

Informe **2014**  
Primer Semestre

**Vía Rápida**





# **Mercantil Servicios Financieros en cifras**

A través de sus 89 años de existencia, Mercantil se ha consolidado como una empresa de servicios financieros de referencia en los sectores de banca, seguros y gestión de patrimonios, orientada por su Misión de “satisfacer las aspiraciones del individuo y la comunidad donde actúa, mediante la prestación de excelentes productos y servicios financieros en diferentes segmentos del mercado, agregando valor a sus accionistas mediante la utilización eficiente de los recursos disponibles”.

Esta Misión se manifiesta a través de:

- Un estricto cumplimiento de las normativas y disposiciones legales en todas las geografías donde operan sus empresas subsidiarias.
- El fomento de una ética empresarial e individual de sus trabajadores acorde con Principios y Valores claramente establecidos.
- Un compromiso de servicio y atención a la clientela.
- El financiamiento y apoyo permanente a los sectores productivos.
- El manejo adecuado de parámetros de riesgo.
- La oferta de productos y servicios adaptados a los diferentes segmentos de clientes.
- La permanente expansión de canales de atención.
- La consolidación y modernización de plataformas tecnológicas de servicio.
- El fomento de un adecuado Clima Organizacional interno.
- Las oportunidades de capacitación y desarrollo a todo el personal.
- Los beneficios económicos y sociales que se otorgan al personal para permitirles mejorar su calidad de vida y la de sus familias.
- Ser una institución solidaria y factor importante en el desarrollo de las comunidades donde actuamos.

Todos estos esfuerzos se traducen en **Cifras** que reflejan solidez, calidad de servicio, crecimiento, fortaleza, infraestructura, vanguardia tecnológica, apoyo a la comunidad y una posición competitiva en los mercados donde actuamos. **Cifras** que, en definitiva, se concretan en la satisfacción y confianza de nuestros clientes, trabajadores, accionistas y relacionados.

En este informe semestral, el lector podrá apreciar en forma resumida y en **Cifras** la dimensión y alcance de Mercantil Servicios Financieros y sus subsidiarias como empresas comprometidas con la sociedad en las diferentes latitudes donde estamos presentes.



# 328

**oficinas de atención al público** tienen las empresas de Mercantil Servicios Financieros, en las cuales se ofrecen una amplia gama de servicios financieros y de productos bancarios y de seguros que se adaptan a las características y necesidades de diversos grupos de clientes en las geografías en las cuales estos se encuentran. La más reciente inauguración de la red de oficinas en el 2014 es el centro bancario de Mercantil Commercebank en The Woodlands, Texas.

Informe **2014**  
*Primer Semestre*

**CONTENIDO**

Presentación	5
Evolución Acción Mercantil	6
Indicadores Relevantes	7
Junta Directiva y Administración	8
Convocatoria Asamblea General Ordinaria	9
Informe de la Junta Directiva	11
Informe de los Comisarios	21
Estados Financieros	23
Entorno Económico	29
Análisis de Resultados Consolidados	33
Desempeño de Subsidiarias	47
Empresas Subsidiarias	
Direcciones Corporativas	57
Agradecimiento	59





**Yoraxi Marín**

**Trabajadora y accionista de Mercantil Servicios Financieros  
Especialista de Productos Comerciales de Mercantil Banco**

*“Trabajo en Mercantil desde el año 2001. Mi experiencia en estos años ha sido excelente, en la cual he podido asumir diversas responsabilidades. Somos un gran equipo comprometido con todas las latitudes en donde estamos presentes. Aquí conocí a mi esposo y hemos formado una familia. Siempre nos sentimos motivados a participar en los eventos de integración que organiza la institución, esto nos da un sentido de pertenencia con Mercantil”.*

**9.874**

**trabajadores conforman el grupo de colaboradores** de Mercantil Servicios Financieros, quienes tienen una importante orientación de servicio y atención a la clientela y actúan con claros principios y valores en el marco del Código de Ética Mercantil. Los

colaboradores de Mercantil disponen de oportunidades de capacitación y desarrollo individual; y tienen un conjunto de beneficios económicos y sociales que les permiten mejorar su calidad de vida y la de su entorno familiar.



Es la primera y más completa empresa de servicios financieros de Venezuela, con un patrimonio de Bs. 26.803 millones (US\$ 4.265 millones\*) y presencia en 9 países de América y Europa. Sus acciones están inscritas en la Bolsa de Valores de Caracas (MVZ.A y MVZ.B) y mantiene un programa de *American Depositary Receipt* (ADR por sus siglas en inglés) nivel 1 MSFZY y MSFJY que se transan *over the counter* (OTC) en los Estados Unidos de América.

La Misión de Mercantil Servicios Financieros (Mercantil) es “satisfacer las aspiraciones del individuo y la comunidad donde actúa, mediante la prestación de excelentes productos y servicios financieros en diferentes segmentos del mercado, agregando valor a sus accionistas mediante la utilización eficiente de los recursos disponibles”.

Mercantil Banco Universal, con 89 años de fundado (1925), es la principal subsidiaria de Mercantil en Venezuela, cuenta al 30 de junio de 2014 con una red nacional de 265 oficinas, una agencia en Coral Gables en Florida, EE. UU.; una sucursal en Curazao y oficinas de representación ubicadas en Bogotá, Lima, México, Sao Paulo y Nueva York; Mercantil Commercebank, N.A. en los Estados Unidos de Norteamérica con 15 oficinas en el estado de la Florida, cuatro en Houston y una en Nueva York; Mercantil Bank (Schweiz) AG en Suiza, Mercantil Bank Curaçao N.V. en Curazao, tres oficinas de Mercantil Bank (Panamá) en Panamá, Mercantil Bank and Trust, Limited (Cayman), en Islas Caimán; y en Venezuela, Mercantil Merinvest, C.A.; Mercantil Seguros, con 34 oficinas de atención al público y Mercantil Inversiones y Valores, holding de otras subsidiarias de apoyo.

Desde su fundación, Mercantil participa activamente en el desarrollo de los distintos mercados donde opera, mediante el financiamiento al comercio, la agricultura y la industria. Asimismo, desarrolla en forma permanente una importante labor social en distintos sectores de la comunidad, tanto en Venezuela a través de la Fundación Mercantil, como en el sur de la Florida, en Estados Unidos, por medio de la subsidiaria Mercantil Commercebank, N.A.

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

# Evolución de la Acción de Mercantil Servicios Financieros

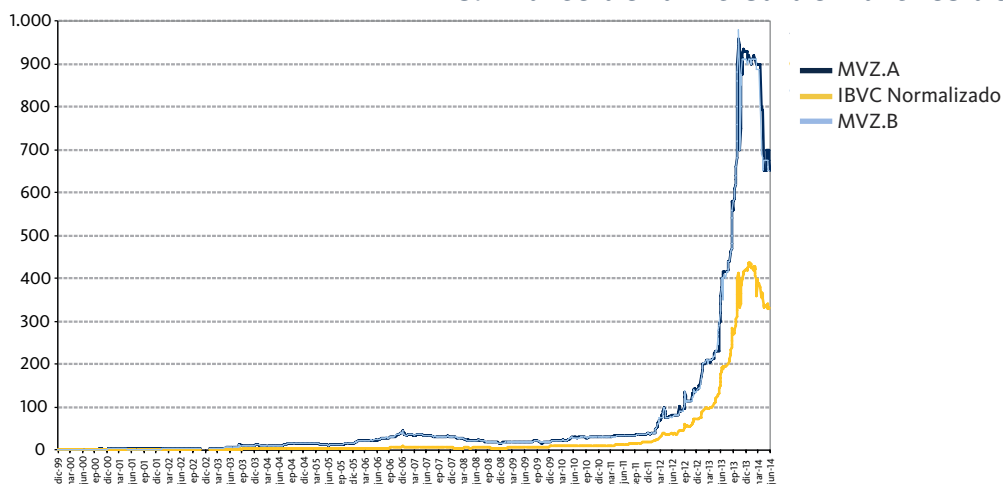
"Bolsa de Valores de Caracas: MVZ A & MVZ B ADR Nivel 1: MSFZY y MSFJY" Semestre finalizado	Junio 30 2014 US\$ <sup>(3)</sup>	Junio 30 2014 bolívares	Diciembre 31 2013 bolívares	Junio 30 2013 bolívares	Diciembre 31 2012 bolívares	Junio 30 2012 bolívares
<b>Utilidad por Acción <sup>(1)</sup></b>	6,38	40,08	38,11	35,01	25,15	16,82
<b>Precios de Cierre</b>						
Acción tipo A	103,43	650,00	929,99	360,00	140,00	80,25
Acción tipo B	103,43	650,00	910,00	360,00	135,00	80,00
<b>Valor mercado/ Utilidad por acción <sup>(1)</sup></b>						
Acción tipo A		16,2	24,4	10,3	5,6	4,8
Acción tipo B		16,2	23,9	10,3	5,4	4,8
<b>Valor según libros por acción <sup>(2)</sup></b>	41,73	262,22	241,23	192,53	147,49	120,05
<b>Valor de mercado / Valor Libros <sup>(2)</sup></b>						
Acción tipo A		2,5	3,9	1,9	0,9	0,7
Acción tipo B		2,5	3,8	1,9	0,9	0,7
<b>Número de Acciones en Circulación</b>						
Acción tipo A		59.401.343	59.401.343	59.401.343	59.401.343	59.401.343
Acción tipo B		42.813.618	42.813.618	42.813.618	42.813.618	42.813.618
<b>Volumen Negociado Promedio diario (Títulos)</b>						
Acción tipo A		18.767	1.947	2.403	20.989	5.410
Acción tipo B		1.348	1.152	4.088	8.016	1.705
<b>Dividendos Repartidos</b>						
En Efectivo (Bs. por acción)	1,51	9,50	1,00	5,50	0,50	3,50
<b>Dividendos efectivo del semestre / Valor de Mercado (%)</b>						
Acción tipo A		1,5	0,1	1,4	0,4	4,4
Acción tipo B		1,5	0,1	1,4	0,4	4,4

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

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

(3) Las cifras en US\$ se presentan como información referencial, sin que representen una base contable; la información se traduce al tipo de cambio de cierre de Bs. 6,2843 / US\$ 1. Tipo de cambio controlado en Venezuela a partir de febrero 2003.

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





# Indicadores Relevantes

<b>Resultados</b> <i>(En miles de Bs. y millones de US\$, excepto porcentajes y Otros Indicadores)</i> <i>Semestre finalizado</i>	<b>Consolidados</b>					
	Junio 30 <b>2014</b> US\$( <sup>1</sup> )	Junio 30 <b>2014</b> bolívares	Diciembre 31 <b>2013</b> bolívares	Junio 30 <b>2013</b> bolívares	Diciembre 31 <b>2012</b> bolívares	Junio 30 <b>2012</b> bolívares
<b>Balance General <sup>(1)</sup></b>						
Total Activo	45.752	287.517.063	239.313.132	186.116.569	142.642.205	117.619.183
Cartera de Crédito (Neta)	24.958	156.840.303	121.818.576	99.121.966	77.885.513	70.879.413
Depósitos	37.567	236.080.975	195.916.835	149.065.995	114.605.566	94.613.513
Patrimonio	4.265	26.802.902	24.657.506	19.679.392	15.076.192	12.270.508
<b>Cuentas de Resultados <sup>(2)</sup></b>						
Margen Financiero Neto	1.220	7.666.441	6.413.669	5.070.201	4.258.932	3.225.332
Comisiones y Otros Ingresos	528	3.317.555	3.355.690	3.182.135	2.303.390	1.694.508
Gastos Operativos	(1.235)	(7.762.908)	(6.699.246)	(5.032.913)	(4.086.321)	(3.437.047)
Resultado Neto	632	3.973.940	3.778.963	3.471.464	2.493.686	1.668.921
<b>Indicadores de Rentabilidad (%)</b>						
Margen Financiero Bruto / Activos Financieros Promedio		8,5%	8,8%	8,5%	8,5%	8,1%
Comisiones y Otros Ingresos / Ingresos Totales		33,0%	36,7%	39,3%	37,4%	36,6%
Resultado Neto del Ejercicio / Patrimonio Promedio (ROE)		31,1%	36,5%	38,9%	32,9%	28,4%
Resultado Neto del Ejercicio / Activo Promedio (ROA)		3,0%	3,8%	4,2%	3,5%	3,1%
<b>Indicadores de Suficiencia Patrimonial (%)</b>						
Patrimonio / Activos Ponderados por factor de riesgo (mínimo regulatorio 8 %) <sup>(3)</sup>		15,9%	18,4%	19,0%	18,8%	18,2%
Patrimonio / Activo		9,3%	10,3%	10,6%	10,6%	10,4%
<b>Indicadores de Calidad de Cartera de Créditos (%)</b>						
Cartera de Créditos Vencida + Litigio / Cartera de Créditos Bruta		0,4%	0,5%	0,9%	0,9%	1,3%
Provisión para Cartera de Créditos / Cartera de Créditos Vencida + Litigio		784,8%	649,3%	360,9%	372,6%	260,4%
Provisión para Cartera de Créditos / Cartera de Créditos Bruta		3,0%	3,3%	3,1%	3,3%	3,3%
<b>Indicadores de Eficiencia (%)</b>						
Gastos Operativos / Activo Total Promedio		4,8%	5,3%	5,0%	5,4%	5,3%
Gastos Operativos / Ingresos Totales Netos		49,2%	47,4%	44,9%	47,7%	50,4%
<b>Indicadores de Liquidez (%)</b>						
Disponibilidades / Depósitos		22,0%	23,7%	20,0%	24,0%	15,9%
Disponibilidades e Inversiones / Depósitos		51,5%	56,2%	54,3%	52,5%	45,2%
<b>Otros Indicadores (%)</b>						
Cartera de Créditos Bruta / Depósitos		68,5%	64,3%	68,6%	70,3%	77,5%
Activos Financieros / Total Activo		80,2%	79,0%	82,0%	78,8%	85,0%
Activos Financieros / Depósitos		97,7%	96,4%	102,3%	98,1%	105,7%
<b>Número de Empleados</b>						
Empleados en Venezuela		8.917	8.944	8.927	8.829	8.650
Empleados en el Exterior		957	938	908	880	847
<b>Red de Distribución</b>						
Oficinas en Venezuela <sup>(4)</sup>		299	299	302	302	303
Oficinas en el Exterior		29	26	25	23	24
Oficinas de Representación		5	5	5	5	5
Canal Mercantil Aliado						
Taquillas		127	128	125	106	79
Comercios		185	188	190	186	168
Número de Cajeros Automáticos (ATM)		1.385	1.432	1.384	1.392	1.341
Número Puntos de Venta (POS) <sup>(5)</sup>		51.750	53.388	51.253	48.672	45.412

(1) Información en US\$ traducida a la tasa de cambio de cierre del 30 de junio de 2014: Bs. 6,2842 / US\$ 1 (controlado)

(2) Información en US\$ traducida a la tasa de cambio promedio semestral: Bs. 6,2842 / US\$ 1 (controlado)

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

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

(5) Puntos de venta físicos

# Junta Directiva

## Principales

Gustavo Vollmer A.  
Presidente

Gustavo J. Vollmer H.<sup>2</sup>  
Gustavo A. Marturet M.<sup>3</sup>  
Alfredo Travieso P.<sup>2</sup>  
Luis A. Romero M.<sup>1</sup>  
Víctor J. Sierra A.<sup>2</sup>  
Gustavo Galdo C.<sup>3</sup>  
Roberto Vainrub A.<sup>3</sup>  
Miguel A. Capriles L.<sup>2</sup>  
Nerio Rosales Rengifo

## Suplentes

Luis A. Sanabria U.<sup>2</sup>  
Eduardo Mier y Terán<sup>1</sup>  
Luis Esteban Palacios W.<sup>2</sup>  
Luis A. Marturet M.<sup>2</sup>  
Carlos Hellmund B.<sup>1</sup>  
Francisco Monaldi M.<sup>3</sup>  
Federico Vollmer A.<sup>3</sup>  
Claudio Dolman C.<sup>2</sup>  
Carlos Zuloaga T.<sup>3</sup>  
Alejandro González Sosa<sup>1</sup>  
Miguel A. Capriles C.<sup>1</sup>  
Luis Pedro España N.<sup>1</sup>  
Alberto Sosa S.<sup>1</sup>  
Alexandra Mendoza Valdés<sup>1</sup>  
David Brillembourg C.<sup>3</sup>  
Rafael Sánchez B.<sup>3</sup>  
Nelson Pinto A.  
Gustavo Marturet Medina<sup>1</sup>  
René Brillembourg C.<sup>1</sup>  
W. Millar Wilson

## Secretario

Guillermo Ponce Trujillo

## Secretario

### Suplente

Rafael Stern S.

## Comisarios Principales

Francisco De León  
Manuel Martínez Abreu

## Comisarios Suplentes

Humberto Chirico  
Gladis Gudiño

## Representante Judicial

Luis Alberto Fernandes

## Representante Judicial Suplente

Paolo Rigio C.

## Administración

**Gustavo Vollmer A. \***  
Presidente

**Nerio Rosales Rengifo \***  
Director Ejecutivo Global

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

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

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

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

**Alfonso Figueredo D. \***  
Gerente Global de Finanzas

**Fernando Figueredo M. \***  
Gerente Global de Riesgo Integral

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

**Armando Leirós R. \***  
Gerente Global de Operaciones y Tecnología

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

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

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

**Guillermo Ponce Trujillo**  
Secretario de la Junta Directiva

**Rafael Stern S.**  
Secretario Suplente de la Junta Directiva

**José Felipe Bello C.**  
Gerente Global de Auditoría Interna

**Anahy Espiga**  
Gerente Global de Planificación Estratégica

**Luis M. Urosa Z.**  
Gerente de Cumplimiento Corporativo

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

\* Miembro del Comité Ejecutivo

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

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

# Convocatoria

## Asamblea General Ordinaria

### MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS, C.A.

Capital Autorizado Bs. 1.328.794.493,00

Capital Suscrito y Pagado Bs. 664.397.246,50

Caracas - Venezuela

Por disposición de la Junta Directiva, se convoca a los señores accionistas para una Asamblea General Ordinaria que tendrá lugar en el Auditorio del Edificio Mercantil, Avenida Andrés Bello, N° 1, San Bernardino, Caracas, el día 19 de septiembre de 2014, a las 10:30 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 2014, con vista al Informe de los Comisarios.
2. Considerar la "Propuesta para la Trigésima 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 19 de septiembre de 2014".

Nota: Se hace del conocimiento de los señores accionistas que: 1) El Balance General, el Estado de Resultados, el Estado de Movimiento de Cuentas del Patrimonio, el Estado de Movimientos del Efectivo correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2014, debidamente examinados por los Auditores Externos "Españeira, Pacheco y Asociados", el Informe de los Comisarios y el Informe que presenta la Junta Directiva y, 2) la "Propuesta para la Trigésima 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 19 de septiembre de 2014" 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, 21 de agosto de 2014

Por Mercantil Servicios Financieros, C.A.



Guillermo Ponce Trujillo  
Secretario Junta Directiva



**Rebeca Pardo**

**Accionista y cliente de Mercantil Servicios Financieros**

*“Comencé a trabajar con Mercantil como apoderada de mi padre, me hice cliente en los años 60 y posteriormente me convertí en accionista, gracias a que mi padre le regaló a sus seis hijos nuestras primeras acciones. Definitivamente la atención que he tenido, como accionista y cliente, ha sido personalizada. Este tipo de detalles yo los aprecio porque le dan un valor humano a Mercantil”.*

**16.000**

**son los accionistas de Mercantil Servicios Financieros.** Mercantil es la más completa proveedora de servicios financieros en Venezuela con presencia en nueve países de América y Europa. Sus acciones (clase A y B) están inscritas en la Bolsa de Valores de Caracas bajo el símbolo MVZ.A y MVZ.B. Sus principales empresas subsidiarias son

Mercantil Banco Universal, Mercantil Seguros, Mercantil Merinvest, Mercantil Commercebank, Mercantil Commercebank Investment Services, Mercantil Comemercebak Trust Company, Mercantil Bank (Panamá) y Mercantil Bank (Suiza).

# Informe de la Junta Directiva

Caracas, 21 de agosto de 2014

Señores Accionistas:

Nos complace informarles los resultados consolidados y principales actividades de Mercantil Servicios Financieros correspondientes al primer semestre del año 2014.

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

## Resultados Financieros

La utilidad alcanzada por Mercantil en el primer semestre de 2014 fue de Bs. 3.974 millones (US\$ 632 millones\*), que comparan favorablemente con los correspondientes al segundo semestre de 2013 de Bs. 3.779 millones (US\$ 601 millones\*). Las principales contribuciones a esta utilidad provienen de Mercantil, C.A., Banco Universal, el cual aportó Bs. 3.658 millones; Mercantil Seguros, C.A. con Bs. 435 millones; Mercantil Commercebank Florida Bancorp con Bs. 75 millones y Mercantil Merinvest, C.A. con Bs. 19 millones.

Corresponde resaltar que de acuerdo a diversas disposiciones normativas dictadas tanto en Venezuela como en el exterior, diversas filiales de Mercantil han cancelado varios aportes a distintos organismos oficiales en Venezuela y en el exterior, que en su conjunto alcanzan la suma de Bs. 2.267 millones y representan el 28,6 % de los gastos de Mercantil, los cuales sumados al rubro Impuesto Sobre la Renta ascienden a la cantidad de Bs. 2.418 millones y equivalen al 30,5 % de tales gastos. De dicha cantidad de Bs. 2.267 millones, Bs. 2.238 millones corresponde a lo pagado en Venezuela y Bs. 29 millones a lo pagado en el exterior.

El activo total de Mercantil Servicios Financieros se ubicó en Bs. 287.517 millones (US\$ 45.752 millones\*), 20,1 % por encima del nivel registrado en diciembre de 2013. El patrimonio cerró en Bs. 26.803 millones (US\$ 4.265 millones\*), 8,7 % más que el registrado en diciembre del año 2013.

La cartera de créditos neta experimentó un incremento de 28,7 % respecto al cierre de 2013, al ubicarse en Bs. 156.840 millones (US\$ 24.958 millones\*), frente a Bs. 121.819 millones (US\$ 19.385 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 0,4 %, considerando la cartera global de Mercantil Servicios Financieros, que consolida las de Mercantil, C.A., Banco Universal, Mercantil Commercebank Florida Bancorp, Mercantil Bank (Schweiz) AG, Mercantil Bank Curaçao N.V. y Mercantil Bank (Panamá) S.A.

\* Las cifras en US\$ se presentan como información referencial, sin que representen una base contable. El balance general se traduce al tipo de cambio de cierre de Bs. 6,2842/US\$ 1 y los resultados al tipo de cambio promedio del período de Bs. 6,2842 /US\$ 1. El tipo de cambio está controlado en Venezuela desde febrero de 2003.



El índice de cobertura calculado como provisión sobre el total de la cartera vencida más litigio fue de 784,8 %, siendo de 649,3 % para el cierre de 2013.

Para este semestre, el índice de eficiencia medido por los gastos operativos sobre los activos promedios fue de 4,8 %, que compara con 5,3 % al cierre del año 2013, mientras que el índice de eficiencia medido por los gastos operativos sobre los ingresos totales netos fue de 49,2 %, índice que para el año 2013 fue de 47,4 %.

El índice de patrimonio respecto a los activos y operaciones contingentes ponderados con base en riesgos alcanzó 15,9 %, para un mínimo regulatorio de 8 %. Este índice fue de 18,4 % al cierre de 2013. Dicho índice está determinado según los lineamientos de la Superintendencia Nacional de Valores, los cuales se basan en los estándares del Comité de Supervisión del Banco de Pagos de Basilea.

La Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 21 de marzo de 2014, aprobó decretar un dividendo ordinario en efectivo con cargo a las utilidades correspondientes al 31 de diciembre de 2013, para cada una de las acciones comunes A y B en circulación, pagadero en dos porciones de Bs. 1,50 cada una, la primera el día 10 de abril de 2014 y la segunda el día 10 de octubre de 2014. Asimismo, acordó decretar un dividendo extraordinario en efectivo para cada una de las acciones comunes “A” y “B” en circulación, a razón de Bs. 8,00 por acción común, pagadero el día 10 de mayo de 2014. Estos dividendos representan un incremento de 69,2 % respecto a los dividendos del año 2013. El monto pagado por la primera porción del dividendo ordinario en efectivo alcanzó a Bs. 153.322.441,50, mientras que la suma cancelada por el dividendo extraordinario fue de Bs. 817.719.688,00, para totalizar Bs. 971.042.129,50.

Al 30 de junio de 2014, Mercantil había emitido y colocado todas las series vigentes de la emisión 2010-I, la serie 1 de la emisión 2012-I y las series 1 y 2 de la emisión 2013-I de Obligaciones Quirografarias por Bs. 70 millones, Bs. 20 millones y Bs. 60 millones, respectivamente y la serie 1 de la emisión 2013-I de Papeles Comerciales por Bs. 30 millones.

Con relación al Programa de Recompra de acciones iniciado en mayo de 2000, el mismo se encuentra en ejecución de su Vigésima Novena Fase, la cual fue aprobada en la Asamblea Ordinaria de Accionistas celebrada el 21 de marzo de 2014. Atendiendo a la situación del mercado bursátil, entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2014 no se realizaron recompras de nuevas acciones. Al cierre del primer semestre de 2014 Mercantil no mantiene acciones en tesorería.

## Calificaciones

Mercantil Servicios Financieros obtuvo de Fitch Ratings y Clave Sociedad Calificadora de Riesgo calificaciones de riesgo para sus emisiones de papeles comerciales y obligaciones quirografarias en los niveles “A1” y “A2”, respectivamente, estando entre las más altas que puede obtener un instrumento de deuda en Venezuela. Adicionalmente, Fitch Ratings, en su evaluación emitida en enero de 2014, ratificó las calificaciones nacionales que otorga a Mercantil Servicios Financieros en “AA (ven)” para el largo plazo y en “F1+ (ven)” para el corto plazo.

\* Las cifras en US\$ se presentan como información referencial, sin que representen una base contable. El balance general se traduce al tipo de cambio de cierre de Bs. 6,2842/US\$ 1 y los resultados al tipo de cambio promedio del período de Bs. 6,2842 /US\$ 1. El tipo de cambio está controlado en Venezuela desde febrero de 2003.

La misma calificadora de riesgo Fitch Ratings, en su evaluación emitida en enero de 2014, ratificó las calificaciones nacionales de la filial Mercantil Banco en AA+(ven) a largo plazo y F1+(ven) a corto plazo. Asimismo, en el mes de abril 2014, modificó la calificación internacional de dicha filial inicialmente otorgada en el mes de Enero, pasando de "B+" a "B" la de largo plazo y la de Viabilidad de "b+" a "b", después de haber anunciado la modificación de la calificación soberana de Venezuela de "B+" a "B", con panorama negativo. Estas calificaciones van en línea con la calificación soberana de Venezuela, considerando que las calificaciones internacionales de la filial Mercantil Banco están mayormente supeditadas al riesgo país.

Mercantil Banco posee la mejor calificación nacional otorgada a una institución financiera privada en Venezuela.

De igual manera, Fitch Ratings, en su evaluación efectuada en abril de 2013, reafirmó las calificaciones internacionales otorgadas a las filiales Mercantil Commercebank Florida Bancorp y Mercantil Commercebank N.A., en "BB" para el largo plazo con perspectiva "Estable", en "B" para el corto plazo y "bb" de Viabilidad. Estas calificaciones también están influenciadas por la calificación soberana de Venezuela.

### *Retiros y Designaciones*

El pasado 30 de junio dejó de prestar sus servicios el Gerente Global de Operaciones y Tecnología, señor Armando Leirós R., luego de 38 años de servicio, en el transcurso de los cuales le tocó desempeñar diversas posiciones claves de primer nivel gerencial, correspondiéndole igualmente haber sido líder y principal responsable en la ejecución de varios y muy importantes proyectos estratégicos, tanto en las áreas de negocio como de Operaciones y Tecnología, que han permitido colocar a Mercantil a la vanguardia en el área de servicios financieros, asegurando altos estándares de calidad de servicios muy valorados por los clientes.

Igualmente, luego de 38 años ininterrumpidos de servicio, durante los cuales los últimos 19 fueron como Gerente Global de Auditoría Interna, el 31 de marzo pasado se retiró el Sr. Toribio Cabeza. Resalta la dedicación, competencia y profesionalismo del Sr. Cabeza en el desempeño de todos los cargos y funciones que en Mercantil le ha correspondido ejercer, reflejo del alto grado de compromiso que le ha identificado con la empresa.

La Junta efectúa un reconocimiento a las trayectorias y buenos desempeños de los Sres. Leirós y Cabeza, durante los más de 38 años de servicio, deseándoles el mayor de los éxitos en el emprendimiento de sus proyectos.

Para ocupar el cargo de Gerente Global de Operaciones y Tecnología, la Junta Directiva designó al Sr. Rodolfo Gasparri, quien venía desempeñándose como Gerente de Arquitectura y Administración de Información. El Sr. Gasparri es Licenciado en Computación y tiene una trayectoria de 29 años de servicio en Mercantil, durante los cuales ha ejercido diferentes posiciones gerenciales en las áreas de Operaciones, Sistemas y Tecnología de la Información.

Por otra parte, la Junta Directiva del pasado 21 de marzo, designó para ocupar el cargo de Gerente Global de Auditoría Interna al Sr. José Felipe Bello Castillo, Licenciado en Contaduría Pública, funcionario con una trayectoria de 24 años en Mercantil, en la que ha ocupado diversas posiciones Gerenciales, quien para ese momento se desempeñaba como Gerente de Presupuesto y Control de Gestión.

## *Productos y Servicios*

En el primer semestre de 2014 se incorporaron 140.000 nuevos clientes a la filial Mercantil Banco, para con ello alcanzar más de 4.500.000, a los que se les continúa ofreciendo productos y servicios adaptados a sus necesidades.

Esta filial continuó con el proceso de bancarización y apoyo al segmento de las Grandes Mayorías a través de la red Mercantil Aliado, que para el cierre del mes de junio alcanzó un total de 127 Taquillas y 185 Comercios Corresponsales, ubicados en comunidades populares de 16 estados y en el Distrito Capital. Las operaciones en esta red mostraron un incremento sostenido, alcanzando para el cierre del primer semestre una cartera activa total de Bs. 3.299 millones.

El Banco continuó con la estrategia para mejorar la facilitación de servicios a los clientes, incorporando a los equipos multifuncionales instalados en las áreas de autoservicio “Vía Rápida Mercantil”, una nueva funcionalidad que les permite a los clientes efectuar retiros con la Llave Mercantil en menor tiempo con una mayor comodidad. Como resultado de esta estrategia de derivación implantada a través de estas áreas de autoservicio, al cierre del semestre se procesaron por las mismas más de 3.450.168 transacciones, lo cual representa un porcentaje de derivación de 53,75 % de las transacciones totales de las oficinas en las que se encuentran dichas áreas.

El Banco mantiene la primera posición en participación de mercado en el producto Tarjetas de Crédito, con un porcentaje de 19,3 %, gracias a las actividades promocionales y de ajustes en los límites de crédito.

El producto Cuenta Especial en Moneda Extranjera, de necesaria utilización en operaciones de Sicad II, incrementó significativamente su establecimiento en este primer semestre, con 95.315 nuevas cuentas abiertas que incluyen personas naturales y jurídicas, para un total de 97.360 al 30 de junio.

Ampliando los servicios de recarga de telefonía móvil y/o fija, en el mes de marzo se incluyó en Mercantil en Línea y Mercantil Móvil Internet, la Recarga Digitel, que permite a los clientes recargar el saldo de forma rápida, cómoda, sencilla y segura.

Durante el semestre, fueron incorporadas a Mercantil en Línea Personas, las funcionalidades de Consulta de Saldos y Movimientos de la Cuenta Especial en Moneda Extranjera y Tarjeta Efectivo, Transferencias entre cuentas en moneda nacional y Tarjeta Efectivo, Afiliación de Tarjeta Efectivo de terceros y Transferencias a Tarjeta Efectivo de terceros.

Al cierre de junio de 2014, alrededor de 50.000 clientes de Mercantil en Línea Empresas emplean el nuevo dispositivo de seguridad denominado “TOKEN” para acceder a este canal y se prevé para antes del cierre del año, que todos los usuarios del mismo dispongan de este mecanismo el cual sustituye al Certificado Digital para realizar operaciones, facilitando así la movilidad y potenciando el uso del canal de forma más segura, lo cual a su vez se traducirá en una mayor derivación de transacciones de las oficinas.

Mercantil en Línea continuó consolidándose en la preferencia de los clientes, al alcanzar en Mercantil en Línea Personas más de 1.198.000 usuarios y en Mercantil en Línea Empresas más de 82.000 usuarios afiliados para finales de junio de 2014, quienes en conjunto realizaron 271 millones de transacciones en el semestre, representando más del 52 % de las transacciones realizadas en todos los canales.

Le siguen a Mercantil en Línea en orden de número de transacciones, Puntos de Venta con más de 97 millones, Red de Cajeros Automáticos con 60 millones, dispositivos móviles con más de 40 millones, siendo que en la Red de Oficinas se registraron más de 27 millones de transacciones y más de 7 millones en el Centro de Atención Mercantil (CAM).

Al cierre del semestre, la cuenta oficial del Banco en Twitter, @MercantilBanco, contaba con más de 144.000 seguidores. Esta cuenta está dirigida, fundamentalmente, a informar y orientar sobre servicios, productos y diversas actividades de la institución. Con alrededor de 13.500 planteamientos atendidos a través de @MercantilBanco, esta cuenta se posiciona como la cuarta cuenta más seguida en el sistema bancario y la tercera del sector respecto al indicador de influencia “Klout”, que mide la interacción entre una cuenta y sus seguidores, con una calificación de 65 %, lo cual se considera en materia de redes sociales como un número positivo y reconocido a nivel de empresas.

Durante el primer semestre de 2014, la filial Mercantil Commercebank continuó desarrollando productos y tecnologías para ofrecer servicios superiores de atención al cliente. Así, puso en marcha varias mejoras en su plataforma de banca móvil –Mercantil Mobile-, ofreciendo a los clientes nuevas funciones y servicios que les permiten realizar sus operaciones de una manera más fácil con una mayor comodidad. Estas mejoras incluyen captura remota de depósitos por medio de teléfonos BlackBerry®; Avance de Préstamo, que permite a los clientes adelantar fondos con cargo a una línea de crédito y depositarlos en una cuenta en el mismo Banco; Servicio de Alerta, que permite a los clientes establecer señales o avisos para ciertos tipos específicos de transacciones, tales como transferencias electrónicas; Notificaciones-E, que permite a los clientes recoger avisos de transacciones en línea y desembolsos ACH para clientes empresariales.

Asimismo, esta filial expandió sus oficinas en Houston, Texas, en el área The Woodlands, dentro de The Woodlands Town Center, con la apertura de una cuarta sucursal. Este centro bancario ofrece a los clientes una amplia gama de productos y servicios destinados a satisfacer sus necesidades financieras con una mayor comodidad, tales como autobanco, ATM, bóveda y depósitos nocturnos.

Como parte de los planes de expansión de sus crecientes operaciones locales, la filial Mercantil Bank (Panamá) abrió una tercera sucursal en el Centro Comercial El Dorado, en la ciudad de Panamá, para servir mejor a sus clientes. Esta nueva oficina ofrece una serie de productos y servicios personales y empresariales, incluyendo ATM y depósitos nocturnos.

Durante el primer semestre de 2014, la filial Mercantil Seguros inició una campaña de Negocios Referidos dirigida a la captación de nuevos clientes personas naturales, a través de alianzas comerciales diseñadas especialmente con asesores de seguros y empresas seleccionadas, quienes a través de estrategias de ventas dirigidas a sus clientes directos, permiten ofrecer masivamente los productos de seguros de la llamada “Línea Vital” (Accidentes Personales, Vida, Funerario y Renta Vital) y de esa forma ampliar la cartera de clientes. Durante los primeros 5 meses de gestión de los Negocios Referidos, se logró contactar un universo de 62 % y se obtuvo una efectividad en ventas de 45 %, con una emisión de más de 7.000 pólizas. Se prevé iniciar la campaña dirigida al segmento Empresas en el segundo semestre de 2014.

Igualmente, durante el semestre, se inició el proyecto “Emprendedor Comunitario”, que constituye un canal de comercialización a través del cual los productos de seguro masivo, tales como Accidentes Personales y Seguro Funerario, se ofrecen a las comunidades donde habitan las grandes mayorías de nuestra población, brindando de esta forma una opción de protección a estos sectores con ofertas de seguros adaptadas a sus necesidades.

En cuanto a los servicios de salud, a fin de ofrecer a los clientes servicios diferenciados que brinden además de protección al momento de la ocurrencia de un siniestro, herramientas de prevención para cuidar y mantener la salud, la filial Mercantil Seguros implementó el Servicio de Orientación Médica Telefónica, a través del cual ofrece atención las 24 horas de los 365 días del año, por medio de médicos especialistas, quienes sobre la base de los síntomas reportados por los asegurados, indican las acciones a seguir en cada caso, actuando como “médicos de cabecera” cuando se requiera. Este innovador servicio es ilimitado y está disponible para todos los asegurados que mantengan suscrita cualquier póliza con cobertura de gastos médicos bajo la modalidad individual o colectiva a nivel nacional.

En febrero de este año fue lanzada por esta filial la novedosa cobertura de “Sustitución Temporal de Vehículos”, única en Venezuela, la cual, como beneficio adicional contratado en las pólizas de automóvil, ofrece a los clientes la oportunidad de disponer de un vehículo en préstamo de uso, en caso de pérdida total del vehículo asegurado hasta un máximo de 40 días continuos, mientras duren los trámites para la indemnización, ofreciéndole así la oportunidad de continuar sus actividades rutinarias mientras recibe el pago que corresponda según lo establecido en la póliza.

Banca Personas y Gestión de Patrimonios atiende el segmento de Banca Personas y administra los negocios de Fideicomiso, Fondos Mutuales y Mercado de Valores en Venezuela, Estados Unidos, Suiza y Panamá. Durante el primer semestre de 2014, la actividad se mantuvo en la mejora de sus productos y servicios, así como en la consolidación de los mismos en Panamá, como nueva geografía a cubrir.

La gestión de Mercado de Valores en Venezuela continuó con la consolidación de la Cuenta de Valores Mercantil con 177.261 clientes, la cual permite la participación en el mercado primario y secundario de valores.

En Estados Unidos, Mercantil Commercebank Investment Services, Inc. (MCIS), ofrece los servicios de Corretaje y Asesoría de Inversión. En el primer semestre de 2014, MCIS aumentó en 10,4 % el volumen de activos de clientes, con un total de 3.347 clientes, mientras que sus ingresos por servicios aumentaron en 6,8 %. En 2014 se continúa trabajando en implementar tecnologías para apoyar el crecimiento y mejorar la calidad del servicio.

En Venezuela, los servicios de inversión y administración de carteras a terceros se efectúan a través de Mercantil Servicios de Inversión. En el primer semestre de 2014 hubo un incremento del rubro de administración de carteras de 23 % y de 31,2 % en el de ingresos. El Portafolio Mercantil Renta Fija, Fondo Mutual de Inversión de Capital Abierto, C.A, mantuvo su posición líder en la industria, alcanzando un patrimonio de Bs.1.953 millones, lo que representa un incremento de 6,9 %, alcanzando un total de 181.820 clientes. El producto Plan Crecer Mercantil mostró una expansión de 18 % en patrimonio, alcanzando un volumen de Bs. 955 millones y un total de 169.528 clientes.



En cuanto a los Fideicomisos, los mismos son ofrecidos a los clientes en Venezuela por Mercantil C.A., Banco Universal y en Estados Unidos por Mercantil Commercebank Trust Company, N.A., el cual es un banco fiduciario regulado y supervisado por la Oficina del Contralor de la Moneda (OCC).

Durante el primer semestre de 2014, Fideicomiso de Mercantil C.A., Banco Universal se enfocó en el diseño y desarrollo de nuevos productos para satisfacer las necesidades existentes entre los clientes y mantiene su orientación en la rentabilidad y el incremento de los activos con la participación de los segmentos de negocio, así como en la mejora continua de la plataforma tecnológica a fin de simplificar la operatividad del negocio y mejorar la calidad de servicio. Igualmente, aumentó en 14,3 % el volumen de activos de clientes y los ingresos por servicios en 18,7 %.

Mercantil Commercebank Trust Company, N.A. registró un aumento de 3,9 % en los activos consolidados bajo administración y 0,8 % en los ingresos. Durante el semestre, los esfuerzos continuaron dirigidos a mejorar la eficiencia de los procesos con el propósito de aumentar los niveles de servicio y atención al cliente.

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

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

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

### *Compromiso Social*

La inversión social de Mercantil durante el primer semestre 2014, que desarrolla tanto en forma directa como a través de sus empresas subsidiarias Mercantil Banco Universal, Mercantil Seguros, Mercantil Merinvest y Mercantil Commercebank, así como de la Fundación Mercantil, alcanzó Bs. 15,4 millones y fue dirigida a diferentes programas, proyectos e iniciativas que adelantan reconocidas organizaciones educativas y de desarrollo social.

Los aportes se destinaron en un 51 % a Instituciones que atienden la educación básica y superior y especialmente a los programas de emprendimiento y becas que brindan la oportunidad a jóvenes de desarrollar sus estudios universitarios y de educación media; y el 49 % a organizaciones de desarrollo social que fomentan en las comunidades programas de prevención en salud, programas sociales de atención a niños y jóvenes y aquellos que divulgan el arte y la cultura.

Durante el primer semestre destaca la firma del Convenio entre la Fundación Mercantil y la Asociación Civil Fe y Alegría, el cual está enmarcado en el Programa Ponle Cariño a tu Escuela que tiene más de treinta años de existencia. El convenio tiene entre sus objetivos la rehabilitación y mantenimiento de la planta escolar, generar conciencia y compromiso de mantenimiento escolar y crear espacios de participación con las comunidades educativas. Durante el 2014 se atenderán 22 centros educativos a nivel nacional que beneficiarán a 12.000 estudiantes.

Asimismo, resaltan durante este período los aportes y el apoyo a programas e iniciativas de diferentes instituciones educativas, de salud y desarrollo social, tales como Universidad Católica Andrés Bello, Universidad Metropolitana, Universidad Simón Bolívar, Fundación Ideas, AC Superación a través de la Tecnología (Superatec), Comedores Madre Teresa de Calcuta (Comatec), Asociación Venezolana Americana de la Amistad, Alianza Social Venamcham, Asociación Venezolana de Buena Voluntad, Organización Venezuela Viva, Un Techo para mi país Venezuela AC, la Arquidiócesis de Caracas, Barry University, American Cancer Society, La Liga Contra el Cancer.

De igual forma, se destaca la continuación de los programas de donaciones en línea “Un Aporte por Venezuela”, mediante el cual la Fundación Mercantil en conjunto con Mercantil Banco Universal ponen a disposición de las instituciones sociales su plataforma de internet, para que la clientela pueda efectuar aportes a través de transferencias electrónicas de fondos; así como del programa de apoyo a la cultura a través de las actividades expositivas del Espacio Mercantil, un lugar de difusión y promoción de la historiografía del arte nacional.

Finalmente, especial mención y reconocimiento a la participación del Voluntariado Mercantil y sus familiares en diversas actividades, entre las que destacan durante el semestre en Venezuela, los Programas de Arborización y de Construcción de viviendas en alianzas con la Universidad Simón Bolívar y la Organización Techo Venezuela, respectivamente y, en los Estados Unidos, la participación y apoyo a las actividades que lleva a cabo la asociación March for Dimes, orientada a la protección de la infancia.

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

### **Reconocimientos**

Por décimo año consecutivo, Mercantil Servicios Financieros ha sido incluida entre las 2.000 empresas más grandes e importantes del mundo según la prestigiosa revista Forbes en su edición del mes de mayo 2014, ubicándola en el puesto 773, mejorando 375 posiciones con respecto al año anterior. Es una de las 58 empresas de América Latina incorporadas a esta clasificación.

Asimismo, la prestigiosa revista The Banker, incluyó a Mercantil Servicios Financieros en el ranking de las 500 marcas de banca más valiosas del mundo, situándola en el puesto 321, siendo la única empresa venezolana que figura en dicho ranking. Esta misma revista colocó a Mercantil Servicios Financieros, como la primera institución venezolana en su ranking del Top 1000 de instituciones financieras del mundo, ocupando la posición 260, escalando 112 peldaños con respecto al año anterior. Adicionalmente, figura en la posición 9 del Top 25 de instituciones financieras de América Latina, mejorando 11 peldaños con relación al año anterior.

La revista Global Finance, en su edición del mes de febrero de 2014, seleccionó por noveno año consecutivo a la filial Mercantil Banco como el "Mejor Proveedor en Comercio Exterior de Venezuela en 2014". Asimismo, en julio de 2014, esta misma revista anunció los ganadores de los premios de "Mejor Banca del Mundo en Internet", habiendo sido seleccionada esta filial en la categoría por país de "Mejor Banca en Línea Personas de Venezuela" y en la categoría regional de "Mejores Iniciativas de Seguridad de la Información de Latinoamérica".

De igual forma, MasterCard Worldwide otorgó a la filial Mercantil Banco el "Data Integrity Award 2013 en Latinoamérica", en reconocimiento a la calidad de la información utilizada en las autorizaciones, en el intercambio y compensación de la actividad de tarjetas.

Además, Mercantil Banco lidera el ranking de Marcas Gerente 2014 en el sector banca, ocupando por séptimo año consecutivo el primer lugar de preferencia. Este ranking es elaborado por la revista venezolana Gerente, a través de encuestas realizadas a 600 ejecutivos venezolanos de diversos sectores económicos. Por su parte, Mercantil Seguros se posicionó en este ranking como la segunda empresa aseguradora del país con una preferencia de 17 %.

La filial Mercantil Bank (Panamá), por segundo año consecutivo, ha sido incluida por The Banker entre los Top 100 bancos de Centro América, ubicándose en el puesto 74, ocupando el puesto 33 entre los bancos en Panamá y el 8 entre los Top 10 Bancos al medirse por su ROE.

### *Desarrollo y Ambiente Laboral*

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. 7.046.685,29.

En el primer semestre de 2014, por ausencia de algunos Directores Principales o como invitados, varios Directores Suplentes asistieron a reuniones de la Junta Directiva. Por otra parte, por ausencias temporales del Presidente, se delegaron en algunos miembros del Comité Ejecutivo, varias de las funciones de la Presidencia Ejecutiva.

Atentamente,

Gustavo J. Vollmer Acedo

Gustavo Vollmer Herrera

Gustavo A. Marturet M.

Alfredo Travieso P.

Luis A. Romero M.

Gustavo Galdo C.

Víctor J. Sierra A.

Roberto Vainrub A.

Miguel Ángel Capriles López

Nerio Rosales Rengifo



**Padre Manuel Aristorena**

**Director General de Fe y Alegría**

*"La sinergia de Fe y Alegría con Mercantil lleva muchos años activa y se sigue consolidando. La razón es que los colegios de Fe y Alegría se benefician con el programa bandera de la Fundación Mercantil "Ponle cariño a tu escuela". Muchos centros han mejorado notablemente sus infraestructuras y, con la unión de representantes, alumnos, Fe y Alegría y de la Fundación nuestros jóvenes, tienen espacios dignos, donde reciben la educación de calidad que se merecen y a la que tienen derecho. En nombre de tantos beneficiarios queremos darles las gracias de todo corazón."*

**158**

**instituciones sociales se benefician de los aportes** que se realizan a través de la Fundación Mercantil y las empresas subsidiarias de Mercantil Servicios Financieros, los cuales son destinados a programas, proyectos e iniciativas en materia de educación y desarrollo social; y constituye el Compromiso Social Mercantil. Esta inversión social se destina aproximadamente en un 47 % a instituciones educativas y en un 53 % a instituciones de desarrollo social, salud y culturales. Actualmente en Venezuela se desarrolla el programa "Ponle Cariño a tu Escuela" que tiene más de 30 años de funcionamiento. En el año 2014 se suscribió un acuerdo con Fe y Alegría para el acondicionamiento y mantenimiento de instituciones educativas en 10 estados de Venezuela que beneficiará a más de 12.000 estudiantes.



# Informe de los Comisarios

Caracas, 22 de agosto de 2014

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 2014 y los estados consolidados conexos de resultados, de cambios en el Patrimonio y de flujos de efectivo por el semestre finalizado en esa fecha. La preparación de dichos estados financieros con sus notas es responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es la de expresar una opinión sobre tales estados financieros con base en nuestros exámenes.


Fuimos nombrados por la Asamblea General Ordinaria de Accionistas del 21 de marzo de 2014, a la cual asistimos.

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

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

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados antes mencionados presentan razonablemente la situación financiera de Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus filiales al 30 de junio de 2014 y el resultado de sus operaciones y los flujos de efectivo por el semestre finalizado en esa fecha, de conformidad con normas establecidas por la Superintendencia Nacional de Valores. La Compañía presenta los estados financieros consolidados en valores actualizados por los efectos de la inflación, como información complementaria.

Atentamente.

  
Manuel Martínez Areu  
Comisario Principal

  
Francisco De León  
Comisario Principal

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





**Sarait Santiago**

**Cliente de Mercantil Banco**

*"En 1998 me hice cliente y desde aquel entonces me casé con Mercantil. El banco ha confiado en mí en cuanto al otorgamiento de diversos tipos de financiamientos a través de sus tarjetas de crédito. En las oficinas en las que he realizado mis operaciones, los ejecutivos me han tratado de manera muy amable y me han orientado oportunamente para la adquisición de nuevos productos y servicios".*

**24.000**

**millones de bolívares al cierre de junio de 2014** es el monto de la cartera de crédito de la filial Mercantil Banco Universal otorgada a la clientela para apoyarla en la adquisición de bienes y servicios a través de nuestras tarjetas de crédito Visa,

MasterCard y Diners Club; y de los mecanismos de Préstame y Crediplan/Credifacil. Mercantil es líder en el financiamiento de tarjetas de crédito con 19,3 % del mercado en Venezuela y cuenta con más de 43.000 establecimientos afiliados y más de 61.000 puntos de venta a nivel nacional.

# Estados Financieros

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

## Balance General

### No Consolidado

(en miles de Bs.)

#### Activo

Disponibilidades

Portafolio de Inversiones

Otros Activos

#### Activo Total

#### Pasivo y Patrimonio

Obligaciones Quirografarias y Papeles Comerciales

Otros Pasivos

#### Total Pasivo

Patrimonio

#### Total Pasivo y Patrimonio

	Junio 30 2014	Diciembre 31 2013	Junio 30 2013
	bolívares	bolívares	bolívares
<b>Activo</b>			
Disponibilidades	48.220	16.970	193.351
Portafolio de Inversiones	28.119.205	25.603.253	20.290.908
Otros Activos	(49.507)	(65.055)	65.808
<b>Activo Total</b>	<b>28.117.918</b>	<b>25.555.168</b>	<b>20.550.068</b>
<b>Pasivo y Patrimonio</b>			
Obligaciones Quirografarias y Papeles Comerciales	180.000	212.000	132.000
Otros Pasivos	1.135.016	685.662	738.676
<b>Total Pasivo</b>	<b>1.315.016</b>	<b>897.662</b>	<b>870.676</b>
Patrimonio	26.802.902	24.657.506	19.679.393
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>28.117.918</b>	<b>25.555.168</b>	<b>20.550.068</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 2014	Diciembre 31 2013	Junio 30 2013
	bolívares	bolívares	bolívares
<b>Ingresos</b>			
Ingresos Financieros	7.252	15.919	8.049
Participación Patrimonial en empresas filiales y afiliadas y Otros	4.058.567	3.875.794	3.597.000
<b>Total Ingresos</b>	<b>4.065.819</b>	<b>3.891.713</b>	<b>3.605.049</b>
<b>Gastos</b>			
Operativos	(64.395)	(66.897)	(51.861)
Financieros	(7.696)	(6.470)	(6.641)
Impuesto Sobre la Renta Diferido	(19.788)	(39.383)	(75.083)
<b>Total Gastos</b>	<b>(91.879)</b>	<b>(112.750)</b>	<b>(133.585)</b>
<b>Utilidad Neta</b>	<b>3.973.940</b>	<b>3.778.963</b>	<b>3.471.464</b>

  
Nerio Rosales Rengifo  
Director Ejecutivo Global

  
Alfonso Figueredo Davis  
Gerente Global de Finanzas

  
Isabel Pérez Sanchis  
Gerente de Contraloría Corporativa


  
Gustavo Vollmer A.  
Presidente


## Balance General *Consolidado*

(Expresado en miles de Bs. y en millones de US\$)

Activo	Junio 30	Junio 30	Diciembre 31	Junio 30	Diciembre 31	Junio 30
	2014	2014	2013	2013	2012	2012
	US\$ <sup>(1)</sup>	bolívares	bolívares	bolívares	bolívares	bolívares
<b>Disponibilidades</b>						
Efectivo	442	2.776.144	3.809.871	1.956.002	2.456.745	1.237.796
Banco Central de Venezuela	6.861	43.118.285	37.599.293	24.002.678	22.414.239	11.174.435
Bancos y otras instituciones financieras del país	82	517.485	919.471	42.368	76.026	40.993
Bancos y otras instituciones financieras del exterior	249	1.562.580	1.580.688	1.471.699	887.925	1.127.119
Efectos de cobro inmediato	640	4.019.839	2.461.748	2.290.859	1.722.425	1.498.889
	<b>8.274</b>	<b>51.994.333</b>	<b>46.371.071</b>	<b>29.763.606</b>	<b>27.557.360</b>	<b>15.079.232</b>
<b>Portafolio de Inversiones</b>						
Inversiones para negociar	11	66.784	70.999	20.249	88.430	75.227
Inversiones disponibles para la venta	6.031	37.899.125	34.967.914	32.445.242	20.191.962	21.297.534
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento	3.368	21.164.297	16.798.928	13.419.832	7.364.455	4.827.415
Portafolio para comercialización de acciones	48	301.850	236.078	22.357	20.189	18.887
Inversiones en depósitos y colocaciones a plazo	1.485	9.333.638	11.137.596	4.108.009	3.837.052	666.508
Inversiones de disponibilidad restringida y reportos	143	900.545	435.473	1.105.813	1.119.752	752.405
	<b>11.086</b>	<b>69.666.239</b>	<b>63.646.988</b>	<b>51.121.502</b>	<b>32.621.840</b>	<b>27.637.976</b>
<b>Cartera de Créditos</b>						
Vigente	25.544	160.524.257	124.758.531	100.875.586	79.336.932	71.970.780
Reestructurada	86	540.771	545.128	554.603	492.243	392.529
Vencida	94	588.802	539.970	755.586	552.222	658.195
En Litigio	4	28.105	94.446	129.267	160.798	266.646
	<b>25.728</b>	<b>161.681.935</b>	<b>125.938.075</b>	<b>102.315.042</b>	<b>80.542.195</b>	<b>73.288.150</b>
(Provisión para Cartera de Créditos)	(771)	(4.841.632)	(4.119.499)	(3.193.076)	(2.656.682)	(2.408.737)
	<b>24.958</b>	<b>156.840.303</b>	<b>121.818.576</b>	<b>99.121.966</b>	<b>77.885.513</b>	<b>70.879.413</b>
<b>Intereses y comisiones por cobrar</b>	331	2.078.490	1.681.142	1.235.125	895.041	807.840
<b>Inversiones permanentes</b>	27	168.807	242.007	145.330	185.124	159.603
<b>Bienes realizables</b>	7	42.503	78.098	129.868	49.096	56.113
<b>Bienes de uso</b>	206	1.291.680	1.116.611	1.093.848	832.347	740.360
<b>Otros activos</b>	865	5.434.708	4.358.639	3.505.324	2.615.884	2.258.646
<b>Activo Total</b>	<b>45.752</b>	<b>287.517.063</b>	<b>239.313.132</b>	<b>186.116.569</b>	<b>142.642.205</b>	<b>117.619.183</b>

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

  
Nerio Rosales Rengifo  
Director Ejecutivo Global

  
Alfonso Figueredo Davis  
Gerente Global de Finanzas

  
Isabel Pérez Sanchis  
Gerente de Contraloría Corporativa

  
Gustavo Vollmer A.  
Presidente

# Balance General *Consolidado*

(En miles de Bs. y millones de US\$)

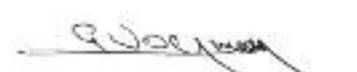
<b>Pasivo y Patrimonio</b>	Junio 30	Junio 30	Diciembre 31	Junio 30	Diciembre 31	Junio 30
	2014	2014	2013	2013	2012	2012
	US\$ <sup>(1)</sup>	bolívares	bolívares	bolívares	bolívares	bolívares
<b>Pasivo</b>						
<b>Depósitos</b>						
Cuentas corrientes no remuneradas	11.735	73.747.401	58.309.779	43.574.957	35.309.377	27.471.390
Cuentas corrientes remuneradas	13.419	84.327.523	68.533.113	48.135.146	34.308.373	28.605.654
Depósitos de ahorro	11.286	70.921.341	62.315.596	47.849.693	39.013.606	29.816.973
Depósitos a plazo	1.127	7.084.710	6.758.347	9.506.199	5.974.210	8.719.496
	<b>37.567</b>	<b>236.080.975</b>	<b>195.916.835</b>	<b>149.065.995</b>	<b>114.605.566</b>	<b>94.613.513</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	26	166.240	198.080	118.037	176.149	36.240
	<b>26</b>	<b>166.240</b>	<b>198.080</b>	<b>118.037</b>	<b>176.149</b>	<b>36.240</b>
<b>Pasivos Financieros</b>						
Obligaciones con Bancos y Entidades de Ahorro y Préstamo						
del País hasta un año	111	695.127	430.127	322.164	421	110.064
del Exterior hasta un año	455	2.859.311	974.051	2.230.891	1.115.218	686.288
del Exterior a más de un año	242	1.522.347	1.528.632	1.302.400	846.064	803.171
Obligaciones por operaciones de reporto	100	628.420	628.420	974.051	707.735	737.760
Otras obligaciones hasta un Año	18	112.837	19.927	14.381	13.963	24.155
	<b>926</b>	<b>5.818.042</b>	<b>3.581.157</b>	<b>4.843.887</b>	<b>2.683.401</b>	<b>2.361.438</b>
<b>Intereses y comisiones por pagar</b>	10	63.632	54.236	41.612	23.305	28.341
<b>Otros pasivos</b>	2.845	17.877.043	14.198.060	11.657.054	9.591.762	7.824.841
<b>Obligaciones subordinadas</b>	111	696.058	696.144	701.177	478.591	478.591
<b>Total Pasivo</b>	<b>41.485</b>	<b>260.701.990</b>	<b>214.644.512</b>	<b>166.427.762</b>	<b>127.558.774</b>	<b>105.342.964</b>
<b>Intereses minoritarios en filiales consolidadas</b>	<b>2</b>	<b>12.171</b>	<b>11.114</b>	<b>9.415</b>	<b>7.239</b>	<b>5.711</b>
<b>Patrimonio</b>						
Capital Social	106	664.397	153.322	153.418	153.418	153.418
Actualización del Capital Social	31	191.709	191.709	191.709	191.709	191.709
Prima en emisión de acciones	0	0	203.546	203.546	203.546	203.546
Reservas de capital	27	166.715	166.715	166.715	166.715	166.715
Ajuste por traducción de activos netos de filiales en el exterior	478	3.005.619	3.005.730	2.992.875	1.550.168	1.544.038
Resultados acumulados	3.365	21.145.563	18.505.241	14.725.519	11.902.480	9.407.343
Acciones recompradas y en poder de filiales	(2)	(15.149)	(10.850)	(6.961)	(6.678)	(3.865)
Acciones restringidas para el plan de opciones a empleados	(8)	(48.608)	(48.608)	(48.608)	(48.608)	(48.608)
Remediciones por planes de pensiones	(11)	(69.185)	0	0	0	0
Superávit no realizado por ajuste a valor de mercado de las inversiones	280	1.761.841	2.490.701	1.301.179	963.442	656.212
<b>Total Patrimonio</b>	<b>4.265</b>	<b>26.802.902</b>	<b>24.657.506</b>	<b>19.679.392</b>	<b>15.076.192</b>	<b>12.270.508</b>
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>45.752</b>	<b>287.517.063</b>	<b>239.313.132</b>	<b>186.116.569</b>	<b>142.642.205</b>	<b>117.619.183</b>

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

  
Nerio Rosales Rengifo  
Director Ejecutivo Global

  
Alfonso Figueredo Davis  
Gerente Global de Finanzas

  
Isabel Pérez Sanchis  
Gerente de Contraloría Corporativa

  
Gustavo Vollmer A.  
Presidente

# Estado de Resultados Consolidado


(En miles de Bs. y millones de US\$)

Semestre finalizado

	Junio 30 2014 US\$ <sup>(1)</sup>	Junio 30 2014 bolívares	Diciembre 31 2013 bolívares	Junio 30 2013 bolívares	Diciembre 31 2012 bolívares	Junio 30 2012 bolívares
<b>Ingresos Financieros</b>	4	26.066	15.918	8.606	3.752	4.843
Rendimiento por disponibilidades	400	2.513.251	2.248.182	1.538.052	1.073.818	905.621
Rendimiento por portafolio de inversiones	1.571	9.871.519	8.212.612	6.430.182	5.537.288	4.278.434
Rendimiento por cartera de créditos						
<b>Total Ingresos Financieros</b>	<b>1.975</b>	<b>12.410.836</b>	<b>10.476.712</b>	<b>7.976.840</b>	<b>6.614.858</b>	<b>5.188.898</b>
<b>Gastos Financieros</b>						
Intereses por depósitos a la vista y de ahorros	(578)	(3.634.021)	(2.710.882)	(2.193.439)	(1.778.801)	(1.400.819)
Intereses por depósitos a plazo fijo	(10)	(60.899)	(61.938)	(57.911)	(50.336)	(55.580)
Intereses por títulos valores emitidos por la Institución	(1)	(7.696)	(6.470)	(6.641)	(6.106)	(497)
Intereses por otros pasivos financieros	(17)	(106.829)	(85.294)	(62.869)	(46.956)	(62.725)
<b>Total Gastos Financieros</b>	<b>(606)</b>	<b>(3.809.445)</b>	<b>(2.864.584)</b>	<b>(2.320.860)</b>	<b>(1.882.199)</b>	<b>(1.519.621)</b>
<b>Margen Financiero Bruto</b>	<b>1.369</b>	<b>8.601.391</b>	<b>7.612.128</b>	<b>5.655.980</b>	<b>4.732.659</b>	<b>3.669.277</b>
Provisión para cartera de créditos y comisiones por cobrar	(149)	(934.950)	(1.198.459)	(585.779)	(473.727)	(443.945)
<b>Margen Financiero Neto</b>	<b>1.220</b>	<b>7.666.441</b>	<b>6.413.669</b>	<b>5.070.201</b>	<b>4.258.932</b>	<b>3.225.332</b>
<b>Comisiones y Otros Ingresos</b>						
Operaciones de fideicomiso	10	60.458	58.516	45.758	37.552	33.331
Operaciones en moneda extranjera	1	3.988	(8.996)	12.491	(2.161)	6.846
Comisiones por operaciones	90	563.738	525.575	333.370	306.404	219.139
Comisiones sobre cartas de crédito y avales otorgados	2	11.266	14.871	11.001	12.041	11.100
Participación patrimonial en inversiones permanentes	11	69.232	96.604	62.902	62.597	39.966
Diferencias en cambio	19	122.339	71.904	842.877	73.032	125.287
Ganancia neta en venta de inversiones en títulos valores	43	269.533	367.786	432.175	557.728	319.718
Otros ingresos	353	2.217.001	2.229.430	1.441.561	1.256.197	939.122
<b>Total Comisiones y Otros Ingresos</b>	<b>528</b>	<b>3.317.555</b>	<b>3.355.690</b>	<b>3.182.135</b>	<b>2.303.390</b>	<b>1.694.508</b>
<b>Primas de seguros, netas de siniestros</b>						
Primas	898	5.642.528	4.792.898	3.756.033	3.424.203	2.631.117
Siniestros	(750)	(4.716.228)	(4.002.379)	(3.222.884)	(2.830.825)	(2.202.905)
<b>Total primas de seguros, netas de siniestros</b>	<b>147</b>	<b>926.300</b>	<b>790.519</b>	<b>533.149</b>	<b>593.378</b>	<b>428.212</b>
<b>Resultado en operación financiera</b>	<b>1.895</b>	<b>11.910.296</b>	<b>10.559.878</b>	<b>8.785.485</b>	<b>7.155.700</b>	<b>5.348.052</b>
<b>Gastos operativos</b>						
Gastos de personal	(443)	(2.781.564)	(2.323.119)	(1.991.268)	(1.458.990)	(1.537.651)
Depreciación, gastos de bienes de uso, amortización de intangibles y otros	(109)	(683.612)	(603.509)	(412.471)	(351.796)	(292.846)
Gastos por aportes a organismos reguladores	(231)	(1.448.810)	(986.740)	(792.349)	(612.432)	(515.101)
Otros gastos operativos	(453)	(2.848.922)	(2.785.878)	(1.836.825)	(1.663.103)	(1.091.449)
<b>Total gastos operativos</b>	<b>(1.235)</b>	<b>(7.762.908)</b>	<b>(6.699.246)</b>	<b>(5.032.913)</b>	<b>(4.086.321)</b>	<b>(3.437.047)</b>
<b>Resultado en operaciones antes de Impuestos e intereses minoritarios</b>	<b>660</b>	<b>4.147.388</b>	<b>3.860.632</b>	<b>3.752.572</b>	<b>3.069.379</b>	<b>1.911.005</b>
<b>Impuestos</b>						
Corriente	(24)	(151.335)	(20.829)	(195.152)	(402.192)	(210.343)
Diferido	(3)	(20.244)	(58.791)	(83.777)	(172.025)	(30.762)
<b>Total Impuestos</b>	<b>(27)</b>	<b>(171.579)</b>	<b>(79.620)</b>	<b>(278.929)</b>	<b>(574.217)</b>	<b>(241.105)</b>
<b>Intereses minoritarios</b>	(0)	(1.869)	(2.049)	(2.179)	(1.476)	(979)
<b>Resultado neto del ejercicio</b>	<b>632</b>	<b>3.973.940</b>	<b>3.778.963</b>	<b>3.471.464</b>	<b>2.493.686</b>	<b>1.668.921</b>

<sup>(1)</sup> Las cifras en US\$ se presentan como información referencial, sin que representen una base contable; los resultados se traducen al tipo de cambio promedio de Bs. 6,2842 / US\$ 1. El tipo de cambio está controlado en Venezuela a partir de febrero 2003.

  
Nerio Rosales Rengifo  
Director Ejecutivo Global

  
Alfonso Figueredo Davis  
Gerente Global de Finanzas

  
Isabel Pérez Sanchis  
Gerente de Contraloría Corporativa

  
Gustavo Vollmer A.  
Presidente



A photograph of Armando Romero, a middle-aged man with short grey hair, wearing a brown suit jacket, a light blue shirt, and a yellow and white striped tie. He is smiling and looking towards the camera. He is wearing a purple lanyard with the Digitel logo around his neck. In the background, a large sign for 'DIGITEL' is visible, with the 'i' in 'DIGITEL' being a stylized blue '3'. The background is slightly blurred, showing what appears to be an office or public space.

**Armando Romero**

**Gerente de Administración de Personal, Seguridad y Salud Laboral  
(Corporación Digitel, C.A)**

*"Actualmente con Mercantil manejamos los fideicomisos de Fondo Ahorro y Prestación de Antigüedad de nuestros trabajadores, hemos tenido una respuesta muy tecnológica y detrás de esta plataforma un grupo humano que nos atiende cálidamente a los requerimientos que nosotros buscamos".*

**54.245**

**millones de bolívares al cierre de junio de 2014** es el saldo de los activos de la clientela administrados por servicios de inversión de Mercantil que integran los productos de fideicomiso, corretaje de valores, administración de fondos mutuales y administración de cartera. Mercantil Sociedad Administradora de Entidades de Inversión Colectiva, subsidiaria de Mercantil Merinvest es líder en el manejo de Fondos Mutuales en Venezuela a través de la cuenta Plan Crecer.



A photograph of Freddy Guerrero, the manager of Supermercado Lofer, standing behind a counter in a Mercantil Aliado store. He is wearing a dark cap, glasses, and a light-colored patterned shirt. The counter has various items on it, including a box of yellow gloves and some packaged goods. In the background, there are shelves stocked with products and a blue sign with the Mercantil logo.

**Freddy Guerrero**

**Gerente de Supermercado Lofer  
(Comercio corresponsal Mercantil Aliado)**

*"Los clientes de nuestro supermercado se han transformado, a su vez, en clientes de Mercantil Aliado, lo que nos ha hecho un solo equipo que ofrece un buen servicio a la comunidad. Las personas que habitan o trabajan en la zona pueden hacer sus compras y a la vez hacer retiros, depósitos, pagos de servicios, sin tener que recorrer largas distancias".*

**312**

**taquillas y comercios corresponsales**, ubicados en comunidades del Distrito Capital y 16 estados de Venezuela, forman parte de la red Mercantil Aliado, un canal de atención que ofrece la filial Mercantil Banco Universal, para la bancarización de las Grandes Mayorías en Venezuela. A través de esta red de servicios, Mercantil Aliado ofrece productos y servicios enfocados en las necesidades de este segmento y constituye una alternativa bancaria en zonas de alta concentración poblacional.

# Entorno Económico

## Entorno Mundial

La economía global ha seguido mostrando mejoras en las condiciones para crecer sostenidamente fundamentalmente por la recuperación económica que muestra los Estados Unidos, cuya tasa de crecimiento en el segundo trimestre del año fue de 4 %, así como por la expansión económica que aún encabezan las grandes economías emergentes de Asia, y en especial China cuya tasa de crecimiento en el segundo trimestre fue de 7,5 %. En contraste, las complicaciones para crecer económicamente siguen latentes en las economías maduras de Europa, donde el estancamiento del PIB durante el primer trimestre del año fue patente. Los 18 países que componen la zona del Euro crecieron en conjunto en el primer trimestre del año sólo 0,2 %, lo cual puso presión a las autoridades del Banco Central de Europa para promover mayores bajas en la tasa de interés rectora de la zona. Hacia el segundo trimestre, la zona europea mostró algunos signos de mayor recuperación pero los eventos en Ucrania y la potencial amenaza de sanciones sobre Rusia, terminó enfriando el panorama en el cierre del semestre.

Después de un período de cierta volatilidad en 2013, la estabilidad retornó a los mercados financieros globales durante 2014. No cabe duda que el mejor desempeño de estos mercados obedece, en gran parte, a la acumulación de liquidez en un ambiente de tasas muy bajas. La aversión al riesgo ha caído promoviendo la compresión en los *spreads* y una marcada alza en las cotizaciones de los mercados de valores.

## Estados Unidos

En contraste con el aún sombrío panorama que se ha posado sobre la Zona Europea, durante la primera parte del año la economía norteamericana mostró un crecimiento, si bien irregular en lo que respecta a la producción real, sólido en lo que tiene que ver con el mercado de trabajo, la evolución del consumo real y la producción y el uso de la capacidad instalada industrial. Así a la caída no esperada de la producción real del primer trimestre (de 2,1 %) siguió un repunte vigoroso en el segundo trimestre (con crecimiento de 4,0 %). En este contexto el consumo privado, tuvo un crecimiento promedio en el primer semestre del año de 1,9 %, la dinámica boyante en el mercado de trabajo puso la tasa de desempleo en 6,1 % a finales de junio de este año (cuando un año atrás estaba en 7,6 %), y la utilización de la capacidad utilizada industrial se montó en niveles récord de 79,1 %, un registro no visto desde julio de 2008. El buen tono del consumo en la primera parte del año es confirmado por el índice de confianza del consumidor reportado por la Universidad de Michigan, que alcanzó en junio 85,2 puntos (contra 73,2 registrado en promedio en el año 2013).

En el mercado inmobiliario las ventas de viviendas nuevas en Estados Unidos se han mantenido bajas e irregulares a lo largo del primer semestre. Al mes de junio las ventas de viviendas unifamiliares cayeron 11,5 interanualmente cuando en mayo había subido por encima de 8 %. La menor venta de viviendas nuevas ha elevado una vez más los inventarios y disminuido el ritmo de construcción en esta primera parte del año. La construcción de nuevas viviendas al mes de junio se situó en 893 mil unidades, por debajo del promedio del año 2013 (de 929 mil unidades).

## **América Latina**

Durante el primer semestre de 2014, la región ha reducido su ritmo de actividad económica por efecto del menor vigor mostrado por el consumo de los hogares y la inversión privada, al punto que se estima que el crecimiento anual pase de 2,5 % a 2,2 %. Este desempeño del producto ha inducido sobre el mercado laboral a una reducida expansión de la demanda de trabajo si bien al caer la tasa de participación de la población, no se ha traducido en un incremento de la desocupación (en el orden de 6,3 %) y ha permitido que los salarios reales crezcan en la mayoría de países que integran la región.

La inflación tendió a acelerarse en la primera parte de 2014 desde un cierre de 7,6 % en 2013 a 8,7 % fundamentalmente por la contribución de Argentina y Venezuela, que han experimentado alzas significativas en especial en el núcleo inflacionario. Si bien con notables asimetrías, el contexto externo no apunta a contrarrestar el debilitamiento de la demanda doméstica al estar creciendo las exportaciones regionales (3,1 %) por debajo de las importaciones (3,8 %) que tiende a anular el decreciente superávit de la balanza comercial, parcialmente compensados por los mayores ingresos de remesas familiares y turismo que la recuperación del crecimiento de la economía mundial está activando. Se espera una cuenta corriente deficitaria en torno a 2,8 % del PIB, más que financiada por inversión directa y de cartera, lo que determinará una moderada acumulación de reservas internacionales.

En este contexto externo, primordialmente marcado por la volatilidad y la expectativa de endurecimiento de la política monetaria estadounidense, la mayoría de las monedas tendieron a depreciarse, fenómeno que ha mejorado la competitividad de la producción transable regional y mitiga la atonía en la demanda mundial.

En materia fiscal, se pronostica un nuevo cierre deficitario (alrededor de 2,5 % del PIB) como ha sido el rasgo predominante de los últimos años en búsqueda de compensar la reducción de la demanda externa con estímulos al gasto doméstico. El menor espacio para estímulos fiscales por vía del flujo de ingresos y egresos corrientes, sin embargo, puede ser compensado con ahorros efectuados previamente o con endeudamiento público, en aquellas economías con bajos niveles de deuda.

## **Venezuela**

La primera mitad del año ha estado marcada por el mantenimiento de las restricciones al acceso a las divisas, ya presente desde 2013, la introducción de un tercer tipo de cambio oficial, el SICAD II, y un significativo incremento de la ejecución presupuestaria con la consecuente expansión de la liquidez monetaria. Esta combinación de factores tanto de naturaleza expansiva, vía gasto público y crédito bancario, como contractiva de la liquidez monetaria, en lo fundamental, por la venta de divisas a un tipo de cambio promedio que cerró en torno a Bs/US\$ 6,8 en 2013 y que se estima en el orden de Bs/US\$ 16,2 en el semestre; tienden a generar límites al crecimiento de la producción doméstica, al restringir el acceso a insumos y capital, y presiones inflacionarias. A la fecha de elaborar este documento aún se desconocen las estadísticas oficiales de producción doméstica, demanda agregada y balanza de pagos.

En el primer cuatrimestre, el mercado de trabajo mantiene signos de moderada mejoría en comparación con igual lapso de 2013, con una tasa de desocupación que se reduce de 7,9 % a 7,1 % con más de trece millones de ocupados y bajando el número de desocupados del millón de trabajadores. Del total de 543.000 nuevos empleos creados desde el mínimo reciente correspondiente a enero de este año, el 46 % es empleo formal y el restante informal. El nuevo empleo está generado por el sector privado ya que el empleo público (cerca de 2.616.000 puestos de trabajo) ha experimentado una reducción de nómina de 171.000 empleados en comparación con diciembre de 2013.



La dinámica de los precios, de enero a mayo de este año, sigue un patrón muy similar al observado en 2013, si bien con alguna aceleración en los ajustes de precios, al registrar variaciones promedio mensual de 3,8 % (3,6 % intermensual en 2013). De este modo, la inflación pasa de 19,4 % en los cinco primeros meses del año 2013, a 23 % en igual periodo de este año. Por decimocuarto año consecutivo, el grupo Alimentos y bebidas no alcohólicas experimentó la mayor variación de precios con un registro de 29,6 % (frente a 27,8 % en igual lapso de 2013). El segundo grupo de mayor inflación fue Restaurantes y hoteles con 26,5 % (24,1 %). Las restantes agrupaciones mostraron tasas por debajo de la inflación promedio acumulada hasta mayo.

El gasto ejecutado por el Gobierno Central, del que se excluye para su consideración el pago del servicio de deuda, sumó a junio de este año Bs. 386 millardos (Bs. 206,1 millardos en el primer semestre de 2013), para una expansión nominal de casi 90 % lo que descontado el efecto de la inflación hasta mayo, representan un incremento de 18 % en términos reales.

La liquidez monetaria en el semestre se expandió nominalmente en 18,6 % (17,5 % en el primer semestre del año pasado), lo que en términos reales y dada la inflación acumulada en los cinco primeros meses del año, significa una caída de 2,4 % en los medios de pago en poder del público (-5,5 % en igual periodo de 2013).

La política monetaria seguida por el Banco Central de Venezuela tuvo efectos restrictivos sobre la liquidez, en lo fundamental, con el objetivo de contrarrestar las presiones alcistas en los precios domésticos. Así, junto con el incremento del encaje legal (el encaje legal ordinario sobre los depósitos e inversiones cedidas se ajustó de 20,5 % a 21,5 % y el encaje marginal de 30 % a 31 %), las operaciones de mercado abierto generaron una astringencia neta de medios de pago en poder del público en el orden de los Bs. 6,6 millardos, notablemente por sobre los Bs. 2,5 millardos de la primera mitad de 2013. Por otro lado, la creación de dinero secundario a través del crédito bancario contribuyó a la expansión de la liquidez, al crecer la cartera de préstamos en 27,4 % (20,6 % en igual semestre de 2013).

Hasta mayo, los créditos habían crecido en 20,6 %, ligeramente por debajo de la tasa de inflación. Las tasas de interés, que durante el primer trimestre (previo a la implantación de SICADII) habían ajustado a la baja cerca de 100 puntos básicos, repuntaron en el segundo trimestre. En el caso de las tasas activas su promedio pasó de 15,7 % en el primer semestre de 2013 a 16,1 %, este año, lo que representa un incremento de 36 pb de 16,4 % en el primer semestre de 2012 a 15,7 % este semestre.

En el caso de las tasas pasivas rendidas por los Depósitos a Plazo Fijo a 90 días apenas aumentaron en 2 pb para promediar 14,52 % en tanto que las de Ahorro observaron una variación superior de 153 pb al pasar de 12,5 % a un promedio de 14,04 % en igual periodo.

<b>Síntesis de Resultados</b>	<b>1º Sem 2013</b>	<b>1º Sem 2014</b>
<b>Producto Interno Bruto Var %</b>		
Total	1,7	nd
Sector petrolero	1,1	nd
Sector no petrolero	1,7	nd
<b>Tipo de Cambio Preferencial Bs./US\$</b>		
Fin de período	6,30	16,20
Promedio	5,80	13,40
Variación tipo de cambio %		
Fin de período	46,51 %	157,1 %
Promedio	34,90 %	131,0 %
<b>Inflación (Caracas) %<sup>1</sup></b>		
Variación acumulada	18,6	20,7
Variación anualizada	104,7	88,7
<b>Tasas de Interés. Fin de Período</b>		
Activa promedio (6 princ. bancos)	15,3	16,6
DPF 90 días (6 princ. bancos)	14,5	14,5

<sup>(1)</sup> La información corresponde al mes de mayo de cada año.  
Fuente: Banco Central de Venezuela y cálculos propios

### Arch Aplin III

#### Cliente Mercantil Commercebank

"Es un placer trabajar con Mercantil Commercebank. Me han ofrecido siempre muy buena atención y un gran servicio al cliente. Tienen una idea clara sobre lo que un empresario espera de una institución bancaria y hacen que las experiencias crediticias sean positivas".



# 5

**millones son los clientes de las empresas de Mercantil Servicios Financieros.**

Una clientela en constante crecimiento que busca en Mercantil atención, calidad de servicio, diversidad de productos y especialmente la solidez que ofrece una organización con 89 años de experiencia. Mercantil Banco Universal registra un crecimiento importante de 25.000 nuevos clientes por mes, al propio tiempo que, por su parte, Mercantil Commercebank ha venido atendiendo una creciente cartera de nuevos clientes en los estados de Florida y Texas; y Mercantil Seguros ha desarrollado una estrategia de captación de nuevos clientes con el apoyo de asesores de seguros y empresas seleccionadas.



# Análisis de Resultados Consolidados

## Balance General

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

### Cifras Relevantes del Balance

#### General Consolidado

(En miles de Bs. y millones de US\$ excepto porcentajes)

	Junio 30 2014	Junio 30 2014	Diciembre 31 2013	Junio 30 2013	Jun. 2014 Vs. Dic. 2013 Aumento/ (Disminución)		Jun. 2014 Vs. Jun. 2013 Aumento/ (Disminución)	
	US\$( <sup>1</sup> )	bolívares	bolívares	bolívares	bolívares	%	bolívares	%
Activo total	45.752	287.517.063	239.313.132	186.116.569	48.203.931	20,1	101.400.494	54,5
Portafolio de inversiones	11.086	69.666.239	63.646.988	51.121.502	6.019.251	9,5	18.544.737	36,3
Cartera de créditos neta	24.958	156.840.303	121.818.576	99.121.966	35.021.727	28,7	57.718.337	58,2
Depósitos	37.567	236.080.975	195.916.835	149.065.995	40.164.140	20,5	87.014.980	58,4
Patrimonio	4.265	26.802.902	24.657.506	19.679.392	2.145.396	8,7	7.123.510	36,2
Activos del Fideicomiso	3.334	20.952.093	18.668.082	16.523.432	2.284.011	12,2	4.428.661	26,8

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

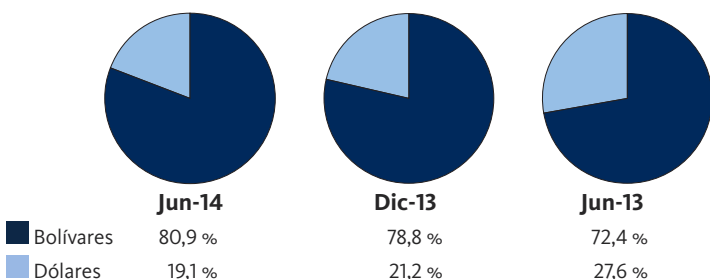
Los activos totales se ubicaron en Bs. 287.517 millones (US\$ 45.752 millones)<sup>1</sup>, lo que representa un crecimiento en el semestre de 20,1 %. Este crecimiento se debe al comportamiento combinado del Portafolio de inversiones y de la Cartera de créditos que experimentaron un aumento de 9,5 % y 28,7 % respectivamente. De esta manera, los activos productivos alcanzan una ponderación de 80,8 % sobre el total de los activos, superior en Bs. 41.882 millones (22,0 %) con relación al semestre anterior.

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

### Activo Total por Moneda

Bs. 287.517 millones  
(US\$ 45.752 millones)<sup>1</sup>

(En miles, excepto porcentajes)		Junio 30 2014	Diciembre 31 2013	Jun. 2014 Vs. Dic. 2013 Aumento/ (Disminución)	
Mercantil Banco Universal	Bs.	226.946.432	185.802.979	41.143.453	22,1 %
Mercantil Seguros	Bs.	12.369.130	10.684.967	1.684.163	15,8 %
Mercantil Commercebank	Us\$	7.448.752	6.799.593	649.159	9,5 %



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

## Portafolio de Inversiones

Al 30 de junio de 2014, las inversiones se ubicaron en Bs. 69.666 millones (US\$ 11.086 millones)<sup>1</sup> lo que representa un incremento de Bs. 6.019 millones (9,5 %) respecto a diciembre de 2013, cuando se ubicó en Bs. 63.647 millones (US\$ 10.127 millones)<sup>1</sup>. Este crecimiento se observa principalmente en las inversiones emitidas por la República Bolivariana de Venezuela, empresas públicas y entes descentralizados.

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

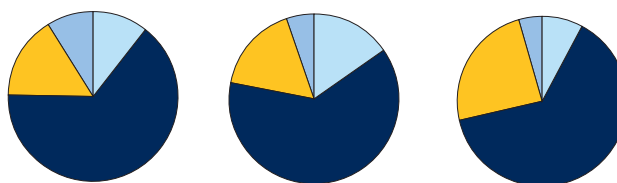
(En miles, excepto porcentajes)		Junio 30		Diciembre 31		Jun. 2014 Vs. Dic. 2013	
		2014	2013	Aumento/ (Disminución)			
Mercantil Banco Universal	Bs.	48.850.211	47.905.037	945.174	2,0 %		
Mercantil Seguros	Bs.	7.463.783	6.246.925	1.216.858	19,5 %		
Mercantil Commercebank	Us\$	2.101.376	1.770.514	330.862	18,7 %		

Los bonos de la deuda pública nacional emitidos por el Estado venezolano, representan 0,90 veces el patrimonio y 8,4 % de los activos de Mercantil (0,93 y 9,6 % en diciembre 2013, respectivamente). En Mercantil Banco Universal, estos títulos representan 1,0 veces el patrimonio y 8,1 % de los activos (0,9 y 9,7 % en diciembre 2013, respectivamente). Mercantil posee el 3,1 % de los títulos de deuda pública emitidos por el Estado venezolano en moneda nacional y extranjera, según datos oficiales obtenidos del Ministerio del Poder Popular de Economía, Finanzas y Banca Pública al 31 de marzo de 2014.

Al 30 de junio de 2014, la filial Mercantil, C.A. Banco Universal ha adquirido por requerimiento del Ejecutivo Nacional, Valores Hipotecarios, Certificados de Participación, Bonos Agrícolas y Acciones por un monto de Bs. 20.916 millones, los cuales representan el 44,7 % del portafolio de inversiones y 1,1 veces el patrimonio (Bs. 16.745 millones los cuales representan el 37,2 % de su portafolio de inversiones y 1,0 veces el patrimonio al 31 de diciembre de 2013).

## Portafolio de Inversiones por Emisor

Bs. 69.666 millones  
(US\$ 11.086 millones)<sup>1</sup>



	Jun-14	Dic-13	Jun-13
Banco Central de Venezuela	10,6 %	15,4 %	8,0 %
Estado venezolano y entes públicos	64,7 %	62,9 %	63,5 %
Gobierno y agencias garantizadas por EE. UU.	16,0 %	16,6 %	24,1 %
Otros	8,7 %	5,1 %	4,4 %

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

Las inversiones por vencimiento y rendimiento al 30 de junio de 2014 se distribuyen como sigue:

<b>Inversiones por Vencimiento y Rendimiento</b> (Expresado en millones de Bs., excepto porcentajes)												
Años	Para negociar	Disponibles para la venta		Mantenidas al Vencimiento		Acciones		Depósitos a Plazo		Fideicomisos e Inversiones de Disp. Restringida		TOTAL
		Bs. <sup>2</sup>	% <sup>4</sup>	Bs. <sup>3</sup>	% <sup>4</sup>	Bs. <sup>2</sup>	Bs. <sup>2</sup>	%	Bs. <sup>2</sup>	% <sup>4</sup>		
<b>Bs. Menos 1</b>		1.860	8,8	1.196	4,5			9.319 <sup>5</sup>	5,9	456	6,1	12.831
	<b>De 1 a 5</b>	6.842	12,9	5.881	4,8					6	10,6	12.729
	<b>Más 5</b>	14.091	13,7	13.634	4,5	284						28.009
<b>US\$ Menos 1</b>	1	639	6,9	120	4,1			2	0,3	391	4,6	1.153
	5	1.847	4,8	299	2,7					7	2,7	2.158
	61	12.620	4,6	34	2,7	17		13	02	41	2,5	12.786
	<b>67</b>	<b>37.899</b>		<b>21.164</b>		<b>301</b>		<b>9.334</b>		<b>901</b>		<b>69.666</b>

<sup>2</sup> Valor de mercado

<sup>3</sup> Costo amortizado

<sup>4</sup> El rendimiento se basa en el costo amortizado al final del periodo. Se obtiene de dividir el ingreso de los títulos (incluye amortización de las primas o descuentos) sobre el costo amortizado o valor de mercado.

<sup>5</sup> Bs. 6.955 corresponden a colocaciones en el Banco Central de Venezuela, Bs. 1.520 millones con vencimientos menores a 30 días y Bs. 5.435 con vencimientos mayores a 60 días.

Las Inversiones al cierre del primer semestre del año 2014 por compañías, por emisor y por moneda, se distribuyen como sigue:

<b>Distribución de las Inversiones por Emisor y por Moneda al 30 de junio de 2014</b> (Expresado en millones de Bs. y US\$, excepto porcentajes)							
	Banco	Agencias Garantizadas		Privado	Estado venezolano		Totales en Bs.
	Central de Venezuela	Gobierno EE. UU.	Por Gov. EE. UU.		Int'l	y entes públicos	
<b>Bolívares</b>							
Mercantil Banco Universal	7.398					38.938	46.447
Mercantil Seguros y Otros						4.739	7.122
<b>Total Bs.</b>	<b>7.398</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>43.677<sup>2</sup></b>	<b>53.569</b>
<b>US\$ Dólares</b>							<b>Totales en US\$<sup>1</sup></b>
Mercantil Banco Universal		13	15	12		26	66
Mercantil Commercebank		1.056	579	446		20	2.101
Mercantil Seguros y Otros		82	23	110		172	394
<b>Total US\$</b>	<b>-</b>	<b>1.151</b>	<b>617</b>	<b>568</b>	<b>-</b>	<b>218</b>	<b>2.561</b>
<b>Distribución %</b>	<b>10,6 %</b>	<b>10,4 %</b>	<b>5,6 %</b>	<b>5,1 %</b>	<b>-</b>	<b>64,7 %</b>	<b>100,0 %</b>

<sup>(1)</sup> Las cifras en US\$ se presentan como información referencial, sin que representen una base contable; el balance general se traduce al tipo de cambio de cierre de Bs. 6.2842 / US\$1. El tipo de cambio está controlado en Venezuela a partir de febrero 2003.

<sup>(2)</sup> Bs. 1.250 millones incluyen cláusulas de indexación cambiaria

## Cartera de Créditos Neta

Al 30 de junio de 2014, la cartera de créditos neta se ubicó en Bs. 156.840 millones (US\$ 24.958 millones)<sup>1</sup> lo que representa un aumento de Bs. 35.022 millones (28,7 %) con respecto a diciembre 2013, cuando se ubicó en Bs. 121.819 millones (US\$ 19.385 millones)<sup>1</sup>. Al 30 de junio de 2014, los créditos destinados al consumo y a la actividad comercial representan el 60,3 % del total de la cartera de créditos, ubicándose en Bs. 97.480 millones lo que representa un aumento de 28,5 % con respecto a diciembre 2013.

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

(En miles, excepto porcentajes)		Junio 30	Diciembre 31	Jun. 2014 Vs. Dic. 2013	
		2014	2013	Aumento/	(Disminución)
Mercantil Banco Universal	Bs.	123.279.963	89.809.279	33.470.684	37,3 %
Mercantil Commercebank	Us\$.	5.021.217	4.746.719	274.498	5,8 %

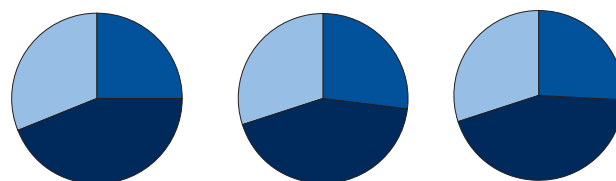
El índice de Cartera Vencida y en Litigio como porcentaje de la cartera bruta es de 0,4 % (0,5 % en diciembre de 2013). El índice por subsidiaria es como sigue:

- **Mercantil Banco Universal** 0,4 % en comparación con 0,6 % del sistema financiero venezolano.
- **Mercantil Commercebank, N.A.** 0,3 %, índice que mejoró respecto al cierre de diciembre de 2013 cuando registró 0,5 %. Los créditos sin devengo de intereses alcanzaron 1,0 % del total de la cartera de créditos (0,7 % al 31 de diciembre de 2013).

El 99,3 % de la cartera de créditos de Mercantil está en situación vigente al 30 de junio de 2014. La provisión para la cartera representa una cobertura de 784,8 % de la cartera vencida y en litigio (649,3 % al 31 de diciembre de 2013), siendo este indicador de 931,3 % en Mercantil Banco Universal (913,7 % al 31 de diciembre de 2013) y 369,4 % en Mercantil Commercebank (237,1 % al cierre de diciembre 2013).

## Cartera de Créditos Neta por Segmento de Negocios

Bs. 156.840 millones  
(US\$ 24.958 millones)<sup>1</sup>



Segmento	Jun-14	Dic-13	Jun-13
Corporaciones	25 %	27 %	26 %
Empresas medianas y pequeñas	44 %	43 %	44 %
Personas	31 %	30 %	30 %

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

Porcentaje Regulatorio de Cartera de Créditos de Mercantil Banco Universal, por sector de la economía y tasas de interés				
Sector	Porcentajes de Cumplimiento	Junio 2014 % mantenido	Junio 2014 % requerido	Tasas de interés vigente
<b>Agrario</b>	Calculado sobre el promedio de la cartera de créditos bruta al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el cumplimiento es mensual. Máximo por cliente: 5% de la cartera actual. Requiere una cantidad mínima anual de clientes nuevos (10 %). Debe ser distribuida trimestralmente entre rubros estratégicos y no estratégicos, maquinarias, equipos, construcción y mejoramiento de infraestructura, inversión agroindustrial y comercialización. La concentración en rubros estratégicos no debe ser menor al 60 % y los créditos a mediano y largo plazo inferior al 20 % del total.	28,7 <sup>1</sup>	23,0	Fijada semanalmente por el BCV. Al 30 de junio de 2014 es de 13 %.
<b>Hipotecario</b>	Calculado sobre la cartera de créditos bruta al 31 de diciembre de 2013, distribuido en un 6,6 % para la adquisición de vivienda, 0,4 % para autoconstrucción y 13 % para construcción de vivienda principal. El cumplimiento es anual.	7,7	-	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 2013, el cumplimiento es mensual.	3,6	3,0	Dentro los máximos y mínimos establecidos por el BCV. Al 30 de junio de 2014 la tasa aplicada no podrá ser mayor a 24 %.
<b>Turismo</b>	Calculado sobre el promedio de la cartera de créditos bruta al 31 de diciembre de 2013 y 2012, en marzo 2014 se fijó en 4,25 % el porcentaje de la cartera de créditos que deben destinar los bancos al sector turismo, cuyo cumplimiento debe ser alcanzado a más tardar al 31 de diciembre de 2014.	3,1 <sup>1</sup>	2,0	El BCV fija mensualmente una tasa preferencial al sector. Al 30 de junio de 2014 la tasa es de 9,84 %, pudiendo en algunos casos ser disminuida hasta un 6,84 % en concordancia con lo previsto en la Ley de Crédito al Sector Turismo.
<b>Manufactura</b>	Calculado sobre la cartera de créditos bruta al 31 de diciembre de 2013, el cumplimiento es anual (al 31 de diciembre de 2014 el porcentaje requerido es del 10 %).	15,0	-	Fijada por el BCV en 18 %. Para las pequeñas y medianas industrias, industrias estatales, industrias comunitarias y empresas conjuntas, la tasa de interés aplicable no podrá ser mayor al 90 % de la tasa fijada por el BCV.

<sup>1</sup> Incluye Bs. 1.587 millones en Bonos Agrícolas emitidos por el Estado Venezolano y Entes Públicos, imputables al cumplimiento de la cartera agraria y Bs. 207 millones en acciones tipo B de la Sociedad de Garantías Recíprocas para la Pequeña y Mediana empresa del Sector Turismo, S.A., imputables al cumplimiento de la cartera turística.

## Cartera de créditos, bruta Clasificada por Situación

(En miles de Bs., excepto porcentajes)

	Junio 30 2014		Diciembre 31 2013		Junio 30 2013	
	bolívares	%	bolívares	%	bolívares	%
Vigente	160.524.257	99,3	124.758.531	99,1	100.875.586	98,6
Reestructurada	540.771	0,3	545.128	0,4	554.603	0,5
Vencida	588.802	0,4	539.970	0,4	755.586	0,8
En litigio	28.105	0,0	94.446	0,1	129.267	0,1
	<b>161.681.935</b>	<b>100,0</b>	<b>125.938.075</b>	<b>100,0</b>	<b>102.315.042</b>	<b>100,0</b>



## Depósitos

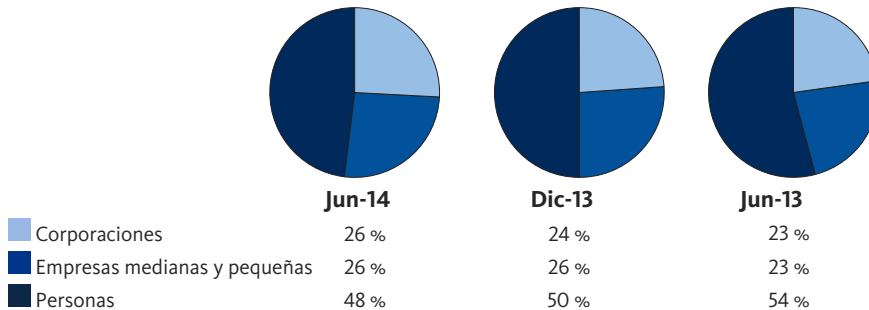
Al 30 de junio de 2014 los depósitos alcanzaron Bs. 236.081 millones (US\$ 37.567 millones)<sup>1</sup> lo que representa un aumento de 20,5 % respecto a diciembre 2013, cuando se ubicaron en Bs. 195.917 millones (US\$ 31.176 millones)<sup>1</sup>. La composición de las captaciones del público estuvo liderada por los depósitos en cuentas corrientes, los cuales alcanzaron Bs. 158.075 millones, 24,6 % de incremento respecto a diciembre 2013, representando el 67,0 % de los recursos captados. Por su parte los depósitos de ahorro y los depósitos a plazo se incrementaron Bs. 8.606 millones (13,8 %) y Bs. 326 millones (4,8 %) 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 2014	Diciembre 31 2013	Jun. 2014 Vs. Dic. 2013 Aumento/ (Disminución)	
Mercantil Banco Universal	Bs.	198.096.856	159.511.780	38.585.076	24,2 %
Mercantil Commercebank	Us\$.	5.810.368	5.530.358	280.010	5,1 %

### Depósitos por Segmento de Negocios

Bs. 236.081 millones  
(US\$ 37.567 millones)<sup>1</sup>



## Patrimonio

Al 30 de junio de 2014, el patrimonio se ubicó en Bs. 26.803 millones (US\$ 4.265 millones)<sup>1</sup> lo que representa un aumento de 8,7 % respecto a diciembre 2013, cuando se ubicó en Bs. 24.658 millones (US\$ 3.924 millones)<sup>1</sup>. Esta variación incluye principalmente Bs. 3.974 millones del resultado neto del primer semestre de 2014, disminución de Bs. 729 millones por ajuste a valor de mercado de las inversiones disponibles para la venta y disminución de Bs. 1.096 millones que corresponden a dividendos decretados.

### Índices de Capital

El patrimonio respecto a los activos de Mercantil al 30 de junio de 2014, es de 9,3 % y sobre los activos ponderados con base en riesgos es de 15,9 % de acuerdo a las normas de la Superintendencia Nacional de Valores de Venezuela (SNV) (10,3 % y 18,4 % al 31 de diciembre de 2013, respectivamente).

- **Mercantil Banco Universal** según las normas de la Superintendencia de las Instituciones del Sector Bancario en Venezuela al 30 de junio de 2014, el patrimonio sobre activos es de 9,6 %<sup>2</sup> y sobre activos ponderados con base en riesgos es de 16,2 % (10,9 %<sup>2</sup> y 19,0 % al 31 de diciembre de 2013, respectivamente).
- **Mercantil Commercebank, N.A.** con base en las normas de la Oficina del Contralor de la Moneda al 30 de junio de 2014 el índice de patrimonio sobre activos es de 10,2 % y sobre activos ponderados con base a riesgos es de 14,8 % (10,3 % y 16,2 % al 31 de diciembre de 2013, respectivamente).

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

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

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

## Ganancias y Pérdidas

A continuación un resumen de las principales variaciones al comparar las cifras del 30 de junio de 2014 con las del 30 de junio de 2013:

### Margen Financiero Bruto

Semestre finalizado  
(En miles de Bs. y millones de US\$,  
excepto porcentajes)

	Junio 30 2014 US\$( <sup>1</sup> )	Junio 30 2014 bolívares	Diciembre 31 2013 bolívares	Junio 30 2013 bolívares	Jun. 2014 Vs. Dic. 2013 Aumento/ (Disminución) bolívares	%	Jun. 2014 Vs. Jun. 2013 Aumento/ (Disminución) bolívares	%
Ingresos Financieros	1.975	12.410.836	10.476.712	7.976.840	1.934.124	18,5	4.433.996	55,6
Gastos Financieros	(606)	(3.809.445)	(2.864.584)	(2.320.860)	944.861	33,0	1.488.585	64,1
<b>Margen Financiero Bruto</b>	<b>1.369</b>	<b>8.601.391</b>	<b>7.612.128</b>	<b>5.655.980</b>	<b>989.263</b>	<b>13,0</b>	<b>2.945.411</b>	<b>52,1</b>
Provisión para Cartera de créditos y Comisiones por Cobrar	(149)	(934.950)	(1.198.459)	(585.779)	(263.509)	(22,0)	349.171	59,6
<b>Margen Financiero Neto</b>	<b>1.220</b>	<b>7.666.441</b>	<b>6.413.669</b>	<b>5.070.201</b>	<b>1.252.772</b>	<b>19,5</b>	<b>2.596.240</b>	<b>51,2</b>

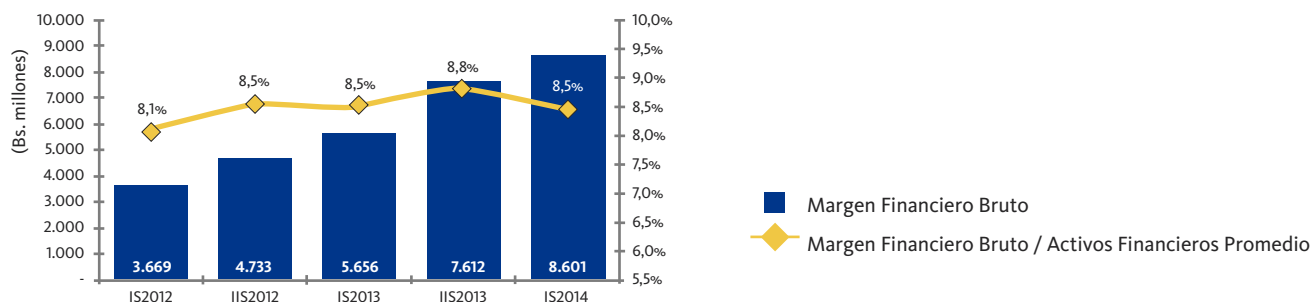
### Margen Financiero Bruto

El margen financiero bruto en el primer semestre del año 2014 fue Bs. 8.601 millones (US\$ 1.369 millones)<sup>1</sup>, 52,1 % superior al margen del primer semestre del año 2013 que alcanzó Bs. 5.656 millones (US\$ 950 millones)<sup>1</sup>, principalmente por el incremento de los activos y pasivos financieros. Los ingresos financieros se ubicaron en Bs. 12.411 millones, registrando un incremento de 55,6 % respecto al primer semestre del año anterior, este aumento se ve reflejado tanto en el comportamiento de los ingresos por cartera de créditos que mostraron una variación del 53,5 %, así como también por el aumento de 63,4 % de los ingresos del portafolio de inversiones. Por su parte los gastos financieros se ubicaron en Bs. 3.809 millones 64,1 % superior al primer semestre de 2013. El índice de intermediación financiera (cartera de créditos a depósitos), se ubicó en 68,5 % al cierre de junio de 2014 y 68,6 % al 30 de junio de 2013.

- **Mercantil Banco Universal** alcanzó Bs. 7.823 millones (US\$ 1.245 millones)<sup>1</sup> 59,8 % superior al margen financiero del primer semestre del año anterior cuando se ubicó en Bs. 4.894 millones (US\$ 822 millones)<sup>1</sup>, principalmente por el incremento de los activos y pasivos financieros. El índice de intermediación financiera se ubicó en 63,2 % en junio 2014 y 61,4 % en junio de 2013.
- **Mercantil Commercebank, N.A.** alcanzó US\$ 71 millones<sup>1</sup> (Bs. 447 millones), similar al margen financiero del primer semestre del año anterior, cuando se ubicó en US\$ 72 millones<sup>1</sup> (Bs. 428 millones). El Banco mantiene una porción significativa de sus activos US\$ 2.228 millones, es decir más del 29 %, principalmente 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.

El margen Financiero bruto sobre los activos financieros promedio de Mercantil al 30 de junio de 2014 y de 2013 fue de 8,5 %.

### Evolución del Margen Financiero



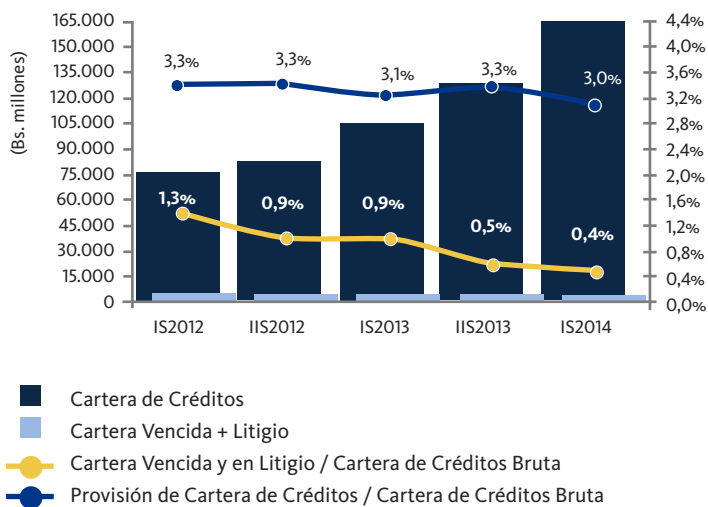
<sup>1</sup> Las cifras en US\$ se presentan como información referencial, sin que representen una base contable, los resultados se traducen al tipo de cambio promedio del primer semestre de 2013 de Bs. 6.2842 / US\$ 1 (Bs. 5.9517 / US\$ 1 para el primer semestre de 2013). El tipo de cambio está controlado en Venezuela a partir de febrero 2003.

## Provisión para Cartera de Créditos

Durante el primer semestre de 2014 se registró un gasto de Bs. 935 millones (US\$ 149 millones)<sup>1</sup>, superior en 59,6 % con respecto al primer semestre del año anterior cuando alcanzó Bs. 586 millones (US\$ 98 millones)<sup>1</sup>, de esta manera la provisión acumulada se eleva a Bs. 4.842 millones (US\$ 770 millones)<sup>1</sup> al cierre de junio de 2014, que representa un 3,0 % sobre la cartera de créditos bruta mantenida (3,1 % al 30 de junio de 2013) y una cobertura de 784,8 % de la cartera vencida y en litigio (360,9 % al 30 de junio de 2013).

- **Mercantil Banco Universal** registró Bs. 886 millones (US\$ 141 millones)<sup>1</sup> de provisiones de cartera de créditos durante el primer semestre del año 2014 (Bs. 572 millones durante el primer semestre del año 2013) destinado principalmente a provisiones relacionadas con los sectores comercial, construcción e industrial, originado por el crecimiento de la cartera de créditos experimentado en el semestre. Al 30 de junio de 2014 la provisión acumulada para la cartera de créditos se ubicó en Bs. 4.310 millones (US\$ 686 millones)<sup>1</sup> y representa una cobertura de 931,3 % de la cartera vencida y en litigio (545,8 % al 30 de junio de 2013). La cartera de créditos vencida y en litigio sobre la cartera de créditos bruta ha disminuido de 0,7 % en junio de 2013 a 0,4 % en junio de 2014.
- **Mercantil Commercebank, N.A.** durante el primer semestre de 2014 registró US\$. 3 millones<sup>1</sup> (Bs. 18 millones) de gasto por provisiones para la cartera de créditos, principalmente para créditos relacionados con el sector comercial, durante el primer semestre del año 2013 no registró gasto por este concepto. Al 30 de junio de 2014 la provisión acumulada para la cartera de créditos se ubicó en US\$ 60 millones<sup>1</sup> (Bs. 378 millones) y representa una cobertura de 369,4 % de la cartera vencida y en litigio (122,1 % al cierre de junio 2013).

## Evolución Cartera de Créditos



<sup>(1)</sup> Las cifras en US\$ se presentan como información referencial, sin que representen una base contable; el balance se traduce a la tasa de cambio de cierre de Bs. 6,2842 / US\$1 y los resultados al tipo de cambio promedio del primer semestre de 2014 de Bs. 6,2842 / US\$1 (Bs. 5,9517 / US\$1 para el primer semestre de 2013). El tipo de cambio está controlado en Venezuela a partir de febrero 2003.

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

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

Semestre finalizado (En miles de Bs. y millones de US\$, excepto porcentajes)	Junio 30	Junio 30	Diciembre 31	Junio 30	Jun. 2014 Vs. Dic. 2013	Jun. 2014 Vs. Jun. 2013		
	2014	2014	2013	2013	Aumento/ (Disminución)	Aumento/ (Disminución)	bolívars	%
	US\$( <sup>1</sup> )	bolívars	bolívars	bolívars	bolívars	%	bolívars	%
<b>Margen Financiero Neto</b>	<b>1.220</b>	<b>7.666.441</b>	<b>6.413.669</b>	<b>5.070.201</b>	<b>1.252.772</b>	<b>19,5</b>	<b>2.596.240</b>	<b>51,2</b>
Comisiones y Otros ingresos	528	3.317.555	3.355.690	3.182.135	(38.135)	(1,1)	135.420	4,3
Primas de Seguros, Netas de Siniestros	147	926.300	790.519	533.149	135.781	17,2	393.151	73,7
<b>Resultado en Operación Financiera</b>	<b>1.895</b>	<b>11.910.296</b>	<b>10.559.878</b>	<b>8.785.485</b>	<b>1.350.418</b>	<b>12,8</b>	<b>3.124.811</b>	<b>35,6</b>

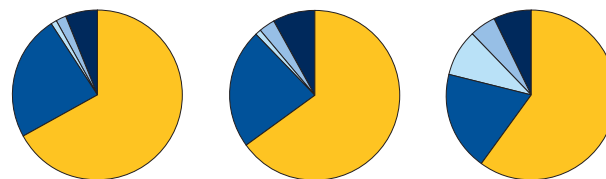
Las Comisiones y Otros Ingresos en el primer semestre del 2014 fueron de Bs. 3.318 millones (US\$ 528 millones)<sup>1</sup>, superior en Bs. 135 millones (4,3 %) al primer semestre del año anterior cuando alcanzaron Bs. 3.182 millones (US\$ 535 millones)<sup>1</sup>. Este aumento obedece principalmente a:

- Aumento de Bs. 1.019 millones (53,4 %) de ingresos por comisiones de tarjetas de créditos y débitos, ingresos por financiamiento de pólizas de seguros, así como otras comisiones por operaciones de clientes, entre otros.
- Disminución de Bs. 721 millones (85,5 %) de ingresos por diferencias en cambio producto del desplazamiento del tipo de cambio controlado establecido por el Banco Central de Venezuela para la valoración de la posición en moneda extranjera, el cual pasó de Bs. 4,2893/US\$1 a Bs. 6,2842/US\$1 en el primer semestre de 2013.
- Disminución de Bs. 163 millones (37,6 %) en las ganancias por la actividad de compra y venta de inversiones en títulos valores.

Por su parte, las Primas de Seguros netas de Comisiones, Reaseguro y Siniestros en el primer semestre del año 2014 fueron de Bs. 926 millones (US\$ 147 millones)<sup>1</sup>, 73,7 % superior al primer semestre del año anterior cuando alcanzaron Bs. 533 millones (US\$ 90 millones)<sup>1</sup>. Las primas netas cobradas en el primer semestre del año 2014 fueron de Bs. 6.866 millones (US\$ 1.093 millones)<sup>1</sup>, lo que representa Bs. 2.394 millones y 53,5 % superior al primer semestre de 2013. Este crecimiento se debe principalmente al producto Personas (66,7 %) y Automóvil (43,1 %).

### Distribución Total de Ingresos

Bs. 12.845 millones  
(US\$ 2.044 millones)<sup>1</sup>



	Jun. 2014	Dic. 2013	Jun. 2013
Margen Financiero Bruto	67 %	65 %	60 %
Comisiones por Operaciones, Primas de Seguros, Netas y Otros	24 %	23 %	19 %
Diferencia en Cambio	1 %	1 %	9 %
Ganancia (Pérdida) Neta en Venta de Inversiones en Títulos Valores	2 %	3 %	5 %
Otros Ingresos	6 %	8 %	7 %

Mercantil Seguros ocupa la segunda posición entre las empresas de seguros del país en términos de primas netas cobradas, con una participación de mercado de 12,0 % al 30 de junio de 2014. Los siniestros y gastos de administración alcanzaron Bs. 4.716 millones (US\$ 750 millones)<sup>1</sup>, superiores en Bs. 1.493 millones (46,3 %) con respecto al primer semestre de 2013. El índice de siniestros incurridos respecto a primas devengadas se ubicó en 62,1 % en el primer semestre de 2014 (65,7 % al 30 de junio de 2013).

<sup>1</sup> Las cifras en US\$ se presentan como información referencial, sin que representen una base contable; los resultados se traducen al tipo de cambio promedio del periodo de Bs. 6,2842 / US\$1. El tipo de cambio está controlado en Venezuela a partir de febrero 2003.

## Gastos Operativos

Los Gastos Operativos y de Personal aumentaron 54,2 % (Bs. 2.730 millones) en el primer semestre de 2014, con respecto al primer semestre de 2013. Este incremento se debe principalmente a:

- Incremento de Bs. 790 millones en gastos de personal, 39,7 % con respecto al primer semestre de 2013. El aumento en los gastos obedece principalmente en Venezuela a la aplicación de políticas de compensación y beneficios en respuesta a las circunstancias económicas y a la mensualización (pago fraccionado) a partir de enero 2014 de la bonificación única anual establecida en el contrato colectivo y en los contratos individuales de trabajo. Para Mercantil Banco Universal los activos por empleado pasaron de Bs. 17,9 millones en el 2013 a Bs. 30,9 millones en el 2014. En Mercantil Seguros, la prima neta cobrada por empleado pasó de Bs. 2,8 millones en el 2013 a Bs. 4,3 millones en el 2014. En el caso de los negocios en el exterior, el indicador de activos por empleado pasó de US\$. 8,7 millones en el 2013 a US\$. 9,0 millones en el 2014.
- Aumento de Bs. 657 millones (82,8 %) en los gastos por aportes a organismos reguladores.
- Aumento de Bs. 271 millones (65,7 %) en los gastos de depreciación, gastos de bienes de uso, amortización de intangibles y otros.
- Aumento de Bs. 1.012 millones (55,1 %) en los gastos de comisiones por el uso de la red de puntos de ventas y cajeros automáticos, impuestos municipales, contribuciones, traslados y comunicaciones, entre otros.

El índice de eficiencia medido por la relación de gastos operativos entre activos promedio, se ubicó en junio de 2014 en 4,8 %, siendo 5,0 % en junio de 2013. En cuanto al índice de gastos operativos entre ingresos totales, se situó en junio de 2014 en 49,2 % (44,9 % en junio de 2013), el número de empleados se ha mantenido en los mismos niveles durante los últimos cinco semestres. Los Gastos de Personal y Operativos se ven afectados por la inflación en Venezuela que fue de 60,9 % en los últimos 12 meses al 31 de mayo de 2014.

### Gastos Operativos

Resultado Neto Semestre finalizado (En miles de Bs. y millones de US\$, excepto porcentajes)	Junio 30	Junio 30	Diciembre 31	Junio 30	Jun. 2014 Vs. Dic. 2013	Jun. 2014 Vs. Jun. 2013		
	2014	2014	2013	2013	Aumento/ (Disminución)	Aumento/ (Disminución)	%	%
	US\$ <sup>(1)</sup>	bolívares	bolívares	bolívares	bolívares	bolívares	%	bolívares
<b>Resultado en Operación Financiera</b>	<b>1.895</b>	<b>11.910.296</b>	<b>10.559.878</b>	<b>8.785.485</b>	<b>1.350.418</b>	<b>12,8</b>	<b>35,6</b>	<b>3.124.811</b>
Gastos Operativos	(792)	(4.981.344)	(4.376.127)	(3.041.645)	605.217	13,8	63,8	1.939.699
Gastos de Personal	(443)	(2.781.564)	(2.323.119)	(1.991.268)	458.445	19,7	39,7	790.296
Impuestos (corriente y diferido)	(27)	(171.579)	(79.620)	(278.929)	91.959	115,5	(38,5)	(107.350)
Intereses Minoritarios	(0)	(1.869)	(2.049)	(2.179)	(180)	(8,8)	(14,2)	(310)
<b>Resultado Neto del Ejercicio</b>	<b>632</b>	<b>3.973.940</b>	<b>3.778.963</b>	<b>3.471.464</b>	<b>194.977</b>	<b>5,2</b>	<b>14,5</b>	<b>502.476</b>

<sup>1</sup> Las cifras en US\$ se presentan como información referencial, sin que representen una base contable; los resultados se traducen al tipo de cambio promedio del primer semestre de 2014 de Bs. 6,2842 / US\$ 1 (Bs. 5,9517 / US\$1 para el primer semestre de 2013). El tipo de cambio está controlado en Venezuela a partir de febrero 2003.



## *Impuestos y Contribuciones*

Para el semestre finalizado el 30 de junio de 2014 Mercantil y sus filiales reportaron gastos importantes por varios tipos de impuestos y contribuciones.

Por las operaciones efectuadas en Venezuela, los efectos fueron los siguientes: Bs. 154 millones por la estimación del impuesto sobre la renta a pagar, los cuales incluyen el registro contable del ajuste al impuesto sobre la renta diferido por Bs. 21 millones, Bs. 295 millones por impuesto al valor agregado, Bs. 369 millones por impuestos municipales, Bs. 1.183 millones por aportes al Fondo de Protección Social de los Depósitos Bancarios, Bs. 95 millones por aportes a la Superintendencia de las Instituciones del Sector Bancario, Bs. 153 millones por aportes a la Superintendencia de la Actividad Aseguradora y Bs. 209 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. 19 millones correspondiente al impuesto sobre la renta a pagar, los cuales incluyen Bs.1 millón del ajuste al impuesto sobre la renta diferido, Bs. 3 millones por Impuestos Municipales y otras contribuciones y Bs. 18 millones por aportes a organismos reguladores de la actividad bancaria. Igualmente, Mercantil Servicios Financieros y sus filiales dieron cumplimiento a otros aportes previstos en las legislaciones a las cuales están sujetos.

El total de los aportes a los distintos organismos oficiales tanto en Venezuela como en el exterior representan el 28,6 % de los gastos de Mercantil los cuales sumados al Impuesto sobre la Renta equivalen el 30,5 % de tales gastos (25,3 % y 29,2 % al 30 de junio de 2013, respectivamente).

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

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

### Portafolio de inversiones

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

### Cartera de créditos

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

### Reconocimiento de ingresos y gastos

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

### Consolidación

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

### Ajuste por Inflación

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

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

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

- Amortización de las primas o descuentos de los títulos valores realizada en línea recta bajo las normas SUDEBAN y de acuerdo a la Tasa de Amortización Constante bajo SNV.
- Bajo las normas SNV los efectos por fluctuaciones cambiarias se registran en los resultados con excepción de las fluctuaciones cambiarias de las inversiones disponibles para la venta y del portafolio para comercialización de acciones que se incluyen en patrimonio. Bajo las normas SUDEBAN todas las fluctuaciones se registran en resultados con excepción de las fluctuaciones cambiarias del portafolio para comercialización de acciones y las fluctuaciones que por vía de excepción la SUDEBAN dispone su registro en el patrimonio y que son registradas con posterioridad en los resultados cuando la SUDEBAN lo autorice.

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

- 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 SNV solo permiten el reconocimiento sobre las provisiones que se mantengan para los créditos clasificados como alto riesgo e irrecuperables.
- Provisión para bienes recibidos en pago: Las normas de la SNV establecen que los bienes inmuebles recibidos en pago se provisionan en un 100% al cabo de un año contado a partir de la fecha de incorporación, bajo USGAAP no se establecen plazos para su amortización.



### **Ángel García**

#### **Cliente de Mercantil Seguros**

*"Cuando encontré el vidrio de la puerta izquierda delantera de mi vehículo roto un día sábado, descargué la aplicación Mercantil Servicios Móvil a mi teléfono e hice el reporte correspondiente. No solo llené el formulario, sino que tomé mis propias fotos y las envié. Necesitaba el carro con urgencia para el día lunes y así fue. Ese mismo día la vidriera instaló el vidrio y pude viajar como lo tenía planeado. Calificaría el servicio con una sola palabra: ¡Excelente!"*

**40,7 millones** es el número de operaciones realizadas, durante el primer semestre de 2014, por los clientes de las subsidiarias de Mercantil a través de sus teléfonos inteligentes y tabletas, con los servicios móviles que ofrecen Mercantil Banco Universal, Mercantil Seguros y Mercantil Commercebank. En el caso de la filial Mercantil Seguros, cuenta con una aplicación mediante la cual los clientes pueden realizar de forma virtual las cotizaciones y financiamiento de las pólizas de seguros de sus vehículos, así como notificar siniestros de vehículos y solicitar asistencia vial, en cualquier lugar y momento.





**Gassan Hachem Omais**

**Cliente de Mercantil Bank (Panamá)**

*“La relación que tenemos con Mercantil Bank (Panamá) es muy buena y abierta en todo el sentido de la palabra. Se ha desarrollado por la excelente atención que nos ha brindado. Destaco de Mercantil su solidez, confiabilidad y conectividad. Nos ha apoyado en el cumplimiento de nuestras metas comerciales.”*

**1.<sup>a</sup>** empresa venezolana que ofrece servicios y productos de banca, seguros y servicios de inversión en Panamá a través de sus filiales Mercantil Bank (Panamá), Mercantil Capital Markets (Panamá) y Mercantil Seguros Panamá, S.A.

# 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 2014, siguiendo las normas contables de la Superintendencia Nacional de Valores (SNV).

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

(en miles de Bs. y millones de US\$ <sup>(2)</sup>)

al 30 de junio de 2014

Patrimonio Bs. 26.802.902

Patrimonio US\$. <sup>(2)</sup> 4.265

Patrimonio de las Principales Subsidiarias	Mercantil, C.A. Banco Universal Bs. 20.391.564 US\$ <sup>(2)</sup> 3.245	Mercantil Commercebank Florida BanCorp Bs. 4.077.741 US\$ <sup>(2)</sup> 649	Otros Bancos en el Exterior Bs. 1.412.870 US\$ <sup>(2)</sup> 225	Mercantil Seguros, C.A. Bs. 3.753.252 US\$ <sup>(2)</sup> 597	Mercantil Merinvest, C.A. Bs. 227.553 US\$ <sup>(2)</sup> 36	Otras Bs. 190.886 US\$ <sup>(2)</sup> 31	
<b>Principal Actividad</b>	Banco Universal en Venezuela	Banca Comercial, corretaje y servicios fiduciarios en EE.UU.	Banca Internacional	Seguros en Venezuela y en el Exterior	Banca de Inversión, Fondos Mutuales, Corretaje y Trading	Otros Negocios no Financieros	
<b>Principales Subsidiarias</b>		Mercantil Commercebank N.A.  Mercantil Commercebank Investment Services (MCIS)  Mercantil Commercebank Trust Company (MCTC)	Mercantil Bank (Schweiz), AG.  Mercantil Bank and Trust Limited (Islas Caimán)  Mercantil Bank Curaçao NV  Mercantil Bank (Panamá) S.A.	Mercantil Seguros Panamá S.A.	Mercantil Merinvest Casa de Bolsa, C.A.  Mercantil Servicios de Inversión, C.A.  Mercantil Sociedad Administradora de Entidades de Inversión Colectiva, C.A.  Mercantil Capital Markets (Panamá)		<b>Total</b>
(En miles de Bs.) <sup>(1)</sup>							
Total Activos	223.820.631	46.691.768	4.468.876	11.968.423	204.799	362.566	287.517.063
Portafolio de Inversiones	46.862.781	13.205.465	1.956.867	7.344.128	159.708	137.290	69.666.239
Cartera de Créditos, Neta	123.279.963	31.554.331	2.006.009	-	-	-	156.840.303
Depósitos	197.310.533	35.538.796	3.231.646	-	-	-	236.080.975
Contribución al resultado neto del semestre	3.657.835	75.358	(54.593)	435.487	18.586	(158.733)	3.973.940
(En millones de US\$.) <sup>(2)</sup>							
Total Activos	35.616	7.430	711	1.905	33	58	45.752
Portafolio de Inversiones	7.457	2.101	311	1.169	25	22	11.086
Cartera de Créditos, Neta	19.617	5.021	319	-	-	-	24.958
Depósitos	31.398	5.655	514	-	-	-	37.567
Contribución al resultado neto del semestre	582	12	(9)	69	3	(25)	632
Número de Empleados	7.267	827	109	1.601	46	24	9.874

<sup>(1)</sup> Información financiera de acuerdo con a las normas dictadas por la SNV. Incluye el efecto de las eliminaciones propias del proceso de consolidación

<sup>(2)</sup> Las cifras en US\$ se presentan como información referencial, sin que representen una base contable; el balance general se traduce al tipo de cambio de cierre de Bs. 6,2842 / US\$ 1 y los resultados al tipo de cambio promedio del periodo de Bs. 6,2842 / US\$ 1. El tipo de cambio está controlado en Venezuela a partir de febrero 2003.



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

## **Mercantil Banco Universal**

Durante el primer semestre de 2014, el activo total de Mercantil Banco Universal creció Bs. 41.929 millones (22,9 %), la cartera de créditos neta, creció en Bs. 33.471 millones (37,3 %) y las captaciones del público en Bs. 39.257 millones (24,1 %). 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 0,4 %, en comparación con 0,6 % del sistema financiero venezolano. La provisión para la cartera de créditos representa una cobertura de 931,9 % de la cartera vencida y en litigio (914,5 % al 31 de diciembre de 2013).

Al 30 de junio de 2014 la subsidiaria Mercantil Banco Universal ocupa la tercera posición dentro del sistema financiero privado venezolano en cuanto al total de activos con una participación de mercado del 12,0 %, teniendo la primera institución el 18,2 % y los cuatro principales bancos de Venezuela el 56,1 % de participación del total del sistema financiero. Mercantil Banco Universal ocupa la primera posición dentro del sistema financiero privado venezolano en cuanto a depósitos de ahorro y en créditos destinados a los sectores manufactura y agrario con una participación de mercado de 20,6 %, 16,0 % y 15,6 %, respectivamente. Adicionalmente, ocupa el segundo lugar en cartera de créditos bruta, en créditos destinados al sector turismo y en captaciones totales más otras obligaciones a la vista, con una participación de mercado de 15,0 %, 12,3 % y 12,2 %, respectivamente. Mercantil Banco Universal, ocupa la tercera posición dentro del sistema financiero privado venezolano en cuanto a la cartera de crédito destinada al sector hipotecario con una participación de mercado del 6,9 %.

Al 30 de junio de 2014 las inversiones en títulos valores alcanzaron un total de Bs. 46.794 millones, lo que representa un crecimiento de Bs. 1.727 millones (3,8 %) respecto a diciembre de 2013. Al 30 de junio de 2014 las inversiones en títulos valores se componen de 83,4% en títulos emitidos o avalados por el Estado venezolano y entes públicos; 15,8 % en colocaciones de corto plazo en el Banco Central de Venezuela; 0,4 % en títulos emitidos por el gobierno y agencias garantizadas por el Gobierno de los Estados Unidos y 0,4 % en títulos emitidos por el sector privado venezolano e internacional, entre otros.

El patrimonio creció Bs. 1.706 millones (10,3 %) respecto a diciembre del 2013, para alcanzar Bs. 18.263 millones al cierre de junio de 2014. Este aumento incluye principalmente el resultado neto acumulado del primer semestre de 2014 de Bs. 3.505 millones, disminución de Bs. 1.099 millones que corresponden a dividendos pagados en efectivo y disminución de Bs. 699 millones por ajuste al valor de mercado de las inversiones disponibles para la venta.

Al 30 de junio de 2014, el índice de patrimonio sobre activos es de 9,6 %<sup>1</sup> (mínimo requerido 9 %) y sobre activos ponderados con base en riesgos es de 16,2 % (mínimo requerido 12 %) según las normas de la Superintendencia de las Instituciones del Sector Bancario.

<sup>1</sup> Se obtiene de dividir el patrimonio entre el total de activos menos las inversiones en títulos valores emitidos o avalados por el Estado venezolano y entes públicos.

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

Semestre finalizado

(En miles de Bs. y millones de US\$)

	Junio 30 2014	Junio 30 2014	Diciembre 31 2013	Junio 30 2013
	US\$( <sup>1</sup> )	bolívares	bolívares	bolívares
Total Activo	35.798	224.959.269	183.030.629	130.584.264
Inversiones en Títulos Valores	7.446	46.794.136	45.067.501	31.135.153
Cartera de Créditos, neta	19.617	123.279.963	89.809.279	68.031.778
Captaciones del Público	32.146	202.014.410	162.756.924	115.383.574
Patrimonio	2.906	18.263.252	16.557.049	12.080.782
Resultado Neto del Ejercicio	558	3.504.897	4.180.150	2.345.662

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

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

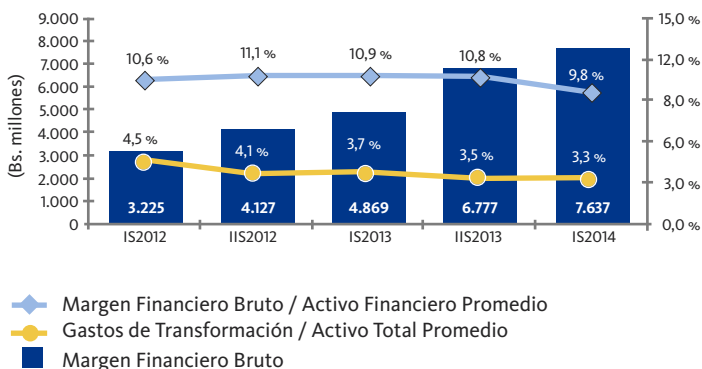
El resultado neto del primer semestre del año 2014 de Bs. 3.505 millones representó un incremento de Bs. 1.159 millones (49,4 %) respecto al primer semestre del año 2013, esta variación se debe principalmente a:

El incremento de Bs. 2.768 millones (56,8 %) 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 2014 fue de 9,8 % en comparación al mismo periodo del año anterior de 10,9 %.

Aumento en los gastos por incobrabilidad de la cartera de créditos de Bs. 318 millones (55,3 %), incremento de Bs. 596 millones (86,2 %) en ingresos por comisiones de tarjetas de créditos y débito, así como otras comisiones por operaciones de clientes, netos de gastos de comisiones por uso de la red de puntos de ventas y cajeros automáticos, generado por mayor volumen de operaciones durante el periodo, disminución de Bs. 92 millones (21,8 %) 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 2014 alcanzó un total de ganancias netas de Bs. 329 millones y aumento Bs. 176 millones (235,8 %) en gastos por bienes realizables, provisión para otros activos y gastos operativos, entre otros

Por otra parte se registró un aumento en los gastos de transformación por Bs. 1.715 millones (58,9 %) con relación al primer semestre de 2013, principalmente por el incremento de Bs. 530 millones (38,8 %) en los gastos de personal que incluyen la aplicación de políticas de compensación y beneficios en respuesta a las circunstancias económicas y a la mensualización (pago fraccionado) a partir de enero 2014 de la bonificación única anual establecida en el contrato colectivo y en los contratos individuales de trabajo; aumentos de Bs. 550 millones (75,5 %) por aportes a organismos reguladores; y de Bs. 635 millones (77,6 %) en los gastos generales y administrativos. Este incremento obedece principalmente a Bs. 249 millones (86,2 %) por gastos de servicios externos contratados, como transporte de valores, vigilancia y otros, Bs. 259 millones (104,3 %) por gastos de depreciación, gastos de bienes de uso, amortización de intangibles y otros; Bs. 98 millones (64,1 %) en impuestos y contribuciones, y Bs. 30 millones (23,3 %) en otros gastos generales y administrativos.

### Evolución del Margen Financiero Bruto



## Mercantil Commercebank Florida Bancorp

Al 30 de junio de 2014 Mercantil Commercebank Florida Bancorp alcanzó activos totales por US\$ 7.476 millones, lo que representa un incremento de 9,5 % en comparación con diciembre del año 2013. El portafolio de inversiones alcanzó la cifra de US\$ 2.096 millones, que comprara con US\$ 1.766 millones al cierre de diciembre 2013. Al 30 de junio de 2014, el portafolio de inversiones está compuesto por instrumentos emitidos por el gobierno de los Estados Unidos o agencias garantizadas por este, títulos emitidos por el sector privado y en títulos emitidos por el Estado venezolano en un 77,8 %, 21,2 % y 1,0 %, respectivamente. La cartera de créditos neta alcanzó US\$ 5.007 millones, superior en 5,4 % al cierre del año 2013. Los depósitos totales se situaron al 30 de junio de 2014 en US\$ 5.799 millones, lo cual representa un aumento de 5,1 % respecto al 31 de diciembre de 2013.

### Mercantil Commercebank Florida Bancorp, Inc

#### Consolidado

Semestre finalizado

(En miles de Bs. y millones de US\$)

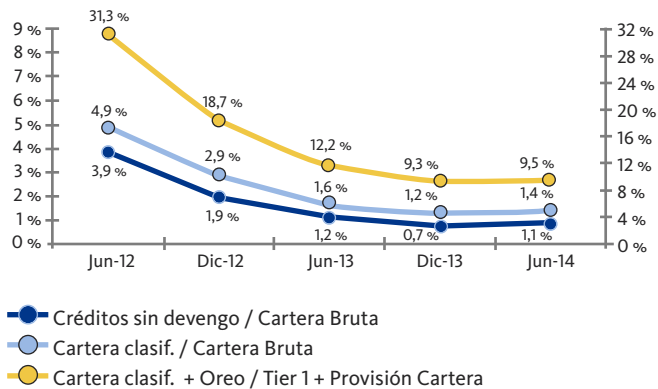
	Junio 30 2014 US\$ <sup>(1)</sup>	Junio 30 2014 bolívares	Diciembre 31 2013 bolívares	Junio 30 2013 bolívares
Total Activo	7.476	46.981.798	42.915.631	44.023.476
Portafolio de Inversiones	2.096	13.174.486	11.098.632	12.577.732
Cartera de Créditos, neta	5.007	31.466.234	29.850.842	28.959.127
Depósitos	5.799	36.443.339	34.679.395	34.105.491
Patrimonio	671	4.213.839	4.099.705	4.062.744
Resultado Neto del Ejercicio	10	62.748	77.662	100.072

Cifras presentadas de acuerdo con Principios Contables de Aceptación General USGAAP.

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

El patrimonio al 30 de junio de 2014 se situó en US\$ 671 millones, lo que representa un incremento de 2,8 % en comparación con diciembre del 2013 cuando se ubicó en US\$ 652 millones, esta variación obedece principalmente al resultado del período de US\$ 10 millones y al incremento de US\$ 9 millones por ajuste al valor de mercado de las inversiones disponibles para la venta.

### Índices Calidad de Cartera



Mercantil Commercebank Florida Bancorp, al 30 de junio de 2014 registró una utilidad neta de US\$ 10 millones que compara con el resultado neto del primer semestre de 2013 de US\$ 17 millones. Para su principal subsidiaria Mercantil Commercebank, N.A., el resultado neto fue de US\$ 13 millones en el primer semestre de 2014 que compara con la utilidad neta del primer semestre de 2013 de US\$ 19 millones. Esta variación es atribuida principalmente a la reducción de las tasas de interés en el mercado, al aumento del requerimiento de provisión de la cartera de créditos en US\$ 3 millones, al aumento de los gastos operativos en US\$ 5 millones y disminución de las comisiones y otros ingresos en US\$ 3 millones.

Adicionalmente el gasto de impuesto disminuyó en US\$ 4 millones para alcanzar US\$ 7 millones al cierre del primer semestre de 2014. El ratio de préstamos sin devengo de intereses sobre la cartera bruta descendió de 1,2 % al cierre de junio 2013 a 1,1 % en el primer semestre de 2014.

Los principales indicadores de suficiencia patrimonial de Mercantil Commercebank N.A. son 10,2 % de patrimonio sobre activos y 14,8 % sobre activos ponderados con base a riesgos según las normas de la Oficina del Contralor de la Moneda (Office of the Comptroller of the Currency - OCC).

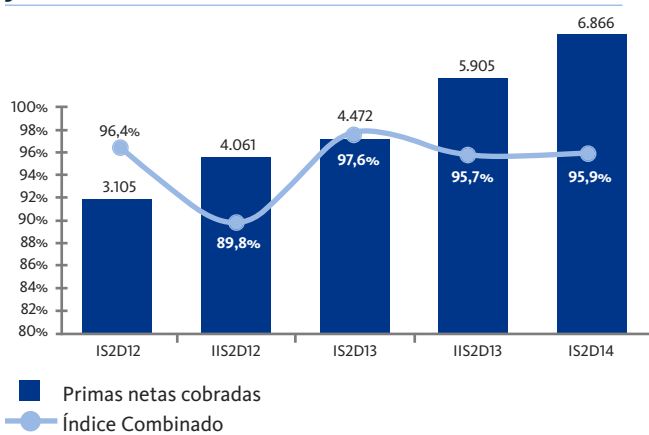
## Mercantil Seguros

La recaudación de primas durante el primer semestre 2014 experimentó un crecimiento de 53,5 % respecto al mismo período del año 2013 al alcanzar Bs. 6.866 millones, cifra que refleja un importante logro de la fuerza de ventas de la empresa. Al 30 de junio de 2014, Mercantil Seguros se ubicó en la segunda posición entre las empresas de seguros del país en términos de primas netas cobradas, con una participación de mercado del 12,0 %.

Las cuentas del activo totalizaron al 30 de junio de 2014 Bs. 12.152 millones 15,2 % superior al 31 de diciembre de 2013. El patrimonio de la empresa se mantuvo similar al del cierre de diciembre del año 2013 para ubicarse en Bs. 3.915 millones al 30 de junio de 2014, cifra que permite contar con un margen de solvencia que cumple con las regulaciones vigentes.

Las cifras presentadas incluyen todas las reservas obligatorias y voluntarias que respaldan las operaciones de la compañía, entre ellas, las reservas para los siniestros pendientes de liquidación y pago. Las garantías y reservas alcanzan la cantidad de Bs. 6.565 millones, 20,3 % superior al cierre de diciembre del año 2013.

### Primas cobradas netas y Resultado Técnico



Al cierre del 30 de junio de 2014, el portafolio de inversiones de la compañía asciende a Bs. 10.048 millones, 10,2 % superior al cierre del 31 de diciembre de 2013. Así, el total de las Inversiones aptas para la representación de las reservas técnicas, alcanzó Bs. 8.618 millones, 21,9 % superior al 31 de diciembre de 2013, manteniéndose niveles de liquidez que permiten satisfacer diligentemente los compromisos con asegurados, asesores de seguros y reaseguradores.

Las primas cobradas netas en las Líneas de Negocios Individuales, pasaron de Bs. 2.473 millones en el primer semestre del año 2013 a Bs. 3.561 millones al 30 de junio de 2014, reportando un incremento del 44,0 %, representado principalmente por los ramos de salud y automóvil.

Las primas cobradas netas en las Líneas de Negocios Colectivos, pasaron de Bs. 1.712 millones al 30 de junio de 2013 a Bs. 2.874 millones al 30 de junio 2014; reportando un crecimiento del 67,9 %. Este segmento representa un monto importante en la cartera de la empresa, con una participación del 41,9 %.

El resultado técnico<sup>2</sup> al 30 de junio de 2014, cerró en Bs. 234 millones, 157,5 % superior al mismo periodo de 2013, con un indicador de índice combinado<sup>3</sup> de 95,9 %. El resultado neto del primer semestre del 2014 asciende a Bs. 604 millones, 17,5 % superior al resultado del primer semestre de 2013.

### Mercantil Seguros, C.A.

Semestre finalizado

(En miles de Bs. y millones de US\$)

	Junio 30 2014 US\$ <sup>(1)</sup>	Junio 30 2014 bolívares	Diciembre 31 2013 bolívares	Junio 30 2013 bolívares
Total Activo	1.934	12.152.427	10.545.708	8.039.773
Portafolio de Inversiones	1.598	10.047.866	9.119.324	6.792.638
Patrimonio	623	3.914.573	3.956.532	2.498.289
Resultado Neto del Ejercicio	96	604.193	791.804	514.177
Primas Cobradas Netas	1.093	6.865.700	5.905.300	4.472.400

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

<sup>(1)</sup> Las cifras en US\$ se presentan como información referencial, sin que representen una base contable; el balance general se traduce al tipo de cambio de cierre de Bs. 6.2842 / US\$ 1 y los resultados al tipo de cambio promedio del período de Bs. 6.2842 / US\$ 1. El tipo de cambio está controlado en Venezuela a partir de febrero de 2003.

<sup>(2)</sup> Resultado técnico = Primas devengadas cobradas - Siniestros Incurridos - Comisiones - Gastos de administración.

<sup>(3)</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 que consolidan con Mercantil Merinvest, C.A., adicionalmente cuenta con otros bancos en el exterior y otras filiales no financieras en Venezuela. A continuación un resumen de las actividades de dichas filiales:

- Mercantil Merinvest, C.A. al 30 de junio de 2014 alcanzó activos totales consolidados por Bs. 259 millones, lo que representa un incremento de 34,6 % en comparación con el 31 de diciembre de 2013. Esta variación se ve reflejada en las inversiones en títulos valores, las cuales aumentaron 43,8 % con respecto a diciembre 2013 para ubicarse en Bs. 195 millones al cierre del primer semestre 2014. La utilidad del primer semestre 2014 se ubicó en Bs.19 millones, superior en 14,2 % a la obtenida en el mismo periodo del año anterior, la cual alcanzó Bs. 17 millones, esta variación se origina principalmente por el aumento en los ingresos de comisiones en administración de carteras.
- Mercantil Bank (Schweiz) AG, la cual incluye su filial Mercantil Bank and Trust Limited (Islas Cayman), alcanzó un total de activos de US\$ 311 millones al 30 de junio 2014, lo que representa un aumento de 6,7 % en comparación con el 31 de diciembre de 2013. El total Activos bajo Administración al 30 de junio de 2014 se ubica en US\$ 531 millones, superior en 6,9 % en comparación con el 31 de diciembre de 2013. El resultado neto del primer semestre 2014 alcanzó US\$ 0,5 millones, superior en US\$ 1,2 millones al resultado neto negativo de US\$ 0,6 millones obtenido en el primer semestre de 2013, esta variación obedece principalmente a menores gastos operativos y requerimientos de provisión para la cartera de créditos.
- Mercantil Bank (Panamá) S.A., al 30 de junio de 2014 posee un total de activos de US\$ 232 millones, 4,1 % inferior respecto al cierre de diciembre de 2013. La cartera de créditos neta alcanzó US\$ 124 millones, lo representa una disminución de US\$ 28 millones (18,3 %) respecto al semestre anterior de US\$ 152 millones. Los depósitos se ubicaron en US\$ 176 millones 9,8 % inferior al cierre de diciembre 2013 cuando se ubicaron en US\$ 196 millones. La utilidad neta del primer semestre del año 2014 se ubicó US\$ 3,6 millones superior en US\$ 3,2 millones a la obtenida en el mismo período del año anterior, de US\$ 0,4 millones, la variación obedece principalmente a los ingresos por operaciones de compra y venta de títulos valores que en el primer semestre de 2014 alcanzó US\$ 7 millones y al mayor requerimiento de provisión para la cartera de créditos en el primer semestre de 2014 que alcanzó US\$ 5 millones en comparación al mismo periodo del año anterior de US\$ 1 millón.
- Mercantil Inversiones y Valores agrupa empresas no financieras de Mercantil Servicios Financieros, que poseen diversas inversiones en títulos valores. Al 30 de junio de 2014, Mercantil Inversiones y Valores C.A. a nivel consolidado poseía activos y patrimonio por Bs. 51 millones y Bs. 48 millones, respectivamente.





**Lorena Culma**

**Oficial de Bóveda Ofc. C.C Tolón**

*"La oficina del C.C Tolón (Caracas, Venezuela) fue una de las primeras en contar con los Halls de Autoservicios Vía Rápida Mercantil, lo que nos permitió ir conociendo progresivamente todo el sistema y agilizar muchos procesos que antes surgían de las operaciones por taquilla. Con la implementación de estos espacios de autoservicio los clientes pueden realizar sus retiros, depósitos y pagos de forma práctica y segura".*

**1.385**

**cajeros automáticos**, incluyendo equipos con servicios multifuncionales, componen la red de estos servicios en las empresas bancarias de Mercantil Servicios Financieros. En Venezuela, la filial Mercantil Banco Universal fue pionera en la introducción de cajeros automáticos y en la implantación del sistema chip de seguridad en todas sus tarjetas que proporciona seguridad para sus clientes y usuarios en el manejo de sus operaciones.



**Mary Mabjeesh**

**Cliente Mercantil Commercebank**

*"En el transcurso de mi relación con Mercantil Commercebank siempre he estado impresionada por su maravilloso servicio al cliente. Soy tratada como una persona y no como un número. He visitado varias de sus sucursales en el sur de la Florida y la atención ha sido excelente. Aprecio el compromiso que ha mostrado la entidad financiera en servir a mis requerimientos bancarios".*

**4<sup>o</sup>**

**banco con mayores depósitos en el Sur de la Florida** es la posición que ocupa la filial Mercantil Commercebank. El banco tiene su sede central en Coral Gables, Florida en los Estados Unidos y cuenta con 19 Centros Bancarios - 15 en el sur de la Florida; uno en Manhattan, Nueva York; y cuatro en Houston, Texas y ofrece una amplia variedad de servicios y productos bancarios para clientes domésticos e internacionales que incluye servicios de inversión, fideicomiso y administración de patrimonios a través de sus filiales Mercantil Commercebank Investment Services y Mercantil Commercebank Trust Company.

# Empresas Subsidiarias

## Mercantil Servicios Financieros

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

### RELACIONES CON INVERSIONISTAS

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

### COMUNICACIONES CORPORATIVAS

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

## Empresas Subsidiarias

### MERCANTIL, C.A. BANCO UNIVERSAL

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

#### MERCANTIL, C.A. BANCO UNIVERSAL AGENCIA CORAL GABLES

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

#### MERCANTIL, C.A. BANCO UNIVERSAL SUCURSAL CURAÇAO

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

### OFICINAS DE REPRESENTACIÓN

#### BOGOTÁ

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

### LIMA

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

### MÉXICO

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

### SAO PAULO

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

### NUOVA YORK

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

### MERCANTIL COMMERCEBANK N.A.

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

### MERCANTIL COMMERCEBANK TRUST COMPANY, N.A.

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

### MERCANTIL COMMERCEBANK INVESTMENT SERVICES, Inc.

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

### MERCANTIL BANK (SCHWEIZ) AG

Talacker 42  
P.O. Box 9758, CH-8036 Zurich,  
Switzerland  
Phone: (41) - 433 444 555 master  
Telefax: (41) - 433 444 550  
www.mercantilbanksuiza.com

### MERCANTIL MERINVEST, C.A.

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

### MERCANTIL SEGUROS, C.A.

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

### MERCANTIL BANK (PANAMA), S.A.

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

### MERCANTIL BANK & TRUST, LIMITED

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

### MERCANTIL BANK CURAÇAO N.V.

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



# Agradecimiento

Mercantil Servicios Financieros expresa su reconocimiento a la clientela de sus empresas subsidiarias y trabajadores, quienes a través de sus testimonios y opiniones, han participado en la elaboración de este informe semestral.

A todos ellos nuestro agradecimiento por su confianza y por formar parte de Mercantil en las diferentes latitudes en donde estamos presentes.

## **Clientes**

Arch Aplin III  
Ángel García  
Freddy Guerrero  
Gassan Hachem Omais  
Mary Mabjeesh  
Rebeca Pardo  
Armando Romero  
Sarait Santiago

## **Trabajadores de Mercantil en Venezuela**

Juan Ayala  
Lorena Culma  
Thais Escala  
Andrés Fuentes  
Yesica García  
José Jiménez  
Luis Lazarde  
Luisana López  
Gilbert Martínez  
Jorge Martínez  
Lady Ortiz  
José Ángel Ostos  
Ginnys Seijas  
María de los Ángeles Suárez  
Edwin Villamizar  
Yoraxi Marín

## **Trabajadores de Mercantil en Estados Unidos**

Estefanía Chávez  
Ann Margaret Herrmann  
Allison Lujan  
Mishelle Pérez  
Karina Rubio  
Jonathan Siedhoff

## **Accionistas**

Rebeca Pardo  
Yoraxi Marín

## **Asociación Civil Fe y Alegría**

Padre Manuel Aristorena

Producción General: Gerencia de Comunicaciones Corporativas  
Fotografía: Walter Otto  
Diseño Gráfico: Arte Impreso H.M., C.A.  
Caracas, Venezuela, Septiembre de 2014





# Mercantil

The logo for Mercantil, featuring a stylized, curved shape in blue and orange.