auditorio del Edificio Mercantil, Avenida Andrés Bello, N° 1, San Bernardino, Caracas, el día 16 de septiembre de 2016 a las 9:30 de la mañana, con el siguiente objeto:

1. Considerar el Informe que presenta la Junta Directiva y los Estados Financieros Auditados de la Compañía al 30 de junio de 2016, con vista al Informe de los Comisarios.
2. Considerar la "Propuesta para la Trigésima Cuarta 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 16 de septiembre de 2016".
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 16 de septiembre de 2016".
4. Considerar un ajuste de la remuneración de los miembros de la Junta Directiva.

Nota: Se hace del conocimiento de los señores accionistas que el Balance General, el Estado de Resultados, el Estado de Movimiento de Cuentas del Patrimonio, el Estado de Movimientos del Efectivo correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2016, debidamente examinados por los Auditores Externos "Espiñeira, Pacheco y Asociados", el Informe de los Comisarios, el Informe que presenta la Junta Directiva y las propuestas antes señaladas, se encontrarán a su disposición con 15 días de anticipación a la celebración de la Asamblea, en la sede de la Compañía, ubicada en la Avenida Francisco de Miranda, entre Segunda y Tercera Transversal de la Urbanización Los Palos Grandes, Centro Comercial El Parque, Segunda y Tercera Etapas, P03, Locales C-3-10, C-3-11, Municipio Chacao, Estado Miranda.

Caracas, 18 de agosto de 2016

Por Mercantil Servicios Financieros, C.A.



Guillermo Ponce Trujillo  
Secretario Junta Directiva

# Informe de la Junta Directiva

Caracas, 18 de agosto de 2016

Señores Accionistas:

Nos complace informarles los resultados consolidados y principales actividades de Mercantil Servicios Financieros correspondientes al primer semestre del año 2016.

Los estados financieros de Mercantil Servicios Financieros incluidos en esta memoria, consolidan las actividades de sus subsidiarias y están preparados conforme a las normas de la Superintendencia Nacional de Valores.

## *Resultados financieros*

La utilidad alcanzada por Mercantil en el primer semestre de 2016 fue de Bs. 6.762 millones, que compara con la correspondiente al segundo semestre de 2015 de Bs. 7.130 millones. Las principales contribuciones a esta utilidad provienen de Mercantil, C.A., Banco Universal, el cual aportó Bs. 8.743 millones; Mercantil Seguros, C.A. con Bs. 891 millones; Mercantil Commercebank Florida Bancorp con Bs. 29 millones y Mercantil Merinvest, C.A. con Bs. 27 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. 8.830 millones y representan el 20,9 % de los gastos de Mercantil, los cuales sumados al rubro Impuesto Sobre la Renta ascienden a la cantidad de Bs. 13.416 millones y equivalen al 31,8 % de tales gastos. De dicha cantidad de Bs. 8.830 millones, Bs. 8.768 millones corresponden a lo pagado en Venezuela y Bs. 62 millones a lo pagado en el exterior.

El activo total de Mercantil Servicios Financieros se ubicó en Bs. 829.833 millones, 30,8 % por encima del nivel registrado en diciembre de 2015. El patrimonio cerró en Bs. 65.202 millones, 46,4 % más que el registrado en diciembre del año 2015.

La cartera de créditos neta experimentó un incremento de 30,0 % respecto al cierre de 2015, al ubicarse en Bs. 447.419 millones, frente a Bs. 344.141 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 0,3 %, considerando la cartera global de Mercantil Servicios Financieros, que consolida las de Mercantil, C.A., Banco Universal, Mercantil Commercebank, N.A., 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 940,3 %, siendo de 1.273,3 % para el cierre de 2015.

Para este semestre, el índice de eficiencia medido por los gastos operativos sobre los activos promedios fue de 9,0 %, que compara con 6,4 % al cierre del año 2015, mientras que el índice de eficiencia medido por los gastos operativos sobre los ingresos totales netos fue de 61,9 %, índice que para el año 2015 fue de 48,3 %.

El índice de patrimonio respecto a los activos y operaciones contingentes ponderados con base en riesgos alcanzó 12,7 %, para un mínimo regulatorio de 8 %. Este índice fue de 11,4 % al cierre de 2015. 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 18 de marzo de 2016, aprobó decretar un dividendo ordinario en efectivo con cargo a las utilidades correspondientes al 31 de diciembre de 2015, para cada una de las acciones comunes “A” y “B” en circulación, pagadero en dos porciones, una de Bs. 2,25 y la otra de Bs. 3,00, la primera el día 10 de abril de 2016 y la segunda el día 10 de octubre de 2016. Asimismo, acordó decretar un dividendo extraordinario en efectivo para cada una de las acciones comunes “A” y “B” en circulación, a razón de Bs. 13,50 por acción común, cuyo pago de conformidad a lo establecido en la indicada asamblea, se produjo el 27 de mayo de 2016. El monto pagado por la primera porción del dividendo ordinario en efectivo alcanzó a Bs. 229.983.662,25, mientras que la suma cancelada por el dividendo extraordinario fue de Bs. 1.414.272.973,50, para totalizar Bs. 1.644.256.635,75.

Durante el primer semestre de 2016, Mercantil emitió las series 1 y 2 de la Emisión 2015-I de Obligaciones Quirografarias por un total de Bs. 100 millones e igualmente emitió la serie 8 de la Emisión 2015-I de Papeles Comerciales por Bs. 40 millones y las series 1 a la 5 de la Emisión 2015-II de Papeles Comerciales por Bs. 440 millones.

Asimismo, en cuanto a las Obligaciones Quirografarias, permanecen en circulación las series 1 y 2 de la Emisión 2013-I por Bs. 60 millones, las series 1 y 2 de la Emisión 2014-I por Bs. 40 millones, las series 1 y 2 de la Emisión 2014-II por Bs. 100 millones y por lo que respecta a Papeles Comerciales, continúan en circulación las series 3, 4, 6 y 7 de la Emisión 2015-I 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 Tercera Fase, la cual fue aprobada en la Asamblea Ordinaria de Accionistas celebrada el 18 de marzo de 2016. Atendiendo a la situación del mercado bursátil, entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2016 no se realizaron recompras de nuevas acciones. Al cierre del primer semestre de 2016 Mercantil no mantiene acciones en tesorería.

## Calificaciones

Mercantil Servicios Financieros recibió de las agencias calificadoras 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. Estas calificaciones se encuentran entre las más altas que puede obtener un instrumento de deuda en Venezuela.

Por otra parte, Fitch Ratings, en su evaluación realizada en el mes de abril de 2016, ratificó las calificaciones nacionales de Mercantil Servicios Financieros en “F1+” para el corto plazo y “A+” para el largo plazo.

De igual forma, la calificadora de riesgo Fitch Ratings, en su evaluación emitida en enero de 2016, ratificó las calificaciones nacionales de Mercantil Banco en “F1+ (ven)” para el corto plazo y “AA- (ven)” para largo plazo, siendo la mejor calificación nacional otorgada a una institución financiera privada en Venezuela. Asimismo, ratificó las calificaciones de riesgo internacional de “CCC” para el largo plazo, “C” para el corto plazo y “ccc” en Viabilidad. Estas calificaciones están mayormente supeditadas al riesgo país.

También Fitch Ratings, en el mes de junio de 2016, ratificó las calificaciones de riesgo de las subsidiarias Mercantil Commercebank Holding Corp., Mercantil Commercebank Florida Bancorp y Mercantil Commercebank N.A., de “BB” para el largo plazo con perspectiva “Estable”, “B” para el corto plazo y “bb” de Viabilidad. Estas calificaciones también se encuentran influenciadas por la calificación soberana de Venezuela.

## Productos y servicios

La filial Mercantil Banco Universal incrementó su cartera de clientes en alrededor de 110.000, disponiendo al cierre del semestre con más de 4.899.000, a quienes se les continúa ofreciendo productos y servicios adaptados a sus necesidades.

Respecto al producto tarjeta de crédito, el Banco tiene un porcentaje de participación de 13,46 %, para una cartera de Bs. 83.307 millones (incluyendo líneas paralelas). En el primer semestre se implementó una estrategia focalizada en el incremento selectivo de los límites de crédito de los mejores clientes del portafolio para fomentar su lealtad y preferencia, lo cual representó una exposición adicional de alrededor de Bs. 7.700 millones.

Adicionalmente, con el mismo propósito se incrementaron los montos máximos de las líneas paralelas de Préstame y Crediplan/Credifácil a Bs. 600.000, desarrollando varias iniciativas promocionales para estas modalidades.

Para 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 del producto Crédito para Microempresas. De este modo, al cierre de junio de 2016 la cartera de Créditos para Microempresas alcanzó un monto de Bs. 14.215 millones, correspondiente a 12.182 clientes activos, reflejando un crecimiento en cartera de 31 % respecto a diciembre 2015 y de 106 % respecto a junio 2015. Asimismo, existen más de 291.429 Tarjetas Efectivo, experimentando un crecimiento de 10 % respecto al cierre de 2015.

Para el primer semestre de 2016 se cuentan más de 7.200 clientes activos en Mercantil Móvil Empresas y más de 600.000 en Mercantil Móvil Personas, que en su conjunto realizaron más de 65 millones de transacciones.

Es de resaltar el crecimiento que ha venido presentando la funcionalidad Pronto Crédito Empresarial en Línea, generándose a través de la misma el 91 % de un total de 5.979 solicitudes de crédito, lo cual representa un 89 % del monto total de créditos liquidados (Bs. 20.070 millones).

De particular significación ha sido el impulso y desarrollo de la nueva aplicación Mercantil Móvil Empresas, que permite a los clientes realizar sus transacciones bancarias a través de su dispositivo móvil (teléfono inteligente o tableta), con disponibilidad las 24 horas del día, logrando ser el primer banco que otorga a sus clientes créditos a través de una aplicación móvil, manteniendo los estándares de seguridad que el Banco usualmente emplea, generando así mayor fidelidad.

Durante el primer semestre de 2016 se han registrado 9.012 dispositivos móviles asociados a 7.291 empresas afiliadas a Mercantil en Línea Empresas, las cuales generaron a través de esta nueva aplicación móvil más de 700 mil transacciones, correspondiendo 609 mil a consultas y más de 91 mil a transacciones financieras, de las cuales, 323 fueron solicitudes de Pronto Crédito Empresarial en Línea y 91.296 a transferencias.

Mercantil en Línea continuó consolidándose en la preferencia de los clientes, al alcanzar para finales de junio más de 1.390.000 usuarios activos en Mercantil en Línea Personas y más de 86.000 usuarios activos en Mercantil en Línea Empresas, quienes en conjunto realizaron en el semestre más de 382 millones de transacciones, representando el 58 % de las transacciones realizadas en todos los canales.

Para el cierre del mes de junio de 2016 a través de las áreas de autoservicio “Vía Rápida Mercantil”, se procesaron más de 3.000.000 de transacciones, lo cual representa un porcentaje de derivación de 50,84 % de las transacciones totales de las oficinas en las que se encuentran los equipos multifuncionales.

Para el período mencionado, la distribución de transacciones por canales fue la siguiente:

PRODUCTO	TRANSACCIONES (En Millones)	PESO (%)
Mercantil en Línea Empresas y Personas	382	58
Puntos de venta	115	18
Red de Cajeros Automáticos	64	9
Dispositivos Móviles (Personas y Empresas)	65	10
Red de Oficinas	22	3
Centro de Atención Mercantil	8	1,6
Mercantil Aliado	1	0,4

Al cierre del semestre la cuenta oficial del Banco en Twitter, @MercantilBanco, contaba con más de 234.000 seguidores. La misma está dirigida a informar y orientar sobre servicios, productos y diversas actividades de la institución. Con más de 38.700 planteamientos atendidos en tres años y medio, se posiciona como la cuarta cuenta del sector financiero según el indicador de influencia “Klout”, que mide la interacción entre una cuenta y sus seguidores. La filial Mercantil Commercebank, manteniendo el enfoque de proveer al cliente de un uso mucho más amigable de los servicios que presta, actualizó la plataforma Mercantil Móvil. El nuevo sistema cuenta con una mejor navegación y un sensor de reconocimiento de huellas dactilares. Esta aplicación está disponible para los usuarios de Apple Watch® y permite a los clientes seleccionar el idioma de su preferencia, inglés o español. La nueva plataforma permite seguir concentrados en mejorar la calidad del servicio a través del uso de nuevas tecnologías. También durante el semestre, con la finalidad de reducir el riesgo de fraudes con cheques, colocó a disposición de los clientes el servicio Positive Pay, que les permite suministrar cada día al Banco una lista de los cheques emitidos, los cuales al ser presentados al cobro son comparados de manera electrónica contra la señalada lista, generando, en caso de discrepancia, una alerta al cliente a través de la Banca en Línea. Adicionalmente, se cuenta con el servicio de ACH Collections, que permite a los clientes gestionar y coleccionar transacciones tanto entrantes como salientes de una manera eficiente y rentable.

La filial Mercantil Seguros continuó durante el semestre consolidando el canal de ventas Negocios Referidos Personas y Empresas, incrementando los índices de captación de nuevos clientes y alcanzando altos niveles de contacto y efectividad, enfocándose en productos de alta rentabilidad como “Línea Vital” e “Industria y Comercio (PYME)”, ahora con nuevas opciones de contratación con las pólizas de Renta Vital y Tranquilidad Vital.

Por otra parte, se ha ampliado la gama de opciones ofrecidas en pólizas con coberturas en moneda extranjera, que permiten un mejor resguardo y protección de los bienes o personas asegurados, minimizando los efectos de la inflación, otorgando además servicios en el exterior para el caso de Productos de Salud Internacional.

Mercantil Seguros inició un proceso de captación y fidelización de clientes a través de alianzas con proveedores y centros de servicios, participando activamente en eventos organizados por éstos que permiten un acercamiento a posibles nuevos clientes, a quienes se les muestran las bondades de los productos y servicios de que se disponen, ampliando así los canales de ventas. Asimismo, se fortaleció la estrategia de mercadeo directo con Campañas de Renovación y Venta E-mail Marketing consideradas de referencia en el mercado de seguros, que permiten a clientes y asesores seleccionar las opciones de contratación que más les convengan de forma rápida y sencilla.

Como parte de la optimización de procesos para ofrecer mayores ventajas al momento de hacer efectivas las indemnizaciones, se implementó la modalidad de pago mediante transferencia electrónica a la cuenta del asegurado para siniestros declarados como pérdida total en seguros de automóviles, minimizando así los tiempos de respuesta, mejorando de esta manera la calidad del servicio y la atención.

Siempre a la vanguardia tecnológica, continuó agregando características diferenciadoras en sus plataformas digitales con la finalidad de facilitar los procesos de atención a través del Portal del Asesor, ampliando en esta oportunidad el servicio web para pólizas de auto individual, que permite ahora seleccionar de forma rápida y sencilla, opciones de monto, tipo de deducibles y coberturas a contratar, que se suman a otras posibilidades de autogestión que ya ofrecía este Portal.

En materia de comunicación interna y externa, se continuó con las sesiones de Café con el Experto, que constituyen un mecanismo de vocería institucional para reforzar los canales de comunicación e impulsar la captación de negocios, con el enfoque en productos Patrimoniales, Línea Vital y Pago Único de determinadas enfermedades, los cuales contaron con la activa participación de asesores de seguros y personal interno de la empresa.

En Venezuela, Portafolio Mercantil Renta Fija, Fondo Mutual de Inversión de Capital Abierto, C.A, mantuvo su posición de líder en la actividad de servicios de inversión, alcanzando un volumen de cartera de Bs. 3.036 millones, para un total de 195.113 clientes, con un incremento de 15 % en volumen. Dentro del Portafolio Mercantil Renta Fija, el producto Plan Crecer Mercantil, el cual constituye una forma sistematizada de inversión al alcance de todos, continuó su expansión alcanzando Bs. 2.169 millones. Portafolio Mercantil Renta Fija celebra este año 20 años de presencia en el mercado de valores venezolano, agradeciendo la lealtad de sus clientes durante todos estos años.

Por su parte, Fideicomiso de Mercantil C.A., Banco Universal registró un volumen administrado de Bs. 33.850 millones, lo que significa un incremento del 20 % respecto al cierre del año 2015, el cual corresponde, fundamentalmente, a fideicomisos laborales y de administración. En el período de la cuenta, las actividades se enfocaron en la optimización de la calidad del servicio, mejorando el manejo de la información proporcionada a los clientes.

En los Estados Unidos, los servicios de Corretaje y Asesoría de Inversión son ofrecidos por Mercantil Commercebank Investment Services, Inc. (MCIS), subsidiaria de Mercantil Commercebank, N.A., la cual cerró en el primer semestre de 2016 con un total de 3.232 clientes. El volumen de activos administrados aumentó en 0,3 % respecto al año 2015, principalmente por el comportamiento en los mercados bursátiles. En 2016 se continúa trabajando en el mejoramiento continuo para generar eficiencias operativas y aumentar la base de clientes.

En materia de fideicomiso, Mercantil Commercebank Trust Company, N.A., registró un aumento de 3,0 % en los activos consolidados bajo administración respecto al mismo período del año 2015, por las mismas razones expuestas para Mercantil Commercebank Investment Services, Inc. (MCIS). Cabe resaltar que los esfuerzos continúan dirigidos a optimizar el servicio de atención a los clientes, centrados en sus necesidades de protección patrimonial y planificación en materia sucesoral, así como en identificar oportunidades para aumentar la eficiencia.

## *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 2016, 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 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 diferentes apoyos se destinaron en un 17 % a Instituciones que atienden la Educación Básica y Superior, especialmente en programas de formación para el trabajo y becas para estudios universitarios y el 83 % a Organizaciones de Desarrollo Social que fomentan en las comunidades diferentes programas de prevención de la salud y programas sociales de atención a niños y jóvenes.

La estrategia y el foco de Mercantil en esta materia se ha centrado en desarrollar, conjuntamente con diversas instituciones sociales de las diferentes geografías donde las empresas están presentes, una serie de iniciativas que tienen un impacto directo en la comunidad y en sus ciudadanos y cuyo valor agregado tiene el propósito de fortalecer la organización de estas instituciones y al propio tiempo, crear oportunidades para una mejor formación educativa y de emprendimiento de jóvenes y fomento de valores, así como otras acciones en materia de asistencia social.

Durante el primer semestre de 2016, destaca la continuación de los programas que se adelantan con Fe y Alegría y el apoyo al sector educativo a través de la Asociación Venezolana de Escuelas de Educación Católica (AVEC) que beneficia aproximadamente a 500.000 estudiantes, así como los aportes y el apoyo a programas e iniciativas de diferentes instituciones sociales, de salud y cultural, tales como Fundación para el Desarrollo de la Educación (Fueduca), Asociación Venezolana de Buena Voluntad, Fundación Alzheimer, Un Techo para mi País Venezuela AC, Fundación Patronato del Hospital de Niños J.M. de Los Ríos (Fundahospin), Fundación Jacinto Convit y la Arquidiócesis de Caracas, todas destacadas organizaciones sociales que desarrollan programas de apoyo a la comunidad.

Como parte del Compromiso Social, la Fundación Mercantil impulsó en conjunto con Alianza Social de Venamcham y Red Venezolana de Organizaciones para el Desarrollo Social (RedSoc), un novedoso programa de “Fortalecimiento Institucional para Organizaciones de Desarrollo Social del país”, cuyo propósito es suministrar herramientas y metodologías de trabajo a estas instituciones, a fin de que le sirvan como formación y capacitación para apoyar la gestión de sus actividades de una manera más eficiente y que al mismo tiempo les sirva de base para su sostenimiento en el largo plazo. En este programa participaron más de 100 representantes de 22 instituciones en el país.

También destaca la continuación de los programas Donaciones en Línea “Un Aporte por Venezuela” y el programa de apoyo a la cultura que desarrolla el Espacio Mercantil, un lugar de difusión y promoción de la historiografía del arte nacional, en el que durante el semestre fue expuesta la muestra “Revisiones” (huella de dos décadas de pintura de artistas venezolanos).

En Estados Unidos, como parte del compromiso social, se apoyaron una serie de programas que adelantan en el Sur de la Florida y en Houston organizaciones educativas, de apoyo social y de salud, entre la cuales se destacan: Florida National University, FIU Foundation, Miami-Dade College Foundation, Accion USA, American Cancer Society, Habitat for Humanity, Saludarte Foundation, Museum of Fine Arts, Houston y Miami Symphony Orchestra.

En relación con las actividades del voluntariado Mercantil en Venezuela, particular cita y reconocimiento corresponde hacer a la participación de los trabajadores en diversas actividades y programas a nivel nacional, tales como el apoyo a Fe y Alegría y al Hospital Ortopédico Infantil. Asimismo, destaca la participación en las actividades ambientalistas del programa Ponle Cariño a tu Escuela, Árboles para Vivir realizado conjuntamente con la Sociedad de Ciencias Naturales La Salle. En Estados Unidos, el voluntariado Mercantil se cumplió en conjunto con las organizaciones Liga Contra el Cáncer, Habitat for Humanity y March of Dimes.

## **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 273 de su ranking, mejorando 61 escaños respecto al año 2015, ocupando el primer puesto entre las instituciones venezolanas que figuran en dicho ranking.

Por otra parte, Mercantil Servicios Financieros figura como la primera de 4 empresas venezolanas incluidas en la lista Global 2000 de empresas más valiosas del mundo, publicada por la revista especializada Forbes. 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 febrero de 2016, por undécimo año consecutivo, seleccionó a Mercantil Banco como el “Mejor Proveedor de Comercio Exterior de Venezuela en 2016”. 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 consultora internacional Aon Hewitt otorgó a las filiales Mercantil Banco y Mercantil Commercebank el reconocimiento “Best Employer 2016” (mejor empleador). Entre los criterios para esta evaluación, dicha consultora tomó en cuenta la opinión de los trabajadores sobre aspectos relacionados con el compromiso, liderazgo, cultura de desempeño y marca, recopilados en el estudio de Clima y Compromiso Organizacional correspondiente al año 2015.

La revista *The Banker*, por cuarto año consecutivo, incluyó a Mercantil Bank (Panamá) entre los Top 100 bancos de Centro América, ubicándolo en el puesto 76 del referido ranking y en el puesto 34 entre los bancos en Panamá.

## **Desarrollo y ambiente laboral**

Durante el semestre, Mercantil en Venezuela continuó con la aplicación de las políticas de compensación que benefician y apoyan a los trabajadores y le permiten coadyuvar a mejorar sus condiciones económicas y calidad de vida, políticas por las cuales Mercantil ha mantenido una posición competitiva en esta materia entre las instituciones del mercado financiero. Así, con fecha efectiva 1 de enero de 2016, se efectuó un ajuste salarial del 20 % al salario ordinario, que sirvió de base para el cálculo de la política anual de incremento salarial por desempeño ejecutada a partir del 1 de marzo de 2016, la cual se situó en un 35 % promedio. De esta manera, el incremento salarial promedio entre los meses de enero y junio de 2016 alcanzó un 62 %. Igualmente, en el mes de enero también se implementó un nuevo beneficio social denominado “Beca Ayuda Educativa para el trabajador o sus hijos” por un monto de Bs. 6.000 mensuales. De igual forma se han mantenido los pagos mensuales relacionados con los Tickets de Alimentación los cuales se han ido incrementado en función de la normativa vigente. Cabe acotar que Mercantil proseguirá realizando acciones en esta materia.

Adicionalmente, Mercantil y sus filiales en Venezuela han puesto en sitio un Programa Especial que tiene por objetivo identificar y desarrollar beneficios de retención para el personal Clave Gerencial, Profesional y Técnico de las empresas.

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.

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 segundo semestre, las remuneraciones a Directores y Ejecutivos de la Compañía alcanzaron la suma de Bs. 21.296.543,96.

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 J. Vollmer A.

Alfredo Travieso P.

Luis A. Romero M.

Gustavo Galdo C.

Víctor J. Sierra A.

Miguel Ángel Capriles L.

Roberto Vainrub A.

Federico Vollmer A.

Gustavo Marturet M.

Millar Wilson

# Informe de los Comisarios

Caracas, 19 de agosto de 2016

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 2016 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 18 de marzo de 2016, a la cual asistimos.

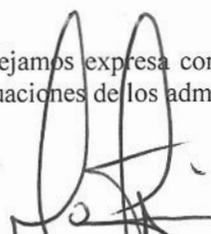
Nuestro examen se efectuó de acuerdo con normas de auditoría de aceptación general y, por consiguiente, incluyó las pruebas selectivas de los registros de contabilidad y los demás procedimientos de auditoría que consideramos necesarios de acuerdo con las circunstancias. Además, hemos tomado en consideración 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.

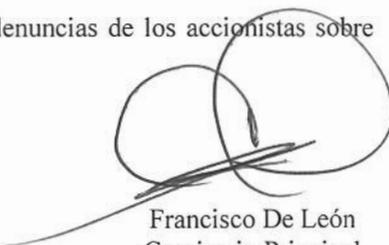
Con base en los análisis formulados, nos permitimos señalar que la Compañía mantiene adecuados controles sobre sus activos, los cuales son objeto de un permanente análisis y vigilancia, que permiten establecer las provisiones apropiadas. Asimismo, la Compañía cumple debidamente con los apartados que 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 2016 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.

Asimismo, dejamos expresa constancia que no hemos recibido denuncias de los accionistas sobre hechos o actuaciones de los administradores de la Compañía.

Atentamente.

  
Manuel Martínez Abreu  
Comisario Principal

  
Francisco De León  
Comisario Principal

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

# Estados Financieros

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

## Balance General

### No Consolidado

(en miles de Bs.)

Semestre finalizado

#### Activo

Disponibilidades

Portafolio de Inversiones

Otros Activos

#### Activo Total

#### Pasivo y Patrimonio

Obligaciones Quirografarias y Papeles Comerciales

Otros Pasivos

#### Total Pasivo

Patrimonio

#### Total Pasivo y Patrimonio

Junio 30 2016	Diciembre 31 2015	Junio 30 2015
bolívares	bolívares	bolívares
181.047	491.265	531.142
68.661.036	49.424.889	39.163.600
(36.841)	(20.944)	181.101
<b>68.805.242</b>	<b>49.895.210</b>	<b>39.875.843</b>
960.000	995.000	470.000
2.643.745	4.366.607	1.575.035
<b>3.603.745</b>	<b>5.361.607</b>	<b>2.045.035</b>
65.201.497	44.533.603	37.830.808
<b>68.805.242</b>	<b>49.895.210</b>	<b>39.875.843</b>

## 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 2016	Diciembre 31 2015	Junio 30 2015
bolívares	bolívares	bolívares
121.465	14.549	20.871
8.163.622	7.346.229	7.109.422
<b>8.285.087</b>	<b>7.360.778</b>	<b>7.130.293</b>
(765.732)	(202.349)	(132.270)
(95.461)	(28.458)	(36.231)
(662.000)	0	0
<b>(1.523.193)</b>	<b>(230.807)</b>	<b>(168.501)</b>
<b>6.761.894</b>	<b>7.129.971</b>	<b>6.961.792</b>

  
Aury Oliveros

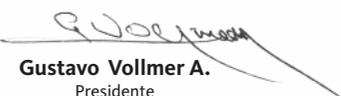
Gerente de Administración

  
Alfonso Figueredo Davis

Vicepresidente Ejecutivo Global  
de Operaciones y Administración

  
Isabel Pérez Sanchis

Gerente Global de Finanzas

  
Gustavo Vollmer A.

Presidente

## Balance General *Consolidado*

(Expresado en miles de Bs.)

Semestre finalizado

<b>Activo</b>	Junio 30 <b>2016</b> bolívares	Diciembre 31 <b>2015</b> bolívares	Junio 30 <b>2015</b> bolívares	Diciembre 31 <b>2014</b> bolívares	Junio 30 <b>2014</b> bolívares
<b>Disponibilidades</b>					
Efectivo	8.522.979	8.541.437	4.641.783	4.363.473	2.776.144
Banco Central de Venezuela	174.296.037	137.641.397	86.758.924	66.235.157	43.118.285
Bancos y otras instituciones financieras del país	344.497	287.861	724.789	921.286	517.485
Bancos y otras instituciones financieras del exterior	3.271.021	1.663.855	1.549.800	1.641.022	1.562.580
Efectos de cobro inmediato	13.998.482	7.525.966	10.350.988	3.740.214	4.019.839
	<b>200.433.016</b>	<b>155.660.516</b>	<b>104.026.284</b>	<b>76.901.152</b>	<b>51.994.333</b>
<b>Portafolio de Inversiones</b>					
Inversiones para negociar	285.568	6.554	5.576	11.519	66.784
Inversiones disponibles para la venta	52.259.664	38.773.837	40.338.224	36.684.481	37.899.125
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento	49.487.491	47.804.801	31.963.415	26.404.305	21.164.297
Portafolio para comercialización de acciones	487.218	386.732	314.768	307.313	301.850
Inversiones en depósitos y colocaciones a plazo	20.162.053	7.396.830	8.338.497	4.813.424	9.333.638
Inversiones de disponibilidad restringida y reportos	3.291.082	1.651.470	664.138	646.892	900.545
	<b>125.973.076</b>	<b>96.020.224</b>	<b>81.624.618</b>	<b>68.867.934</b>	<b>69.666.239</b>
<b>Cartera de Créditos</b>					
Vigente	459.334.731	353.346.672	258.024.429	202.742.735	160.524.257
Reestructurada	430.966	510.653	524.493	500.986	540.771
Vencida	1.436.562	777.495	559.003	530.681	588.802
En Litigio	32.857	50.640	19	8.618	28.105
	<b>461.235.116</b>	<b>354.685.460</b>	<b>259.107.944</b>	<b>203.783.020</b>	<b>161.681.935</b>
(Provisión para Cartera de Créditos)	(13.816.864)	(10.544.876)	(7.707.467)	(6.400.735)	(4.841.632)
	<b>447.418.252</b>	<b>344.140.584</b>	<b>251.400.477</b>	<b>197.382.285</b>	<b>156.840.303</b>
<b>Intereses y comisiones por cobrar</b>	6.352.737	5.053.051	2.980.586	2.481.114	2.078.490
<b>Inversiones permanentes</b>	4.105.502	1.613.928	235.831	338.801	168.807
<b>Bienes realizables</b>	871.979	377.827	40.054	28.116	42.503
<b>Bienes de uso</b>	6.900.603	5.348.577	4.311.714	2.044.681	1.291.680
<b>Otros activos</b>	37.778.222	26.109.903	14.462.872	7.476.461	5.434.708
<b>Activo Total</b>	<b>829.833.387</b>	<b>634.324.610</b>	<b>459.082.436</b>	<b>355.520.544</b>	<b>287.517.063</b>

  
**Aury Oliveros**

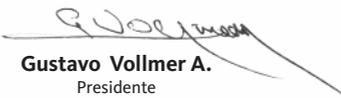
Gerente de Administración

  
**Alfonso Figueredo Davis**

Vicepresidente Ejecutivo Global  
de Operaciones y Administración

  
**Isabel Pérez Sanchis**

Gerente Global de Finanzas

  
**Gustavo Vollmer A.**

Presidente

# Balance General *Consolidado*

(En miles de Bs.)

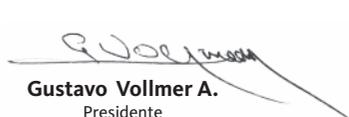
Semestre finalizado

<b>Pasivo y Patrimonio</b>	Junio 30 <b>2016</b> bolívares	Diciembre 31 <b>2015</b> bolívares	Junio 30 <b>2015</b> bolívares	Diciembre 31 <b>2014</b> bolívares	Junio 30 <b>2014</b> bolívares
<b>Pasivo</b>					
<b>Depósitos</b>					
Cuentas corrientes no remuneradas	262.320.388	190.706.706	127.259.236	94.244.958	73.747.401
Cuentas corrientes remuneradas	227.866.630	177.429.396	134.338.576	101.175.773	84.327.523
Depósitos de ahorro	175.742.175	155.482.821	107.662.570	91.069.337	70.921.341
Depósitos a plazo	20.257.668	11.284.243	9.779.713	8.184.602	7.084.710
	<b>686.186.861</b>	<b>534.903.166</b>	<b>379.040.095</b>	<b>294.674.670</b>	<b>236.080.975</b>
<b>Captaciones de Recursos Autorizados por la Superintendencia Nacional de Valores</b>					
Títulos valores de deuda objeto de oferta pública emitidos por la Institución	878.045	887.621	387.995	619.507	166.240
	<b>878.045</b>	<b>887.621</b>	<b>387.995</b>	<b>619.507</b>	<b>166.240</b>
<b>Pasivos Financieros</b>					
Obligaciones con Bancos y Entidades de Ahorro y Préstamo del País hasta un año	2.870.818	3.357.500	2.000.004	300.127	695.127
del Exterior hasta un año	4.241.869	2.490.114	3.801.941	2.620.511	2.859.311
del Exterior a más de un año	4.349.100	2.048.649	1.805.136	1.805.136	1.522.347
Obligaciones por operaciones de reporto	698.250	439.894	439.894	439.894	628.420
Otras obligaciones hasta un Año	8.116	42.042	14.946	127.739	112.837
	<b>12.168.153</b>	<b>8.378.199</b>	<b>8.061.921</b>	<b>5.293.407</b>	<b>5.818.042</b>
<b>Intereses y comisiones por pagar</b>	216.613	154.268	126.424	93.504	63.632
<b>Otros pasivos</b>	64.025.984	44.737.862	32.920.611	21.573.322	17.877.043
<b>Obligaciones subordinadas</b>	1.127.215	706.169	696.414	696.338	696.058
<b>Total Pasivo</b>	<b>764.602.871</b>	<b>589.767.285</b>	<b>421.233.460</b>	<b>322.950.748</b>	<b>260.701.990</b>
<b>Intereses minoritarios en filiales consolidadas</b>	<b>29.019</b>	<b>23.722</b>	<b>18.168</b>	<b>15.831</b>	<b>12.171</b>
<b>Patrimonio</b>					
<b>Capital Social</b>	680.946	664.397	664.397	664.397	664.397
Actualización del Capital Social	191.709	191.709	191.709	191.709	191.709
Prima en emisión de acciones	12.713.451	0	0	0	0
Reservas de capital	166.715	166.715	166.715	166.715	166.715
Ajuste por traducción de activos netos de filiales en el exterior	6.396.559	2.983.244	2.998.777	2.982.241	3.005.619
Resultados acumulados	44.756.752	39.914.413	32.366.773	27.054.686	21.145.563
Acciones recompradas y en poder de filiales	(600.633)	(234.638)	(144.753)	(91.626)	(15.149)
Remediciones por planes de pensiones	(504.556)	(504.556)	(93.223)	(93.223)	(69.185)
Superávit no realizado por ajuste a valor de mercado de las inversiones	1.400.554	1.352.319	1.680.413	1.679.066	1.761.841
<b>Total Patrimonio</b>	<b>65.201.497</b>	<b>44.533.603</b>	<b>37.830.808</b>	<b>32.553.965</b>	<b>26.802.902</b>
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>829.833.387</b>	<b>634.324.610</b>	<b>459.082.436</b>	<b>355.520.544</b>	<b>287.517.063</b>

  
**Aury Oliveros**  
Gerente de Administración

  
**Alfonso Figueredo Davis**  
Vicepresidente Ejecutivo Global  
de Operaciones y Administración

  
**Isabel Pérez Sanchis**  
Gerente Global de Finanzas

  
**Gustavo Vollmer A.**  
Presidente

# Estado de Resultados Consolidado

(En miles de Bs.)

Semestre finalizado

	Junio 30 2016 bolívares	Diciembre 31 2015 bolívares	Junio 30 2015 bolívares	Diciembre 31 2014 bolívares	Junio 30 2014 bolívares
<b>Ingresos Financieros</b>					
Rendimiento por disponibilidades	674.244	347.769	115.943	189.598	26.066
Rendimiento por portafolio de inversiones	3.635.361	2.944.593	2.473.136	2.163.700	2.513.251
Rendimiento por cartera de créditos	42.981.699	32.071.802	20.890.929	15.375.964	9.871.519
<b>Total Ingresos Financieros</b>	<b>47.291.304</b>	<b>35.364.164</b>	<b>23.480.008</b>	<b>17.729.262</b>	<b>12.410.836</b>
<b>Gastos Financieros</b>					
Intereses por depósitos a la vista y de ahorros	(12.529.533)	(10.112.307)	(6.341.427)	(5.224.271)	(3.634.021)
Intereses por depósitos a plazo fijo	(118.446)	(71.190)	(74.334)	(50.224)	(60.899)
Intereses por títulos valores emitidos por la Institución	(63.290)	(28.458)	(26.481)	(22.817)	(7.696)
Intereses por otros pasivos financieros	(633.575)	(429.096)	(103.152)	(78.632)	(106.829)
<b>Total Gastos Financieros</b>	<b>(13.344.844)</b>	<b>(10.641.051)</b>	<b>(6.545.394)</b>	<b>(5.375.944)</b>	<b>(3.809.445)</b>
<b>Margen Financiero Bruto</b>	<b>33.946.460</b>	<b>24.723.113</b>	<b>16.934.614</b>	<b>12.353.318</b>	<b>8.601.391</b>
Provisión para cartera de créditos	(3.800.812)	(3.264.872)	(1.659.640)	(1.938.631)	(934.950)
<b>Margen Financiero Neto</b>	<b>30.145.648</b>	<b>21.458.241</b>	<b>15.274.974</b>	<b>10.414.687</b>	<b>7.666.441</b>
<b>Comisiones y Otros Ingresos</b>					
Operaciones de fideicomiso	198.275	150.251	100.785	106.950	60.458
Operaciones en moneda extranjera	14.097	33.134	(2.540)	32.063	3.988
Comisiones por operaciones	3.095.782	2.240.251	1.107.201	855.360	563.738
Comisiones sobre cartas de crédito y avales otorgados	13.402	11.744	12.565	18.950	11.266
Participación patrimonial en inversiones permanentes	61.527	216.692	112.348	169.393	69.232
Diferencias en cambio	859.959	(1.480)	272.379	(32.250)	122.339
Ganancia neta en venta de inversiones en títulos valores	673.409	585.872	331.014	190.797	269.533
Otros ingresos	9.971.646	6.237.742	4.016.055	3.603.474	2.217.001
<b>Total Comisiones y Otros Ingresos</b>	<b>14.888.097</b>	<b>9.474.206</b>	<b>5.949.807</b>	<b>4.944.737</b>	<b>3.317.555</b>
<b>Primas de seguros, netas de siniestros</b>					
Primas	25.142.841	16.864.906	10.991.945	7.734.901	5.642.528
Siniestros	(21.174.294)	(14.053.190)	(9.315.390)	(6.500.123)	(4.716.228)
<b>Total primas de seguros, netas de siniestros</b>	<b>3.968.547</b>	<b>2.811.716</b>	<b>1.676.555</b>	<b>1.234.778</b>	<b>926.300</b>
<b>Resultado en operación financiera</b>	<b>49.002.292</b>	<b>33.744.163</b>	<b>22.901.336</b>	<b>16.594.202</b>	<b>11.910.296</b>
<b>Gastos operativos</b>					
Gastos de personal	(10.106.429)	(5.551.487)	(4.501.073)	(3.492.659)	(2.781.564)
Depreciación, gastos de bienes de uso, amortización de intangibles y otros	(4.767.470)	(3.281.473)	(1.433.701)	(1.029.856)	(683.612)
Gastos por aportes a organismos reguladores	(4.992.482)	(3.385.344)	(2.457.415)	(1.885.215)	(1.448.810)
Otros gastos operativos	(17.810.507)	(9.802.339)	(5.137.596)	(4.569.952)	(2.848.922)
<b>Total gastos operativos</b>	<b>(37.676.888)</b>	<b>(22.020.643)</b>	<b>(13.529.785)</b>	<b>(10.977.682)</b>	<b>(7.762.908)</b>
<b>Resultado en operaciones antes de Impuestos e intereses minoritarios</b>	<b>11.325.404</b>	<b>11.723.520</b>	<b>9.371.551</b>	<b>5.616.520</b>	<b>4.147.388</b>
<b>Impuestos</b>					
Corriente	(4.585.986)	(4.764.354)	(2.672.860)	(66.366)	(151.335)
Diferido	27.664	174.543	266.978	334.393	(20.244)
<b>Total Impuestos</b>	<b>(4.558.322)</b>	<b>(4.589.811)</b>	<b>(2.405.882)</b>	<b>268.027</b>	<b>(171.579)</b>
<b>Intereses minoritarios</b>	<b>(5.188)</b>	<b>(3.738)</b>	<b>(3.877)</b>	<b>(4.098)</b>	<b>(1.869)</b>
<b>Resultado neto del ejercicio</b>	<b>6.761.894</b>	<b>7.129.971</b>	<b>6.961.792</b>	<b>5.880.449</b>	<b>3.973.940</b>

**Aury Oliveros**

Gerente de Administración

**Alfonso Figueredo Davis**

Vicepresidente Ejecutivo Global de Operaciones y Administración

**Isabel Pérez Sanchis**

Gerente Global de Finanzas

**Gustavo Vollmer A.**

Presidente

# Entorno Económico

## Entorno Mundial

Durante el primer semestre del año, la economía mundial sigue su recuperación pero con tasas de crecimiento inferiores a las experimentadas antes de la crisis, tanto en las economías desarrolladas como en las emergentes y se mantiene la alta heterogeneidad en el ritmo de crecimiento corriente y esperado entre países. Los factores que actualmente gravitan en el débil ritmo de crecimiento se concentran en la inestabilidad de los mercados financieros, la evolución de los precios de los principales marcadores de crudo, la política monetaria en los Estados Unidos (EE. UU), el cambio en el modelo de crecimiento económico de China y la política monetaria expansiva iniciada hace algo más de un año por el Banco Central Europeo (BCE).

El primer trimestre del año observó turbulencias en los mercados financieros, con caídas de los índices bursátiles, aumento de los diferenciales de los tipos de interés y el endurecimiento generalizado de las condiciones de financiamiento como respuesta de los mercados a la significativa caída de los precios petroleros, la desaceleración de la economía china, y sus efectos colaterales en la economía mundial, y las dudas sobre las capacidades de los bancos centrales de seguir estimulando la economía con medidas no convencionales de inyección de liquidez.

Estos desarreglos financieros amenazaban con pronunciar la desaceleración del crecimiento o, incluso, inducir a una recesión. Sin embargo, en el segundo trimestre esta perspectiva ha mejorado en parte gracias a las medidas de política económica: una política fiscal algo expansiva en China, la posposición de la subida de tipos de interés por parte de la Reserva Federal (FED) y una intensificación de las medidas monetarias expansivas del BCE.

En cuanto a la política monetaria estadounidense, tras la subida del tipo de interés oficial por primera vez desde el año 2006, la Reserva Federal (FED) ha comunicado que mantendrá esta tendencia alcista pero que actuará con prudencia y en función de la evolución de los datos económicos.

Por otro lado, la nueva orientación del modelo económico de China hacia el consumo interno, desde las exportaciones y la inversión, está resultando más complejo de lo previsto. La economía se ha desacelerado por debajo del 7 % y se prevé el crecimiento este año se desacelere a 6,5 % y a 6 % en 2017. Una ralentización aún mayor a la esperada reforzaría la presión a la baja de los precios de las materias primas y del petróleo a la vez que pronunciaría la volatilidad de los mercados financieros y la aversión al riesgo.

En la eurozona, el BCE aumentó la compra de activos de 60.000 millones de euros hasta 80.000 millones mensuales y redujo la tasa de interés que paga por los depósitos bancarios hasta -0,4 %.

Finalmente, los resultados del Referéndum del 23 de junio para decidir si el Reino Unido seguía formando o no parte de la Unión Europea (el denominado Brexit), sorprendieron a los mercados financieros mundiales y, al menos, por un lapso originaron el temor de factores bajistas adicionales para el crecimiento de la economía mundial. En respuesta a ese evento, el Fondo Monetario Internacional, en su actualización del World Economic Outlook (WEO) de julio, disminuyó en 0,1 puntos porcentuales su pronóstico de crecimiento de la economía mundial a 3,1 % en 2016 y 3,4 % en 2017 en relación con el informe de abril pasado.

## Estados Unidos

El crecimiento económico en el primer trimestre se vio limitado por la fortaleza del dólar y la débil demanda mundial que continua afectando las exportaciones estadounidenses. La producción también se vio obstaculizada por los esfuerzos de las empresas para reducir sus excedentes de inventarios, aunado a los menores precios del petróleo, que han provocado profundos recortes de gastos de capital. Durante el primer trimestre de 2016, de acuerdo con el Departamento de Comercio (BEA por sus siglas en inglés) la economía estadounidense creció a una tasa anual de 1,1 %, el doble de lo estimado inicialmente<sup>1</sup>. Para el segundo trimestre de 2016 se espera una expansión anualizada de entre 2,5 % y 3 %.

Indicadores adelantados de actividad como las ventas al detal y un sólido mercado inmobiliario parecen respaldar esta afirmación. En junio las ventas al detal se elevaron en 0,6 % intermensual para alcanzar US\$ 457 billones. En términos, interanuales ello supone un incremento de 2,7 %. Por otro lado, si evaluamos el promedio del segundo trimestre del año, las ventas al detal aumentaron 8,4 % en relación con el registro de igual lapso de 2015, mientras que, durante el primer trimestre del año, las ventas al detal mostraron un crecimiento interanual de apenas 2,8 %.

El mercado inmobiliario se ha visto favorecido por las bajas tasas de interés hipotecarias y una creciente demanda de nuevos compradores (los llamados millennials). La venta de viviendas en el mercado secundario se incrementó interanualmente en junio 1,1 % para alcanzar 5,57 millones de unidades vendidas, el crecimiento más elevado desde febrero de 2007; en tanto que la venta de viviendas en el mercado primario (10 % del mercado total) aumentaron en 3,5 % intermensual para un registro de 592 mil viviendas vendidas, la mayor variación desde febrero de 2008.

El mercado laboral, en términos de mayor generación de empleos y leves incrementos en el salario, también se apunta mejores resultados De acuerdo con el *Bureau of Labor Statistics* (BLS), al cierre de junio se añadieron 287.000 nuevos puestos de trabajo, lo que representa un cambio significativo de tendencia, y muestra que los empleadores siguen contratando a un ritmo sólido.

Durante el primer semestre del año, la política monetaria estadounidense siguió con su signo expansivo con el objetivo de generar mejoras adicionales a un ya sólido mercado laboral y tratar de alcanzar el objetivo de 2 % de inflación. De esta forma, el Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC por sus siglas en inglés) ha mantenido desde diciembre de 2015<sup>2</sup> el rango objetivo para la tasa de fondos federales entre 0,25 % y 0,5 %.

De acuerdo con el BLS, la inflación medida por el Índice de Precios al Consumidor (IPC) durante el mes de junio se incrementó, igual que en mayo, en 0,2 % haciendo que los estadounidenses pagaran precios más elevados en los sectores inmobiliario, energético y salud, lo que aleja de nuevo los temores de deflación. Interanualmente este crecimiento de los precios es de 1 %, por debajo del 1,7 % de promedio interanual observado en los últimos 10 años.

## América Latina

Al igual que en el año 2015, en el primer semestre de 2016 la región continuó mostrando, por un parte, una considerable debilidad en su crecimiento, tanto por la reducción de la demanda externa para sus productos como por el menor dinamismo de su consumo e inversión domésticas. Por otro lado, cada vez son más marcadas las diferencias subregionales en el desempeño macroeconómico, con México y Centroamérica tomando ventaja de la reducción de los precios de la energía, mejora en sus exportaciones y mayores remesas, en tanto que las economías del sur se han visto afectadas por el deterioro de los términos de intercambio, la menor demanda externa asiática y la reducción del espacio para políticas de estímulo al gasto interno.

(1) Resalta que las primeras estimaciones de abril arrojaban un crecimiento de 0,5 % ajustadas al alza en mayo al preverse un incremento de 0,8 %.

(2) Esta fecha fue la primera modificación en el rango objetivo de tasas de fondos federales desde junio de 2006.

Para este año se pronostica una caída del PIB de América Latina de 0,8 % (-0,05 % en 2015), con la consecuente reducción del ingreso per cápita (-2 %) y elevación del desempleo a 8,1 % (7,4 % un año antes). Los peores resultados recientes en materia de inflación en algunos países de la región determinan que la tasa pase de 16,5 % a 33 %.

El menor dinamismo en la demanda de los principales socios comerciales de Suramérica, en contraste con las otras economías de la región, y la estabilidad en los precios de los productos básicos en un rango bajo hacen poco probable que se recuperen, en promedio, los volúmenes de exportaciones y los términos de intercambio desde su caída de 11 % en 2015 (el nivel más bajo desde la crisis financiera de 2009). A pesar de la contracción de las importaciones que la atonía en el ingreso de la región está produciendo se prevé un nuevo déficit en cuenta corriente de 2,5 puntos del PIB (-3,6 % en 2015), que podría ser al igual que el año pasado solo parcialmente compensado por la inversión directa y de cartera, cuando el saldo global cerró con un déficit de US\$ 30.296 millones, que dejó las reservas internacionales agregadas en torno a US\$ 812 millardos, su menor nivel desde 2011. En la mayoría de países, el negativo contexto externo ha obligado a depreciar sus monedas frente al dólar tanto en 2015 como en los primeros meses de este año.

La demanda interna continúa retrocediendo (-1,6 % en 2015) tanto en consumo (-0,2 %) como en inversión (-6,5 %), sin que incluso pronunciándose el déficit fiscal (-3 %) pudiera frenarse o revertirse esta tendencia. En efecto, las cuentas fiscales continuaron emporando como resultado de los menores ingresos tributarios, el aumento del gasto y la carga financiera de la deuda pública, haciendo que la variable de ajuste se haya concentrado en los gastos de capital, lo que tenderá a reducir en perspectiva el crecimiento a mediano y largo plazo en la región.

## **Venezuela**

Durante el primer semestre del año la economía venezolana ha seguido afectada por la prolongación de la fase baja en el ciclo de precios petroleros en circunstancias en las que, a diferencia del choque petrolero negativo del año 2009, existe un stock muy inferior de activos externos para evitar restringir las importaciones requeridas para mantener el nivel de actividad y controlar la presión alcista en los precios.

A pesar de que el valor nominal de la cesta petrolera tras los mínimos del primer bimestre se ha recuperado, el promedio de este primer semestre fue de apenas US\$/b 32, que representa casi 36 % menos de los US\$/b 49,7 que promedió en igual periodo del año 2015 y que hace retroceder la cotización de nuestro fundamental rubro de exportación a las prevalecientes a fines del año 2014. Esta contracción en el precio, incluso si se mantuviesen los niveles de producción y exportación petroleras en cotas similares a las observadas en igual periodo del año 2015, indica que el valor de la factura petrolera por exportaciones podría estar alrededor de US\$ 12.500 millones, US\$ 7.327 millones menos que en el primer semestre de 2015 (-37 %). A este efecto negativo de los precios hay que sumarle el resultante de la contracción de 251.000 barriles diarios en la producción de crudos de este semestre en comparación con igual semestre de 2015. Este resultado junto a los importantes pagos de capital e intereses de la deuda pública y a pesar de los esfuerzos de reducción de las importaciones, determina que las reservas internacionales siguieran su tendencia contractiva hasta cerrar en US\$ 12.077 millones, una reducción de 26 % frente a los US\$ 16.367 millones al cierre del año 2015 y que representa un nivel que no se observaba desde diciembre del año 2002.

El gasto público, como en todo el bienio pasado, ha sido el componente más sólido de la demanda interna, en un esfuerzo por contrarrestar el menor dinamismo del gasto privado; lo que se reflejó en egresos totales del Gobierno Central, que excluyen el pago del servicio de deuda, acumulados a junio de Bs. 1.300 millardos (Bs. 652 millardos en el primer semestre de 2015), que virtualmente duplican los niveles nominales en comparación con el mismo semestre del año pasado. En relación con los ingresos derivados de los impuestos bajo jurisdicción del SENIAT también se observa un considerable aumento, en parte como resultado de los ajustes nominales en todas las transacciones que el actual proceso inflacionario trae asociado. En el primer cuatrimestre la recaudación pasó de Bs. 279 millardos a Bs. 765 millardos, una expansión de 175 %.

La liquidez monetaria en este semestre se elevó en términos nominales 30,9 % (32,6 % en el primer semestre del año pasado) como consecuencia del incremento en 28,6 % de la base monetaria (que compara con 36,2 % en el primer semestre de 2015) y de la generación de dinero secundario a través del crédito bancario, que creció en 42 % (40,4 % en igual semestre de 2015). A diferencia del primer semestre del año pasado en el que la política monetaria perseguida por el Banco Central de Venezuela a través de sus operaciones de mercado abierto, generaron una absorción neta de medios de pago en poder del público en el orden de los Bs. 15,5 millardos; en la primera mitad de 2016 el signo de la política monetaria vía Operaciones de Mercado Abierto (OMA) resultó ser moderadamente expansivo, al contabilizar una inyección neta de Bs. 2,7 millardos.

En este ambiente monetario, las tasas de interés se movieron levemente al alza, dentro de los límites máximos y mínimos regulatorios. En el caso de las tasas activas se ajustaron de 19,2 % en promedio del primer semestre de 2015 a 20,9 %, este año, lo que representa un incremento de 177 pb. En el caso de las tasas pasivas rendidas por los depósitos a plazo fijo a 90 días experimentaron un aumento de solo 56 pb al pasar de promediar 14,6 % a 15,1 %, en contraste con el de las tasas de ahorro que disminuyeron en 76 pb, al pasar de 13,5 % a 12,7 % en igual periodo.

<b>Síntesis de Resultados</b>	<b>1º Sem 2015</b>	<b>1º Sem 2016</b>
<b>Producto Interno Bruto Var %</b>		
Total	-3,1	nd
Sector petrolero	-0,4	nd
Sector no petrolero	-3,3	nd
<b>Tipo de Cambio Preferencial Bs. /US\$</b>		
Fin de período	12,7	56,9
Promedio	12,2	34,1
Variación tipo de cambio %		
Fin de período	-24,2 %	349,5 %
Promedio	-14,4 %	180,4 %
<b>Inflación (Caracas) %</b>		
Variación acumulada	47,3	nd
Variación anualizada	187,3	nd
<b>Tasas de Interés. Fin de Período</b>		
Activa promedio (6 princ. bancos)	19,2	20,8
DPF 90 días (6 princ. bancos)	14,6	14,7

Fuente: Banco Central de Venezuela y cálculos propios

# 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 2016 con diciembre de 2015.

### Cifras Relevantes del Balance General Consolidado

(En miles de Bs. excepto porcentajes)

	Junio 30	Diciembre 31	Junio 30	Jun. 2016 Vs. Dic. 2015		Jun. 2016 Vs. Jun. 2015	
	2016	2015	2015	Aumento/ (Disminución)		Aumento/ (Disminución)	
	bolívares	bolívares	bolívares	bolívares	%	bolívares	%
Activo total	829.833.387	634.324.610	459.082.436	195.508.777	30,8	370.750.951	80,8
Disponibilidades	200.433.016	155.660.516	104.026.284	44.772.500	28,8	96.406.732	92,7
Portafolio de inversiones	125.973.076	96.020.224	81.624.618	29.952.852	31,2	44.348.458	54,3
Cartera de créditos neta	447.418.252	344.140.584	251.400.477	103.277.668	30,0	196.017.775	78,0
Depósitos	686.186.861	534.903.166	379.040.095	151.283.695	28,3	307.146.766	81,0
Patrimonio	65.201.497	44.533.603	37.830.808	20.667.894	46,4	27.370.689	72,4
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. 829.833 millones, lo que representa un crecimiento en el semestre de 30,8 %, este crecimiento se debe al comportamiento combinado de las disponibilidades, del portafolio de inversiones y de la cartera de créditos que experimentaron un aumento de 28,8 %, 31,2 % y 30,0 % respectivamente, de esta manera, los activos productivos alcanzan una ponderación de 71,9 % sobre el total de los activos, superior en Bs. 139.904 millones (30,6 %) con relación al semestre anterior.

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

(En miles, excepto porcentajes)		Junio 30	Diciembre 31	Jun. 2016 Vs. Dic. 2015	
		2016	2015	Aumento/ (Disminución)	
Mercantil Banco Universal	Bs.	709.058.708	563.052.568	146.006.140	25,9 %
Mercantil Seguros	Bs.	43.570.860	31.838.781	11.732.079	36,8 %
Mercantil Commercebank	Us\$	8.269.702	8.130.082	139.620	1,7 %

## Portafolio de Inversiones

Al 30 de junio de 2016, las inversiones se ubicaron en Bs. 125.973 millones lo que representa un incremento de Bs. 29.953 millones (31,2 %) respecto a diciembre 2015, cuando se ubicó en Bs. 96.020 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:

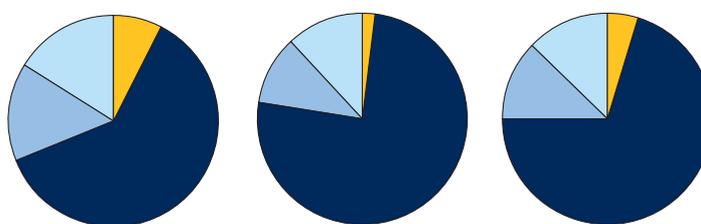
(En miles, excepto porcentajes)		Junio 30	Diciembre 31	Jun. 2016 Vs. Dic. 2015	
		2016	2015	Aumento/	(Disminución)
Mercantil Banco Universal	Bs.	92.680.852	81.541.577	11.139.275	13,7 %
Mercantil Seguros	Bs.	18.433.640	11.694.491	6.739.149	57,6 %
Mercantil Commercebank	Us\$	2.449.594	2.198.375	251.219	11,4 %

Los bonos de la deuda pública nacional emitidos por el Estado venezolano, representan 0,45 veces el patrimonio y 3,6 % de los activos de Mercantil (0,57 y 4,0 % en diciembre 2015, respectivamente). En Mercantil Banco Universal, estos títulos representan 0,40 veces el patrimonio y 3,2 % de los activos (0,39 y 3,5 % en diciembre 2015, respectivamente).

Al 30 de junio de 2016, 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. 47.888 millones, los cuales representan el 59,3 % del portafolio de inversiones y 1,0 veces su patrimonio (Bs. 47.243 millones los cuales representan el 68,2 % de su portafolio de inversiones y 1,3 veces su patrimonio al 31 de diciembre de 2015).

### Portafolio de Inversiones por emisor

Bs. 125.973 millones  
Junio 2016



	Jun-2016	Dic-2015	Jun-2015
Banco Central de Venezuela (BCV)	7,5 %	2,2 %	4,8 %
Estado venezolano y entes públicos	61,5 %	75,4 %	70,2 %
Gobierno y agencias garantizadas por EE. UU.	15,0 %	10,6 %	12,3 %
Otros	16,0 %	11,8 %	12,7 %

Las inversiones por vencimiento y rendimiento al 30 de junio de 2016 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. <sup>1</sup>	% <sup>3</sup>	Bs. <sup>2</sup>	% <sup>3</sup>		Bs. <sup>1</sup>	%	Bs. <sup>1</sup>	% <sup>3</sup>	
<b>Menos 1</b>	10	6.237	7,3	1.798	5,5		20.162	8,8	3.261	5,6	31.467
<b>De 1 a 5</b>	155	9.007	8,5	7.121	5,1				1	14,4	16.284
<b>Más 5</b>	121	37.016	7,5	40.569	6,1	487			29	2,0	78.222
	<b>286</b>	<b>52.260</b>		<b>49.488</b>		<b>487</b>	<b>20.162</b>		<b>3.291</b>		<b>125.973</b>

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

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

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

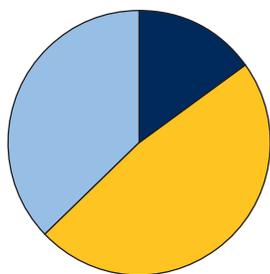
### Cartera de Créditos Neta

Al 30 de junio de 2016, la cartera de créditos neta se ubicó en Bs. 447.418 millones lo que representa un aumento de Bs. 103.278 millones (30,0 %) con respecto a diciembre 2015, cuando se ubicó en Bs. 344.141 millones.

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

### Cartera de Créditos Neta por Segmento de Negocios

Bs. 447.418 millones  
Junio 2016



■ Corporaciones	15 %
■ Empresas medianas y pequeñas	48 %
■ Personas	37 %

(En miles, excepto porcentajes)		Junio 30 2016		Diciembre 31 2015		Jun. 2016 Vs. Dic. 2015
						Aumento/ (Disminución)
Mercantil Banco Universal	Bs.	389.929.043	307.416.423	82.512.619	26,8 %	
Mercantil Commercebank	Us\$	5.440.529	5.558.623	(118.094)	(2,1 %)	

El índice de Cartera Vencida y en Litigio como porcentaje de la cartera bruta es de 0,3 % (0,2 % en diciembre 2015). El índice por subsidiaria es como sigue:

- **Mercantil Banco Universal** 0,3 % igual al sistema financiero venezolano.
- **Mercantil Commercebank, N.A.** 0,3 %, igual al cierre de diciembre de 2015. Los créditos sin devengo de intereses alcanzaron 1,1 % del total de la cartera de créditos (1,2 % al 31 de diciembre de 2015).

El 99,6 % de la cartera de créditos de Mercantil está en situación vigente al 30 de junio de 2016. La provisión para la cartera representa una cobertura de 940 % de la cartera vencida y en litigio (1.273 % al 31 de diciembre de 2015), siendo este indicador de 1.066 % en Mercantil Banco Universal (1.467 % al 31 de diciembre de 2015) y 515 % en Mercantil Commercebank (480 % al cierre de diciembre 2015).

Porcentaje regulatorio de cartera de créditos de Mercantil Banco Universal, por sector de la economía y tasas de interés				
Sector	Porcentajes de Cumplimiento	Junio 2016		Junio 2016 Tasas de interés vigente
		% mantenido	% requerido	
<b>Agrario</b>	Calculado sobre el promedio de los saldos reflejados como cartera de créditos bruta al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el cumplimiento es mensual. Máximo por cliente: 5 % de la cartera bruta actual agraria. 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.	27,59 <sup>1</sup>	24,0	Fijada por el BCV. Al 30 de junio de 2016 la máxima es de 13 %.
<b>Hipotecario</b>	Calculado sobre la cartera de créditos bruta al 31 de diciembre de 2015, 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 la construcción propiamente dicha. El cumplimiento es anual y solo aplica para créditos nuevos.	2,86 <sup>2</sup>	-	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 %.
<b>Microcréditos</b>	3 % calculado sobre la cartera de créditos bruta al 31 de diciembre de 2015, el cumplimiento es mensual.	4,48	3,0	Dentro de los máximos y mínimos establecidos por el BCV. Al 30 de junio de 2016 la tasa aplicada no podrá ser mayor a 24 %.
<b>Turismo</b>	Calculado sobre el saldo promedio de la cartera de créditos bruta al 31 de diciembre de 2015 y 2014. El Ministerio del Poder Popular para el Turismo, fijó en 5,25 % la cartera de créditos al sector turismo que deben mantener los bancos en el año 2016, cuyo cumplimiento debe ser alcanzado a más tardar al 31 de diciembre de 2016.	3,58 <sup>1</sup>	2,5	El BCV fija mensualmente una tasa preferencial al sector. Al 30 de junio de 2016 la tasa máxima es de 12,07 %, pudiendo en algunos casos ser disminuida hasta en 3 puntos porcentuales (mínima 9,07 %), según lo previsto en la Ley de Crédito al Sector Turismo.
<b>Manufactura</b>	10 % calculado sobre la cartera de créditos bruta al 31 de diciembre de 2015. 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. El cumplimiento es anual.	7,13	-	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 2016, esa tasa es equivalente al 16,20 %.

<sup>(1)</sup> Incluye Bs. 818 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.

<sup>(2)</sup> Incluye los Valores Bolivarianos para la Vivienda 2015-II.

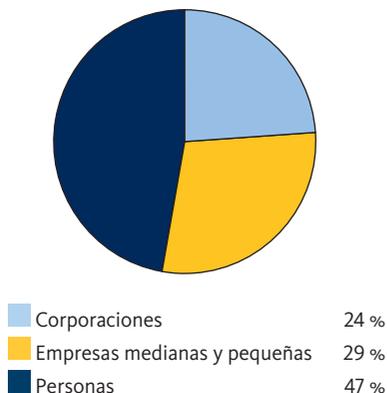
### Cartera de créditos, bruta Clasificada por Situación

(En miles de Bs., excepto porcentajes)

	Junio 30 2016		Diciembre 31 2015		Junio 30 2015	
	bolívares	%	bolívares	%	bolívares	%
Vigente	459.334.731	99,6	353.346.672	99,7	258.024.429	99,6
Reestructurada	430.966	0,1	510.653	0,1	524.493	0,2
Vencida	1.436.562	0,3	777.495	0,2	559.003	0,2
En litigio	32.857	0,0	50.640	0,0	19	0,0
	<b>461.235.116</b>	<b>100,0</b>	<b>354.685.460</b>	<b>100,0</b>	<b>259.107.944</b>	<b>100,0</b>

## Depósitos por Segmento de Negocios

Bs. 686.187 millones  
Junio 2016



## Depósitos

Al 30 de junio de 2016 los depósitos alcanzaron Bs. 686.187 millones lo que representa un aumento de 28,3 % respecto a diciembre 2015, cuando se ubicaron en Bs. 534.903 millones. La composición de las captaciones del público estuvo liderada por los depósitos en cuentas corrientes, los cuales alcanzaron Bs. 490.187 millones, 33,2 % de incremento respecto a diciembre 2015, representando el 71,4 % de los recursos captados. Por su parte los depósitos de ahorro y los depósitos a plazo se incrementaron Bs. 20.259 millones (13,0 %) y Bs. 8.973 millones (79,5 %) 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 2016	Diciembre 31 2015	Jun. 2016 Vs. Dic. 2015 Aumento/ (Disminución)
<i>(En miles, excepto porcentajes)</i>				
Mercantil Banco Universal	Bs.	625.003.701	492.825.991	132.177.710 26,8 %
Mercantil Commercebank	Us\$	6.451.074	6.507.626	(56.552) (0,9 %)

## Patrimonio

Al 30 de junio de 2016, el patrimonio se ubicó en Bs. 65.201 millones lo que representa un aumento de 46,4 % respecto a diciembre 2015, cuando se ubicó en Bs. 44.534 millones. Esta variación incluye principalmente Bs. 6.762 millones del resultado neto del semestre, el aumento de capital por Bs. 12.730 millones producto del aumento de capital social aprobado en Asamblea General de Accionistas celebrada en septiembre del año 2015 y disminución de Bs. 1.920 millones que corresponden a dividendos decretados netos de dividendos en efectivo.

## Índices de Capital

El patrimonio respecto a los activos de Mercantil al 30 de junio de 2016, es de 7,9 % y sobre los activos ponderados con base en riesgos es de 12,7 % de acuerdo a las normas de la Superintendencia Nacional de Valores de Venezuela (SNV) (7,0 % y 11,4 % al 31 de diciembre de 2015).

- **Mercantil Banco Universal** según las normas de la Superintendencia de las Instituciones del Sector Bancario en Venezuela al 30 de junio de 2016, el índice de patrimonio sobre activos es de 11,9 % y sobre activos ponderados con base en riesgos es de 14,2 % (10,5 % y 12,7 % al 31 de diciembre de 2015).
- **Mercantil Commercebank, N.A.** con base en las normas de la Oficina del Contralor de la Moneda al 30 de junio de 2016 el índice de patrimonio sobre activos es de 9,4 % y sobre activos ponderados con base en riesgos es de 12,5 % (9,4 % y 12,3 % al 31 de diciembre de 2015, respectivamente).

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

## Ganancias y Pérdidas

A continuación un resumen de las principales variaciones al comparar las cifras del 30 de junio de 2016 con las del 30 de junio de 2015:

Margen Financiero Bruto Semestre finalizado (En miles de Bs., excepto porcentajes)	Junio 30 2016	Diciembre 31 2015	Junio 30 2015	Jun. 2016 Vs. Dic. 2015 Aumento/ (Disminución)		Jun. 2016 Vs. Jun. 2015 Aumento/ (Disminución)	
	bolívares	bolívares	bolívares	bolívares	%	bolívares	%
Ingresos Financieros	47.291.304	35.364.164	23.480.008	11.927.140	33,7	23.811.296	101,4
Gastos Financieros	(13.344.844)	(10.641.051)	(6.545.394)	2.703.793	25,4	6.799.450	103,9
<b>Margen Financiero Bruto</b>	<b>33.946.460</b>	<b>24.723.113</b>	<b>16.934.614</b>	<b>9.223.347</b>	<b>37,3</b>	<b>17.011.846</b>	<b>100,5</b>
Provisión para Cartera de créditos y Comisiones por Cobrar	(3.800.812)	(3.264.872)	(1.659.640)	535.940	16,4	2.141.172	129,0
<b>Margen Financiero Neto</b>	<b>30.145.648</b>	<b>21.458.241</b>	<b>15.274.974</b>	<b>8.687.407</b>	<b>40,5</b>	<b>14.870.674</b>	<b>97,4</b>

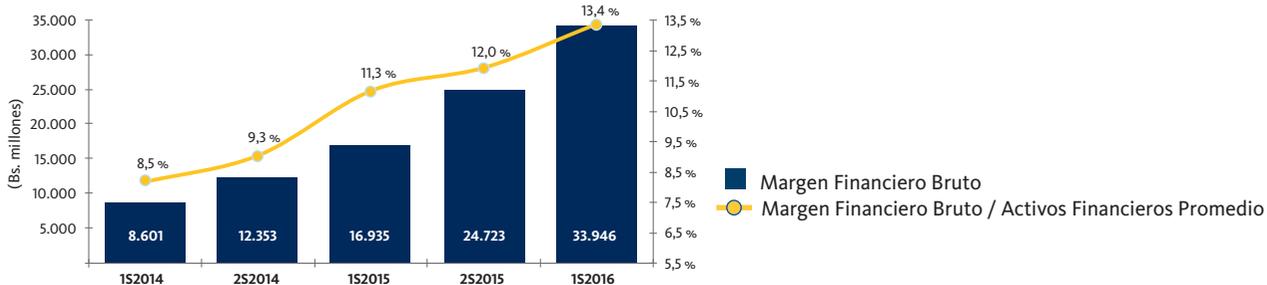
### Margen Financiero Bruto

El margen financiero bruto en el primer semestre de 2016 fue Bs. 33.946 millones, 100,5 % superior al obtenido en el primer semestre del año 2015 que alcanzó Bs. 16.935 millones, principalmente por el incremento de los activos y pasivos financieros. Los ingresos financieros se ubicaron en Bs. 47.291 millones, registrando un incremento de 101,4 % 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 105,7 %. Por su parte los gastos financieros se ubicaron en Bs. 13.345 millones 103,9 % superior al primer semestre de 2015. El índice de intermediación financiera (cartera de créditos a depósitos), se ubicó en 67,2 % en junio de 2016 y 68,4 % en junio de 2015.

- **Mercantil Banco Universal** alcanzó Bs. 32.333 millones 101,6 % superior al margen financiero del primer semestre del año anterior, cuando se ubicó en Bs. 16.040 millones, principalmente por el incremento de los activos y pasivos financieros. El índice de intermediación financiera se ubicó en 63,8 % en junio de 2016 y 64,7 % en junio de 2015.
- **Mercantil Commercebank, N.A.** alcanzó US\$ 142 millones<sup>1</sup> (Bs. 1.238 millones), 69,4 % superior al margen financiero del primer semestre del año anterior, cuando se ubicó en US\$ 84 millones (Bs. 525 millones). El Banco mantiene una porción significativa de sus activos US\$ 2.426 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 este. 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 2016 fue de 13,4 % en comparación al mismo periodo del año anterior de 11,3 %.



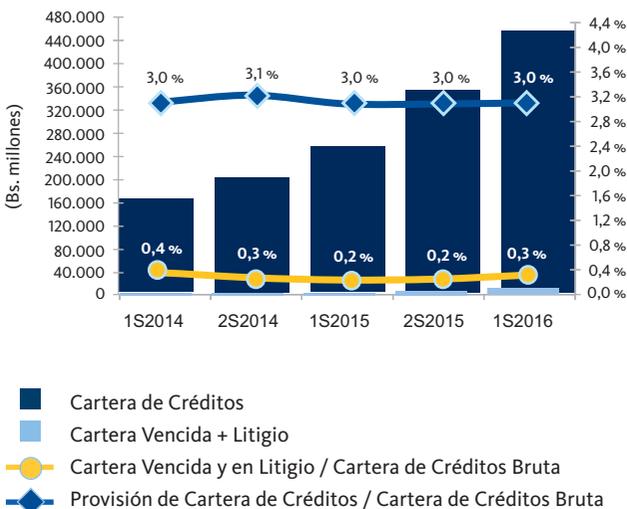
<sup>1</sup> Las cifras en US\$ se presentan como información referencial, sin que representen una base contable, el balance general se traduce a la tasa de cambio de cierre de Bs. 9,975 / US\$ 1 y los resultados se traducen al tipo de cambio promedio del periodo de Bs. 8,7447 / US\$ 1. El tipo de cambio está controlado en Venezuela a partir de febrero 2003.

## Provisión para Cartera de Créditos

Durante el primer semestre de 2016 se registró un gasto de Bs. 3.801 millones, superior en 129,0 % con respecto al primer semestre del año anterior cuando alcanzó Bs. 1.660 millones, de esta manera la provisión acumulada se eleva a Bs. 13.817 millones al cierre de junio de 2016, que representa un 3,0 % sobre la cartera de créditos bruta mantenida (3,0 % al 31 de diciembre de 2015) y una cobertura de 940 % de la cartera vencida y en litigio (1.273 % al 31 de diciembre de 2015).

- **Mercantil Banco Universal** registró Bs. 3.674 millones de provisiones de cartera de créditos durante el primer semestre del año 2016 (Bs. 1.612 millones el primer semestre del año 2015) destinado principalmente a provisiones relacionadas con los sectores construcción, comercial, industrial y servicios, originado por el crecimiento de la cartera de créditos experimentado en el semestre. Al 30 de junio de 2016 la provisión acumulada para la cartera de créditos se ubicó en Bs. 12.872 millones y representa una cobertura de 1.066 % de la cartera vencida y en litigio (1.569 % al 30 de junio de 2015). La cartera de créditos vencida y en litigio sobre la cartera de créditos bruta se ubicó en junio de 2016 en 0,3 % que compara con 0,2 % en junio de 2015.
- **Mercantil Commercebank, N.A.** registró US\$ 19 millones<sup>1</sup> (Bs. 165 millones) de provisiones de cartera de créditos en el primer semestre de 2016. Al 30 de junio de 2016, la provisión acumulada para la cartera de créditos se ubicó en US\$ 72 millones<sup>1</sup> (Bs. 776 millones) y representa una cobertura de 515 % de la cartera vencida y en litigio (525 % al cierre de junio de 2015).

## Evolución Cartera de Créditos



<sup>1</sup> Las cifras en US\$ se presentan como información referencial, sin que representen una base contable, el balance general se traduce a la tasa de cambio de cierre de Bs. 9,975 / US\$ 1 y los resultados se traducen al tipo de cambio promedio del periodo de Bs. 8,7447 / US\$ 1. El tipo de cambio está controlado en Venezuela a partir de febrero 2003.

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

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

Semestre finalizado (En miles de Bs., excepto porcentajes)	Junio 30 <b>2016</b> bolívares	Diciembre 31 <b>2015</b> bolívares	Junio 30 <b>2015</b> bolívares	Jun. 2016 Vs. Dic. 2015 <b>Aumento/ (Disminución)</b> bolívares %		Jun. 2016 Vs. Jun. 2015 <b>Aumento/ (Disminución)</b> bolívares %	
<b>Margen Financiero Neto</b>	<b>30.145.648</b>	<b>21.458.241</b>	<b>15.274.974</b>	<b>8.687.407</b>	<b>40,5</b>	<b>14.870.674</b>	<b>97,4</b>
Comisiones y Otros ingresos	14.888.097	9.474.206	5.949.807	5.413.891	57,1	8.938.290	150,2
Primas de Seguros, Netas de Siniestros	3.968.547	2.811.716	1.676.555	1.156.831	41,1	2.291.992	136,7
<b>Resultado en Operación Financiera</b>	<b>49.002.292</b>	<b>33.744.163</b>	<b>22.901.336</b>	<b>15.258.129</b>	<b>45,2</b>	<b>26.100.956</b>	<b>114,0</b>

Las Comisiones y Otros Ingresos en el primer semestre de 2016 fueron de Bs. 14.888 millones, superior en Bs. 8.938 millones (150,2 %) al primer semestre del año anterior cuando alcanzaron Bs. 5.950 millones. Este aumento obedece principalmente a:

- Aumento de Bs. 8.059 millones (154,0 %) 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. 342 millones (103,4 %) 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 2016 fueron de Bs. 3.969 millones, 136,7 % superior al primer semestre del año anterior cuando alcanzaron Bs. 1.677 millones. Las primas cobradas en el primer semestre del año 2016 fueron de Bs. 35.024 millones, lo que representa Bs. 20.770 millones y 145,7 % superior al primer semestre del año 2015. Este crecimiento se debe principalmente al producto de Automóvil (140,4 %) y de Personas (145,6 %). 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 10,7 % al 30 de junio de 2016. Los siniestros y gastos de administración alcanzaron Bs. 21.174 millones, superiores en Bs. 11.859 millones (127,3 %) con respecto al primer semestre del año 2015. El índice de siniestros incurridos respecto a primas devengadas se ubicó en 65,0 % en el primer semestre de 2015 (66,1 % al 30 de junio de 2015).

### Resultado Neto

#### Resultado Neto

Semestre finalizado (En miles de Bs., excepto porcentajes)	Junio 30 <b>2016</b> bolívares	Diciembre 31 <b>2015</b> bolívares	Junio 30 <b>2015</b> bolívares	Jun. 2016 Vs. Dic. 2015 <b>Aumento/ (Disminución)</b> bolívares %		Jun. 2016 Vs. Jun. 2015 <b>Aumento/ (Disminución)</b> bolívares %	
<b>Resultado en Operación Financiera</b>	<b>49.002.292</b>	<b>33.744.163</b>	<b>22.901.336</b>	<b>15.258.129</b>	<b>45,2</b>	<b>26.100.956</b>	<b>114,0</b>
Gastos Operativos	(27.570.459)	(16.469.156)	(9.028.712)	11.101.303	67,4	18.541.747	205,4
Gastos de Personal	(10.106.429)	(5.551.487)	(4.501.073)	4.554.942	82,0	5.605.356	124,5
Impuestos (corriente y diferido)	(4.558.322)	(4.589.811)	(2.405.882)	(31.489)	(0,7)	2.152.440	89,5
Intereses Minoritarios	(5.188)	(3.738)	(3.877)	1.450	38,8	1.311	33,8
<b>Resultado Neto del Ejercicio</b>	<b>6.761.894</b>	<b>7.129.971</b>	<b>6.961.792</b>	<b>(368.077)</b>	<b>(5,2)</b>	<b>(199.898)</b>	<b>(2,9)</b>

## *Gastos Operativos*

Los Gastos Operativos y de Personal aumentaron 178,5 % (Bs. 24.147 millones) en el primer semestre de 2016, con respecto al primer semestre de 2015. Este incremento se debe principalmente a:

- Incremento de Bs. 5.605 millones en gastos de personal, 124,5 % con respecto al primer semestre de 2015. Este aumento de los gastos obedeció a la aplicación de políticas de compensación y beneficios acordes al mercado. Para Mercantil Banco Universal, los activos por empleado pasaron de Bs. 52,0 millones en el 2015 a Bs. 104,8 millones en el 2016. En Mercantil Seguros, la prima neta cobrada por empleado pasó de Bs. 5,2 millones en el 2015 a Bs. 14,9 millones en el 2016. En el caso de los negocios en el exterior, los activos por empleado se ubicaron en US\$ 8,4 millones en el 2016, inferior al mismo periodo del año anterior de US\$ 8,5 millones.
- Aumento de Bs. 10.974 millones (250,2 %) en los gastos de comisiones por el uso de la red de puntos de ventas y cajeros automáticos, entre otros.
- Aumento de Bs. 2.535 millones (103,2 %) en los gastos por aportes a organismos reguladores.
- Aumento de Bs. 3.333 millones (232,5 %) en los gastos de depreciación, gastos de bienes de uso, amortización de intangibles y otros
- Aumento de Bs. 1.699 millones (225,7 %) en los gastos por impuestos y contribuciones.

El gasto de impuesto sobre la renta se incrementó en Bs. 2.152 millones (89,5 %) en relación con el primer semestre de 2015.

El índice de eficiencia medido por la relación de gastos operativos entre activos promedio, se ubicó en junio de 2016 en 9,0 % siendo en junio 2015, 5,6 %. En cuanto al índice de gastos operativos entre ingresos totales, se situó en junio de 2016 en 61,9 % (45,1 % en junio 2015). Los Gastos de Personal y Operativos se ven afectados por la inflación en Venezuela que fue de 180,9 % en los últimos 12 meses al 31 de diciembre de 2015.

## *Impuestos y Contribuciones*

Para el semestre finalizado el 30 de junio de 2016 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. 4.528 millones correspondientes al impuesto sobre la renta a pagar, Bs. 698 millones por el ajuste del impuesto sobre la renta diferido pasivo, Bs. 2.307 millones por impuesto al valor agregado, Bs. 2.434 millones por impuestos municipales, Bs. 3.633 millones por aportes al Fondo de Protección Social de los Depósitos Bancarios, Bs. 427 millones por aportes a la Superintendencia de las Instituciones del Sector Bancario, Bs. 902 millones por aportes a la Superintendencia de Seguros y Bs. 523 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. 58 millones correspondiente al impuesto sobre la renta a pagar, Bs. 8 millones por el ajuste al impuesto sobre la renta diferido activo, Bs. 11 millones por Impuestos Municipales y otras contribuciones y Bs. 30 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 20,9 % de los gastos de Mercantil, los cuales sumados al impuesto sobre la renta equivalen el 31,8 % de tales gastos (25,6 % y 42,4 % al 30 de junio de 2015).

## 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 devengan.

### Consolidación

Los estados financieros consolidados incluyen las cuentas de Mercantil y de sus filiales poseídas en más de un 50 % y otras instituciones donde Mercantil tenga control.

### Ajuste por Inflación

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

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

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

- Amortización Tasa de Amortización Constante bajo SNV.
- Bajo las normas SNV los efectos por fluctuaciones cambiarias se registran en los resultados con excepción de las fluctuaciones cambiarias de las inversiones disponibles para la venta y del portafolio para comercialización de acciones que se incluyen en patrimonio. Bajo las normas SUDEBAN todas las fluctuaciones se registran en resultados con excepción de las fluctuaciones cambiarias del portafolio para comercialización de acciones y las fluctuaciones que por vía de excepción la SUDEBAN dispone su registro en el patrimonio y que son registrada con posterioridad en los resultados cuando la SUDEBAN lo autorice.

Las principales partidas de conciliación entre las normas SNV anteriormente expuestas y los USGAAP para Mercantil Servicios financieros, son las siguientes: diferido: Los USGAAP 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 USGAAP no se establecen plazos para su amortización.

# 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 2016, siguiendo las normas contables de la Superintendencia Nacional de Valores (SNV).

## Mercantil Servicios Financieros <sup>(1)</sup>

(en miles de Bs.)

al 30 de junio de 2016

Patrimonio Bs. 65.201.497

Patrimonio de las Principales Subsidiarias	Mercantil, C.A. Banco Universal Bs. 56.787.069	Mercantil Commercebank Florida BanCorp Bs. 6.777.910	Otros Bancos en el Exterior Bs. 2.439.011	Mercantil Seguros, C.A. Bs. 7.150.174	Mercantil Merinvest, C.A. Bs. 312.060	Otras Bs. 964.551	
<b>Principal Actividad</b>	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	
<b>Principales Subsidiarias</b>		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)		<b>Total</b>
(En miles de Bs.) Total Activos	697.036.280	82.346.265	7.519.946	41.769.406	102.089	1.059.401	829.833.387
Portafolio de Inversiones	80.832.678	24.579.392	2.376.348	17.664.104	72.986	447.568	125.973.076
Cartera de Créditos, Neta	389.921.950	54.269.276	3.227.026	-	-	-	447.418.252
Depósitos	617.545.863	63.821.892	4.819.106	-	-	-	686.186.861
Contribución al resultado neto del semestre	8.742.838	29.459	(397.118)	891.205	26.866	(2.531.356)	6.761.894
Número de Empleados	6.655	989	126	1.238	43	34	9.085

<sup>(1)</sup> 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 (SNV). Mercantil C.A., Banco Universal Consolidado con Sucursales en el exterior se presenta de acuerdo con las normas de la Superintendencia de las Instituciones del Sector Bancario; Mercantil Commercebank Florida Bancorp de acuerdo con USGAAP; Mercantil Seguros C.A., según las normas de la Superintendencia de la Actividad Aseguradora y Mercantil Merinvest C.A., de acuerdo con las normas de la SNV.

## ***Mercantil Banco Universal***

Durante el primer semestre de 2016, el activo total de Mercantil Banco Universal creció Bs. 146.711 millones (26,6 %), la cartera de créditos neta, creció en Bs. 82.510 millones (26,8 %) y las captaciones del público en Bs. 134.189 millones (27,0 %). 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 0,3 %, igual al sistema financiero venezolano. La provisión para la cartera de créditos representa una cobertura de 1.066 % de la cartera vencida y en litigio (1.467 % al 31 de diciembre de 2015).

Al 30 de junio de 2016 la subsidiaria Mercantil Banco Universal ocupa la cuarta posición dentro del sistema financiero privado venezolano en cuanto al total de activos con una participación de mercado del 10,8 %, teniendo la primera institución el 21,2 % y los cuatro principales bancos de Venezuela el 59,5 % 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 con una participación de mercado de 21,5 %. Adicionalmente ocupa el segundo lugar del sistema financiero privado venezolano en créditos destinados al sector turismo, manufactura, agrario e hipotecario con una participación de mercado del 9,7 %, 8,1 %, 11,9 % y 6,5 %, respectivamente.

Al 30 de junio de 2016 las inversiones en títulos valores alcanzaron un total de Bs. 80.657 millones, lo que representa un crecimiento de Bs. 11.409 millones (16,5 %) respecto a diciembre de 2015. Al 30 de junio de 2016 las inversiones en títulos valores se componen de 87,2 % en títulos emitidos o avalados por el Estado venezolano y entes públicos; 11,7 % en certificados de depósitos emitidos por el Banco Central de Venezuela con vencimientos menores a 30 días; 1,0 % en títulos emitidos por el sector privado venezolano e internacional, entre otros.

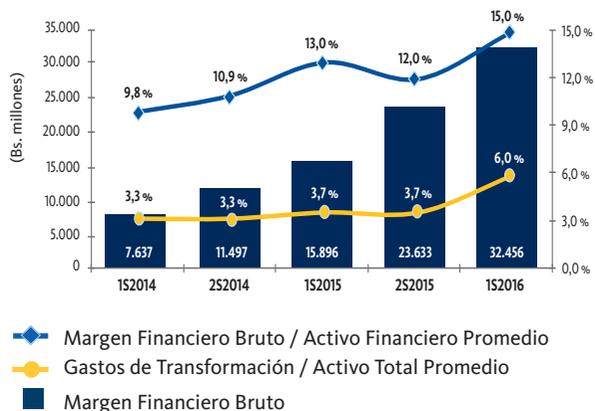
El Patrimonio creció Bs. 8.541 millones (22,9 %) respecto a diciembre del 2015, para alcanzar Bs. 45.880 millones al cierre de junio de 2016. Este aumento incluye principalmente el resultado neto acumulado del primer semestre de 2016 de Bs. 8.096 millones, aumento de Bs. 811 millones por ajustes del fluctuación cambiaria y disminución de Bs. 367 millones por ajuste al valor de mercado de las inversiones disponibles para la venta, entre otros.

Al 30 de junio de 2016, el índice de patrimonio sobre activos es de 11,9 %<sup>1</sup> (mínimo requerido 9 %) y sobre activos ponderados con base en riesgos es de 14,2 % (mínimo requerido 12 %) según las normas de la Superintendencia de las Instituciones del Sector Bancario.

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

El resultado neto del primer semestre del año 2016 de Bs. 8.096 millones representó un incremento de Bs. 2.114 millones (35,3 %) respecto al primer semestre del año 2015, esta variación se debe principalmente a:

## Evolución del Margen Financiero



El incremento de Bs. 16.565 millones (104,3 %) en el margen financiero bruto, que obedece principalmente al mayor volumen de activos y pasivos financieros. El margen financiero bruto sobre los activos financieros promedio al 30 de junio de 2016 fue de 15,0 % en comparación al mismo periodo del año anterior de 13,0 %.

Aumento en los gastos por incobrabilidad de la cartera de créditos de Bs. 2.108 millones (130,1 %), incremento de Bs. 2.656 millones (114,3 %) en ingresos por comisiones de tarjetas de créditos y débito, así como otras comisiones por operaciones de clientes, netos de gastos de comisiones por uso de la red de puntos de ventas y cajeros automáticos, generado por mayor volumen de operaciones durante el periodo, aumento de Bs. 118 millones (31,3 %) 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. 495 millones, aumento de Bs. 38 millones (38,2 %) en ingresos por comisiones de fideicomisos y aumento Bs. 462 millones (49,8 %) 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. 14.636 millones (177,2 %) con relación al primer semestre de 2015, principalmente por el incremento de Bs. 4.699 millones (146,6 %) en los gastos de personal que incluyen la aplicación de políticas de compensación y beneficios acordes con el mercado; aumentos de Bs. 1.980 millones (95,2 %) por aportes a organismos reguladores, y de Bs. 7.956 millones (267,5 %) en los gastos generales y administrativos. Este incremento obedece principalmente a Bs. 2.944 millones (284,5 %) por gastos de servicios externos contratados, como transporte de valores, vigilancia y otros, Bs. 3.091 millones (249,2 %) por gastos de bienes de uso, amortización de intangibles y otros; Bs. 849 millones (191,2 %) en impuestos y contribuciones, y Bs. 1.072 millones (421,2 %) en otros gastos generales y administrativos

## Mercantil C.A., Banco Universal.

### Consolidado con Sucursales en el exterior

Semestre finalizado

(En miles de Bs.)

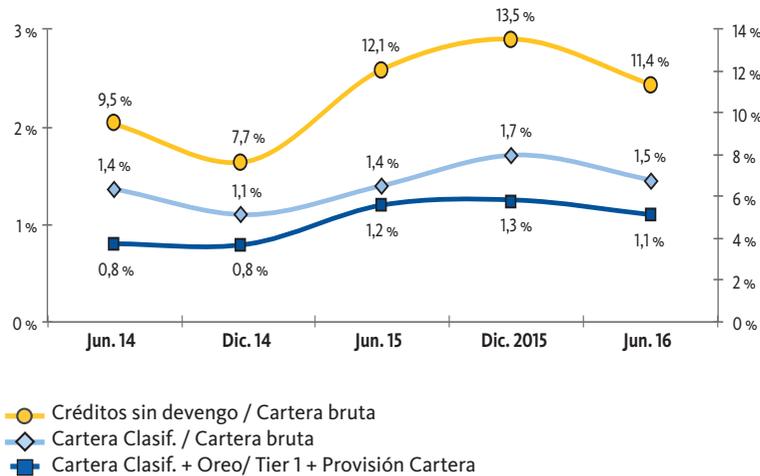
	Junio 30 2016 bolívares	Diciembre 31 2015 bolívares	Junio 30 2015 bolívares
Total Activo	697.813.678	551.102.948	382.840.865
Inversiones en Títulos Valores	80.656.798	69.247.833	53.950.519
Cartera de Créditos, neta	389.921.946	307.411.935	214.848.791
Captaciones del Público	631.330.107	497.141.013	342.964.955
Patrimonio	45.879.966	37.339.031	28.176.012
Resultado Neto del Ejercicio	8.096.157	6.179.352	5.982.226

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 2016 Mercantil Commercebank Florida Bancorp alcanzó activos totales

### Índices Calidad de Cartera



por US\$ 8.310 millones, lo que representa un incremento de 1,8 % en comparación con diciembre del año 2015. El portafolio de inversiones alcanzó la cifra de US\$ 2.295 millones, superior 9,0 % con relación al cierre de diciembre 2015. La cartera de créditos neta alcanzó US\$ 5.556 millones, inferior en 2,0 % al cierre del año 2015. Los depósitos totales se situaron al 30 de junio de 2016 en US\$ 6.471 millones, similar al cierre de diciembre de 2015 cuando se situaron en US\$ 6.522 millones.

El patrimonio al 30 de junio de 2016 se situó en US\$ 708 millones, lo que representa un incremento de 4,2 % en comparación con diciembre del 2015 cuando se ubicó en US\$ 679 millones, esta variación obedece principalmente al resultado del período de US\$ 8 millones y al incremento de US\$ 21 millones por ajuste al valor de mercado de las inversiones disponibles para la venta.

### Mercantil Commercebank Florida BanCorp, Inc Consolidado

Semestre finalizado (En miles de Bs. y millones de US\$)	Junio 30 2016 US\$ <sup>(1)</sup>	Junio 30 2016 bolívares	Diciembre 31 2015 bolívares	Junio 30 2015 bolívares
Total Activo	8.310	82.893.876	51.289.824	51.541.356
Portafolio de Inversiones	2.295	22.894.421	13.234.619	13.563.289
Cartera de Créditos, neta	5.445	54.315.950	34.914.456	34.731.058
Depósitos	6.471	64.543.836	40.983.780	39.951.336
Patrimonio	708	7.064.355	4.269.498	4.286.227
Resultado Neto del Ejercicio	8	67.939	35.751	61.378

Mercantil Commercebank Florida Bancorp, al 30 de junio de 2016 registró una utilidad neta de US\$ 8 millones inferior al resultado neto del primer semestre de 2015. Para su principal subsidiaria Mercantil Commercebank, N.A., el resultado neto fue de US\$ 14 millones en el primer semestre de 2016 que compara con la utilidad neta del primer semestre de 2015 de US\$ 12 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\$ 5 millones y al aumento de los gastos operativos y de personal en US\$ 7 millones.

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

El índice de préstamos sin devengo de intereses sobre la cartera bruta se ubicó en 1,1 % al cierre de junio 2016 que compara a 1,2 % en el primer semestre de 2015.

Los principales indicadores de suficiencia patrimonial de Mercantil Commercebank N.A. son 9,4 % de patrimonio sobre activos y 12,5 % sobre activos ponderados con base a riesgos según las normas de la Oficina del Contralor de la Moneda (Office of the Comptroller of the Currency - OCC).

<sup>(1)</sup> Las cifras en US\$ se presentan como información referencial, sin que representen una base contable, el balance general se traduce a la tasa de cambio de cierre de Bs. 9.975 / US\$ 1 y los resultados se traducen al tipo de cambio promedio del periodo de Bs. 8.7447 / US\$ 1. El tipo de cambio está controlado en Venezuela a partir de febrero 2003.

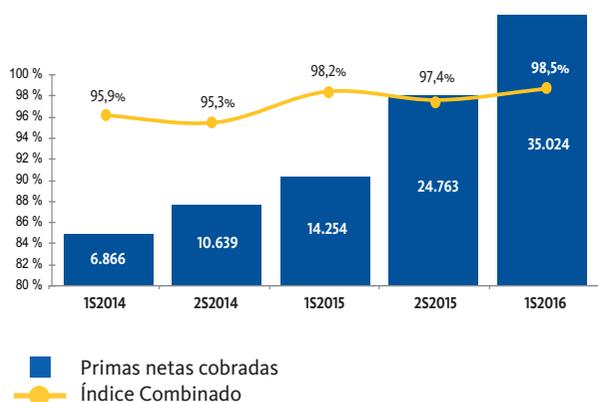
## Mercantil Seguros

La recaudación de primas durante el primer semestre 2016 experimentó un crecimiento de 145,7 % respecto al mismo período del año 2015 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 2016, 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 10,7 %.

Las cuentas del activo totalizaron al 30 de junio de 2016 en Bs. 65.814 millones 44,0 % superior al 31 de diciembre de 2015. El Patrimonio de la empresa se ubicó en Bs. 27.158 millones al 30 de junio de 2016, superior en 17,8 % al comparar con el cierre de diciembre de 2015, 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. 31.011 millones, 52,7 % superior al cierre de diciembre del año 2015.

### Primas cobradas e índice combinado<sup>1</sup>



Al cierre del 30 de junio de 2016, el portafolio de inversiones de la compañía asciende a Bs. 52.463 millones, 48,3 % superior al cierre del 31 de diciembre de 2015. Así, el total de las Inversiones aptas para la representación de las reservas técnicas, alcanzó Bs. 34.506 millones, 21,1 % superior al 31 de diciembre de 2015, 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. 7.999 millones en el primer semestre del año 2015 a Bs. 19.515 millones al 30 de junio de 2016, reportando un incremento del 143,9 %, representado principalmente por los ramos de salud y automóvil.

Las primas cobradas netas en las Líneas de Negocios Colectivos, pasaron de Bs. 5.413 millones al 30 de junio de 2015 a Bs. 13.020 millones al 30 de junio 2016; reportando un crecimiento del 140,5 %.

El resultado técnico<sup>1</sup> al 30 de junio de 2016, cerró en Bs. 387 millones, con un indicador de índice combinado<sup>2</sup> de 98,5 %. El resultado neto del primer semestre del 2016 asciende a Bs. 3.654 millones, 273,7 % superior al resultado del primer semestre de 2015.

### Mercantil Seguros, C.A.

Semestre finalizado  
(En miles de Bs.)

	Junio 30 2016 bolívares	Diciembre 31 2015 bolívares	Junio 30 2015 bolívares
Total Activo	65.814.242	45.697.902	21.464.971
Portafolio de Inversiones	52.463.018	35.374.297	15.991.966
Patrimonio	27.158.490	23.045.766	5.496.522
Resultado Neto del Ejercicio	3.654.400	1.222.496	977.875
Primas Cobradas Netas	35.023.900	24.763.095	14.253.705

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

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

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

## ***Otras filiales de Mercantil Servicios Financieros***

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

- Mercantil Merinvest Casa de Bolsa, C.A. al 30 de junio de 2016 alcanzó activos totales por Bs. 261 millones, lo que representa un aumento de 93,3 % en comparación con el 31 de diciembre de 2015. Esta variación se ve reflejada en las inversiones en títulos valores, las cuales aumentaron 101,7 % con respecto a diciembre 2015 para ubicarse en Bs. 203 millones al cierre del primer semestre 2016. El resultado del primer semestre 2016 se ubicó en Bs. 77 millones, superior en Bs. 58 millones a la utilidad obtenida en el mismo periodo del año anterior. Esta variación se origina principalmente por el aumento en los ingresos por servicios de colocación de obligaciones y títulos valores emitidos por empresas privadas y comisiones por operaciones bursátiles, netos, alcanzando Bs. 148 millones en el primer semestre de 2016, a los gastos por servicios de información, impuestos y contribuciones entre otros los cuales alcanzaron Bs. 20 millones y al gasto de impuesto sobre la renta por un total de Bs. 51 millones.
- Mercantil Bank (Schweiz) AG, la cual incluye su filial Mercantil Bank and Trust Limited (Cayman), alcanzó un total de activos de US\$ 245 millones al 30 de junio 2016, 1,2 % inferior en comparación con el 31 de diciembre de 2015. El resultado neto del primer semestre 2016 alcanzó US\$ 0,4 millones, 19,9 % inferior en comparación al resultado obtenido en el primer semestre de 2015.
- Mercantil Bank (Panamá) S.A., al 30 de junio de 2016 posee un total de activos de US\$ 263 millones, 0,3 % superior respecto al cierre de diciembre de 2015. La cartera de créditos neta alcanzó US\$ 152 millones, lo representa un aumento de US\$ 19 millones (14,0 %) respecto al semestre anterior de US\$ 133 millones. Los depósitos se ubicaron en US\$ 219 millones 1,4 % inferior al cierre de diciembre 2015 cuando se ubicaron en US\$ 222 millones. El resultado neto del primer semestre del año 2016 se ubicó US\$ 1,2 millones, superior en US\$ 3,3 millones al resultado negativo obtenido en el mismo período del año anterior de US\$ 2,1 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 2016 alcanzó US\$ 1,1 millones en comparación al primer semestre de 2015 de US\$ 0,5 millones y a la disminución del requerimiento de provisión para la cartera de créditos en el primer semestre de 2016 que alcanzó US\$ 0,6 millones en comparación al mismo periodo del año anterior de US\$ 1,5 millones.
- Mercantil Inversiones y Valores agrupa empresas no financieras de Mercantil Servicios Financieros, tales como Servibien, Almacenadora Mercantil y otras con diversas inversiones en títulos valores. Al 30 de junio de 2016, Mercantil Inversiones y Valores C.A. a nivel consolidado poseía activos y patrimonio por Bs. 555 millones y Bs. 526 millones, respectivamente.

<sup>(1)</sup> Las cifras en US\$ se presentan como información referencial, sin que representen una base contable, el balance general se traduce a la tasa de cambio de cierre de Bs. 9,975 / US\$ 1 y los resultados se traducen al tipo de cambio promedio del periodo de Bs. 8,7447 / US\$ 1 (Bs. 6.2842 / US\$ 1 para el año 2015). El tipo de cambio está controlado en Venezuela a partir de febrero 2003.

# Dirección Corporativa y Empresas Subsidiarias

## Mercantil Servicios Financieros

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

### RELACIONES CON INVERSIONISTAS

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

## Empresas Subsidiarias

### MERCANTIL, C.A. BANCO UNIVERSAL

Av. Andrés Bello N° 1, Edificio Banco Mercantil  
San Bernardino. 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 de Veerstraat #1  
Willemstad, Curazao  
Tel.: (5999) 432 5000  
Fax: (5999) 461 1974 / 432 5049  
rbernabela@mercantilcu.com

### OFICINAS DE REPRESENTACIÓN

#### BOGOTÁ

Carrera 13, N° 119-95, Oficina 105  
Bogotá, Colombia  
Tel.: (57-1) 635 0035  
consultores48@gmail.com

#### LIMA

Av. Canaval y Moreyra N° 452, Pisos 15 y 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 2300/1224  
Fax: (52-55) 5280 9418  
mercantilmexico@mercantilmex.com

#### NUEVA YORK

11 East 51st. Street New York NY,  
10022-5903, EE.UU.  
Tel.: (1-212) 891 7479  
Fax: (1-212) 891 7995  
jpena@mercantilcb.com

#### SAO PAULO

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

### MERCANTIL 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.mercantiltct.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.mercantilis.com

### MERCANTIL BANK (SCHWEIZ) AG

Kasernenstrasse 1  
8004 Zurich,  
Suiza  
Tel: (41) - 433 444 555 master  
(0800) 134 1143 Desde Venezuela (sin costos asociados)  
Fax: (41) - 433 444 550  
contactos@mercantilsuiza.com  
www.mercantilbanksuiza.com

### MERCANTIL MERINVEST, C.A.

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

### MERCANTIL CAPITAL MARKETS (PANAMÁ), S.A.

Edificio Torre de Las Américas  
Torre A, Piso 14, Local 1403, Punta Pacífica  
Ciudad de Panamá, Panamá  
Telf: (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 Pacífica  
Ciudad de Panamá, Panamá  
Tel.: (507) 304 1150  
atencion\_al\_cliente@mercantilseguros.com  
www.mercantilseguros.com

### MERCANTIL BANK (PANAMÁ), S.A.

Torres de las Américas, Piso 14  
Torre A, Locales 1401-1402. Punta Pacífica  
Apartado Postal 0819-05811.  
Ciudad de Panamá, República de Panamá.  
Tel.: (507) 282.5000  
Fax: (507) 830.5963  
mercan24@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, Curazao  
Tel.: (5999) 432 5000  
Fax: (5999) 461 1974 / 432 5049  
rbernabela@mercantilcu.com  
www.mercantilbankcuracao.com





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

*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*