





## **Informe Primer Semestre 2017**

### **CONTENIDO**

Presentación	3
Evolución de la Acción de 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	38
Dirección Corporativa y Empresas Subsidiarias	44



Es la primera y más completa empresa de servicios financieros de Venezuela, con presencia en nueve países de América y Europa. Cuenta con activos totales de Bs. 2.901.958 millones, un patrimonio de Bs. 229.810 millones y más de 7.000 trabajadores. Sus acciones están inscritas en la Bolsa de Valores de Caracas (MVZ.A y MVZ.B) y en un programa de American Depositary Receipt (ADR por sus siglas en inglés) nivel 1 MSFZY y MSFJY en los Estados Unidos de América.

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

Mercantil Servicios Financieros participa activamente en el desarrollo de distintos mercados donde opera en los sectores de banca, seguros y gestión de patrimonio a través de las siguientes empresas subsidiarias: En Venezuela Mercantil, C.A., Banco Universal, fundado en 1925, cuenta al 30 de junio de 2017 con una red nacional de 240 oficinas de atención al público, una sucursal en Curazao y oficinas de representación ubicadas en Bogotá, Lima y Sao Paulo; Mercantil Seguros, C.A. con 24 oficinas de atención al público; Mercantil Merinvest C.A. y Mercantil Inversiones y Valores, holding de otras subsidiarias de apoyo. En Estados Unidos de Norteamérica, Mercantil Bank, N.A. con 15 oficinas en el estado de Florida, siete en Houston y dos subsidiarias Mercantil Trust Company, N.A. y Mercantil Investment Services, Inc. En Suiza, Mercantil Bank (Schweiz) AG. En Panamá, Mercantil Bank (Panamá) S.A. con tres oficinas de atención al público, Mercantil Seguros Panamá y Mercantil Capital Markets (Panamá). En Curazao, Mercantil Bank (Curaçao) N.V. y en Islas Caimán, Mercantil Bank and Trust, Limited (Cayman).

Asimismo, desarrolla en forma permanente una importante labor social en distintos sectores de la comunidad, tanto en Venezuela a través de Mercantil, C.A., Banco Universal, Mercantil Seguros, C.A. y la Fundación Mercantil, como en los estados de Florida y Texas, en Estados Unidos, por medio de la subsidiaria Mercantil Bank, N.A. y en Panamá a través de Mercantil Bank (Panamá), S.A.

A través de los años, Mercantil Servicios Financieros ha desarrollado un conjunto de principios y valores que conforman su Cultura la cual ha permanecido inalterable y es un referente de su comportamiento empresarial y de sus trabajadores.

# Evolución de la Acción de Mercantil Servicios Financieros

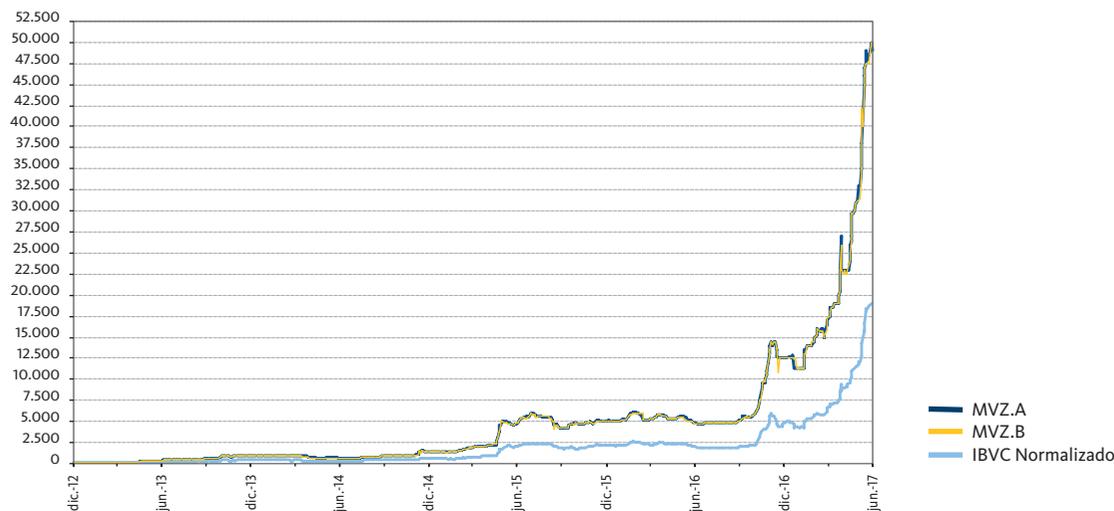
“Bolsa de Valores de Caracas: MVZ A & MVZ B  
ADR Nivel 1: MSFZY y MSFJY”  
Semestre finalizado

	Junio 30 2017 bolívares	Diciembre 31 2016 bolívares	Junio 30 2016 bolívares	Diciembre 31 2015 bolívares	Junio 30 2015 bolívares
<b>Utilidad por Acción <sup>(1)</sup></b>	197,29	110,41	67,31	71,56	70,18
<b>Precios de Cierre</b>					
Acción tipo A	49.100,00	12.600,00	4.785,00	5.000,00	4.760,00
Acción tipo B	49.500,00	12.600,00	4.700,00	5.000,00	4.800,00
<b>Valor mercado/ Utilidad por acción <sup>(1)</sup></b>					
Acción tipo A	248,9	114,1	71,1	69,9	67,8
Acción tipo B	250,9	114,1	69,8	69,9	68,4
<b>Valor según libros por acción <sup>(2)</sup></b>	2.193,67	719,78	622,38	435,69	370,11
<b>Valor de mercado / Valor Libros <sup>(2)</sup></b>					
Acción tipo A	22,4	17,5	7,7	11,5	12,9
Acción tipo B	22,6	17,5	7,6	11,5	13,0
<b>Número de Acciones en Circulación</b>					
Acción tipo A	60.880.929	60.880.929	60.880.929	59.401.343	59.401.343
Acción tipo B	43.880.032	43.880.032	43.880.032	42.813.618	42.813.618
<b>Volumen Negociado Promedio diario (Títulos)</b>					
Acción tipo A	5.539	2.163	5.230	3.238	1.651
Acción tipo B	3.855	3.059	4.297	1.824	4.889
<b>Dividendos Repartidos</b>					
En Acciones (Acciones nuevas por cada acción en tenencia)	-	-	-	-	-
En Efectivo (Bs. por acción)	12,00	3,00	15,75	2,00	12,50

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

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

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



# Indicadores Relevantes

## Resultados

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

Semestre finalizado	Junio 30 2017 bolívares	Diciembre 31 2016 bolívares	Junio 30 2016 bolívares	Diciembre 31 2015 bolívares	Junio 30 2015 bolívares
<b>Balance General</b>					
Total Activo	2.901.958.383	1.484.731.617	829.833.387	634.324.610	459.082.436
Cartera de Créditos (Neta)	1.288.440.030	655.362.111	447.418.252	344.140.584	251.400.477
Captaciones del Público	2.346.633.038	1.281.646.956	686.186.861	534.903.166	379.040.095
Patrimonio	229.810.819	75.404.391	65.201.497	44.533.603	37.830.808
<b>Cuentas de Resultados</b>					
Margen Financiero Neto	83.214.667	46.538.937	30.145.648	21.458.241	15.274.974
Comisiones y Otros Ingresos	46.595.501	23.000.073	14.888.097	9.474.206	5.949.807
Gastos Operativos	(114.198.438)	(59.107.410)	(37.676.888)	(22.020.643)	(13.529.785)
Resultado Neto	20.144.256	11.273.846	6.761.894	7.129.971	6.961.792
<b>Indicadores de Rentabilidad (%)</b>					
Margen Financiero Bruto / Activos Financieros Promedio	19,2 %	14,5 %	13,4 %	12,0 %	11,3 %
Comisiones y Otros Ingresos / Ingresos Totales	37,1 %	35,6 %	35,7 %	32,3 %	31,1 %
Resultado Neto del Ejercicio / Patrimonio Promedio (ROE)	39,9 %	29,2 %	24,6 %	37,1 %	39,8 %
Resultado Neto del Ejercicio / Activo Promedio (ROA)	2,1 %	2,0 %	1,9 %	3,0 %	3,5 %
<b>Indicadores de Suficiencia Patrimonial (%)</b>					
Patrimonio / Activos Ponderados por factor de riesgo (mínimo regulatorio 8 %) <sup>(1)</sup>	14,9 %	10,1 %	12,7 %	11,4 %	14,7 %
Patrimonio / Activo	7,9 %	5,1 %	7,9 %	7,0 %	8,2 %
<b>Indicadores de Calidad de Cartera de Créditos (%)</b>					
Cartera de Créditos Vencida + Litigio / Cartera de Créditos Bruta	0,2 %	0,4 %	0,3 %	0,2 %	0,2 %
Provisión para Cartera de Créditos / Cartera de Créditos Vencida + Litigio	1.149,9 %	764,4 %	940,3 %	1.273,3 %	1.378,7 %
Provisión para Cartera de Créditos / Cartera de Créditos Bruta	2,8 %	3,0 %	3,0 %	3,0 %	3,0 %
<b>Indicadores de Eficiencia (%)</b>					
Gastos Operativos / Activo Total Promedio	10,7 %	9,4 %	9,0 %	6,4 %	5,6 %
Gastos Operativos / Ingresos Totales Netos	63,4 %	61,3 %	61,9 %	48,3 %	45,1 %
<b>Indicadores de Liquidez (%)</b>					
Disponibilidades / Depósitos	45,5 %	44,9 %	29,2 %	29,1 %	27,4 %
Disponibilidades e Inversiones / Depósitos	53,3 %	59,0 %	47,6 %	47,1 %	49,0 %
<b>Otros Indicadores (%)</b>					
Cartera de Créditos Bruta / Depósitos	56,5 %	52,7 %	67,2 %	66,3 %	68,4 %
Activos Financieros / Total Activo	52,5 %	57,5 %	70,6 %	70,9 %	74,1 %
Activos Financieros / Depósitos	64,9 %	66,6 %	85,4 %	84,1 %	89,7 %
<b>Número de Empleados</b>					
Empleados en Venezuela	6.854	7.281	7.952	8.696	8.902
Empleados en el exterior	1.097	1.089	1.133	1.161	1.107
<b>Red de Distribución</b>					
Oficinas en Venezuela <sup>(2)</sup>	264	268	297	298	298
Oficinas en el exterior	24	30	34	34	32
Oficinas de Representación	3	4	5	5	5
Canal Mercantil Aliado					
Taquillas	26	64	85	109	120
Comercios	221	237	68	72	89
Número de Cajeros Automáticos (ATM)	1.118	1.150	1.245	1.333	1.331
Número Puntos de Venta (POS) <sup>(3)</sup>	50.666	52.454	52.268	53.023	50.293

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

(2) No incluye la oficina interna en el 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>1</sup>  
Roberto Vainrub A.<sup>3</sup>  
Gustavo Marturet Medina<sup>1</sup>  
Francisco Torres P.<sup>1</sup>

### Suplentes

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

**María Silvia Rodríguez F. \***  
Presidente Mercantil Seguros, C.A.

**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

**Jorge Pereira \***  
Gerente Global de Operaciones y Tecnología

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

**Carlos Tejada G. \***  
Gerente Global de Banca Empresas

**Ignacio Vollmer Sosa \***  
Gerente Global de Banca Personas

**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. 26.190.240.250

Capital Suscrito y Pagado Bs. 13.095.120.125

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 22 de septiembre de 2017 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 2017, con vista al Informe de los Comisarios.
2. Considerar la "Propuesta para la Trigésima Sexta 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 22 de septiembre de 2017".
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 22 de septiembre de 2017".
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 2017, debidamente examinados por los Auditores Externos "Pacheco, Apostólico y Asociados (PricewaterhouseCoopers)", el Informe de los Comisarios, el Informe que presenta la Junta Directiva y las propuestas antes señaladas, se encontrarán a su disposición con 15 días de anticipación a la celebración de la Asamblea, en la 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, 17 de agosto de 2017

Por Mercantil Servicios Financieros, C.A.



Guillermo Ponce Trujillo  
Secretario Junta Directiva

# Informe de la Junta Directiva

Caracas, 17 de agosto de 2017

Señores Accionistas:

Nos complace informarles los resultados consolidados y principales actividades de Mercantil Servicios Financieros correspondientes al primer semestre del año 2017.

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 Servicios Financieros en el primer semestre de 2017 fue de Bs. 20.144 millones, que compara con la correspondiente al segundo semestre de 2016 de Bs. 11.274 millones. Las principales contribuciones a esta utilidad provienen de Mercantil, C.A. Banco Universal, el cual aportó Bs. 20.144 millones, Mercantil Seguros, C.A. con Bs. 869 millones y Mercantil Bank Florida Bancorp con Bs. 165 millones.

Corresponde resaltar que de acuerdo a distintas disposiciones normativas dictadas tanto en Venezuela como en el exterior, diversas filiales de Mercantil Servicios Financieros han cancelado varios aportes a algunos organismos oficiales, que en su conjunto alcanzan la suma de Bs. 21.467 millones, los cuales sumados al rubro Impuesto Sobre la Renta (I.S.L.R.) ascienden a la cantidad de Bs. 31.416 millones y equivalen al 156 % de los resultados netos al cierre del semestre.

El activo total de Mercantil Servicios Financieros se ubicó en Bs. 2.901.958 millones, 95,5 % por encima del nivel registrado en diciembre de 2016. El patrimonio cerró en Bs. 229.811 millones, 204,8 % más que el registrado en diciembre de 2016, debido principalmente al registro de la revaluación de bienes de uso por Bs. 135.475 millones.

La cartera de créditos neta experimentó un incremento de 96,6 % respecto al cierre de 2016, al ubicarse en Bs. 1.288.440 millones, frente a Bs. 655.362 millones. La calidad de la cartera continuó en niveles aceptables. Así, el índice de cartera vencida y en litigio sobre la cartera bruta fue de 0,2 %, considerando la cartera global de Mercantil Servicios Financieros, que consolida las de Mercantil, C.A., Banco Universal; Mercantil Bank, N.A.; Mercantil Bank (Suiza) AG; Mercantil Bank (Curaçao) N.V. y Mercantil Bank (Panamá), S.A.

El índice de cobertura calculado como provisión sobre el total de la cartera vencida más litigio fue de 1.149,9 %, siendo de 764,4 % para el cierre de 2016.

Para este semestre, el índice de eficiencia medido por los gastos operativos sobre los activos promedios fue de 10,7 %, que compara con 9,4 % al cierre de 2016, mientras que el índice de eficiencia medido por los gastos operativos sobre los ingresos totales netos fue de 63,4 %, índice que para 2016 fue de 61,3 %.

El índice de patrimonio respecto a los activos y operaciones contingentes ponderados con base en riesgos alcanzó 14,9 %, para un mínimo regulatorio de 8 %. Este índice fue de 10,1 % al cierre de 2016. Dicho índice está determinado según los lineamientos de la Superintendencia Nacional de Valores (Sunaval), los cuales se basan en los estándares del Comité de Supervisión del Banco de Pagos de Basilea.

La Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 24 de marzo de 2017, aprobó decretar un dividendo ordinario en efectivo con cargo a las utilidades correspondientes al 31 de diciembre de 2016 de Bs. 7 por acción, para cada una de las acciones comunes “A” y “B” en circulación, pagadero en dos porciones de Bs. 3,50 cada una, el 10 de abril y el 10 de octubre de 2017. Asimismo, acordó decretar un dividendo extraordinario en efectivo para cada una de las acciones comunes “A” y “B” en circulación, a razón de Bs. 17 por acción común, pagadero en dos porciones de Bs. 8,50 cada una, el 10 de mayo y el 10 de noviembre de 2017.

Durante el primer semestre de 2017, Mercantil Servicios Financieros emitió las series 1, 2, 3 y 4 de la Emisión 2016-I de Papeles Comerciales por Bs. 1.300 millones y las series 1, 2, 3, 4 de la Emisión 2016-II de Papeles Comerciales por Bs. 1.000 millones. El 27 de mayo de 2017, la Superintendencia Nacional de Valores (Sunaval) autorizó la Emisión 2016-III de Papeles Comerciales por Bs. 10.000 millones, sin encontrarse a la fecha series en circulación.

En cuanto a las Obligaciones Quirografarias, Mercantil Servicios Financieros emitió las series 1, 2, 3 y 4 de la Emisión 2016-I de Obligaciones Quirografarias por Bs. 400 millones. A la fecha, permanecen en circulación 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 las series 1 y 2 de la Emisión 2015-I por Bs. 100 millones.

Con relación al Programa de Recompra de acciones iniciado en mayo de 2000, el mismo se encuentra en ejecución de su Trigésima Quinta Fase, la cual fue aprobada en la Asamblea Ordinaria de Accionistas celebrada el 24 de marzo de 2017. Atendiendo a la situación del mercado bursátil, entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2017 no se realizaron recompras de nuevas acciones. Al cierre del primer semestre de 2017 Mercantil Servicios Financieros no mantiene acciones en tesorería.

## **Calificaciones**

Mercantil Servicios Financieros recibió calificaciones de riesgo para sus emisiones de papeles comerciales y obligaciones quirografarias en los niveles “A1” y “A2”, respectivamente, por las agencias calificadoras de riesgo Fitch Ratings y Clave Sociedad Calificadora de Riesgo. Estas calificaciones se encuentran entre las más altas que puede obtener un instrumento de deuda en Venezuela. Adicionalmente, Fitch Ratings, en su evaluación anual emitida en diciembre de 2016, ratificó las calificaciones nacionales de Mercantil Servicios Financieros en “F1+ (ven)” para el corto plazo y “A+(ven)” para largo plazo.

Por otro lado, en diciembre 2016, Fitch Ratings ratificó las calificaciones internacionales de la subsidiaria Mercantil, C.A., Banco Universal en “CCC” para el largo plazo, “C” para el corto plazo y “ccc” de Viabilidad. Las calificaciones internacionales de Mercantil, C.A., Banco Universal están mayormente supeditadas al riesgo país. Adicionalmente, Fitch Ratings ajustó las calificaciones nacionales para el corto plazo en “F1(ven)” y para el largo plazo en “A+(ven)”, siendo estas las mejores calificaciones nacionales otorgadas a una institución financiera privada en Venezuela.

De igual manera, Fitch Ratings, en diciembre 2016, revisó las calificaciones de riesgo de las subsidiarias, Mercantil Holding Corporation, Mercantil Florida Bancorp y Mercantil Bank N.A., ratificando las mismas en “BB” para el largo plazo con perspectiva “Estable”, en “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, C.A., Banco Universal incorporó durante el primer semestre 48.669 nuevos clientes, para cerrar el período con 5.004.725 clientes, a quienes se les continúa ofreciendo productos y servicios adaptados a sus necesidades.

La participación de mercado en el producto tarjetas de crédito fue de 11,99 %, con una cartera de Bs. 244.539 millones (incluyendo líneas paralelas), para ocupar la cuarta posición del sistema financiero. En el primer semestre de 2017, se dio continuidad a la 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 alrededor de Bs. 135.610 millones.

Adicionalmente, con el mismo propósito se incrementaron los montos máximos de las líneas paralelas de Préstame y Crediplan/Credifácil a Bs. 2.000.000, participando en eventos promocionales de bienes cuya adquisición es financiada a través de dichos productos.

En el Segmento Grandes Mayorías se continuó con el proceso de bancarización y apoyo a las comunidades a través de los puntos de atención de la red Mercantil Aliado, distribuidos en 15 estados y en el Distrito Capital y la oferta del producto Crédito para Microempresas. Al cierre de junio de 2017 la cartera de créditos para Microempresas alcanzó un monto de Bs. 33.187 millones, correspondiente a 15.127 clientes activos, reflejando un crecimiento en cartera de 112,48 % respecto a diciembre de 2016 y de 133,47 % respecto a junio de 2016. Asimismo, se han emitido 340.558 Tarjetas Efectivo.

La automatización de operaciones y procesos constituye una política que rige la actividad del Banco, facilitando a los clientes su realización, utilizando a tal fin los medios tecnológicos más apropiados. De esta forma, se contribuye de una manera más eficaz al desarrollo de las actividades económicas del país.

De esta forma, del total de las 711 millones de transacciones efectuadas en este semestre, el 96 % (682 millones) correspondió a transacciones efectuadas por Canales electrónicos.

En el Segmento Empresarial, vía Mercantil en Línea Empresas se realizó el 92 % de las 84.659.000 de las operaciones efectuadas por los clientes jurídicos en el semestre. Las empresas afiliadas al canal alcanzan a 91.400, continuando con la estrategia de derivación de transacciones a canales electrónicos.

Para el cierre del primer semestre de 2017 se cuenta con más de 18.900 clientes activos en Mercantil Móvil Empresas, quienes realizaron en el período un total de 1.697.804 transacciones.

La funcionalidad Pronto Crédito Empresarial en Línea, es utilizada intensamente por los usuarios, reportando un 47 % del total de solicitudes.

Durante el primer semestre de 2017 el canal Portal de Pagos recaudó más de Bs. 2.099 millones, correspondientes a más de 320 empresas de servicios afiliadas pertenecientes a los segmentos Pyme, Mercado Medio y Corporativo, comprendiendo empresas de los sectores electricidad, gas, agua, condominios, transporte, almacenamiento y encomiendas, clubes y centros sociales, colegios, universidades, telefonía, TV por suscripción e internet, salud, entre otras, incorporándose permanentemente empresas prestadoras de servicios.

En el Segmento de las Personas Naturales, Mercantil en Línea continuó consolidándose en la preferencia de los clientes, al alcanzar para el cierre del semestre más de 1.529.000 usuarios activos en Mercantil en Línea Personas, quienes realizaron más de 326 millones de transacciones durante el período de la cuenta, representando el 46 % de las transacciones realizadas en todos los canales.

En Mercantil Móvil Personas se cuenta con más de 686.000 usuarios activos y más de 214.000 en Mercantil Móvil Internet (wap), logrando en conjunto realizar más de 82.900.000 transacciones durante el primer semestre de 2017, lo que representa el 12 % de las transacciones realizadas en todos los canales.

Al 30 de junio de 2017, a través de las áreas de autoservicio “Vía Rápida Mercantil” se procesaron más de 2.000.000 de transacciones de depósito, lo cual representa un porcentaje de derivación de 40,02 % de las transacciones totales de las oficinas en las que se encuentran los equipos multifuncionales.

Al cierre del primer semestre de 2017, la cuenta oficial del Banco en Twitter, @MercantilBanco, contaba con más de 258.000 seguidores, 10.000 más que al cierre de 2016. Ella está dirigida a informar y orientar sobre servicios, productos y diversas actividades de la institución. En cuatro años ha atendido más de 49.800 planteamientos, de los cuales más de 5.600 se procesaron en el primer semestre del año en curso.

En enero, la filial Mercantil Bank, N.A. abrió una nueva oficina en el condado de Broward, ubicada en la ciudad de Pembroke Pines. Esta reciente inauguración marca su quinta ubicación en Broward y confirma el compromiso de largo plazo del Banco con el crecimiento y el éxito de sus valiosos clientes de la zona. Ofrece los diversos productos y servicios del Banco, inclusive autobanco y depósitos nocturnos.

En marzo, esta filial lanzó su nueva plataforma *Business Online Banking - Mercantil Treasury Connect* (Banca en Línea Empresas). La nueva plataforma ofrece características y funcionalidades mejoradas y más completas, con navegación más fácil, acceso más sencillo utilizando una autenticación que elimina la necesidad de un *token* físico, diseño sensible que se adapta al tamaño del dispositivo con el que actúe el cliente, toma rápida de datos, proceso de transacciones expedito, capacidades de autoservicio para administrar usuarios, puntos de contacto, alertas, nombres de cuentas y contraseñas fácilmente. A la fecha hay 4.000 clientes utilizando esta plataforma.

También en el semestre se dió inicio a la conversión de sus tarjetas de débito a una nueva y mejorada versión que contiene un chip EMV, con mayor margen de seguridad que se traduce en mayor protección contra el fraude. La transición a la nueva tarjeta para todos los clientes continuará en la segunda mitad de 2017.

Igualmente fue activada otra nueva plataforma que permitirá a los clientes abrir en línea certificados de depósito, promoviéndose una campaña para introducir el nuevo servicio en los mercados de Orlando y Tampa durante la fase inicial de lanzamiento, utilizando medios digitales de mercadeo.

La filial Mercantil Bank (Panamá) estableció a partir del 15 de junio, la utilización de la aplicación Soft Token para realizar afiliaciones de beneficiarios a efectos de realizar transferencias en línea a cualquier parte del mundo. Esta herramienta es un dispositivo dinámico de alta tecnología llamada Entrust Identity Guard Mobile, la cual se descarga en teléfonos inteligentes y tabletas, eliminando el proceso de claves temporales por mensaje de texto y correo electrónico, brindando así mucha más seguridad en las operaciones, así como más comodidad y rapidez.

Durante el primer semestre de 2017 Mercantil Seguros, C.A. continuó innovando en el mercado con la comercialización de nuevos beneficios y coberturas que complementan la gama de opciones ya existentes, ofreciendo más posibilidades de protección a sus clientes que permiten un mejor resguardo de las personas o bienes asegurados, minimizando los efectos de la inflación.

Así, con foco en el fortalecimiento de la estrategia de comercialización de los productos y planes especiales, se concentró en promover la Póliza de Salud internacional Global Benefits, realizando ajustes en su oferta que favorecen a los clientes con mejores condiciones y mayores beneficios. Asimismo, en el Seguro de Automóvil amplió sus políticas de suscripción permitiendo de esa forma que más vehículos puedan ser amparados bajo esta póliza, impulsando mejores y diferenciadoras opciones de protección que garantizan el mantenimiento del bien, ajustándose a la realidad del mercado. En lo concerniente a los productos de la Línea Vital, aumentó las coberturas de Accidentes Personales, Funerario, Vida y Pago Único por Cáncer, haciéndolas más atractivas para su contratación.

En materia de negocios, inició sinergias corporativas que han permitido captar y fidelizar clientes a través de ofertas integrales con soluciones adaptadas a las necesidades de protección según sus requerimientos. Amplió sus canales de ventas consolidando las Campañas E-mail Marketing de Mercadeo Relacional, acercando a los clientes instrumentos que les permitan cotizar y seleccionar los productos y planes que más les convengan.

Otra medida ha sido reforzar su canal de ventas Negocios Referidos Personas y Empresas, orientado principalmente a productos de alta rentabilidad como “Línea Vital” e “Industria y Comercio (PYME)”.

Desde el punto de vista comunicacional, se desarrollaron herramientas promocionales que hacen énfasis en cómo asegurarse en mercados cambiantes, sirviendo de base para reforzar los canales de comunicación e impulsar la captación de negocios enfocado en productos de Salud, Auto y Patrimoniales, con sus planes especiales. Del mismo modo, se continúa afianzando el proceso de comunicación interna y externa a través de Boletines recurrentes enviados a empleados y fuerza de ventas y reuniones de vocería institucional para impulsar la captación de negocios a nivel nacional.

Mercantil Seguros Panamá continuó multiplicando sus operaciones, con particular énfasis en el producto internacional de salud Mercantil Global Benefits, homologando servicios diferenciales en sus planes Plus, Vital y Premier, pólizas de vida y rentas por Hospitalización y Accidentes, así como la ampliación de coberturas, brindando además un completo servicio de asistencia en viajes. También logró fortalecer su Programa de Reaseguro, lo que le permitió consolidar amplias capacidades para el mercado local e internacional, convirtiéndose en una ventaja competitiva que ha logrado impulsar su estrategia comercial con las compañías de corretaje más importantes para acompañarlos en materia de riesgos patrimoniales.

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. 5.066 millones, para un total de 201.766 clientes, con un incremento de 40 % 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. 4.120 millones. Portafolio Mercantil Renta Fija continúa brindando a sus clientes un mecanismo de acumulación rutinaria para afrontar sus compromisos y metas financieras.

Fideicomiso de Mercantil C.A., Banco Universal registró un volumen administrado de Bs. 70.398 millones al cierre del primer semestre de 2017, lo que significó un incremento del 53 % respecto al cierre del segundo semestre de 2016, correspondiendo, fundamentalmente, a fideicomisos laborales y de administración.

En los Estados Unidos, los servicios de Corretaje y Asesoría de Inversión son ofrecidos por Mercantil Investment Services, Inc. (MIS), subsidiaria de Mercantil Bank, N.A. El volumen de activos administrados aumentó 2,4 % respecto al cierre de 2016, principalmente por el comportamiento en los mercados bursátiles. Mercantil Investment Services, Inc. (MIS) continúa trabajando en el mejoramiento continuo para generar eficiencias operativas, expandir la oferta de productos y aumentar la base de clientes.

En materia de fideicomiso, Mercantil Trust Company, N.A. registró un aumento de 5,8 % en los activos consolidados bajo administración respecto al cierre de 2016. Este aumento vino dado por la generación de nuevos acuerdos de fideicomiso y también por las mismas razones expuestas para Mercantil Investment Services, Inc. (MIS). Mercantil Trust Company, N.A mantiene sus esfuerzos enfocados en la mejora continua de los servicios de atención a clientes con necesidades de protección patrimonial y planificación en materia sucesoral.

## ***Prevención y Control de Legitimación de Capitales y Financiamiento al Terrorismo***

En Mercantil Servicios Financieros, 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 Servicios Financieros 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 de 2017, realizada tanto en forma directa como a través de sus empresas subsidiarias Mercantil, C.A., Banco Universal, Mercantil Seguros, C.A., Mercantil Merinvest, C.A., Mercantil Bank (Panamá) S.A. y Mercantil Bank N.A., así como de la Fundación Mercantil, fue dirigida a diferentes programas, proyectos e iniciativas que adelantan organizaciones sin fines de lucro de reconocida trayectoria en Venezuela y en los Estados Unidos.

La estrategia y el foco de Mercantil Servicios Financieros en materia de inversión social se ha centrado en apoyar programas y proyectos que tienen un impacto directo en las comunidades donde las empresas están presentes.

Los aportes se destinaron en un 53,6 % a organizaciones que fomentan programas de desarrollo social, el 19,8 % a instituciones que atienden la Educación, un 19 % a organizaciones orientadas a la Salud y un 7,6 % a instituciones orientadas a la Cultura.

Durante el primer semestre de 2017, destaca la continuación del Programa Universitario “Promoviendo Líderes Socialmente Responsables”, organizado conjuntamente con la Alianza Social de la Cámara Venezolano Americana de Industria y Comercio y Rotary desde hace trece años, el cual promueve la elaboración de proyectos con impacto social por parte de jóvenes universitarios. Este programa se ha replicado en México y Argentina.

Importante mención merecen los aportes y el apoyo a instituciones tales como Fundación para el Desarrollo de la Educación Fueduca, Alianza para una Venezuela Sin Drogas, Universidad de Los Andes, Dividendo Voluntario para la Comunidad, Fundación Ideas, A.C. Sociedad de Ayuda de Ancianos Desamparados - Hogar San José, Hospital San Juan de Dios de Mérida y Fundación Amigos del Niño con Cáncer de Lara, que desarrollan actividades educativas, de desarrollo comunitario, emprendimiento social, atención integral y de salud.

También destaca el apoyo a la cultura mediante las actividades expositivas que tienen lugar en el “Espacio Mercantil”, un lugar destinado a la preservación, investigación y promoción de las artes plásticas y a la difusión de la historiografía del arte nacional, que durante este semestre realizó la exposición “Flujo disperso/ Blurry flux”, una instalación de los artistas Carla Arocha y Stéphane Schraenen en diálogo con 45 obras de la Colección Mercantil.

En Estados Unidos, como parte del Compromiso Social, se apoyaron una serie de proyectos que adelantan en el sur de la Florida, Houston y Nueva York organizaciones educativas, culturales, de apoyo social y de salud, entre las cuales se destacan: Miami Symphony Orchestra, Lincoln Center for the Performing Arts, The Museum of Fine Arts, Houston, Habitat for Humanity of Greater Miami, HOPE, Inc., Accion USA, Florida Atlantic University (FAU), Miami Dade College Foundation, American Lung Association y American Cancer Society.

En relación con las actividades del voluntariado Mercantil, particular reconocimiento merece la participación de los trabajadores de la red de oficinas de Mercantil, C.A., Banco Universal en los programas de recaudación de fondos organizados por Fe y Alegría y el Hospital Ortopédico Infantil. En Estados Unidos, los colaboradores participaron en iniciativas de voluntariado organizadas por las organizaciones Habitat for Humanity y La Liga contra el Cáncer.

### **Reconocimientos**

En el mes de febrero, la prestigiosa publicación financiera The Banker incluyó a Mercantil Servicios Financieros entre las 500 marcas de la banca más valiosas del mundo, ubicándola en el puesto 292 del referido ranking mundial, siendo la única institución venezolana incluida en el ranking.

En el mes de junio, una vez más, Mercantil Servicios Financieros fue incluida entre las 2.000 empresas de capital abierto más grandes e importantes del mundo. Según la prestigiosa revista Forbes, Mercantil Servicios Financieros se ubica en el puesto 930, figurando como la primera de tres empresas venezolanas incluidas en la lista y en el puesto 20 entre las 51 empresas de Latinoamérica. Global 2000 es un ranking que toma en cuenta los ingresos, utilidades, activos y valor de mercado.

En el mes de enero, la revista Global Finance seleccionó por décimo segundo año consecutivo a la filial Mercantil, C.A., Banco Universal como el “Mejor Proveedor de Comercio Exterior de Venezuela en 2016”. Para esta selección, Global Finance 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.

La consultora internacional Aon Hewitt, otorgó a las filiales Mercantil, C.A., Banco Universal y Mercantil Bank, N.A., el reconocimiento Best Employer 2017 (mejor empleador), con base en los resultados del Estudio de Clima y Compromiso Organizacional 2016. Cuatro índices fueron claves para otorgar esa calificación: liderazgo, compromiso, cultura organizacional y el de marca. Los índices de las filiales Mercantil, C.A., Banco Universal y Mercantil Seguros, C.A. estuvieron por encima del promedio en Venezuela y los de la filial Mercantil Bank, N.A. fueron superiores a la media en los Estados Unidos.

### *Desarrollo y ambiente laboral*

En Venezuela, durante el primer semestre, Mercantil Servicios Financieros, con el fin de mejorar el bienestar y calidad de vida de sus trabajadores, continuó adoptando importantes medidas especiales de carácter compensatorio, entre las que destacan, un incremento salarial del 20 % efectivo el 1 de enero de 2017 y la aplicación en el mes de marzo de la política anual de incremento salarial por evaluación de desempeño, que estableció un aumento de los salarios del 41 % promedio. Asimismo, se aplicaron los incrementos correspondientes en el beneficio de los tickets alimentación, de acuerdo a la normativa aplicable. Conforme a lo dicho, en materia salarial el incremento registrado promedio durante el primer semestre para los trabajadores, se situó en 70 %.

De igual forma se continuaron aplicando para los trabajadores de las filiales Mercantil, C.A., Banco Universal y Mercantil Seguros, C.A., los beneficios establecidos en las Convenciones Colectivas de Trabajo para el período 2016-2018 que benefician a más de 7.000 mil trabajadores y que contienen una serie de importantes beneficios económicos y sociales.

Todo lo señalado, se complementa con el desarrollo de programas permanentes de retención, desarrollo y adiestramiento que permiten mejorar la preparación profesional del personal y mantener un proceso continuo de actualización de conocimientos.

Estas acciones reafirman el liderazgo de Mercantil Servicios Financieros entre las empresas proveedoras de servicios financieros de Venezuela y confirman su compromiso con el país, atendiendo a la visión de largo plazo que desde la fundación de su filial Mercantil, C.A., Banco Universal en 1925, ha marcado y continúa marcando su desempeño.

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

De acuerdo con la Resolución de la Superintendencia Nacional de Valores (antes Comisión Nacional de Valores), les informamos que el contenido del formulario CNV-FG-010 refleja que durante el primer semestre, las remuneraciones a Directores y Ejecutivos de la Compañía alcanzaron la suma de Bs. 58.078.482,54.

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

Atentamente,

Gustavo Vollmer A.

Alfredo Travieso P.

Luis A. Romero M.

Gustavo Galdo C.

Víctor J. Sierra A.

Miguel A. Capriles L.

Roberto Vainrub A.

Federico Vollmer A.

Gustavo Marturet M.

Francisco Torres P.

# Informe de los Comisarios

Caracas, 21 de agosto de 2017

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 2017 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.

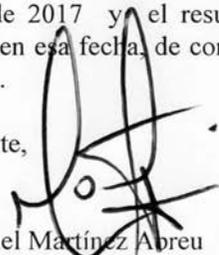
Fuimos nombrados como Comisarios de la Compañía por la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de fecha 24 de marzo de 2017 a la cual asistimos. Asimismo, dejamos expresa constancia que no hemos recibido denuncias de los accionistas sobre hechos o actuaciones de los administradores de la Compañía.

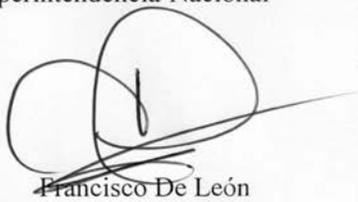
Nuestro examen se efectuó de acuerdo con normas de auditoría de aceptación general y, por consiguiente, incluyó las pruebas selectivas de los registros de contabilidad y los demás procedimientos de auditoría que consideramos necesarios de acuerdo con las circunstancias. Además, hemos tomado en consideración el Informe de los auditores externos, "Pacheco, Apostólico 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 2017 y el resultado de sus operaciones y los flujos de efectivo por el semestre finalizado en esa fecha, de conformidad con normas establecidas por la Superintendencia Nacional de Valores.

Atentamente,

  
Manuel Martínez Abreu  
Comisario Principal

  
Francisco De León  
Comisario Principal

Anexo: Informe de "Pacheco, Apostólico 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  
Pasivos Financieros  
Otros Pasivos

#### Total Pasivo

Patrimonio

#### Total Pasivo y Patrimonio

	Junio 30 2017	Diciembre 31 2016	Junio 30 2016
	bolívares	bolívares	bolívares
<b>Activo</b>			
Disponibilidades	2.716.996	808.205	181.047
Portafolio de Inversiones	243.812.236	80.105.620	68.661.036
Otros Activos	1.041.716	535.209	(36.841)
<b>Activo Total</b>	<b>247.570.948</b>	<b>81.449.034</b>	<b>68.805.242</b>
<b>Pasivo y Patrimonio</b>			
Obligaciones Quirografarias y Papeles Comerciales	2.940.000	800.000	960.000
Pasivos Financieros	6.950.000	700.000	0
Otros Pasivos	7.870.129	4.544.643	2.643.745
<b>Total Pasivo</b>	<b>17.760.129</b>	<b>6.044.643</b>	<b>3.603.745</b>
Patrimonio	229.810.819	75.404.391	65.201.497
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>247.570.948</b>	<b>81.449.034</b>	<b>68.805.242</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

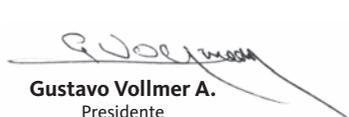
#### Utilidad Neta

	Junio 30 2017	Diciembre 31 2016	Junio 30 2016
	bolívares	bolívares	bolívares
<b>Ingresos</b>			
Ingresos Financieros	5.550	166.489	121.465
Participación Patrimonial en empresas filiales y afiliadas y Otros	21.650.087	12.380.715	8.163.622
<b>Total Ingresos</b>	<b>21.655.637</b>	<b>12.547.204</b>	<b>8.285.087</b>
<b>Gastos</b>			
Operativos	(457.246)	(551.510)	(765.732)
Financieros	(2.086.135)	(104.848)	(95.461)
Impuesto Sobre la Renta Diferido	1.032.000	(617.000)	(662.000)
<b>Total Gastos</b>	<b>(1.511.381)</b>	<b>(1.273.358)</b>	<b>(1.523.193)</b>
<b>Utilidad Neta</b>	<b>20.144.256</b>	<b>11.273.846</b>	<b>6.761.894</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.)

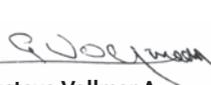
Semestre finalizado

<b>Activo</b>	Junio 30 <b>2017</b> bolívares	Diciembre 31 <b>2016</b> bolívares	Junio 30 <b>2016</b> bolívares	Diciembre 31 <b>2015</b> bolívares	Junio 30 <b>2015</b> bolívares
<b>Disponibilidades</b>					
Efectivo	33.130.886	24.816.727	8.522.979	8.541.437	4.641.783
Banco Central de Venezuela	972.679.618	523.287.181	174.296.037	137.641.397	86.758.924
Bancos y otras instituciones financieras del país	10.991.426	4.647.978	344.497	287.861	724.789
Bancos y otras instituciones financieras del exterior	2.155.160	2.684.915	3.271.021	1.663.855	1.549.800
Efectos de cobro inmediato	49.488.052	19.953.194	13.998.482	7.525.966	10.350.988
	<b>1.068.445.142</b>	<b>575.389.995</b>	<b>200.433.016</b>	<b>155.660.516</b>	<b>104.026.284</b>
<b>Portafolio de Inversiones</b>					
Inversiones para negociar	729.256	552.122	285.568	6.554	5.576
Inversiones disponibles para la venta	72.801.686	76.664.631	52.259.664	38.773.837	40.338.224
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento	69.552.861	72.043.579	49.487.491	47.804.801	31.963.415
Portafolio para comercialización de acciones	1.691.216	1.013.393	487.218	386.732	314.768
Inversiones en depósitos y colocaciones a plazo	35.039.802	26.749.129	20.162.053	7.396.830	8.338.497
Inversiones de disponibilidad restringida y reportos	3.331.685	3.187.552	3.291.082	1.651.470	664.138
	<b>183.146.506</b>	<b>180.210.406</b>	<b>125.973.076</b>	<b>96.020.224</b>	<b>81.624.618</b>
<b>Activos Financieros Directos</b>	18.122.946	0	0	0	0
<b>Cartera de Créditos</b>					
Vigente	1.321.415.465	672.166.533	459.334.731	353.346.672	258.024.429
Reestructurada	1.120.700	1.034.017	430.966	510.653	524.493
Vencida	3.111.660	2.581.779	1.436.562	777.495	559.003
En Litigio	135.823	103.252	32.857	50.640	19
	<b>1.325.783.648</b>	<b>675.885.581</b>	<b>461.235.116</b>	<b>354.685.460</b>	<b>259.107.944</b>
(Provisión para Cartera de Créditos)	(37.343.618)	(20.523.470)	(13.816.864)	(10.544.876)	(7.707.467)
	<b>1.288.440.030</b>	<b>655.362.111</b>	<b>447.418.252</b>	<b>344.140.584</b>	<b>251.400.477</b>
<b>Intereses y comisiones por cobrar</b>	12.663.820	8.464.501	6.352.737	5.053.051	2.980.586
<b>Inversiones permanentes</b>	4.965.527	4.841.675	4.105.502	1.613.928	235.831
<b>Bienes realizables</b>	2.141.985	1.979.868	871.979	377.827	40.054
<b>Bienes de uso</b>	234.675.598	8.481.814	6.900.603	5.348.577	4.311.714
<b>Otros activos</b>	89.356.829	50.001.247	37.778.222	26.109.903	14.462.872
<b>Activo Total</b>	<b>2.901.958.383</b>	<b>1.484.731.617</b>	<b>829.833.387</b>	<b>634.324.610</b>	<b>459.082.436</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.)

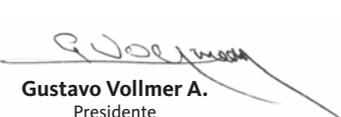
Semestre finalizado

<b>Pasivo y Patrimonio</b>	<b>Junio 30 2017</b> bolívares	<b>Diciembre 31 2016</b> bolívares	<b>Junio 30 2016</b> bolívares	<b>Diciembre 31 2015</b> bolívares	<b>Junio 30 2015</b> bolívares
<b>Pasivo</b>					
<b>Depósitos</b>					
Cuentas corrientes no remuneradas	1.538.667.018	765.770.652	262.320.388	190.706.706	127.259.236
Cuentas corrientes remuneradas	343.984.550	190.561.241	227.866.630	177.429.396	134.338.576
Depósitos de ahorro	440.378.796	303.597.483	175.742.175	155.482.821	107.662.570
Depósitos a plazo	23.602.674	21.717.580	20.257.668	11.284.243	9.779.713
	<b>2.346.633.038</b>	<b>1.281.646.956</b>	<b>686.186.861</b>	<b>534.903.166</b>	<b>379.040.095</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	2.873.853	701.037	878.045	887.621	387.995
	<b>2.873.853</b>	<b>701.037</b>	<b>878.045</b>	<b>887.621</b>	<b>387.995</b>
<b>Pasivos Financieros</b>					
Obligaciones con Bancos y Entidades de Ahorro y Préstamo del País hasta un año	13.112.500	4.439.100	2.870.818	3.357.500	2.000.004
del Exterior hasta un año	4.438.875	4.538.625	4.241.869	2.490.114	3.801.941
del Exterior a más de un año	5.645.850	4.748.100	4.349.100	2.048.649	1.805.136
Pasivos Financieros indexados a Títulos Valores	3.821.301	0	0	0	0
Obligaciones por operaciones de reporto	349.125	498.750	698.250	439.894	439.894
Otras obligaciones hasta un Año	1.511	14.951	8.116	42.042	14.946
	<b>27.369.162</b>	<b>14.239.526</b>	<b>12.168.153</b>	<b>8.378.199</b>	<b>8.061.921</b>
<b>Intereses y comisiones por pagar</b>	131.796	114.903	216.613	154.268	126.424
<b>Otros pasivos</b>	293.985.136	111.461.809	64.025.984	44.737.862	32.920.611
<b>Obligaciones subordinadas</b>	1.106.028	1.127.215	1.127.215	706.169	696.414
<b>Total Pasivo</b>	<b>2.672.099.013</b>	<b>1.409.291.446</b>	<b>764.602.871</b>	<b>589.767.285</b>	<b>421.233.460</b>
<b>Intereses minoritarios en filiales consolidadas</b>	<b>48.551</b>	<b>35.780</b>	<b>29.019</b>	<b>23.722</b>	<b>18.168</b>
<b>Patrimonio</b>					
<b>Capital Social</b>					
Capital Pagado	13.095.120	680.946	680.946	664.397	664.397
Actualización del Capital Social	191.709	191.709	191.709	191.709	191.709
Prima en emisión de acciones	299.277	12.713.451	12.713.451	0	0
Reservas de capital	1.173.928	166.715	166.715	166.715	166.715
Ajuste por traducción de activos netos de filiales en el exterior	6.402.999	6.377.026	6.396.559	2.983.244	2.998.777
Resultados acumulados	72.722.735	56.038.556	44.756.752	39.914.413	32.366.773
Acciones recompradas y en poder de filiales	(659.006)	(615.633)	(600.633)	(234.638)	(144.753)
Remediones por planes de pensiones	(1.877.630)	(1.877.630)	(504.556)	(504.556)	(93.223)
Superávit no realizado por ajuste a valor de mercado de las inversiones	2.986.259	1.729.251	1.400.554	1.352.319	1.680.413
Superávit por revaluación de bienes de uso, neto de impuesto sobre la renta	135.475.428	0	0	0	0
<b>Total Patrimonio</b>	<b>229.810.819</b>	<b>75.404.391</b>	<b>65.201.497</b>	<b>44.533.603</b>	<b>37.830.808</b>
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>2.901.958.383</b>	<b>1.484.731.617</b>	<b>829.833.387</b>	<b>634.324.610</b>	<b>459.082.436</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 2017 bolívares	Diciembre 31 2016 bolívares	Junio 30 2016 bolívares	Diciembre 31 2015 bolívares	Junio 30 2015 bolívares
<b>Ingresos Financieros</b>					
Rendimiento por disponibilidades	126.181	697.677	674.244	347.769	115.943
Rendimiento por portafolio de inversiones	5.170.336	5.255.932	3.635.361	2.944.593	2.473.136
Rendimiento por cartera de créditos	117.101.203	65.120.386	42.981.699	32.071.802	20.890.929
Rendimiento por Activos Financieros	478.399	0	0	0	0
<b>Total Ingresos Financieros</b>	<b>122.876.119</b>	<b>71.073.995</b>	<b>47.291.304</b>	<b>35.364.164</b>	<b>23.480.008</b>
<b>Gastos Financieros</b>					
Intereses por depósitos a la vista y de ahorros	(20.042.731)	(14.832.591)	(12.529.533)	(10.112.307)	(6.341.427)
Intereses por depósitos a plazo fijo	(152.508)	(141.243)	(118.446)	(71.190)	(74.334)
Intereses por títulos valores emitidos por la Institución	(96.046)	(56.548)	(63.290)	(28.458)	(26.481)
Intereses por otros pasivos financieros	(1.177.632)	(634.452)	(633.575)	(429.096)	(103.152)
<b>Total Gastos Financieros</b>	<b>(21.468.917)</b>	<b>(15.664.834)</b>	<b>(13.344.844)</b>	<b>(10.641.051)</b>	<b>(6.545.394)</b>
<b>Margen Financiero Bruto</b>	<b>101.407.202</b>	<b>55.409.161</b>	<b>33.946.460</b>	<b>24.723.113</b>	<b>16.934.614</b>
Provisión para cartera de créditos y comisiones por cobrar	(18.192.535)	(8.870.224)	(3.800.812)	(3.264.872)	(1.659.640)
<b>Margen Financiero Neto</b>	<b>83.214.667</b>	<b>46.538.937</b>	<b>30.145.648</b>	<b>21.458.241</b>	<b>15.274.974</b>
<b>Comisiones y Otros Ingresos</b>					
Operaciones de fideicomiso	513.964	316.030	198.275	150.251	100.785
Operaciones en moneda extranjera	110.304	85.235	14.097	33.134	(2.540)
Comisiones por operaciones sobre cuentas de clientes	16.234.337	7.606.425	3.095.782	2.240.251	1.107.201
Comisiones sobre cartas de crédito y avales otorgados	7.508	8.956	13.402	11.744	12.565
Participación patrimonial en inversiones permanentes	559.485	554.735	61.527	216.692	112.348
Diferencias en cambio	(131.375)	(747.822)	859.959	(1.480)	272.379
Ganancia neta en venta de inversiones en títulos valores	468.554	(40.726)	673.409	585.872	331.014
Otros ingresos	28.832.724	15.217.240	9.971.646	6.237.742	4.016.055
<b>Total Comisiones y Otros Ingresos</b>	<b>46.595.501</b>	<b>23.000.073</b>	<b>14.888.097</b>	<b>9.474.206</b>	<b>5.949.807</b>
<b>Primas de seguros, netas de siniestros</b>					
Primas	65.243.132	38.201.854	25.142.841	16.864.906	10.991.945
Siniestros	(52.100.830)	(30.141.957)	(21.174.294)	(14.053.190)	(9.315.390)
<b>Total primas de seguros, netas de siniestros</b>	<b>13.142.302</b>	<b>8.059.897</b>	<b>3.968.547</b>	<b>2.811.716</b>	<b>1.676.555</b>
<b>Resultado en operación financiera</b>	<b>142.952.470</b>	<b>77.598.907</b>	<b>49.002.292</b>	<b>33.744.163</b>	<b>22.901.336</b>
<b>Gastos operativos</b>					
Gastos de personal	(30.511.751)	(14.584.906)	(10.106.429)	(5.551.487)	(4.501.073)
Depreciación, gastos de bienes de uso, amortización de intangibles y otros	(14.865.341)	(9.127.672)	(4.767.470)	(3.281.473)	(1.433.701)
Gastos por aportes a organismos reguladores	(12.073.300)	(6.425.206)	(4.992.482)	(3.385.344)	(2.457.415)
Otros gastos operativos	(56.748.046)	(28.969.626)	(17.810.507)	(9.802.339)	(5.137.596)
<b>Total gastos operativos</b>	<b>(114.198.438)</b>	<b>(59.107.410)</b>	<b>(37.676.888)</b>	<b>(22.020.643)</b>	<b>(13.529.785)</b>
<b>Resultado en operaciones antes de Impuestos e intereses minoritarios</b>	<b>28.754.032</b>	<b>18.491.497</b>	<b>11.325.404</b>	<b>11.723.520</b>	<b>9.371.551</b>
<b>Impuestos</b>					
Corriente	(9.948.501)	(4.549.412)	(4.585.986)	(4.764.354)	(2.672.860)
Diferido	1.350.776	(2.662.505)	27.664	174.543	266.978
<b>Total Impuestos</b>	<b>(8.597.725)</b>	<b>(7.211.917)</b>	<b>(4.558.322)</b>	<b>(4.589.811)</b>	<b>(2.405.882)</b>
<b>Resultado neto antes de intereses minoritarios</b>	<b>20.156.307</b>	<b>11.279.580</b>	<b>6.767.082</b>	<b>7.133.709</b>	<b>6.965.669</b>
<b>Intereses minoritarios</b>	<b>(12.051)</b>	<b>(5.734)</b>	<b>(5.188)</b>	<b>(3.738)</b>	<b>(3.877)</b>
<b>Resultado neto del ejercicio</b>	<b>20.144.256</b>	<b>11.273.846</b>	<b>6.761.894</b>	<b>7.129.971</b>	<b>6.961.792</b>

  
Aury Oliveros

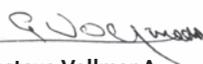
Gerente de Administración

  
Alfonso Figüeroa Davis

Vicepresidente Ejecutivo Global  
de Operaciones y Administración

  
Isabel Pérez Sanchis

Gerente Global de Finanzas

  
Gustavo Vollmer A.

Presidente

# Entorno Económico

## Entorno Mundial

En la primera mitad del año, la economía mundial mantuvo un ritmo sostenido de crecimiento del producto y del empleo, en un contexto de moderadas presiones alcistas de precios. Este resultado favorable se debe, por una parte, a la recuperación del comercio, liderado por las exportaciones de bienes de alta tecnología y por el aprovechamiento de las nuevas cadenas de valor, así como también se vio favorecido por las políticas monetarias más flexibles aplicadas por los principales bancos centrales de las economías desarrolladas.

A pesar de una demanda internacional sólida, la expansión de la oferta y la acumulación de inventarios, han hecho que los precios de los productos básicos, y en especial de los energéticos, hayan moderado su crecimiento o, incluso, retrocedido en relación con los valores observados en el segundo semestre de 2016, contribuyendo a mantener el núcleo inflacionario estable.

La mayoría de los indicadores tempranos de actividad, tales como los índices de confianza, nuevos empleos, producción industrial y flujos comerciales han mostrado un comportamiento favorable en la primera mitad del año, confirmando que, tras la expansión del producto en 2016 en torno a 3,2 %, se estima que se produzca una moderada aceleración del crecimiento del producto de alrededor de 30 puntos básicos, lo que resultaría en la mayor tasa registrada desde el año 2011, aunque permanecería por debajo del promedio cercano a 4 % de las dos décadas previas a la crisis.

En este contexto expansivo, la ocupación y el ingreso real de los hogares están aumentando progresivamente aunque esta mejora global en el mercado de trabajo, contiene todavía importantes asimetrías entre productividad y salarios reales por niveles de calificación y tasas muy diferenciadas de expansión en los nuevos empleos en los que prevalece la generación de puestos de trabajo de menor calidad.

En el repunte destacan, por un lado, las facilidades monetarias que los bancos centrales de Europa y Japón siguen manteniendo, así como las mejoras en las expectativas de inversión, el estímulo fiscal que se está dando en economías como China o que se espera en Estados Unidos, y la demanda interna más sólida que, en general, están presentando las economías maduras. El mejor medio ambiente político y económico, vía mejora de las expectativas y menor aversión al riesgo, ha contribuido con una escalada de los precios mundiales de las acciones hasta alcanzar máximos históricos en Estados Unidos y Alemania, con rendimientos solo superados por algunos activos de deuda emitida por economías emergentes.

La reducida volatilidad financiera, la disminución del riesgo político tras las recientes elecciones europeas y la baja concreción de las amenazas de políticas proteccionistas producen un entorno más favorable para las decisiones de consumo e inversión privadas, así como también ofrecen mayores grados de libertad para la consolidación fiscal en las economías que lo requieren y para una salida más lenta de las facilidades crediticias y monetarias actuales. Si bien no se anticipan cambios bruscos en la dirección de la política monetaria es poco probable que se produzcan sorpresas negativas en los mercados de activos. Sin embargo, se estima que, en un futuro cercano, la convergencia en las políticas de tasas de interés entre las bancas europea y japonesa y la Reserva Federal pueda elevar la volatilidad financiera.

## **Estados Unidos**

El crecimiento económico en el primer trimestre continúa recuperándose desde los bajos registros experimentados hasta el segundo trimestre de 2016, para cerrar de acuerdo con el Departamento de Comercio (BEA por sus siglas en inglés) con una tasa de 1,4 % (t/t-4), desde una estimación inicial de 1,2 %. Para el segundo trimestre de 2017 se espera una expansión anualizada de entre 2,2 % y 2,7 %. Este resultado se explica, en primer lugar, por la recuperación del consumo personal a 1,1 % (0,6 % previo), si bien se mantiene en los menores niveles desde el segundo trimestre de 2013. Adicionalmente, la inversión fija marcó una variación interanual de 3,3 %, en tanto que el gasto del gobierno continuó en terreno negativo (-0,4 %) y el comercio exterior observó avances de 3,4 % en las exportaciones y de 3,8 % en las importaciones.

Indicadores de corto plazo como la producción industrial (+2,0 % de junio 2016 a junio 2017), las ventas al detal (+3,2 % interanual) y las ventas de propiedades nuevas (8,9 % a mayo) y ya existentes (1,6 %), apuntalan consistentemente a confirmar esta expansión.

La situación laboral continúa con signos de haber alcanzado el equilibrio de pleno empleo, dada la reciente evolución de la tasa de desocupación, las solicitudes de seguro de desempleo y la generación de nuevos puestos de trabajo. En el primer semestre se generaron 1.079.000 nuevos empleos, lo que supone un promedio mensual de 180.000 puestos de trabajo adicionales, que es un 4 % inferior al registrado a lo largo del año 2016 y que representa el incremental de ocupación más bajo desde 2010. Las nuevas solicitudes de protección por el seguro de desempleo promediaron 250.491 semanalmente, casi 10 % menos que los 263.851 promedio de todo el año pasado y menos de la mitad del máximo de solicitudes de 571.808 observado en el año 2009. La tasa de desocupación se redujo a 4,3 % en promedio de los primeros seis meses (4,9 % en 2016), el menor valor de este indicador desde marzo del año 2007.

Durante el primer semestre del año, la política monetaria estadounidense ha venido endureciéndose lentamente al ajustar en dos ocasiones la tasa rendida por los fondos federales, en respuesta al desempeño muy favorable del mercado laboral y al comportamiento de la inflación subyacente en la medida que se acerca al objetivo de 2 % de inflación. En sus reuniones de enero y marzo, el Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC por sus siglas en inglés) modificó 25 puntos básicos al alza el nivel de esas tasas marcadoras desde un rango de 0,5 % - 0,75 % prevaleciente a lo largo del año 2016, a sucesivamente 0,75 % - 1,0 % y a 1,0 % - 1,25 %.

La inflación medida por el Índice de Precios al Consumidor (IPC) de junio 2016 a junio 2017 se elevó a 1,6 % (1,3 % en 2016) en el caso del índice general y a 1,7 %, si se descuentan los grupos de alimentos y energía (2,2 % un año antes). Este es un nivel aún por debajo de la meta del núcleo inflacionario trazada en 2 % por la Reserva Federal y se constata a pesar de la aceleración del nivel de actividad económica y de las condiciones más estrechas del mercado laboral que debería generar presiones alcistas de precios más acentuadas, de no haber sido por los factores deflacionarios asociados a la consolidación fiscal previa (2011-2013), la apreciación cambiaria (2014-2015) y los bajos precios de la energía prevalecientes desde mediados de 2014.

## **América Latina**

La región muestra signos de estar recuperándose de la recesión de los años 2015-2016 (-0,5 % y -1,1 % de contracción) y, si bien se espera que en el actual bienio la actividad económica retome terrenos positivos, no se estima que sobrepase el 2,5 %, notablemente por debajo del 4 % que en promedio (exceptuando 2014) creció América Latina desde la recuperación de la recesión del año 2009 (-1,7 %).

La modesta mejoría en la expansión del producto proviene de las mejores perspectivas de la demanda de corto plazo de las economías avanzadas y de China; de los mayores, aunque no espectaculares, precios de los productos básicos en los que se concentra la cesta exportadora regional y del acceso, aún a bajo costo, al financiamiento internacional.

No obstante, estas perspectivas más optimistas, los riesgos de regresar a un entorno menos favorable siguen centrados, en primer lugar, en la evolución de los procesos políticos que experimentan algunos países, de la posible materialización de las amenazas proteccionistas desde las economías avanzadas y, por último, del endurecimiento en las condiciones de acceso al mercado.

La situación laboral y del ingreso ha desmejorado en los últimos años, tanto en términos de la calidad como de la cantidad de empleo. La desocupación tocó máximos recientes en 2016, al registrar un 9 % (7,4 % en 2015), con mayores registros para la población femenina, reducciones en el empleo asalariado e incrementos en la ocupación por cuenta propia. En estas condiciones, el ingreso real promedio (aproximado a través del PIB per cápita) ha marcado retrocesos consecutivos de -0,2 %, -1,6 % y -2,2 % en el pasado trienio.

La progresiva recuperación de la demanda externa dirigida a la región, tras el deterioro de los términos de intercambio en 2015 (-9 %) y 2016 (-1 %) especialmente en petróleo y minería, sostiene el pronóstico de un incremento del poder de compra en torno a 5 % para este año.

La tasa de inflación, descontada Venezuela de este grupo de países, también ha experimentado una moderada aceleración desde el registro mínimo reciente del año 2009 (3,5 %) hasta marcas de 7,9 % y 8,4 % en el bienio, en lo fundamental por la aceleración de precios experimentada en Argentina. Se anticipa que este año la variación de precios pueda reducirse entre 150 y 200 pb.

Los recientes esfuerzos de recuperación del tono de la economía a través de estímulos fiscales y la propia reducción de la base de recaudación por la fase contractiva del ciclo han deteriorado la gestión fiscal hasta reducir al mínimo los superávits primarios de la década pasada e incurrir en déficit financieros por sobre los 3 puntos del PIB en los dos últimos años. Una brecha de la que no se espera mejora sustantivamente este año.

En contraste, los fundamentos externos han mejorado al pasar de -3,4 % a -2,2 % el déficit de la balanza en cuenta corriente, a pesar del menor valor externo de las exportaciones en gran medida por efecto de la propia desabsorción doméstica por la caída del ingreso y, especialmente, por el esfuerzo de mejorar la competitividad cambiaria. El tipo de cambio real efectivo promedio regional se ha depreciado por sobre el 2 % en el bienio.

## **Venezuela**

La economía venezolana, en el primer semestre del año, sigue influida por la persistencia de precios petroleros aún reducidos que, sumados a la reducción de la producción, mantienen los ingresos externos bajos. La restricción de divisas, al igual que en el bienio pasado, está limitando las posibilidades de recuperar la senda de crecimiento económico con estabilidad de precios observada hasta el año 2013. A pesar de los esfuerzos de los productores OPEP, a los que se sumaron algunos países fuera del cartel petrolero, de retirar más de 1,7 millones de barriles diarios, los precios no repuntaron en el rango esperado y se ha extendido la duración del recorte hasta marzo del año 2018, sin alterar los actuales techos de producción.

La cesta petrolera ha oscilado entre máximos de US\$/b 46,4 (febrero) y mínimos de US\$/b 41,3, para un promedio en este primer semestre de US\$/b 43,7, que representa un 41 % más de los US\$/b 31 registrados en igual lapso del año 2016 y más de US\$/b 8 con relación al valor promedio del crudo venezolano del total del dicho año. No obstante, el efecto favorable de los mayores precios petroleros, se ha debilitado por la reducción de casi 242.000 barriles diarios que han experimentado los volúmenes de producción con relación a los registrados en igual semestre del año 2016, y que acumulan una disminución de 34 % desde el máximo reciente marcado en diciembre de 2013 (2,894 millones de barriles diarios). Estos factores explican que, a pesar del recorte de las importaciones, las reservas internacionales hayan seguido cayendo hasta contabilizar US\$ 10.004 millones, una caída de 9 % (US\$ 970 millones) respecto del cierre del año pasado y hacen retroceder los activos externos en poder del BCV a los marcados en mayo del año 2002.

El gasto público ha continuado creciendo en términos nominales, contrarrestando parcialmente la debilidad del gasto de consumo e inversión del sector privado. Los egresos totales del Gobierno Central, que excluyen el pago del servicio de deuda, acumulados a junio apuntan un valor de Bs. 4.900, que frente a los Bs. 1.300 millardos del mismo periodo del año 2016, suponen una expansión a precios corrientes de 277 %. Como todas las variables nominales en un ambiente de presiones alcistas de precios, también los ingresos tributarios domésticos bajo administración del SENIAT, incluso en un contexto en que el consumo e importaciones privadas pueden haberse debilitado, han presentado una recaudación que casi se triplica durante el primer semestre, al pasar de Bs. 644 millardos a Bs. 2.423 millardos, lo que supone una expansión de 175 %.

La evolución expansiva de las magnitudes nominales también se ha constatado en el mercado monetario-financiero, en el que la base monetaria o dinero de alta potencia ha aumentado en 220 %, por sobre la vigorosa expansión de 149 % ocurrida en la liquidez monetaria vía expansión de la cartera de préstamos.

Al igual que en el primer semestre de 2016, el resultado de la política monetaria ejecutada por el Banco Central de Venezuela a través de sus operaciones de mercado abierto, volvió a ser expansivo, al mostrar una inyección neta de dinero en torno a los Bs. 14.561 millones producto de sus intervenciones de regulación monetaria; si bien menor a los Bs. 37.846 millones inyectados en términos netos en igual periodo del años 2016.

En un contexto holgado de liquidez y mantenimiento de la administración de su nivel, las tasas de interés apenas sufrieron variación en el semestre. Las tasas activas pasaron de 20,9 % en promedio del primer semestre de 2016 a 21,5 %, un ajuste leve al alza de 70 puntos básicos. Las tasas pasivas experimentaron reducciones muy moderadas que en el caso de las rendidas por los depósitos a plazo fijo a 90 días fueron de 13 pb al pasar de 15,1 % a 14,7 % y de las tasas de ahorro de 10 pb al reducirse de 12,7 % a 12,6 %.

## Síntesis de Resultados

	1º Semestre 2016	1º Semestre 2017
<b>Producto Interno Bruto Var %</b>		
Total	nd	nd
Sector petrolero	nd	nd
Sector no petrolero	nd	nd
<b>Tipo de Cambio Preferencial Bs. /US\$</b>		
Fin de período	62,8	210,5
Promedio	34,1	91,8
Variación tipo de cambio %		
Fin de período	349,5 %	235,3 %
Promedio	180,4 %	169,6 %
<b>Inflación (Caracas) %</b>		
Variación acumulada	nd	nd
Variación anualizada	nd	nd
<b>Tasas de Interés. Fin de Período</b>		
Activa promedio (6 principales bancos)	20,9	21,5
DPF 90 días (6 principales bancos)	15,1	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 2017 con diciembre de 2016.

### Cifras Relevantes del Balance General Consolidado

Semestre finalizado (En miles de Bs. excepto porcentajes)	Junio 30 <b>2017</b>	Diciembre 31 <b>2016</b>	Junio 30 <b>2016</b>	Jun. 2017 Vs. Dic. 2016 <b>Aumento/ (Disminución)</b>		Jun. 2017 Vs. Jun. 2016 <b>Aumento/ (Disminución)</b>	
	bolívares	bolívares	bolívares	bolívares	%	bolívares	%
Activo total	2.901.958.383	1.484.731.617	829.833.387	1.417.226.766	95,5	2.072.124.996	249,7
Disponibilidades	1.068.445.142	575.389.995	200.433.016	493.055.147	85,7	868.012.126	433,1
Portafolio de inversiones	183.146.506	180.210.406	125.973.076	2.936.100	1,6	57.173.430	45,4
Cartera de créditos neta	1.288.440.030	655.362.111	447.418.252	633.077.919	96,6	841.021.778	188,0
Depósitos	2.346.633.038	1.281.646.956	686.186.861	1.064.986.082	83,1	1.660.446.177	242,0
Patrimonio	229.810.819	75.404.391	65.201.497	154.406.428	204,8	164.609.322	252,5
Activos del Fideicomiso	78.304.719	49.594.274	40.273.853	28.710.445	57,9	38.030.866	94,4

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

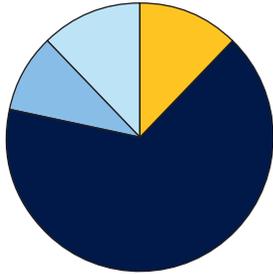
Los activos totales se ubicaron en Bs. 2.901.958 millones, lo que representa un crecimiento en el semestre de 95,5 %, este crecimiento se debe al comportamiento combinado de las disponibilidades y de la cartera de créditos que experimentaron un aumento de 85,7 % y 96,6 % respectivamente, de esta manera, los activos productivos alcanzan una ponderación de 60,1 % sobre el total de los activos, superior en Bs. 878.589 millones (101,4 %) con relación al cierre de diciembre de 2016. En las disponibilidades, los depósitos a la vista en el BCV están relacionados con los límites internos de riesgo de liquidez y no devengan intereses. Al 30 de junio de 2017 este saldo incluye el efecto de los altos niveles recientes de liquidez del sistema financiero en Venezuela.

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

(En miles, excepto porcentajes)		Junio 30 <b>2017</b>	Diciembre 31 <b>2016</b>	Jun. 2017 Vs. Dic. 2016 <b>Aumento/ (Disminución)</b>	
Mercantil, C.A., Banco Universal	Bs.	2.619.096.335	1.365.861.209	1.253.235.126	91,8 %
Mercantil Seguros, C.A.	Bs.	94.676.300	59.895.190	34.781.110	58,1 %
Mercantil Bank N.A.	Us\$	8.513.319	8.397.594	115.725	1,4 %

## Portafolio de Inversiones por emisor

Bs. 183.147 millones  
Junio 2017



Banco Central de Venezuela (BCV)	12,3 %
Estado venezolano y entes públicos	66,3 %
Gobierno y agencias garantizadas por EE. UU.	9,3 %
Otros	12,1 %

## Portafolio de Inversiones

Al 30 de junio de 2017, las inversiones se ubicaron en Bs. 183.147 millones lo que representa un incremento de Bs. 2.936 millones (1,6 %) respecto a diciembre de 2016, cuando se ubicó en Bs. 180.210 millones. Este crecimiento se observa principalmente en las Colocaciones en el Banco Central de Venezuela.

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. 2017 Vs. Dic. 2016	
		2017	2016	Aumento/	(Disminución)
Mercantil, C.A., Banco Universal	Bs.	254.279.750	163.012.906	91.266.844	56,0 %
Mercantil Seguros, C.A.	Bs.	32.543.200	23.087.118	9.456.082	41,0 %
Mercantil Bank N.A.	Us\$	2.156.940	2.331.224	(174.284)	(7,5 %)

Los bonos de la deuda pública nacional emitidos por el Estado venezolano, representan 0,14 veces el patrimonio y 1,1 % de los activos de Mercantil (0,44 y 2,2 % en diciembre 2016, respectivamente). En Mercantil, C.A., Banco Universal, estos títulos representan 0,09 veces el patrimonio y 0,73 % de los activos (0,24 y 1,7 % en diciembre de 2016, respectivamente). Al 30 de junio de 2017, 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. 90.238 millones, los cuales representan el 68,0 % del portafolio de inversiones y 0,6 veces su patrimonio (Bs. 92.570 millones los cuales representan el 70,3 % de su portafolio de inversiones y 1,5 veces su patrimonio al 31 de diciembre de 2016).

Las inversiones por vencimiento y rendimiento al 30 de junio de 2017 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 Disponibilidad Restringida		Total
	Bs. <sup>1</sup>	Bs. <sup>1</sup>	% <sup>3</sup>	Bs. <sup>2</sup>	% <sup>3</sup>	Bs. <sup>1</sup>	Bs. <sup>1</sup>	%	Bs. <sup>1</sup>	% <sup>3</sup>	
<b>Menos 1</b>	209	33.807	4,5	1.468	5,7	0	35.040	6,0	3.198	5,6	73.722
<b>De 1 a 5</b>	225	9.532	6,8	16.270	4,8	0	0		25	17,9	26.052
<b>Más 5</b>	295	29.463	9,0	51.816	6,6	1.691	0		108	15,4	83.373
	<b>729</b>	<b>72.802</b>		<b>69.554</b>		<b>1.691</b>	<b>35.040</b>		<b>3.331</b>		<b>183.147</b>

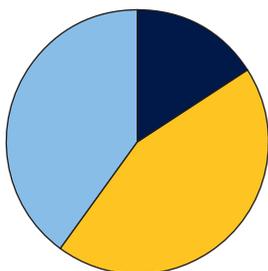
<sup>(1)</sup> Valor de mercado.

<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 por Segmento de Negocios

Bs. 1.288.440 millones  
Junio 2017



Corporaciones	16 %
Empresas medianas y pequeñas	44 %
Personas	40 %

## Cartera de Créditos Neta

Al 30 de junio de 2017, la cartera de créditos neta se ubicó en Bs. 1.288.440 millones lo que representa un aumento de Bs. 633.078 millones (96,6 %) con respecto a diciembre de 2016, cuando se ubicó en Bs. 655.362 millones.

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. 2017 Vs. Dic. 2016	
		2017	2016	Aumento/	(Disminución)
Mercantil, C.A., Banco Universal	Bs.	1.225.098.165	595.321.806	629.776.358	105,8 %
Mercantil Bank N.A.	Us\$	5.989.991	5.678.866	311.125	5,5 %

El índice de Cartera Vencida y en Litigio como porcentaje de la cartera bruta es de en 0,2 % (0,4 % en diciembre de 2016). El índice por subsidiaria es como sigue:

- **Mercantil, C.A., Banco Universal** 0,2 % igual al sistema financiero venezolano (0,3 % igual al sistema financiero venezolano a diciembre de 2016).
- **Mercantil Bank, N.A.** 0,5 % (0,8 % al cierre de diciembre 2016). Los créditos sin devengo de intereses para el cierre de junio de 2017 alcanzaron 0,9 % del total de la cartera de créditos (1,2 % al cierre de diciembre de 2016).

El 99,7 % de la cartera de créditos de Mercantil está en situación vigente al 30 de junio de 2017. La provisión para la cartera representa una cobertura de 1.149,9 % de la cartera vencida y en litigio (764,4 % al 31 de diciembre de 2016), siendo este indicador de 1.346,2 % en Mercantil, C.A., Banco Universal (959,4 % al 31 de diciembre de 2016) y 257,0 % en Mercantil Bank, N.A. (170,2 % al cierre de diciembre de 2016).

## Cartera de créditos, bruta Clasificada por Situación

Semestre finalizado

(En miles de Bs., excepto porcentajes)

	Junio 30		Diciembre 31		Junio 30	
	2017	%	2016	%	2016	%
	bolívares		bolívares		bolívares	
Vigente	1.321.415.465	99,7	672.166.533	99,4	459.334.731	99,6
Reestructurada	1.120.700	0,1	1.034.017	0,2	430.966	0,1
Vencida	3.111.660	0,2	2.581.779	0,4	1.436.562	0,3
En litigio	135.823	0,0	103.252	0,0	32.857	0,0
	<b>1.325.783.648</b>	<b>100,0</b>	<b>675.885.581</b>	<b>100,0</b>	<b>461.235.116</b>	<b>100,0</b>

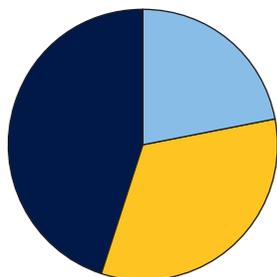
**Porcentaje regulatorio de cartera de créditos de  
Mercantil, C.A., Banco Universal, por sector de la economía y tasas de interés**

Sector	Porcentajes de Cumplimiento	Junio 2017		Junio 2017 Tasas de interés vigente
		% mantenido	% requerido	
<b>Agrario</b>	Calculado sobre la cartera de créditos bruta al 31 de diciembre de 2016. El cumplimiento es mensual. Los recursos a ser otorgados en el marco de la ejecución de la Cartera de Crédito Agraria cumplirán las siguientes proporciones: Vegetal (corto plazo) 63 %, Vegetal (mediano y largo plazo) 5 %, Rumiantes 7 %, Avícola y Porcino 8 %, Pesca y Acuicultura 5 %, Mecanización 10 % y Programas cajas rurales 2 %. Se debe destinar máximo el 24 % en créditos de mediano y largo plazo.	<b>35,58<sup>1</sup></b>	<b>22,0</b>	Fijada por el BCV. la máxima es de 13 %.
<b>Hipotecario</b>	Calculado sobre la cartera de créditos bruta al 31 de diciembre de 2016, distribuido en un 6 % para adquisición de viviendas, 1 % para autoconstrucción, mejoras y ampliación y 13 % para construcción de vivienda. El cumplimiento es anual.	<b>2,15</b>	-	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 2016, el cumplimiento es mensual.	<b>5,4</b>	<b>3,0</b>	Dentro de los máximos y mínimos establecidos por el BCV. Al 30 de junio de 2017 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 2016 y 2015. 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 2017 cuyo cumplimiento debe ser alcanzado a más tardar al 31 de diciembre de 2017.	<b>3,40<sup>1</sup></b>	<b>2,5</b>	El BCV fija mensualmente una tasa preferencial al sector. Al 30 de junio de 2017 la tasa máxima es de 10,27 %, pudiendo en algunos casos ser disminuida hasta en 3 puntos porcentuales (mínima 7,27 %), 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 2016. 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. A junio 2017 se debe mantener el 8 %.	<b>8,22</b>	<b>8,00</b>	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 2017, esa tasa es equivalente al 16,20 %.

<sup>1)</sup> Incluye Bs. 189 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.

## Depósitos por Segmento de Negocios

Bs. 2.346.633 millones  
Junio 2017



Corporaciones	22 %
Empresas medianas y pequeñas	33 %
Personas	45 %

## Depósitos

Al 30 de junio de 2017 los depósitos alcanzaron Bs. 2.346.633 millones lo que representa un aumento de 83,1 % respecto a diciembre de 2016, cuando se ubicaron en Bs. 1.281.647 millones. La composición de las captaciones del público estuvo liderada por los depósitos en cuentas corrientes, los cuales alcanzaron Bs. 1.882.652 millones, 96,9 % de incremento respecto a diciembre de 2016, representando el 80,2 % de los recursos captados. Por su parte los depósitos de ahorro y los depósitos a plazo se incrementaron Bs. 136.781 millones (45,1 %) y Bs. 1.885 millones (8,7 %) respectivamente, en el mismo período.

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

(En miles, excepto porcentajes)		Junio 30	Diciembre 31	Jun. 2017 Vs. Dic. 2016	
		2017	2016	Aumento/	(Disminución)
Mercantil, C.A., Banco Universal	Bs.	2.280.333.403	1.213.921.457	1.066.411.946	87,8 %
Mercantil Bank N.A.	Us\$	6.585.592	6.562.956	22.636	0,3 %

## Patrimonio

Al 30 de junio de 2017, el patrimonio se ubicó en Bs. 229.811 millones lo que representa un aumento de 204,8 % respecto a diciembre de 2016, cuando se ubicó en Bs. 75.404 millones. Esta variación incluye principalmente Bs. 20.144 millones del resultado neto del semestre, aumento de Bs. 135.475 millones en el superávit por revaluación de bienes de uso, aumento de Bs. 1.257 millones por el ajuste al valor de mercado de las inversiones disponibles para la venta, disminución de Bs. 2.453 millones que corresponden a dividendos decretados netos de dividendos en efectivo, entre otros.

## Índices de Capital

El patrimonio respecto a los activos de Mercantil al 30 de junio de 2017, es de 7,9 % y sobre los activos ponderados con base en riesgos es de 14,9 % de acuerdo a las normas de la Superintendencia Nacional de Valores de Venezuela (Sunaval) (5,1 % y 10,1 % al 31 de diciembre de 2016, respectivamente).

- **Mercantil, C.A., Banco Universal** según las normas de la Superintendencia de las Instituciones del Sector Bancario en Venezuela al 30 de junio de 2017, el índice de patrimonio sobre activos es de 12,5 % y sobre activos ponderados con base en riesgos es de 14,4 % (11,2 % y 13,1 % al 31 de diciembre de 2016, respectivamente).
- **Mercantil Bank, N.A.** con base en las normas de la Oficina del Contralor de la Moneda al 30 de junio de 2017 el índice de patrimonio sobre activos es de 9,4 % y sobre activos ponderados con base en riesgos es de 12,1 % (9,2 % y 12,4 % al 31 de diciembre de 2016, 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 semestre finalizado el 30 de junio de 2017 con las del semestre finalizado el 30 de junio de 2016:

### Margen Financiero Neto

Semestre finalizado

(En miles de Bs., excepto porcentajes)

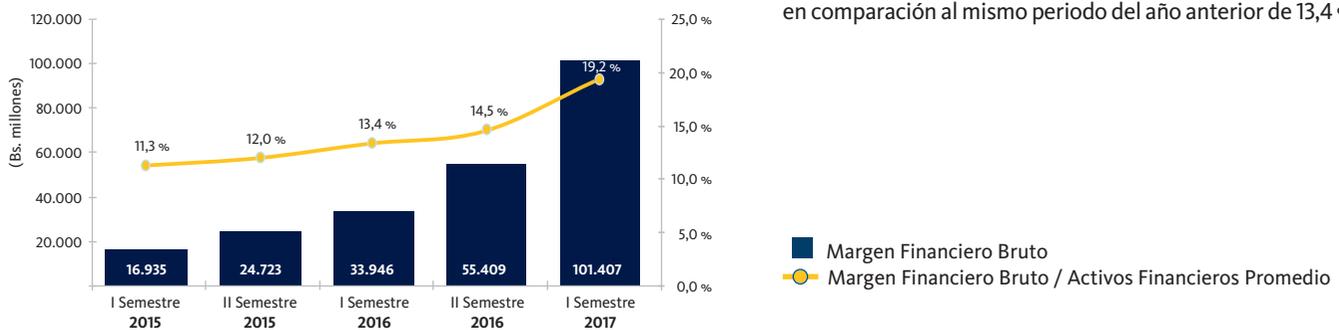
	Junio 30 2017 bolívares	Diciembre 31 2016 bolívares	Junio 30 2016 bolívares	Jun. 2017 Vs. Dic. 2016 Aumento/ (Disminución) bolívares	%	Jun. 2017 Vs. Jun. 2016 Aumento/ (Disminución) bolívares	%
Ingresos Financieros	122.876.119	71.073.995	47.291.304	51.802.124	72,9	75.584.815	159,8
Gastos Financieros	(21.468.917)	(15.664.834)	(13.344.844)	5.804.083	37,1	8.124.073	60,9
<b>Margen Financiero Bruto</b>	<b>101.407.202</b>	<b>55.409.161</b>	<b>33.946.460</b>	<b>45.998.041</b>	<b>83,0</b>	<b>67.460.742</b>	<b>198,7</b>
Provisión para Cartera de créditos y Comisiones por cobrar	(18.192.535)	(8.870.224)	(3.800.812)	9.322.311	105,1	14.391.723	378,6
<b>Margen Financiero Neto</b>	<b>83.214.667</b>	<b>46.538.937</b>	<b>30.145.648</b>	<b>36.675.730</b>	<b>78,8</b>	<b>53.069.019</b>	<b>176,0</b>

### Margen Financiero Bruto

El margen financiero bruto en el primer semestre del año 2017 fue Bs. 101.407 millones, 198,7 % superior al obtenido en el primer semestre del año 2016 que alcanzó Bs. 33.946 millones, principalmente por el incremento de los activos y pasivos financieros. Los ingresos financieros se ubicaron en Bs. 122.876 millones, registrando un incremento de 159,8 % 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 172,4 %. Por su parte los gastos financieros se ubicaron en Bs. 21.469 millones 60,9 % superior al mismo periodo del año anterior. El índice de intermediación financiera (cartera de créditos a depósitos), se ubicó en 56,5 % en junio de 2017 y 67,2 % en junio de 2016.

- **Mercantil, C.A., Banco Universal** alcanzó Bs. 100.071 millones 209,5 % superior al margen financiero del primer semestre del año anterior, cuando se ubicó en Bs. 32.333 millones, principalmente por el incremento de los activos y pasivos financieros. El índice de intermediación financiera se ubicó en 55,2 % y 63,8 % en junio de 2017 y de 2016, respectivamente.
- **Mercantil Bank, N.A.** alcanzó US\$ 100 millones<sup>1</sup> (Bs. 1.001 millones), 29,1 % inferior al margen financiero del primer semestre del año anterior, cuando se ubicó en US\$ 142 millones (Bs. 1.238 millones). El Banco mantiene una porción significativa de sus activos US\$ 2.106 millones, es decir más del 24 %, 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 2017 fue de 19,2 % en comparación al mismo periodo del año anterior de 13,4 %.

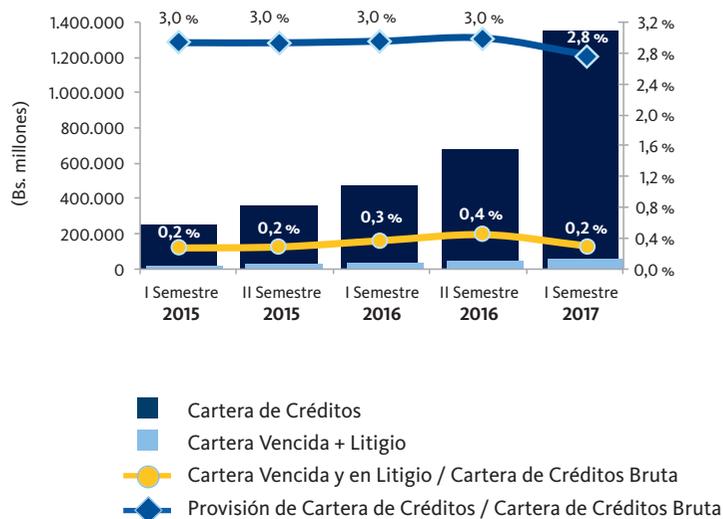
<sup>(1)</sup> Las cifras en US\$ se presentan como información referencial sin que representen una base contable; el balance al tipo de cambio de cierre de Bs. 9,975 / US\$ 1 y los resultados al tipo de cambio promedio del periodo de Bs. 9,975 / US\$ 1 (promedio del primer semestre del año 2016 Bs. 8,7447 / US\$ 1). El tipo de cambio está controlado en Venezuela a partir de febrero de 2003.

## Provisión para Cartera de Créditos

Durante el primer semestre de 2017 se registró un gasto de Bs. 18.193 millones, superior en 378,6 % con respecto al mismo periodo del año anterior cuando alcanzó Bs. 3.801 millones, de esta manera la provisión acumulada se eleva a Bs. 37.344 millones al cierre de junio de 2017, que representa un 2,8 % sobre la cartera de créditos bruta mantenida (3,0 % al 31 de diciembre de 2016) y una cobertura de 1.149,9 % de la cartera vencida y en litigio (764,4 % al 31 de diciembre de 2016).

- **Mercantil, C.A., Banco Universal** registró Bs. 18.118 millones de provisiones de cartera de créditos durante el primer semestre del año 2017 (Bs. 3.674 en el mismo periodo del año anterior) destinado principalmente por provisiones relacionadas al crecimiento de la cartera de créditos experimentado en el semestre. Al 30 de junio de 2017 la provisión acumulada para la cartera de créditos se ubicó en Bs. 38.387 millones y representa una cobertura de 1.346,2 % de la cartera vencida y en litigio (959,4 % al 31 de diciembre de 2016). La cartera de créditos vencida y en litigio sobre la cartera de créditos bruta se ubicó en junio de 2017 en 0,2 % que compara con 0,3 % en diciembre de 2016.
- **Mercantil Bank, N.A.** registró US\$ 8 millones<sup>1</sup> (Bs. 77 millones) de provisiones de cartera de créditos en el primer semestre del año 2017. Al 30 de junio de 2017, la provisión acumulada para la cartera de créditos se ubicó en US\$ 83 millones<sup>1</sup> (Bs. 825 millones) y representa una cobertura de 257,0 % de la cartera vencida y en litigio (170,0 % al cierre de diciembre de 2016).

## Evolución Cartera de Créditos



<sup>(1)</sup> Las cifras en US\$ se presentan como información referencial sin que representen una base contable; el balance al tipo de cambio de cierre de Bs. 9,975 / US\$ 1 y los resultados al tipo de cambio promedio del periodo de Bs. 9,975 / US\$ 1 (promedio del primer semestre del año 2016 Bs. 8,7447 / US\$ 1). El tipo de cambio está controlado en Venezuela a partir de febrero de 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>2017</b>	Diciembre 31 <b>2016</b>	Junio 30 <b>2016</b>	Jun. 2017 Vs. Dic. 2016 Aumento/ (Disminución)		Jun. 2017 Vs. Jun. 2016 Aumento/ (Disminución)	
	bolívares	bolívares	bolívares	bolívares	%	bolívares	%
<b>Margen Financiero Neto</b>	<b>83.214.667</b>	<b>46.538.937</b>	<b>30.145.648</b>	<b>36.675.730</b>	<b>78,8</b>	<b>53.069.019</b>	<b>176,0</b>
Comisiones y Otros ingresos	46.595.501	23.000.073	14.888.097	23.595.428	102,6	31.707.404	213,0
Primas de Seguros, Netas de Siniestros	13.142.302	8.059.897	3.968.547	5.082.405	63,1	9.173.755	231,2
<b>Resultado en Operación Financiera</b>	<b>142.952.470</b>	<b>77.598.907</b>	<b>49.002.292</b>	<b>65.353.563</b>	<b>84,2</b>	<b>93.950.178</b>	<b>191,7</b>

Las Comisiones y Otros Ingresos en el primer semestre de 2017 fueron de Bs. 46.596 millones, superior en Bs. 31.707 millones (213,0 %) al mismo periodo del año anterior cuando alcanzaron Bs. 14.888 millones. Este aumento obedece principalmente a:

- Aumento de Bs. 32.904 millones (246,4 %) en las comisiones por el uso de tarjetas de créditos y débitos, ingresos por financiamiento de pólizas de seguros, así como otras comisiones por operaciones de clientes, entre otros.
- Disminución de Bs. 205 millones (30,4 %) 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 2017 fueron de Bs. 13.142 millones, 231,2 % superior al primer semestre del año anterior cuando alcanzaron Bs. 3.969 millones. Las primas cobradas en el primer semestre de 2017 fueron de Bs. 84.510 millones, lo que representa Bs. 49.486 millones y 141,3 % superior al primer semestre de 2016. Este crecimiento se debe principalmente a las primas cobradas netas en las Líneas de Negocios Colectivos que pasaron de Bs. 13.020 millones a Bs. 31.797 millones; reportando un crecimiento del 144 % con respecto al primer semestre de 2016, adicionalmente las primas cobradas netas en las Líneas de Negocios Individuales, pasaron de Bs. 19.515 millones en el primer semestre de 2016 a Bs. 44.897 millones en el primer semestre de 2017, para un crecimiento del 130,1 %, representado principalmente por el ramo de Personas. Este segmento representa un monto importante en la cartera de la empresa, con una participación del 50,1 %.

Mercantil Seguros, C.A. ocupa la segunda posición entre las empresas de seguros del país en términos de primas netas cobradas, con una participación de mercado de 9,7 % al 31 de diciembre de 2016. Los siniestros y gastos de administración alcanzaron en el primer semestre de 2017 Bs. 52.101 millones, superiores en Bs. 30.927 millones (146,1 %) con respecto al mismo periodo del año anterior. El índice de siniestros incurridos respecto a primas devengadas se ubicó en 62,8 % al 30 de junio de 2017 (65,0 % al 30 de junio de 2016).

<sup>(1)</sup> Las cifras en US\$ se presentan como información referencial sin que representen una base contable; el balance al tipo de cambio de cierre de Bs. 9,975 / US\$ 1 y los resultados al tipo de cambio promedio del periodo de Bs. 9,975 / US\$ 1 (promedio del primer semestre del año 2016 Bs. 8,7447 / US\$ 1). El tipo de cambio está controlado en Venezuela a partir de febrero de 2003.

## Resultado Neto

Semestre finalizado (En miles de Bs., excepto porcentajes)	Junio 30	Diciembre 31	Junio 30	Jun . 2017 Vs. Dic. 2016		Jun . 2017 Vs. Jun. 2016	
	2017	2016	2016	Aumento/ (Disminución)		Aumento/ (Disminución)	
	bolívares	bolívares	bolívares	bolívares	%	bolívares	%
<b>Resultado en Operación Financiera</b>	<b>142.952.470</b>	<b>77.598.907</b>	<b>49.002.292</b>	<b>65.353.563</b>	<b>84,2</b>	<b>93.950.178</b>	<b>191,7</b>
Gastos Operativos	(83.686.687)	(44.522.504)	(27.570.459)	39.164.183	88,0	56.116.228	203,5
Gastos de Personal	(30.511.751)	(14.584.906)	(10.106.429)	15.926.845	109,2	20.405.322	201,9
Impuestos (corriente y diferido)	(8.597.725)	(7.211.917)	(4.558.322)	1.385.808	19,2	4.039.403	88,6
Intereses Minoritarios	(12.051)	(5.734)	(5.188)	6.317	110,2	6.863	132,3
<b>Resultado Neto del Ejercicio</b>	<b>20.144.256</b>	<b>11.273.846</b>	<b>6.761.894</b>	<b>8.870.410</b>	<b>78,7</b>	<b>13.382.362</b>	<b>197,9</b>

### Gastos Operativos

Los Gastos Operativos y de Personal con respecto al primer semestre del año anterior aumentaron 203,1 % (Bs. 37.677 millones) en el primer semestre de año 2017 que se han visto afectados principalmente por el ambiente inflacionario. Este incremento se debe principalmente a:

- Incremento de Bs. 20.405 millones en gastos de personal, 201,9 % con respecto al primer semestre de 2016. Este aumento de los gastos obedeció a la aplicación de políticas de compensación y beneficios acordes al mercado. Para Mercantil, C.A., Banco Universal, los activos por empleado pasaron de Bs. 104,8 millones en el 2016 a Bs. 436,6 millones en el 2017. En Mercantil Seguros, C.A., la prima neta cobrada por empleado pasó de Bs. 14,9 millones en el 2016 a Bs. 32,2 millones en el 2017. En el caso de los negocios en el exterior, los activos por empleado pasaron de US\$ 8,4 millones en el 2016 a US\$ 9 millones en el 2017.
- Aumento de Bs. 34.887 millones (227,1 %) en los gastos de comisiones por el uso de la red de puntos de ventas y cajeros automáticos, entre otros.
- Aumento de Bs. 7.081 millones (141,8 %) en los gastos por aportes a organismos reguladores.
- Aumento de Bs. 10.098 millones (211,8 %) en los gastos de depreciación, gastos de bienes de uso, amortización de intangibles y otros.
- Aumento de Bs. 4.050 millones (165,2 %) en los gastos por impuestos y contribuciones.

El gasto de impuesto sobre la renta se incrementó en Bs. 4.039 millones (88,6 %) en relación al primer semestre del año 2016, debido principalmente a que las actividades financieras y de seguros quedaron excluidas del sistema de ajuste por inflación como consecuencia de cambios en la normativa fiscal en Venezuela. Asimismo la tarifa aplicable para estas actividades se incrementó de 34 % a 40 %.

El índice de eficiencia medido por la relación de gastos operativos entre activos promedio, se ubicó en junio de 2017 en 10,7 % y 9,0 % en junio de 2016. En cuanto al índice de gastos operativos entre ingresos totales, se situó al cierre de junio de 2017 en 63,4 % (61,9 % en junio de 2016).

## *Impuestos y Contribuciones*

Para el semestre finalizado el 30 de junio de 2017 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. 9.875 millones correspondientes al impuesto sobre la renta a pagar, Bs. 141 millones por el ajuste del impuesto sobre la renta diferido, Bs. 7.095 millones por impuesto al valor agregado, Bs. 6.488 millones por impuestos municipales, Bs. 8.893 millones por aportes al Fondo de Protección Social de los Depósitos Bancarios, Bs. 979 millones por aportes a la Superintendencia de las Instituciones del Sector Bancario, Bs. 2.165 millones por aportes a la Superintendencia de Seguros y Bs. 835 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. 74 millones correspondiente al impuesto sobre la renta a pagar, Bs. 460 millones por el ajuste al impuesto sobre la renta diferido activo, Bs. 13 millones por Impuestos Municipales y otras contribuciones y Bs. 37 millones por aportes a organismos reguladores de la actividad bancaria. Igualmente, Mercantil Servicios Financieros y sus filiales dieron cumplimiento a otros aportes previstos en las legislaciones a las cuales están sujetos.

El total de los aportes a los distintos organismos oficiales, tanto en Venezuela como en el exterior representan el 17,5 % de los gastos de Mercantil, los cuales sumados al impuesto sobre la renta equivalen el 25,6 % de tales gastos (20,9 % y 31,8 % al 30 de junio de 2016, respectivamente).

## Resumen de los Principios Contables utilizados para la preparación de los Estados Financieros

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

### Portafolio de inversiones

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

### Cartera de créditos

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

### Reconocimiento de ingresos y gastos

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

### Consolidación

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

### Ajuste por Inflación

De acuerdo con las normas de la Sunaval, los estados financieros de Mercantil Servicios Financieros deben ser presentados en cifras históricas a partir del 31 de diciembre de 1999. Por tal motivo, a partir de esa fecha Mercantil Servicios Financieros no continuó el ajuste por inflación en sus estados financieros primarios.

### Bienes de uso

Las edificaciones y los terrenos de las sedes principales de Mercantil Servicios Financieros se presentan a valores de mercado determinados por peritos, la revaluación de los activos se registra en el patrimonio neta del impuesto sobre la renta diferido pasivo. El resto de los bienes de uso se presentan a su costo histórico. El gasto de depreciación se registra en los resultados del período.

### Moneda Extranjera

Las transacciones y saldos en moneda extranjera se traducen en función a la mejor estimación de las expectativas de los flujos futuros de bolívars obtenidos, utilizando mecanismos legalmente establecidos.

### Principales diferencias entre las normas contables de la Sunaval y las normas contables de otras filiales

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

- Amortización de las primas o descuentos de los títulos valores realizada en línea recta bajo las normas Sudeban y de acuerdo a la Tasa de Amortización Constante bajo Sunaval.
- Bajo las normas Sunaval los efectos por fluctuaciones cambiarias se registran en los resultados con excepción de las fluctuaciones cambiarias de las inversiones disponibles para la venta y del portafolio para comercialización de acciones que se incluyen en patrimonio. Bajo las normas Sudeban todas las fluctuaciones se registran en 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 Sunaval anteriormente expuestas y los USGAAP para Mercantil Servicios financieros, son las siguientes:

- ISLR diferido: Los USGAAP permiten reconocer impuesto diferido sobre el total de las provisiones para la cartera de créditos, mientras que las normas de la Sunaval 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 Sunaval 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 2017, siguiendo las normas contables de la Superintendencia Nacional de Valores (Sunaval).

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

(en miles de Bs.)

al 30 de junio de 2017

Patrimonio Bs. 229.810.819

Patrimonio de las Principales Subsidiarias	Mercantil, C.A. Banco Universal Bs. 208.615.612	Mercantil Bank, N.A. Bs. 6.940.734	Otros Bancos en el Exterior Bs. 2.790.565	Mercantil Seguros, C.A. Bs. 17.088.780	Mercantil Merinvest, C.A. Bs. 878.294	Otras Bs. 1.365.333	
<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	
<b>Principales Subsidiarias</b>		Mercantil Investment Services (MIS)  Mercantil Trust Company (MTC)	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 Capital Markets (Panamá)	Mercantil Servicios de Inversión, C.A.  Mercantil Sociedad Administradora de Entidades de Inversión Colectiva, C.A.	
							<b>Total</b>
(En miles de Bs.) <sup>1</sup>							
Total Activos	2.497.391.296	84.939.678	8.079.916	83.029.743	248.754	228.268.996	2.901.958.383
Portafolio de Inversiones	132.800.247	21.753.035	3.552.568	24.833.359	104.049	103.248	183.146.506
Cartera de Créditos, Neta	1.225.099.165	59.750.163	3.590.702	-	-	-	1.288.440.030
Depósitos	2.276.522.859	64.789.750	5.320.429	-	-	-	2.346.633.038
Contribución al resultado neto del semestre	20.144.199	165.019	(54.863)	869.459	(32.970)	(946.586)	20.144.256
Número de Empleados	5.866	949	129	935	38	34	7.951

<sup>(1)</sup> Información financiera de acuerdo con las normas dictadas por la Sunaval. 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 Servicios Financieros, con base en las normas contables aplicables a cada una de estas, por lo que existen diferencias respecto a la información consolidada bajo las normas contables de la Superintendencia Nacional de Valores (Sunaval). Mercantil, C.A. Banco Universal Consolidado con Sucursales en el exterior se presenta de acuerdo con las normas de la Superintendencia de las Instituciones del Sector Bancario; Mercantil Florida Bancorp de acuerdo con principios contables americanos (USGAAP por sus siglas en inglés); Mercantil Seguros C.A., según las normas de la Superintendencia de la Actividad Aseguradora y Mercantil Merinvest C.A., de acuerdo con las normas de la Sunaval.

## ***Mercantil, C.A., Banco Universal***

Durante el primer semestre de 2017, el activo total de Mercantil, C.A., Banco Universal creció Bs. 1.225.634 millones (91,8 %), la cartera de créditos neta, creció en Bs. 647.857 millones (108,8 %) y las captaciones del público en Bs. 1.090.841 millones (89,0 %). 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 0,2 %, igual al sistema financiero venezolano. La provisión para la cartera de créditos representa una cobertura de 1.346,2 % de la cartera vencida y en litigio (959,4 % al 31 de diciembre de 2016).

Al 30 de junio de 2017 la subsidiaria Mercantil, C.A., Banco Universal ocupa la cuarta posición dentro del sistema financiero privado venezolano en cuanto al total de activos con una participación de mercado del 9,5 %, teniendo la primera institución el 19,6 % y los cuatro principales bancos de Venezuela el 58,6 % de participación del total del sistema financiero. Mercantil, C.A., Banco Universal ocupa la primera posición dentro del sistema financiero privado venezolano en cuanto a depósitos de ahorro con una participación de mercado de 17,6 %. En los créditos destinados al sector agrario ocupa el segundo lugar con una participación de mercado del 13,0 %. Adicionalmente ocupa el tercer lugar del sistema financiero privado venezolano en créditos destinados al sector turismo, hipotecario y microcréditos con una participación de mercado del 6,4 %, 6,5 % y 7,1 %, respectivamente. En los créditos destinados al sector manufactura ocupa el cuarto lugar con una participación de mercado del 6,0 %.

Al 30 de junio de 2017 las inversiones en títulos valores alcanzaron un total de Bs. 132.658 millones, lo que representa un crecimiento de Bs. 988 millones (0,8 %) respecto a diciembre de 2016. Al 30 de junio de 2017 las inversiones en títulos valores se componen de 82,3 % en títulos emitidos o avalados por el Estado venezolano y entes públicos; 16,9 % en certificados de depósitos emitidos por el Banco Central de Venezuela; 0,8 % en títulos emitidos por el sector privado venezolano e internacional, entre otros.

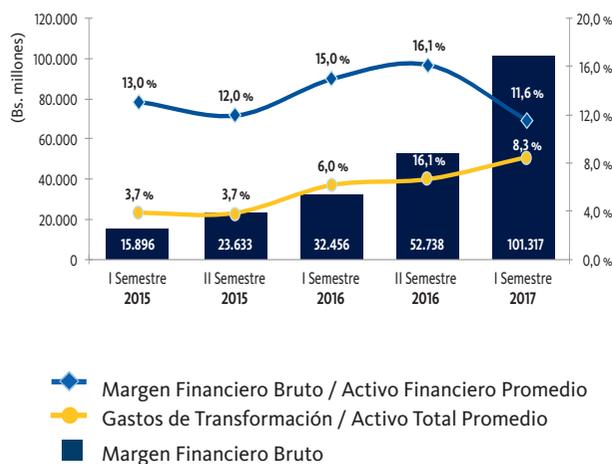
El Patrimonio creció Bs. 89.218 millones (145,4 %) respecto a diciembre del 2016, para alcanzar Bs. 150.567 millones al cierre de junio de 2017. Este aumento incluye principalmente el resultado neto acumulado del primer semestre de 2017 de Bs. 20.169 millones, aumento de Bs. 8.886 millones por aportes patrimoniales no capitalizados, aumento de Bs. 62.914 millones de ajuste por revaluación de activos y disminución de Bs. 119 millones por ajuste al valor de mercado de las inversiones disponibles para la venta, entre otros.

Al 30 de junio de 2017, el índice de patrimonio sobre activos es de 12,5 %<sup>1</sup> (mínimo requerido 9 %) y sobre activos ponderados con base en riesgos es de 14,4 % (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 2017 de Bs. 20.169 millones representó un incremento de Bs. 12.073 millones (149,1 %) respecto al mismo periodo del año anterior, esta variación se debe principalmente a:

## Evolución del Margen Financiero



El incremento de Bs. 68.865 millones (212,2 %) 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 2017 fue de 20,2 % en comparación con el mismo periodo del año anterior de 15,0 %.

Aumento en los gastos por incobrabilidad de la cartera de créditos de Bs. 9.308 millones (105,1 %), incremento de Bs. 14.556 millones (300,6 %) 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 semestre, aumento de Bs. 20 millones (4,1 %) 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 2017 alcanzó un total de ganancias netas de Bs. 515 millones, aumento de Bs. 167 millones (121,1 %) en ingresos por comisiones de fideicomisos y aumento Bs. 1.683 millones (511,6 %) en gastos por bienes realizables, provisión para otros activos y gastos operativos, entre otros.

Por otra parte se registró un aumento en los gastos de transformación por Bs. 33.704 millones (86,4 %) con relación al primer semestre del año 2016, principalmente por el aumento de Bs. 16.171 millones (204,6 %) en los gastos de personal que incluyen la aplicación de políticas de compensación y beneficios acordes con el mercado; aumentos de Bs. 5.811 millones (143,1 %) por aportes a organismos reguladores, y de Bs. 27.832 millones (254,6 %) en los gastos generales y administrativos. Este incremento obedece principalmente a Bs. 11.756 millones (295,4 %) por gastos de servicios externos contratados, como transporte de valores, vigilancia y otros; Bs. 11.328 millones (261,5 %) por gastos de bienes de uso, amortización de intangibles y otros; Bs. 2.352 millones (181,9 %) en impuestos y contribuciones, y Bs. 2.396 millones (180,7 %) en otros gastos generales y administrativos.

Por otra parte se registró un aumento en los gastos de transformación por Bs. 33.704 millones (86,4 %) con relación al primer semestre del año 2016, principalmente por el aumento de Bs. 16.171 millones (204,6 %) en los gastos de personal que incluyen la aplicación de políticas de compensación y beneficios acordes con el mercado; aumentos de Bs. 5.811 millones (143,1 %) por aportes a organismos reguladores, y de Bs. 27.832 millones (254,6 %) en los gastos generales y administrativos. Este incremento obedece principalmente a Bs. 11.756 millones (295,4 %) por gastos de servicios externos contratados, como transporte de valores, vigilancia y otros; Bs. 11.328 millones (261,5 %) por gastos de bienes de uso, amortización de intangibles y otros; Bs. 2.352 millones (181,9 %) en impuestos y contribuciones, y Bs. 2.396 millones (180,7 %) en otros gastos generales y administrativos.

## Mercantil C.A., Banco Universal.

Consolidado con Sucursales en el exterior  
Semestre finalizado  
(En miles de Bs.)

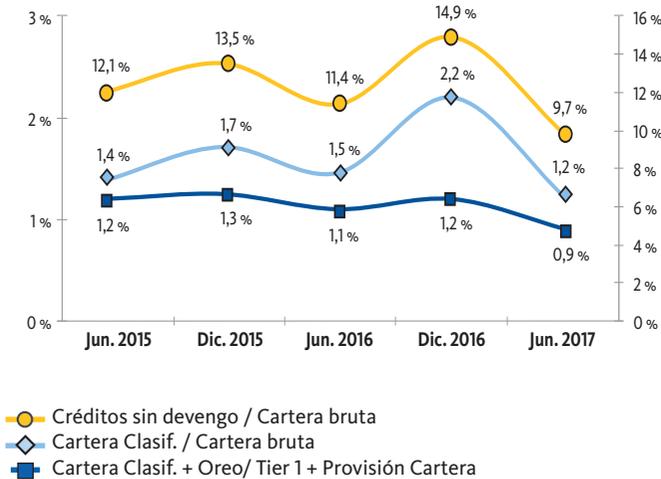
	Junio 30 2017 bolívares	Diciembre 31 2016 bolívares	Junio 30 2016 bolívares
Total Activo	2.560.275.329	1.334.641.402	697.813.678
Inversiones en Títulos Valores	132.658.268	131.670.733	80.656.798
Cartera de Créditos, neta	1.243.159.096	595.301.690	389.921.946
Captaciones del Público	2.317.182.661	1.226.342.085	631.330.107
Patrimonio	150.567.108	61.349.302	45.879.966
Resultado Neto del Ejercicio	20.169.075	10.506.271	8.096.157

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

## Mercantil Florida Bancorp, Inc

Al 30 de junio de 2017 Mercantil Florida Bancorp alcanzó activos totales por US\$ 8.553 millones, lo que representa un incremento de 1,4 % en comparación con diciembre del año 2016. El

### Índices Calidad de Cartera



portafolio de inversiones alcanzó la cifra de US\$ 2.005 millones, que compara con US\$ 2.183 millones al cierre de diciembre 2016. La cartera de créditos neta alcanzó US\$ 5.995 millones, superior en 5,5 % al 31 de diciembre de 2016. Los depósitos totales se situaron al 30 de junio de 2017 en US\$ 6.602 millones, superior en 0,4 % al cierre de diciembre de 2016 cuando se situaron en US\$ 6.579 millones.

El patrimonio al 30 de junio de 2017 se situó en US\$ 724 millones, lo que representa un incremento de 3,2 % en comparación con diciembre del año 2016 cuando se ubicó en US\$ 702 millones, esta variación obedece principalmente al resultado del período de US\$ 17 millones, entre otros.

Mercantil Florida Bancorp, al 30 de junio de 2017 registró una utilidad neta de US\$ 17 millones superior en 120,4 % al resultado neto del primer semestre del año 2016. Para su principal subsidiaria Mercantil Bank, N.A., el resultado neto fue de US\$ 20 millones en el primer semestre de 2017 superior en 44,9 % al comparar con la utilidad del mismo periodo del año anterior de US\$ 14 millones. Esta variación es atribuida principalmente al aumento del margen financiero bruto en US\$ 5 millones, a la disminución del requerimiento de provisión de la cartera de créditos en US\$ 2 millones, al aumento en las comisiones y otros ingresos en US\$ 4 millones y al aumento de US\$ 4 millones en el gasto de impuesto sobre la renta.

El índice de préstamos sin devengo de intereses sobre la cartera bruta se ubicó en 0,9 % al cierre de junio 2017 y 1,2 al 31 de diciembre de 2016.

Los principales indicadores de suficiencia patrimonial de Mercantil Bank, N.A. son 9,4 % de patrimonio sobre activos y 12,1 % sobre activos ponderados con base a riesgos según las normas de la Oficina del Contralor de la Moneda (*Office of Comptroller of the Currency - OCC*).

### Mercantil Florida BanCorp, Inc Consolidado

Semestre finalizado (En miles de Bs. y millones de US\$)	Junio 30 2017 US\$( <sup>1</sup> )	Junio 30 2017 bolívares	Diciembre 31 2016 bolívares	Junio 30 2016 bolívares
Total Activo	8.553	85.311.457	84.120.472	82.893.876
Portafolio de Inversiones	2.005	20.003.616	21.772.802	22.894.421
Cartera de Créditos, neta	5.995	59.797.492	56.688.025	54.315.950
Depósitos	6.602	65.859.189	65.629.216	64.543.836
Patrimonio	724	7.225.970	7.000.206	7.064.355
Resultado Neto del Ejercicio	17	170.812	156.867	67.939

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

<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. 9,975/US\$ 1 (Bs. 9,975/US\$ 1 y Bs. 8.7447/US\$ 1 para el segundo y primer semestre del año 2016, respectivamente). El tipo de cambio está controlado en Venezuela a partir de febrero de 2003.

## Mercantil Seguros, C.A.

La recaudación de primas el primer semestre del año 2017 experimentó un crecimiento de 141,3 % respecto al mismo periodo del año anterior al alcanzar Bs. 84.510 millones, cifra que refleja un importante logro de la fuerza de ventas de la empresa. Al 30 de junio de 2017, Mercantil Seguros, C.A. 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 9,7 %.

Las cuentas del activo totalizaron al 30 de junio de 2017 en Bs. 198.361 millones 95,3 % superior al 31 de diciembre de 2016. El Patrimonio de la empresa se ubicó en Bs. 67.669 millones al 30 de junio de 2017, superior en 29,2 % al comparar con el cierre de diciembre de 2016, 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. 58.789 millones, 56,8 % superior al cierre de diciembre del año 2016.

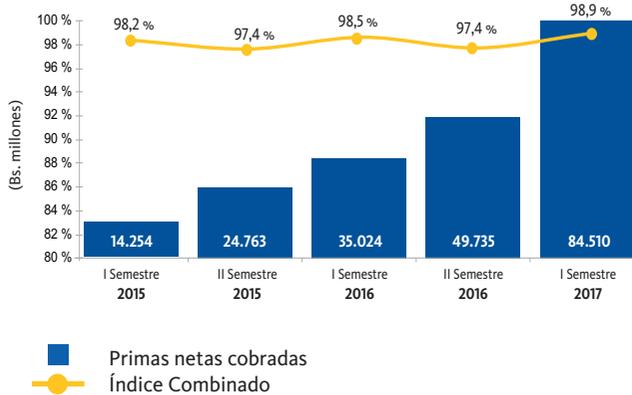
Al cierre del 30 de junio de 2017, el portafolio de inversiones de la compañía asciende a Bs. 173.843 millones, 100,7 % superior al cierre de diciembre de 2016. Así, el total de las Inversiones aptas para la representación de las reservas técnicas, alcanzó Bs. 70.885 millones, 9,9 % superior al 31 de diciembre de 2016, manteniéndose niveles de liquidez que permiten satisfacer los compromisos con asegurados, asesores de seguros y reaseguradores.

Las primas cobradas netas en las Líneas de Negocios Individuales, pasaron de Bs. 19.515 millones en el primer semestre del año 2016 a Bs. 44.897 millones al 30 de junio de 2017, reportando un incremento del 130,1 %, representado principalmente por el ramo de Personas. Este segmento representa un monto importante en la cartera de la empresa, con una participación del 50,1 %.

Las primas cobradas netas en las Líneas de Negocios Colectivos, pasaron de Bs. 13.020 millones al 30 de junio de 2016 a Bs. 31.797 millones al cierre de junio de 2017; reportando un crecimiento del 144 %.

El resultado técnico<sup>1</sup> al 30 de junio de 2017, cerró en Bs. 691 millones, con un indicador de índice combinado<sup>2</sup> de 98,9 %. El resultado neto del primer semestre del año 2017 asciende a Bs. 12.634 millones, 141,3 % superior al resultado del mismo periodo del año 2016.

### Primas cobradas e índice combinado<sup>2</sup>



### Mercantil Seguros, C.A.

Semestre finalizado (En miles de Bs.)	Junio 30 2017 bolívars	Diciembre 31 2016 bolívars	Junio 30 2016 bolívars
Total Activo	198.361.559	101.564.863	65.814.242
Portafolio de Inversiones	173.842.993	86.616.261	52.463.018
Patrimonio	67.668.797	52.373.092	27.158.490
Resultado Neto del Ejercicio	12.634.099	3.380.914	3.654.400
Primas Cobradas Netas	84.510.000	49.735.100	35.023.900

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 2017 alcanzó activos totales por Bs. 922 millones, lo que representa un aumento de 150,4 % en comparación con el 31 de diciembre de 2016. Esta variación se ve reflejada en el portafolio de inversiones, las cuales aumentaron 287,7 % con respecto a diciembre de 2016 para ubicarse en Bs. 721 millones al 30 de junio de 2017. El resultado del primer semestre del año 2017 se ubicó en Bs. 122 millones, superior en Bs. 45 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. 262 millones, a los gastos por servicios de información, impuestos y contribuciones entre otros, los cuales alcanzaron Bs. 195 millones y al gasto de impuesto sobre la renta por un total de Bs. 73 millones.
- Mercantil Bank (Schweiz) AG, alcanzó un total de activos de US\$ 164 millones al 30 de junio 2017 y el resultado neto del primer semestre del año 2017 alcanzó US\$ 1,1 millones.
- Mercantil Bank (Panamá) S.A., al 30 de junio de 2017 posee un total de activos de US\$ 368 millones, 14,7 % superior respecto al cierre de diciembre 2016. La cartera de créditos neta alcanzó US\$ 223 millones, lo representa un aumento de US\$ 37 millones (20,0 %) respecto a diciembre 2016 de US\$ 185 millones. Los depósitos se ubicaron en US\$ 321 millones 15,8 % superior al cierre de diciembre 2016 cuando se ubicaron en US\$ 278 millones. El resultado neto del primer semestre del año 2017 se ubicó US\$ 0,7 millones, inferior en US\$ 0,5 millones al resultado obtenido en el mismo periodo del año anterior de US\$ 1,2 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 del año 2017 alcanzó US\$ 0,1 millón en comparación al mismo periodo del año pasado de US\$ 1,1 millones y al aumento en los gastos de personal de US\$ 0,7 millones, entre otros.
- 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 2017, Mercantil Inversiones y Valores C.A. a nivel consolidado poseía activos y patrimonio por Bs. 1.169 millones y Bs. 1.267 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. 9,975/US\$ 1 (Bs. 9,975/US\$ 1 y Bs. 8.7447/US\$ 41 para el segundo y primer semestre del año 2016, respectivamente). El tipo de cambio está controlado en Venezuela a partir de febrero de 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 Mercantil  
Piso 25, Caracas 1050, Venezuela  
Tel.: (58-212) 503.1335  
inversionista@msf.com

### COMUNICACIONES CORPORATIVAS

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

## Empresas Subsidiarias

### MERCANTIL, C.A. BANCO UNIVERSAL

Av. Andrés Bello N° 1, Edificio Mercantil  
Caracas 1050, Venezuela  
Tel.: (58-212) 503.1111  
mercan24@bancomercantil.com  
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 SUCURSAL CURAÇAO

Abraham de Veerstraat #1  
Willemstad, Curazao  
Tel.: (5999) 432 5000

### OFICINAS DE REPRESENTACIÓN

#### BOGOTÁ

Carrera 13, N° 119-95, Oficina 105  
Bogotá, Colombia  
Tel.: (57-1) 603 0991  
consultores48@gmail.com  
mferro@bancomercantil.com

#### LIMA

Av. Canaval y Moreyra N° 452, pisos 15 y 17  
San Isidro, Lima 27, Perú  
Tel. (511) 442 5100  
rafael.alcazar@rebaza-alcazar.com

#### 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 BANK N.A.

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

### MERCANTIL TRUST COMPANY, N.A.

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

### MERCANTIL INVESTMENT SERVICES, Inc.

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

### MERCANTIL BANK (SCHWEIZ) AG

Kasernenstrasse 1  
8004 Zurich,  
Suiza  
Tel: (41) - 433 444 555 master  
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  
www.mercantilmerinvest.com  
@MMerinvest

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

Torres de Las Américas,  
Torre A, piso 14. Punta Pacifica  
Ciudad de Panamá, Panamá  
Tel.: (507) 282 5800  
contáctenos@mercantilcmp.com  
www.mercantilcapitalmarketspanama.com

### MERCANTIL SEGUROS, C.A.

Av. Libertador, Edificio Mercantil Seguros,  
Chacao. Caracas 1060, Venezuela  
Tel.: (58-212) 276.2000  
www.mercantilseguros.com  
@MercantilSeg

### MERCANTIL SEGUROS PANAMÁ, S.A.

Torres de las Américas,  
Torre A, piso 14. Punta Pacifica  
Ciudad de Panamá, Panamá  
Tel.: (507) 304 1150  
atencion\_al\_cliente@mercantilseguros.com  
www.mercantilseguros.com.pa

### MERCANTIL BANK (PANAMÁ), S.A.

Torres de las Américas,  
Torre A, piso 14. Punta Pacifica  
Ciudad de Panamá, República de Panamá.  
Tel.: (507) 282.5000  
mercan24@mercantilbankpanama.com  
www.mercantilbankpanama.com

### MERCANTIL BANK & TRUST, LIMITED (CAYMAN)

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

### MERCANTIL BANK (CURAÇAO) N.V.

Abraham Mendez Chumaceiro  
Boulevard 1 Willemstad, Curazao  
Tel.: (5999) 432 5000  
rbernabela@mercantilcu.com  
www.mercantilbankcuracao.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  
[www.msfc.com](http://www.msfc.com)*