

**INFORME**  
Primer Semestre  
**2 0 1 9**



**I N F O R M E**  
**PRIMER SEMESTRE**  
**2 0 1 9**

**Contenido**

Presentación	3
Evolución Acción Mercantil	4
Indicadores Relevantes	5
Junta Directiva y Administración	6
Convocatoria Asamblea General Ordinaria	7
Informe de la Junta Directiva	8
Informe de los Comisarios	20
Estados Financieros	21
Entorno Económico	25
Análisis de Resultados Consolidados	30
Desempeño de Subsidiarias	37
Dirección Corporativa y Empresas Subsidiarias	43



Es la primera y más completa empresa de servicios financieros de Venezuela, con presencia en siete países de América y Europa. Cuenta para el 30 de junio de 2019 con activos totales de Bs 5.928,8 millardos, un patrimonio de Bs 760,2 millardos y más de 5.000 trabajadores. Sus acciones están inscritas en la Bolsa de Valores de Caracas (MVZ.A y MVZ.B).

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

Mercantil Servicios Financieros participa activamente en el desarrollo de distintos mercados donde opera en los sectores de banca, seguros y gestión de patrimonio a través de las siguientes empresas subsidiarias: En Venezuela Mercantil Banco Universal, fundado en 1925, cuenta al 30 de junio de 2019 con una red nacional de 236 oficinas, una sucursal en Curazao y oficinas de representación ubicadas en Bogotá y Lima; Mercantil Seguros con 16 oficinas de atención al público; Mercantil Merinvest C.A. y Mercantil Inversiones y Valores, holding de otras subsidiarias de apoyo. En Suiza, Mercantil Bank (Schweiz) AG. En Panamá, Mercantil Banco S.A. con tres oficinas de atención al público, Mercantil Seguros, Mercantil Reaseguros y Mercantil Servicios de Inversión. En Curazao, Mercantil Bank (Curaçao) N.V. y en Islas Caimán, Mercantil Bank and Trust, Limited (Cayman).

Asimismo, desarrolla en forma permanente una importante labor social en distintos sectores de la comunidad a través de la Fundación Mercantil.

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

# Evolución de la Acción de Mercantil Servicios Financieros

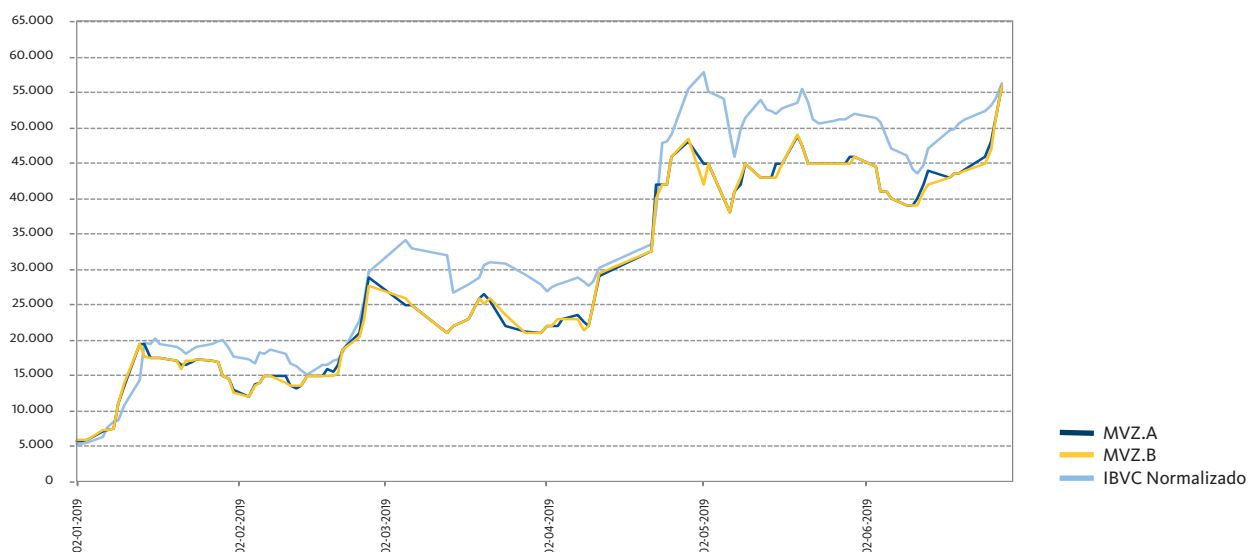
"Bolsa de Valores de Caracas: MVZ A & MVZ B  
Semestre finalizado

	Junio 30 2019 bolívares	Diciembre 31 2018 bolívares	Junio 30 2018 bolívares	Diciembre 31 2017 bolívares	Junio 30 2017 bolívares
<b>Utilidad por Acción <sup>(1)</sup></b>	4.183,58	662,42	1,24	0,01	-
<b>Precios de Cierre</b>					
Acción tipo A	56.000,00	5.750,00	295,00	7,00	0,49
Acción tipo B	56.000,00	5.750,00	295,00	7,00	0,49
<b>Valor mercado / Utilidad por acción <sup>(1)</sup></b>					
Acción tipo A	13,4	8,7	237,5	700,0	248,9
Acción tipo B	13,4	8,7	237,5	700,0	248,9
<b>Valor según libros por acción <sup>(2)</sup></b>	7.256,48	2.111,84	6,27	0,08	0,02
<b>Valor de mercado / Valor Libros <sup>(2)</sup></b>					
Acción tipo A	7,7	2,7	47,0	84,8	22,4
Acción tipo B	7,7	2,7	47,0	84,8	22,4
<b>Número de Acciones en Circulación</b>					
Acción tipo A	60.880.929	60.880.929	60.880.929	60.880.929	60.880.929
Acción tipo B	43.880.032	43.880.032	43.880.032	43.880.032	43.880.032
<b>Volumen Negociado Promedio diario (Títulos)</b>					
Acción tipo A	39.703	5.848	1.728	11.973	5.539
Acción tipo B	11.295	3.147	3.449	5.328	3.855
<b>Dividendos Repartidos</b>					
En Efectivo (Bs por acción)	3,00	-	122,00	12,00	12,00
<b>Dividendos efectivo del Año / Valor de Mercado (%)</b>					
Acción tipo A	0,01	-	-	-	-
Acción tipo B	0,01	-	-	-	-

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

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

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



# Indicadores Relevantes

## Resultados

(En miles de Bs excepto porcentajes y Otros Indicadores)

Semestre finalizado	Junio 30 2019 bolívares	Diciembre 31 2018 bolívares	Junio 30 2018 bolívares	Diciembre 31 2017 bolívares	Junio 30 2017 bolívares
<b>Balance General</b>					
Total Activo	5.928.842.510	543.207.161	3.959.189	136.701	29.019
Cartera de Créditos (Neta)	757.648.814	101.469.997	1.933.029	34.601	12.884
Captaciones del Público	1.661.971.423	172.009.353	2.783.447	112.577	23.467
Patrimonio	760.195.437	221.237.993	657.352	8.646	2.298
<b>Cuentas de Resultados</b>					
Margen Financiero Neto	53.327.308	3.731.619	81.159	4.045	3.221
Comisiones y Otros Ingresos	701.902.894	111.087.544	183.580	2.580	2.116
Gastos Operativos	(262.728.813)	(25.876.299)	(99.953)	(4.584)	(3.448)
Resultado Neto	428.787.829	67.632.233	126.825	1.223	1.021
<b>Indicadores de Rentabilidad (%)</b>					
Margen Financiero Bruto / Activos Financieros Promedios	6,5 %	7,4 %	21,0 %	26,0 %	19,0 %
Comisiones y Otros Ingresos / Ingresos Totales	92,7 %	95,8 %	61,5 %	34,4 %	37,1 %
Resultado Neto del Ejercicio / Patrimonio Promedio (ROE)	239,6 %	245,2 %	92,7 %	54,8 %	39,9 %
Resultado Neto del Ejercicio / Activo Promedio (ROA)	26,2 %	79,6 %	16,1 %	2,9 %	2,1 %
<b>Indicadores de Suficiencia Patrimonial (%)</b>					
Patrimonio / Activos Ponderados por factor de riesgo (mínimo regulatorio 8 %) <sup>(1)</sup>	15,9 %	47,4 %	14,9 %	18,0 %	14,9 %
Patrimonio / Activo	12,8 %	40,7 %	16,6 %	6,3 %	7,9 %
<b>Indicadores de Calidad de Cartera de Créditos (%)</b>					
Cartera de Créditos Vencida + Litigio / Cartera de Créditos Bruta	0,2 %	0,2 %	0,1 %	0,1 %	0,2 %
Provisión para Cartera de Créditos / Cartera de Créditos Vencida + Litigio	393,5 %	585,2 %	3114,7 %	3534,7 %	1149,9 %
Provisión para Cartera de Créditos / Cartera de Créditos Bruta	0,8 %	1,2 %	2,4 %	2,8 %	2,8 %
<b>Indicadores de Eficiencia (%)</b>					
Gastos Operativos / Activo Total Promedio	17,2 %	30,3 %	12,5 %	9,9 %	10,7 %
Gastos Operativos / Ingresos Totales Netos	35,9 %	22,4 %	33,0 %	56,3 %	63,4 %
<b>Indicadores de Liquidez (%)</b>					
Disponibilidades / Depósitos	81,6 %	57,7 %	32,9 %	73,2 %	45,5 %
Disponibilidades e Inversiones / Depósitos	276,3 %	229,1 %	59,5 %	76,9 %	53,3 %
<b>Otros Indicadores (%)</b>					
Cartera de Créditos Bruta / Depósitos	46,0 %	59,7 %	71,1 %	31,7 %	56,5 %
Activos Financieros / Total Activo	67,6 %	73,3 %	68,9 %	29,1 %	52,5 %
Activos Financieros / Depósitos	241,0 %	231,4 %	98,0 %	35,3 %	64,9 %
<b>Número de Empleados</b>					
Empleados en Venezuela <sup>(2)</sup>	5.050	5.073	5.129	6.047	6.854
Empleados en el exterior	192	178	150	149	1.097
<b>Red de Distribución</b>					
Oficinas en Venezuela <sup>(3)</sup>	250	250	254	264	264
Oficinas en el exterior	11	11	10	10	24
Oficinas de Representación	2	2	3	3	4
Canal Mercantil Aliado					
Taquillas	-	-	-	-	26
Comercios	197	206	217	217	221
Número de Cajeros Automáticos (ATM)	839	835	920	1.012	1.118
Número Puntos de Venta (POS) <sup>(4)</sup>	56.179	54.972	53.158	54.091	50.666

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

(2) Empleados fijos

(3) No incluye la oficina interna en el Edificio Mercantil (Caracas)

(4) Puntos de Venta Físicos

# Junta Directiva

## Comité Ejecutivo

## Unidades de Apoyo

### Principales

Gustavo Vollmer A.  
Presidente

Alfredo Travieso P.<sup>2</sup>  
Luis A. Marturet M.<sup>2</sup>  
Gustavo Galdo C.<sup>3</sup>  
Víctor J. Sierra A.<sup>2</sup>  
Federico Vollmer A.<sup>1</sup>  
Roberto Vainrub A.<sup>3</sup>  
Alejandro González S.<sup>2</sup>  
René Brillembourg C.<sup>1</sup>  
Francisco Torres P.<sup>1</sup>

### Suplentes

Eduardo Mier y Terán<sup>1</sup>  
Oscar A. Machado K.<sup>2</sup>  
Claudio Dolman C.<sup>2</sup>  
Carlos Zuloaga T.<sup>3</sup>  
Gustavo Machado C.<sup>3</sup>  
Miguel A. Capriles C.<sup>1</sup>  
Luis Pedro España N.<sup>3</sup>  
Alexandra Mendoza Valdés<sup>1</sup>  
Rafael Sánchez B.<sup>3</sup>  
Nelson Pinto A.  
Fernando Eseverri I.<sup>3</sup>  
Gustavo A. Vollmer S.<sup>1</sup>  
Carlos Acosta<sup>1</sup>  
Enrique Mier y Terán<sup>3</sup>  
John M. Johnson<sup>1</sup>

### Secretario

Guillermo Ponce Trujillo

### Secretario Suplente

Rafael Stern S.

### Comisarios Principales

Francisco De León  
Manuel Martínez Abreu

### Comisarios Suplentes

Umberto Chirico  
Gladis Gudiño

### Representante Judicial

Luis Alberto Fernandes

### Representante Judicial Suplente

Paolo Rigio C.

Gustavo Vollmer A.  
Presidente

Nelson Pinto A.  
Presidente Ejecutivo  
Mercantil, C.A. Banco Universal

María Silvia Rodríguez F.  
Presidente Ejecutivo  
Mercantil Seguros, C.A.

Isabel Pérez S.  
Gerente Corporativo de Finanzas

Ignacio Vollmer S.  
Gerente Corporativo de Desarrollo  
de Negocios

Luis Alberto Fernandes  
Consultoría Jurídica

Vincenza Garofalo S.  
Riesgo Integral

Jorge Pereira  
Operaciones y Tecnología

Sergio Simeone B.  
Recursos Humanos  
y Comunicaciones Corporativas

Guillermo Ponce Trujillo  
Secretario de la Junta Directiva

Rafael Stern S.  
Secretario Suplente de la Junta Directiva

Francisco Vivancos C.  
Gerente de Planificación e Investigación

Luis M. Urosa Z.  
Gerente Cumplimiento Corporativo

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

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

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.



# Convocatoria Asamblea Ordinaria

## MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS, C.A.

Capital Autorizado Bs 261.902,40250

Capital Suscrito y Pagado Bs 130.951,20125

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 27 de septiembre de 2019 a las 9:30 de la mañana, con el siguiente objeto:

1. Considerar el Informe que presenta la Junta Directiva y los Estados Financieros Auditados de la Compañía al 30 de junio de 2019, con vista al Informe de los Comisarios.
2. Considerar la "Propuesta para la Cuadragésima 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 27 de septiembre de 2019".
3. Considerar la "Propuesta de Autorización a la Junta Directiva para la Emisión y Colocación de Obligaciones y/o de Papeles Comerciales que somete la Junta Directiva de Mercantil Servicios Financieros, C.A., a la consideración de la Asamblea General Ordinaria de Accionistas del 27 de septiembre de 2019".
4. Considerar un ajuste de la remuneración de los miembros de la Junta Directiva.

Nota: Se hace del conocimiento de los señores accionistas que el Balance General, el Estado de Resultados, el Estado de Movimiento de Cuentas del Patrimonio, el Estado de Movimientos del Efectivo correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019, debidamente examinados por los Auditores Externos "Pacheco, Apostólico y Asociados (PricewaterhouseCoopers)", el Informe de los Comisarios, el Informe que presenta la Junta Directiva y las propuestas antes señaladas, se encontrarán a su disposición con 15 días de anticipación a la celebración de la Asamblea, en la sede de la Compañía, ubicada en la Avenida Francisco de Miranda, entre Segunda y Tercera Transversal de la Urbanización Los Palos Grandes, Centro Comercial El Parque, Segunda y Tercera Etapas, PO3, Locales C-3-10, C-3-11, Municipio Chacao, Estado Miranda.

Caracas, 22 de agosto de 2019.

Por Mercantil Servicios Financieros, C.A.



Guillermo Ponce Trujillo  
Secretario Junta Directiva

# Informe de la Junta Directiva

Caracas, 22 de agosto de 2019

Señores Accionistas:

Nos complace informarles los resultados consolidados y principales actividades de Mercantil Servicios Financieros correspondientes al primer semestre de 2019.

Los estados financieros de Mercantil Servicios Financieros (MSF/Mercantil) incluidos en esta memoria, consolidan las actividades de sus subsidiarias y están preparados conforme a las normas de la Superintendencia Nacional de Valores. Los mismos han sido examinados por los auditores externos de la compañía, señores “Pacheco, Apostólico y Asociados (PricewaterhouseCoopers)”, cuyo informe se encuentra en esta memoria.

## Resultados financieros

La utilidad alcanzada por Mercantil Servicios Financieros en el primer semestre de 2019 fue de Bs 428.788 millones, que compara en términos nominales con la correspondiente al segundo semestre de 2018 de Bs 67.632 millones. La principal contribución provino de Mercantil, C.A., Banco Universal.

Cabe destacar que el primer semestre de 2019 ha estado marcado, junto con la persistente contracción de la actividad económica y la alta inflación, por los esfuerzos de restricción de la liquidez monetaria efectuados por el Banco Central de Venezuela (BCV), especialmente a partir del mes de febrero, a través de la elevación del encaje ordinario de 31 % a 57 % y del encaje marginal de 60 % a 100 %.

Si bien esta medida, dirigida a reducir la presión monetaria originada en la expansión de los medios de pago a través del crédito bancario sobre los precios domésticos y sobre el tipo de cambio, ha permitido reducir parcialmente desde marzo las tasas de inflación mensuales y también ha contribuido a reducir las presiones de demanda de divisas y la brecha cambiaria, la misma no está exenta de costos.

En primer lugar, la significativa restricción al crédito bancario está contribuyendo a la contracción adicional del consumo y de la inversión doméstica, lo que debe desencadenar la prolongación y profundización de la contracción económica por sexto año consecutivo. En segundo lugar, constituye un elemento principal en el aumento del *stress* financiero al que ha venido estando sujeta la banca. Los riesgos de liquidez se han intensificado de manera considerable y el mercado interbancario y la asistencia financiera del BCV apenas puede mitigarlos.

Por otra parte, el encaje efectivo creciente en el tiempo por el diseño de cálculo, que excedió el 80 % en mayo, es la causa fundamental del retroceso de la intermediación financiera a tan solo 11 % (de 34 % en promedio de 2018), el mínimo registro desde que se dispone de estas estadísticas. Las severas limitaciones para compensar con volumen la generación de ingresos que no puede obtenerse vía rendimiento de los activos financieros (por fijación administrada de las tasas de interés a bajos niveles nominales) y tarifas y comisiones por servicios (establecidos por debajo de los costos de generación de dichos servicios), que han crecido en promedio mensual 73 %, en tanto que los gastos de transformación lo han hecho en 84 %, están afectando negativamente la rentabilidad bancaria y con ello la principal fuente de crecimiento orgánico del patrimonio.

Corresponde resaltar que de acuerdo a distintas disposiciones normativas dictadas tanto en Venezuela como en el exterior, diversas filiales de Mercantil Servicios Financieros han cancelado varios aportes a algunos organismos oficiales, que en su conjunto alcanzan la suma de Bs 20.486 millones, los cuales sumados al rubro Impuesto Sobre La Renta (I.S.L.R.) ascienden a la cantidad de Bs 42.553 millones.

El activo total de Mercantil Servicios Financieros se ubicó en Bs 5.928.843 millones, 991,5 % por encima del nivel registrado en diciembre de 2018. El patrimonio cerró en Bs 760.195 millones, 243,6 % más que el registrado en diciembre de 2018, debido, principalmente, al registro de la revaluación de bienes de uso por Bs 172.377 millones, al ajuste por traducción de activos en moneda extranjera por Bs 256.495 millones y Bs 272.108 millones de dividendos decretados.

La cartera de créditos neta experimentó un incremento de 646,7 % respecto al cierre de 2018, al ubicarse en Bs 757.649 millones, frente a Bs 101.470 millones. La calidad de la cartera continuó en niveles satisfactorios. Así, el índice de cartera vencida y en litigio sobre la cartera bruta fue de 0,2 %, considerando la cartera global de Mercantil Servicios Financieros, que consolida las de Mercantil, C.A., Banco Universal, Mercantil Bank (Schweiz), AG, Mercantil Bank (Curacao), N.V. y Mercantil Banco, S.A.

El índice de cobertura calculado como provisión sobre el total de la cartera vencida más litigio fue de 393,5 %, siendo de 585,2 % para el cierre de 2018.

Para este semestre, el índice de eficiencia medido por los gastos operativos sobre los activos promedios fue de 17,4 %, que compara con 30,5 % al cierre de 2018, mientras que el índice de eficiencia medido por los gastos operativos sobre los ingresos totales netos fue de 36,1 %, índice que para el 2018 fue de 22,5 %.

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 47,4 % al cierre de 2018. Dicho índice está determinado según los lineamientos de la Superintendencia Nacional de Valores (Sunaval), los cuales se basan en los estándares del Comité de Supervisión del Banco de Pagos de Basilea.

El 9 de enero de 2019, la Asamblea General Ordinaria de Accionistas aprobó decretar un dividendo en especie, como anticipo a las utilidades correspondientes al 31 de diciembre de 2019, para cada una de las acciones comunes "A" y "B" en circulación, pagadero en acciones de la filial denominada Alvina Corporation, ahora Mercantil Servicios Financieros Internacional, S.A., a razón de una acción "A" y una acción "B" de dicha filial por cada acción "A" y cada acción "B" en circulación de MSF, respectivamente, en tenencia por los accionistas de MSF para la "Fecha Efectiva de Registro del Beneficio". El monto en bolívares del dividendo por cada acción es de Bs 2.662,00, producto de calcular y estimar el valor en libros de las acciones de la referida filial a distribuir en dividendo para la fecha estimada de distribución del mismo, al tipo de cambio aplicable conforme a las disposiciones legales correspondientes a la fecha del decreto del dividendo, para un monto total calculado y estimado de dividendo en especie a distribuir de Bs 278.873.678.182,00, monto este último que fue aplicado por MSF en dicha fecha 9 de enero de 2019 como anticipo a las utilidades no-distribuidas, para registrar el pasivo correspondiente con los respectivos accionistas a quienes les corresponda recibir acciones de conformidad con este decreto de dividendos. Adicionalmente, la señalada Asamblea aprobó delegar en la Junta Directiva de MSF la determinación de la "Fecha Límite de Transacción con Beneficio" y la "Fecha Efectiva de Registro del Beneficio".

Por otra parte, la Asamblea General de Accionistas celebrada el 22 de marzo de 2019, aprobó decretar un dividendo único en efectivo de tres bolívares (Bs 3), con cargo a las utilidades correspondientes al 31 de diciembre de 2018, para cada una de las acciones comunes A y B en circulación, el cual se pagó el día 16 de abril de 2019. El monto total cancelado por este concepto alcanzó a Bs 314.282.883.

Con relación al Programa de Recompra de Acciones iniciado en mayo de 2000, el mismo se encuentra en ejecución de su Trigésima Novena Fase, la cual fue aprobada en la Asamblea Ordinaria de Accionistas celebrada el 22 de marzo de 2019. Atendiendo a la situación del mercado bursátil, al cierre de semestre no se realizaron recompras de nuevas acciones. Al 30 de junio de 2019 Mercantil Servicios Financieros no mantiene acciones en tesorería.

### *Calificaciones*

Mercantil Servicios Financieros recibió en el mes de abril calificaciones de riesgo para sus emisiones de deuda en el nivel “A2” por la agencia calificadora de riesgo Clave Sociedad Calificadora de Riesgo. En el caso de emisiones de obligaciones quirografarias ratificó la calificación, mientras para los papeles comerciales la ajustó como reflejo del débil entorno operativo en el país.

También en el mes de abril recibió calificaciones de riesgo por parte de la agencia Fitch Ratings para sus emisiones de papeles comerciales y obligaciones quirografarias, ubicándolas en “A2” y “A3”, respectivamente, con observación negativa.

### *Proyecto Transformación Digital*

En el primer semestre de 2019 el Banco continuó profundizando el proceso de transformación digital.

La Transformación Digital es una de las líneas estratégicas de Mercantil habida cuenta de la evolución que el tema ha experimentado en el sector financiero en general. Va mucho más allá de la tecnología y representa el futuro del negocio. Implica un cambio de mentalidad, tomando como centro al cliente y sus necesidades. Implica ser una organización dinámica, con la capacidad de hacer el trabajo diario y al mismo tiempo, explorar nuevas formas creativas para hacerlo mejor. Es la aplicación de capacidades digitales a procesos, productos y activos para mejorar la eficiencia, el valor para el cliente y descubrir nuevas oportunidades de negocios.

Lo señalado se traduce en bienestar para la organización, su personal y clientes y ha implicado entre otros retos, la promoción del pensamiento digital entre los colaboradores; resaltar la importancia de la tecnología como ventaja competitiva; optimizar los procesos para que los productos generen valor a los clientes; captar el talento digital; desarrollar nuevos negocios digitales; incrementar la productividad en canales digitales; transformar la red de distribución; crear sistemas sofisticados de seguridad informática; mejorar la experiencia del cliente y convertir los datos en fuente de información para entender mejor al cliente.

Una de las vías que ha ideado Mercantil para asegurarse que la información relacionada con este proceso llegue a todos los colaboradores, es el programa de Embajadores Digitales. Esta experiencia busca modificar la manera de pensar dentro de la institución para enfocarla en los clientes y en sus necesidades, utilizando a la tecnología como gran motor del cambio. Consta de sesiones en las que varias personas se forman para convertirse, entonces, en abanderados de ese proceso, conociendo los principios fundamentales de la transformación digital que está en ejecución, los cuales se concentran en cinco áreas: Experiencia al cliente, procesos, tecnología como ventaja competitiva, data y analítica (patrones de conducta), Ecosistema (esquemas de negociación).

También se han dictado talleres sobre la metodología *Design Thinking*, usada principalmente por diseñadores de una marca, la cual parte de la creación de ideas innovadoras que deben tender a satisfacer de mejor manera las necesidades de los usuarios, haciéndolos parte activa del proceso de creación. Tiene como centro al cliente, el comprenderlo para, desde allí, crear productos y servicios adecuados a sus necesidades.

Actualmente, el proyecto de Transformación Digital se viene ejecutando con resultados satisfactorios tanto en las filiales en Venezuela, como en las filiales en el exterior, incorporándose en el proyecto para el segundo semestre de 2019, a la filial Mercantil Bank (Schweiz), AG.

En la siguiente sección se hace particular referencia a las acciones cumplidas por las filiales en esta materia.

### *Productos y servicios*

La filial Mercantil Banco Universal prosiguió con la oferta de productos y servicios adaptados a las necesidades de sus más de 5.200.000 clientes.

Se mantuvo la estrategia de incrementos selectivos de los límites de crédito de los mejores clientes del portafolio para fomentar su lealtad y preferencia. Adicionalmente, se ha proseguido con el ajuste de los montos máximos de las líneas paralelas Préstame y CrediPlan / CrediFácil, adecuándolos de la mejor manera a las condiciones del entorno económico.

En el Segmento Grandes Mayorías se continuó con el proceso de bancarización y apoyo a las comunidades a través de los puntos de atención de la red Mercantil Aliado, distribuidos en 15 estados y en el Distrito Capital. De esta manera al 30 de junio, la cartera de Créditos para Microempresas alcanzó Bs 3.520.767.000, correspondiente a 1.995 clientes activos, reflejando un crecimiento en cartera de 5.094 % respecto a junio de 2018. Asimismo, se han emitido 345.774 Tarjetas Efectivo.

Apalancados en el proceso de Transformación Digital y con miras a la creación de las capacidades digitales internas e incrementar las experiencias digitales de los clientes, para el cierre del primer semestre la filial Mercantil Banco Universal continuó impulsando el Pensamiento Digital con los diplomados de Innovación, talleres de *Design Thinking* y los *e-Learning* impartidos, así como con la difusión semanal de la revista Impulso Digital que permite a los colaboradores estar informados de los nuevos avances tecnológicos.

A partir del mes de abril, desde las Gerencias de Productos Comerciales y del Segmento Masivo se promueve el cambio de Pensamiento Digital con el propósito de fomentar la innovación en los equipos de trabajo, logrando la capacitación de los Embajadores Digitales a través de los Talleres de Transformación Digital presenciales, con la visión de extender este adiestramiento a toda la fuerza de venta a nivel nacional para el segundo semestre 2019.

El proceso de Transformación Digital también permitió la implementación en el semestre en la página pública del Banco, del *Chatbot* llamado MIA -Mercantil Inteligencia Artificial-, asistente virtual que se encuentra disponible las 24 horas los 365 días del año, generando una experiencia innovadora, cuyo propósito es responder de manera rápida y cómoda preguntas frecuentes de los clientes. También se dio inicio al proceso “*Open Banking*” dirigido a los clientes personas jurídicas a través del Portal API Mercantil, que les permite a dichos clientes hacerse de manera expedita de los servicios del Banco. Esta modalidad aplica al Botón de Pagos con Tarjetas de Crédito. Igualmente, se realizó la actualización de la aplicación Mercantil Móvil Personas con la migración de su plataforma tecnológica, que facilitará la incorporación de manera rápida de nuevas funcionalidades, brindándoles así a los clientes una experiencia satisfactoria.

Bajo la orientación de automatización de operaciones, en el primer semestre se realizaron un total de 734.348.014 transacciones financieras y no financieras, de las cuales el 99 % (724 millones) correspondió a transacciones efectuadas por canales electrónicos.

En el Segmento de las Personas Naturales, Mercantil en Línea continuó consolidándose en la preferencia de los clientes al alcanzar en el primer semestre 1.704.005 usuarios activos en Mercantil en Línea Personas (MELP), quienes realizaron más de 315 millones de transacciones, lo cual representa el 43 % de las transacciones realizadas con respecto a todos los canales.

Por su parte, Mercantil Móvil Personas cuenta con 870.843 usuarios activos y 341.762 en Mercantil Móvil Internet (*wap*), logrando en conjunto realizar durante el primer semestre más de 106 millones de transacciones, lo que representa el 15 % de las transacciones realizadas en todos los canales, consolidando los canales digitales el 71 % de las transacciones al cierre de junio.

Durante el primer semestre del año se continuó con el impulso de la aplicación T pago mediante campañas de mercadeo durante la transmisión de eventos deportivos televisados. Estos esfuerzos contribuyeron a alcanzar 1.263.386 clientes afiliados, 682.915 descargas de la aplicación y 26.264.829 transacciones acumuladas.

En el Segmento Empresas, siguiendo con las estrategias de derivación de transacciones a canales digitales, se desarrollaron una serie de campañas de mercadeo directo orientadas al uso del producto de recargas de telefonía, pago de servicios y aportes patronales a través de ellos, dirigidas particularmente a clientes del Portal de Pagos Mercantil, el cual posee más de 400 empresas de servicios afiliadas al producto Cobranza de Facturas de los segmentos Pyme, Mercado Medio y Corporativo, abarcando diferentes sectores, tales como, electricidad, gas, agua, condominios, telefonía, televisión por suscripción e internet.

Mercantil en Línea Empresas al cierre del primer semestre alcanzó más de 84.000 empresas afiliadas que realizaron 85.169.123 transacciones, mientras que en Mercantil Móvil Empresas 12.130 empresas efectuaron 2.497.320 transacciones.

Respecto a la funcionalidad Pronto Crédito Empresarial en Línea, en el primer semestre se generaron 2.887 solicitudes por autogestión, de las cuales el 97 % (2.783) fueron efectuadas por el canal internet y 3 % (104) por el canal móvil.

Para los clientes de los segmentos Pyme y Mercado Medio se mantiene a disposición la funcionalidad denominada Línea de Crédito Comprometida, la cual les garantiza los fondos aprobados mediante líneas de crédito para cubrir sus necesidades de capital de trabajo.

El servicio Móvil Pagos, que permite a todos los clientes personas jurídicas y clientes personas naturales con firma personal a través de una aplicación móvil y un lector de tarjetas utilizar un teléfono inteligente como punto de venta, alcanzó al cierre del semestre un total de 4.365 clientes afiliados a este servicio y un acumulado de 35.122.284 transacciones.

Al término del semestre, a través de las áreas de autoservicio “Vía Rápida Mercantil” se procesaron 65.517 transacciones vía depósitos, lo cual representa un porcentaje de derivación de 32,16 % de las transacciones totales en las oficinas que cuentan con equipos multifuncionales.

La cuenta oficial del Banco en Twitter @MercantilBanco en el primer semestre de 2019 alcanzó 322.011 seguidores, 4,9 % más que el registrado en el segundo semestre del 2018. Esta cuenta está dirigida a informar y orientar sobre los servicios, productos y diversas actividades de la institución. En el primer semestre de 2019 se atendieron 76.524 casos, lo que representa un aumento de 7 % respecto a diciembre de 2018.

La filial Mercantil Banco, S.A. continúa enfocada en su aspiración de ser una Institución Financiera relevante en Panamá. Con este claro objetivo, en el primer semestre de 2019 implementó su Oficina de Transformación, la cual le ha permitido asegurar la estructura, rigurosidad y el seguimiento disciplinado y sistemático de todas y cada una de las iniciativas que se ha propuesto realizar de acuerdo al plan estratégico, modificando la estructura de la organización e incorporando al equipo colaboradores claves que apoyan en el logro de los objetivos.

Con la finalidad de mejorar la experiencia del cliente, añadió a su Banca en Línea dos nuevas funcionalidades, transferencias múltiples y activación, bloqueo y desbloqueo de tarjeta de débito.

Puso a disposición de los clientes su aplicación móvil, disponible para teléfonos con sistemas operativos iOS y Android, a través de la cual los clientes pueden realizar, entre otras operaciones, consultas de saldos y movimientos de sus cuentas y tarjetas de crédito, transferencias entre cuentas propias y de terceros en el Banco y de otros bancos locales, pago de tarjetas de crédito. Este tipo de servicios permite construir el camino hacia una banca digital con foco en la movilidad.

Continuó con el proyecto de Transformación Digital a fin de lanzar una oferta disruptiva apalancada en lo digital que le permita la captura de oportunidades en el mercado y ofrecer soluciones a los clientes locales e internacionales. Constituye una nueva forma de trabajar, ágil, dinámica y creativa que desarrolla soluciones teniendo al cliente como el centro de las mismas. Para fortalecer este aprendizaje creó el Centro de Innovación, a través del cual se capacitaron en estas nuevas metodologías un primer grupo de 40 “Ninjas Digitales”. Asimismo, presentó su *chatbot*, la nueva asistente virtual basada en inteligencia artificial, capacitada para brindar información a los colaboradores de la organización para apoyarlos en su objetivo de ofrecer a los clientes soluciones integrales y una experiencia diferenciadora.

También lanzó su página corporativa en Facebook, como un canal de atención y una plataforma de información y comunicación con los clientes y público en general. En ella se pueden consultar contenidos relevantes sobre los productos y servicios que se ofrecen, actividades corporativas, entre otros.

En el mes de junio activó su cuenta en Twitter @mercantilbanpa, permitiéndole a los usuarios realizar sus planteamientos y obtener información de primera mano sobre los productos y servicios. Este nuevo canal de información y atención está inscrito en la estrategia de comunicaciones y proyección de marca, que tiene como uno de sus principales propósitos convertir a Mercantil en una organización relevante en Panamá.

Vale la pena mencionar que el pasado mes de febrero fue encendido el imago tipo luminoso de la marca Mercantil en ambas caras de la Torre de Las Américas, uno de los edificios emblemáticos de la Ciudad de Panamá y sede de las oficinas de las filiales de Mercantil, pasando así a tener un puesto relevante en el paisaje de la ciudad, motivo de orgullo para la organización.

Por su parte, la filial Mercantil Bank (Schweiz) se inició en el semestre en el segmento de administración de Asesores Externos de Patrimonio (AEP), contando a la fecha con dos relaciones de AEP suizos regulados. Bajo este nuevo segmento, esta filial tendrá la oportunidad de incrementar sus activos administrados, ofreciendo productos, servicios y acceso a la plataforma tecnológica. También en el semestre colocó dos nuevos productos estructurados, ampliando de esta manera la oferta de productos para clientes de elevado patrimonio que buscan altas rentas periódicas, con una exposición de riesgo moderado.

Su ventana al mundo digital, su web, mejoró. Ahora presenta un diseño sencillo, moderno y atractivo, que simplifica la navegación y permite acceder a la información de una manera más fácil y rápida, ofreciendo una mejor experiencia al cliente, permitiéndole conocer de forma cómoda y ágil, en inglés o en español, los productos y servicios que ofrece. Así, su nueva plataforma ofrece un acceso más rápido, cómodo y seguro a través de un código mosaico de color llamado *CrontoSign Swiss* que está en la vanguardia de la banca suiza, el cual facilita el acceso a la Banca en Línea, incluidos tablets y teléfonos inteligentes.

La filial Mercantil Seguros prosigue la vía de captar y retener clientes, potenciando la relación con los mismos para brindarles nuevas oportunidades.

Durante el primer semestre se continuó con la adecuación del producto *Global Benefits*, ajustando las sumas aseguradas de los Planes de Salud Colectivos a montos más bajos y accesibles, con el fin de adaptarse a las necesidades y presupuestos de las empresas, para ofrecer, además de cobertura para gastos médicos en Venezuela sin aplicación de deducible ni gastos razonables para empleados y familiares, el suministro primario de medicamentos para afecciones agudas que requieran de atención inmediata, al igual que la cobertura de los servicios funerarios que pudieran requerirse. Mediante este producto se logró captar sobre 5.840 nuevos asegurados.

Por otra parte, otro trazo recorrido para afianzar las relaciones con los asegurados y agregar valor, fue la colocación del plan “grupo de afinidad”, entendido por tal un conjunto de personas que tienen relación con un tercero, como lo sería una compañía con su conglomerado de empleados. Esta línea de negocios surge como resultado de la necesidad de desarrollar modelos de servicio y atención personalizada para las empresas-clientes y así proporcionarles un abanico de beneficios adicionales a sus empleados. Con esta línea de negocios fueron 1.640 los nuevos asegurados.



Adicionalmente, prosiguiendo con el objetivo primordial de reforzar las relaciones con los asegurados de manera que perciban a Mercantil como un aliado experto para garantizar el cuidado de la salud, se continuó ofreciendo la línea de productos de salud individual *Global Benefits*, mediante la que, además de ofrecer la cobertura de gastos médicos, también se fomentó la utilización del Plan de Atención Médica Mercantil (PAMM), el cual se centra en la atención primaria en salud con enfoque diferencial. En esta línea se logró adicionar a la cartera de clientes, 2.320 nuevos asegurados.

La operación de Seguros en Panamá es desarrollada por Mercantil Seguros y Reaseguros y la nueva empresa en el área de reaseguros, Mercantil RE.

Mercantil Seguros y Reaseguros ha podido capitalizar nuevas oportunidades de mercado gracias a la flexibilidad y agilidad desarrollada por el equipo, lo cual ha permitido colocar a la compañía en posiciones de liderazgo en el ranking de primas y resultados técnicos. La compañía ha logrado el respaldo de más reaseguradores de primer orden, por lo que se facilita el uso de la capacidad de reaseguros en el área patrimonial. Uno de los objetivos fijados para el año 2019 es la implementación de un nuevo Core de seguros.

Por su parte Mercantil RE, la cuarta empresa del grupo Mercantil en Panamá, ingresó en el área de reaseguros para respaldar a compañías aseguradoras presentes en diferentes países de Latinoamérica. Su principal reto lo constituye expandir la marca de la organización a nuevas fronteras desde Panamá, con un servicio integral y diferenciado en alianza con el resto de las subsidiarias del grupo Mercantil. Mercantil RE cuenta con calificaciones crediticias domésticas en Panamá de primera línea y recientemente adquirió la calificación de fortaleza financiera y la crediticia de Emisor a Largo Plazo por parte de AM Best, constituyéndose así en una reaseguradora que cuenta con la solidez y experiencia técnica requerida para ofrecer las soluciones que sus clientes necesitan.

Por otra parte, Mercantil Seguros viene trabajando en su proyecto de Transformación Digital, constituyendo esa materia un foco imprescindible, que le permitirá adelantarse a los cambios y ofrecer un mejor servicio a los asegurados, proveedores y colaboradores.

Como parte del desarrollo del Proyecto de Transformación Digital, dio inicio al programa de Marketing Digital, que le permite diseñar acciones más efectivas para apuntalar al mercado de productos de la compañía a un público objetivo, estableciéndose las conexiones deseadas, para lo cual se adecúa el nivel de las comunicaciones, el formato de los contenidos, utilizando en forma mixta los medios de comunicación y otros canales en aras de construir los llamados ciclos de compras, todo centrado en la satisfacción de las necesidades de ese público objetivo.

Por otra parte, Fideicomiso de Mercantil, C.A. Banco Universal registró un volumen administrado de Bs 200.367MM al cierre del primer semestre de 2019, lo que significó un incremento de 1.043 % respecto al cierre del segundo semestre de 2018, producto, principalmente, de la revalorización de los activos administrados en dólares. El volumen administrado en la actualidad se encuentra concentrado en fideicomisos de Inversión, Laborales y de Administración.

La filial Mercantil Servicios de Inversión en Panamá, enmarcada también en la estrategia digital de Mercantil, incorporó a MIA, asistente virtual disponible las 24 horas del día, los 365 días del año, a la cual pueden acceder los clientes y personas interesadas. Además de esta iniciativa, Mercantil Servicios de Inversión refrescó su propuesta gráfica en Twitter, generando contenidos enfocados en publicidad digital.

## *Prevención y Control de Legitimación de Capitales y Financiamiento al Terrorismo (PCLC/FT)*

En Mercantil, la materia de PCLC/FT es 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 tanto la casa matriz, como las filiales, manteniendo la formación y adiestramiento del personal.

Para los efectos del cumplimiento de la normativa sobre la materia, Mercantil cuenta con un sistema de PCLC/FT 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 eje central de apoyo, por considerarla el medio más idóneo para obtener resultados efectivos.

## *Compromiso Social*

La inversión social de Mercantil Servicios Financieros, realizada tanto en forma directa como a través de sus empresas subsidiarias en Venezuela y en Panamá, así como de la Fundación Mercantil, de la cual es patrocinante, se destinó 35 % a organizaciones de asistencia y desarrollo social, 25 % a entidades educativas, 20 % a organizaciones que fomentan el emprendimiento y 20 % a instituciones de salud.

En materia de emprendimiento, desde hace más de quince años Mercantil respalda y apoya directamente el trabajo de la Fundación Ideas en la realización del Concurso Ideas, el cual este año 2019 celebrará su XVII edición y es considerado una plataforma de referencia nacional en Venezuela para el desarrollo y nuevas ideas de planes de negocio y de emprendimiento social sostenible, que cuenta con un registro de más de 21.000 emprendedores y 10.000 proyectos a nivel nacional.

De igual manera, fomenta desde sus inicios la realización del concurso universitario Promoviendo Líderes Socialmente Responsables liderado por Rotary y VenAmcham que arriba a su XV edición, a través del cual jóvenes de diferentes universidades tienen la oportunidad de generar ideas y propuestas alineadas a los objetivos de desarrollo sostenible señalados por la Organización de las Naciones Unidas en su agenda global de desarrollo 2030.

En forma sostenida siempre ha sido una prioridad fomentar oportunidades de estudios a estudiantes con limitados recursos y en consecuencia contribuir con los diferentes programas de becas de las universidades nacionales. En este sentido, durante el período apoyó a la Universidad Católica Andrés Bello y adicionalmente respaldó a la Fundación para la Educación Eclesiástica Juan Pablo II, en la formación de nuevos sacerdotes diocesanos en los diferentes seminarios ubicados a nivel nacional.

Por su parte, contribuyó con el Fondo Solidario de Salud del Centro de Salud Santa Inés, que tiene como objetivo la realización de estudios clínicos y beneficia a la población que no cuenta con los medios para sufragarlos y con la Fundación Jacinto Convit, que presta servicios de diagnóstico molecular del cáncer en centros hospitalarios públicos en todo el país.

Entre las organizaciones de asistencia social que contaron con el auspicio y el respaldo de la Fundación Mercantil se encuentran, la Asociación Civil Comedores Madre Teresa de Calcuta COMATEC, que sirve diariamente almuerzos a personas en situación de calle en la ciudad de Caracas, a los centros de atención de ancianos, Hogar San José, Hogar de Ancianos San Pedro Claver y Hogar María Páez y a la Asociación Civil Hogar Bambi de Venezuela, que aloja niños abandonados o con medidas de protección en sus cuatro centros ubicados en Caracas.

Adicionalmente y como apoyo a la cultura, el “Espacio Mercantil” dedicado a la promoción y divulgación de las artes plásticas en Venezuela, ha continuado su programa permanente de exposiciones dirigidas al público en general.

Durante el período, obras de la Colección Mercantil han formado parte de sendas exposiciones en Panamá: “*Diálogos entre sentidos*” en el Museo del Canal Interoceánico y *Cruz-Diez: “El color haciéndose”* en el Museo de Arte Contemporáneo de Panamá, que realiza un recorrido amplio y didáctico por la obra del artista y forma parte de los actos conmemorativos por los 500 años de la fundación de Panamá Viejo.

En materia de voluntariado, los colaboradores de Mercantil Seguros participaron en diferentes actividades dirigidas a los niños de la comunidad de “La Pradera” en Caracas, mientras que los colaboradores de Mercantil en Panamá participaron como voluntarios en el Programa de Educación Financiera promovido por la Asociación Bancaria local, mediante el cual se ofrecen herramientas a jóvenes de educación secundaria para que adquieran conocimientos financieros básicos, que les permitan planificar sus finanzas de forma acertada y alcanzar sus metas a mediano y largo plazo.

### **Reconocimientos**

El Dividendo Voluntario para la Comunidad (DVC) premió la amplia trayectoria de Mercantil Seguros como promotor de los programas de alimentación para niños en la primera infancia que sustenta dicha institución en centros educativos, así como el impulso del novedoso proyecto que hizo posible que docentes de esas instituciones y las hermanas misioneras que hacen allí voluntariado pudieran contar con una póliza de salud. En razón de ello, el DVC otorgó a Mercantil Seguros el premio de Responsabilidad Social Empresarial Gustavo Vollmer 2018, en la categoría “Iniciativa social innovadora”. El DVC otorga quince categorías de reconocimientos para distinguir el trabajo de empresas y personas en el marco de su denominado “Premio anual a la Responsabilidad Social Empresarial Gustavo Vollmer”.

En el mes de febrero, la filial Mercantil Merinvest, Casa de Bolsa recibió dos reconocimientos de la Bolsa de Valores de Caracas por su desempeño en Venezuela durante el año 2018. El primero, la distingue por haberse ubicado el año pasado en el primer lugar en el ranking de operadores del mercado de renta variable (compra y venta de acciones) y el segundo, por haber ocupado el tercer lugar en la clasificación del mercado de renta fija en el país (compra y venta de deuda).

La también filial Mercantil Arte y Cultura fue galardonada con el premio AICA 2018 (Asociación Internacional de Críticos de Arte Capítulo Venezuela), en la categoría Mejor Exposición Colectiva, por la muestra Jardín vertical y otros infiltrados. Luis Molina-Pantin. Colección Mercantil.

### **Desarrollo y ambiente laboral**

Durante el primer semestre, Mercantil Servicios Financieros continuó aplicando las medidas especiales que en materia de compensación y beneficios fueron adoptadas desde inicios del año pasado. Dichas medidas buscan coadyuvar al bienestar y calidad de vida de sus trabajadores ante el incremento del costo de vida resultante del actual proceso hiperinflacionario. En este sentido, se continuó aplicando la política de otorgar ajustes graduales y mensuales al salario, así como subsidios y beneficios enfocados hacia la alimentación, salud y protección familiar.

El efecto combinado de todas estas medidas ha resultado en un incremento acumulado del ingreso mensual entre 2.800 % y 5.000 %, correspondiendo este último porcentaje a los trabajadores con menores ingresos.

Adicionalmente, se continuó con la facilidad de compra de alimentos que ya se había implementado para todos los trabajadores de la Gran Caracas, incorporando a la misma a los trabajadores de otras regiones. Así mismo, a raíz de la ocurrencia durante el semestre de fallas en el suministro de energía eléctrica y agua potable a nivel nacional, fue implementado un plan de préstamos destinados a apoyar a los trabajadores para la adquisición de equipos que les permitieran hacerle frente a esa situación. Otro punto a resaltar son los esfuerzos realizados en materia de cobertura de la póliza de salud de los trabajadores, la cual sufrió un incremento de más de 175.000 % entre diciembre de 2018 y junio de 2019. También en el semestre se implementó el pago dentro de los primeros días de cada mes del salario mensual, lo cual permite a los trabajadores contar con un mayor poder adquisitivo.

De igual forma en el mes de enero entraron en vigencia las nuevas Convenciones Colectivas de las filiales Mercantil Banco Universal y Mercantil Seguros para el período 2019 – 2021 debidamente homologadas por el Ministerio del Poder Popular para el Proceso Social del Trabajo.

Lo anterior se complementa con el desarrollo de programas permanentes de retención, desarrollo y adiestramiento que permiten mejorar la preparación profesional del personal y mantener un proceso continuo de actualización de conocimientos. En particular, se ha tenido foco en la formación en materia digital, para lo cual se han impartido talleres sobre las Metodologías Ágil Scrum y “Design Thinking”, diplomados en Gestión de la Innovación y cursos on-line sobre Transformación Digital.

Estas acciones reafirman el liderazgo de Mercantil y su posicionamiento entre las mejores empresas en Venezuela, particularmente, entre las instituciones financieras y confirman su compromiso con el país, atendiendo a la visión de largo plazo.

Las relaciones con los funcionarios y empleados se han mantenido dentro del habitual espíritu de concordia y la Junta Directiva desea expresarles su reconocimiento por la eficiencia y dedicación que han mostrado en el desempeño de sus labores. Mención especial merecen los resultados sobre clima y compromiso organizacional efectuados el pasado mes de noviembre de 2018 a nivel de todas las filiales de Mercantil, cuyos resultados fueron positivos, evidenciando un incremento del nivel de compromiso en las filiales Mercantil Banco Universal y Mercantil Seguros de 15 % y 16 %, respectivamente, mientras que para las filiales establecidas en Panamá y Suiza el incremento fue de 3 % y 4 %, respectivamente. Conviene destacar que, con base a los resultados obtenidos por las filiales Mercantil, Banco Universal y Mercantil Seguros, Aon Hewitt les otorgó el reconocimiento de “Best Employee 2018”. Más allá de los gratificantes resultados obtenidos, la gerencia sigue con detenimiento el análisis de las respuestas de los colaboradores y las posibles acciones a realizar para el mantenimiento de un excelente clima laboral.

Conforme a lo resuelto por la Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 22 de marzo de 2019, respecto al régimen de remuneración de los Directores por asistencia a las reuniones de Junta Directiva, se produjeron varios ajustes en su monto, quedando establecido para el mes de junio, último del período objeto de este informe, en Bs 1.300.000.

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 107.994.436,41.

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

Atentamente,

Gustavo Vollmer A.

Alfredo Travieso P.

Gustavo Galdo C.

Víctor J. Sierra A.

Luis Marturet M.

Federico Vollmer A.

Roberto Vainrub A.

Alejandro González S.

Francisco Torres P.

René Brillembourg C.

# Informe de los Comisarios

Caracas, 23 de agosto de 2019

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 2019 y los estados consolidados conexos de resultados, de cambios en el Patrimonio y de flujos de efectivo por el semestre finalizado en esa fecha. La preparación de dichos estados financieros con sus notas es responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es la de expresar una opinión sobre tales estados financieros con base en nuestros exámenes.

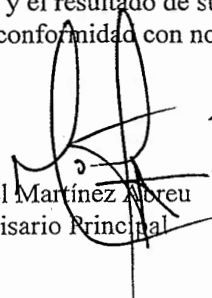
Fuimos nombrados como Comisarios de la Compañía por la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de fecha 22 de marzo de 2019, a la cual asistimos, al igual que acudimos a la Asamblea General de Accionistas celebrada el pasado 9 de enero. Asimismo, dejamos expresa constancia que no hemos recibido denuncias de los accionistas sobre hechos o actuaciones de los administradores de la Compañía.


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

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

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados antes mencionados presentan razonablemente la situación financiera de Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus filiales al 30 de junio de 2019 y el resultado de sus operaciones y los flujos de efectivo por el semestre finalizado en esa fecha, de conformidad con normas establecidas por la Superintendencia Nacional de Valores.

Atentamente,

  
Manuel Martínez Abreu  
Comisario Principal

  
Francisco De León  
Comisario Principal

Anexo: Informe de "Pacheco, Apostólico y Asociados".

# Estados Financieros

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

## Balance General

### No Consolidado

(En miles de Bs)

Semestre finalizado

#### Activo

Disponibilidades	
Portafolio de Inversiones	
Otros Activos	
<b>Activo Total</b>	

#### Pasivo y Patrimonio

Obligaciones Quirografarias y Papeles Comerciales	
Pasivos Financieros	
Otros Pasivos	
<b>Total Pasivo</b>	

Patrimonio

#### Total Pasivo y Patrimonio

	Junio 30 2019 bolívares	Diciembre 31 2018 bolívares	Junio 30 2018 bolívares
	6.426.629	1.098.382	1.105
	3.625.867.085	324.545.267	813.321
	(43.189.617)	(3.656.387)	(5.484)
	<b>3.589.104.097</b>	<b>321.987.262</b>	<b>808.942</b>
	363	1.316	1.452
	294.725	37.761	248
	2.828.613.572	100.710.192	149.890
	<b>2.828.908.660</b>	<b>100.749.269</b>	<b>151.590</b>
	760.195.437	221.237.993	657.352
	<b>3.589.104.097</b>	<b>321.987.262</b>	<b>808.942</b>

## Estado de Resultados

### No Consolidado

(En miles de Bs)

Semestre finalizado

#### Ingresos

Ingresos Financieros			
Participación Patrimonial en empresas filiales y afiliadas neto y Otros			
<b>Total Ingresos</b>			

#### Gastos

Operativos	(47.608.640)	(16.881.359)	(3.815)
Financieros	(44.439)	(1.664)	(80)
Impuesto Sobre la Renta Diferido	(28.652.988)	(17.961.263)	(26.067)
<b>Total Gastos</b>	<b>(76.306.067)</b>	<b>(34.844.286)</b>	<b>(29.962)</b>

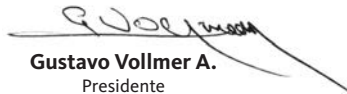
#### Utilidad Neta

	Junio 30 2019 bolívares	Diciembre 31 2018 bolívares	Junio 30 2018 bolívares
	23.632	4.675	12
	505.070.264	102.471.844	156.775
	<b>505.093.896</b>	<b>102.476.519</b>	<b>156.787</b>
	(47.608.640)	(16.881.359)	(3.815)
	(44.439)	(1.664)	(80)
	(28.652.988)	(17.961.263)	(26.067)
	<b>(76.306.067)</b>	<b>(34.844.286)</b>	<b>(29.962)</b>
	<b>428.787.829</b>	<b>67.632.233</b>	<b>126.825</b>

  
**Leonardo Duran**  
Gerente de Administración

  
**Yusleidy Lozada**  
Contador

  
**Isabel Pérez Sanchis**  
Gerente Corporativo de Finanzas


  
**Gustavo Vollmer A.**  
Presidente

# Balance General *Consolidado*

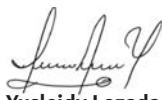
(En miles de Bs)

Semestre finalizado

<b>Activo</b>	Junio 30 <b>2019</b> bolívares	Diciembre 31 <b>2018</b> bolívares	Junio 30 <b>2018</b> bolívares	Diciembre 31 <b>2017</b> bolívares	Junio 30 <b>2017</b> bolívares
<b>Disponibilidades</b>					
Efectivo	29.149.061	2.567.369	5.025	440	331
Banco Central de Venezuela	800.978.448	43.349.591	733.747	79.373	9.727
Bancos y otras instituciones financieras del país	1.963.290	756.452	152	414	110
Bancos y otras instituciones financieras del exterior	517.676.830	50.727.498	143.423	13	22
Efectos de cobro inmediato	7.008.864	1.771.927	32.579	2.128	494
	<b>1.356.776.493</b>	<b>99.172.837</b>	<b>914.925</b>	<b>82.367</b>	<b>10.684</b>
<b>Portafolio de Inversiones</b>					
Inversiones para negociar	-	-	37.523	2	7
Inversiones disponibles para la venta	140.773.733	6.992.491	306.911	628	728
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento	293.451.154	36.724.970	70.236	3.000	696
Portafolio para comercialización de acciones	37.054.989	16.600.926	152.331	90	17
Inversiones en depósitos y colocaciones a plazo	97.708.239	2.576.160	11.741	391	350
Inversiones de disponibilidad restringida y reportos	2.666.753.811	231.962.409	163.036	78	33
	<b>3.235.741.926</b>	<b>294.856.956</b>	<b>741.779</b>	<b>4.189</b>	<b>1.831</b>
<b>Activos Financieros Directos</b>	7.878.438	680.242	6.924	3	181
<b>Cartera de Créditos</b>					
Vigente	762.285.477	102.496.954	1.978.177	35.564	13.214
Reestructurada	91	104	19	5	11
Vencida	1.579.747	211.672	1.494	21	31
En Litigio	-	-	5	8	1
	<b>763.865.315</b>	<b>102.708.730</b>	<b>1.979.694</b>	<b>35.598</b>	<b>13.257</b>
(Provisión para Cartera de Créditos)	(6.216.501)	(1.238.733)	(46.664)	(997)	(373)
	<b>757.648.814</b>	<b>101.469.997</b>	<b>1.933.029</b>	<b>34.601</b>	<b>12.884</b>
<b>Intereses y comisiones por cobrar</b>	6.624.554	653.281	15.853	335	127
<b>Inversiones permanentes</b>	2.819.298	258.418	605	54	50
<b>Bienes realizables</b>	1.331.148	6.121	3.901	72	21
<b>Bienes de uso</b>	305.167.059	17.534.411	186.381	11.325	2.347
<b>Otros activos</b>	254.854.780	28.574.898	155.792	3.755	894
<b>Activo Total</b>	<b>5.928.842.510</b>	<b>543.207.161</b>	<b>3.959.189</b>	<b>136.701</b>	<b>29.019</b>



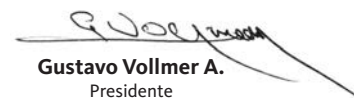
**Leonardo Duran**  
Gerente de Administración



**Yusleidy Lozada**  
Contador



**Isabel Pérez Sanchis**  
Gerente Corporativo de Finanzas



**Gustavo Vollmer A.**  
Presidente



# Balance General *Consolidado*

(En miles de Bs)

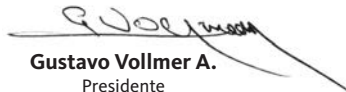
Semestre finalizado

<b>Pasivo y Patrimonio</b>	Junio 30 <b>2019</b> bolívares	Diciembre 31 <b>2018</b> bolívares	Junio 30 <b>2018</b> bolívares	Diciembre 31 <b>2017</b> bolívares	Junio 30 <b>2017</b> bolívares
<b>Pasivo</b>					
<b>Depósitos</b>					
Cuentas corrientes no remuneradas	673.436.826	67.618.137	1.581.650	78.961	15.387
Cuentas corrientes remuneradas	181.002.495	14.603.052	484.194	13.033	3.440
Depósitos de ahorro	115.548.947	12.518.579	326.539	20.545	4.404
Depósitos a plazo	691.983.155	77.269.585	391.063	38	236
	<b>1.661.971.423</b>	<b>172.009.353</b>	<b>2.783.447</b>	<b>112.577</b>	<b>23.467</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	363	1.316	1.452	448	29
	<b>363</b>	<b>1.316</b>	<b>1.452</b>	<b>448</b>	<b>29</b>
<b>Pasivos Financieros</b>					
Obligaciones con Bancos y Entidades de Ahorro y Préstamo del País hasta un año	68.494.725	41.830	1.736	407	131
del Exterior hasta un año	-	-	-	-	44
del Exterior a más de un año	-	-	-	-	56
Pasivos Financieros Indexados a Títulos Valores	-	-	36.429	28	38
Obligaciones por operaciones de reporto	-	-	-	-	3
Otras obligaciones hasta un Año	1.651	334	4	-	-
	<b>68.496.376</b>	<b>42.164</b>	<b>38.169</b>	<b>435</b>	<b>272</b>
<b>Intereses y comisiones por pagar</b>	759.850	4.318	1.051	4	1
<b>Otros pasivos</b>	3.437.128.147	149.886.253	477.603	14.589	2.940
<b>Obligaciones subordinadas</b>	-	-	-	-	11
<b>Total Pasivo</b>	<b>5.168.356.159</b>	<b>321.943.404</b>	<b>3.301.722</b>	<b>128.053</b>	<b>26.720</b>
<b>Intereses minoritarios en filiales consolidadas</b>	290.914	25.764	115	2	-
<b>Patrimonio</b>					
<b>Capital Social</b>					
Capital Pagado	131	131	131	131	131
Actualización del Capital Social	2	2	2	2	2
Prima en Emisión de Acciones	3	3	3	3	3
Reservas de Capital	12	12	12	12	12
Ajuste por Traducción de Activos netos de Filiales en el Exterior	395.741.611	139.246.424	256.512	64	64
Resultados Acumulados	53.110.145	54.200.016	128.469	1.680	727
Acciones Recompradas y en Poder de Filiales	(423)	(423)	(422)	(7)	(7)
Remediones por planes de pensiones	(5.745.864)	(112.452)	180	(66)	(19)
Superavit No Realizado por Ajuste a Valor de Mercado de las Inversiones	(37.123.670)	3.836.789	105.331	22	30
Superavit No Realizado por diferencia en cambio	171.463.436	13.562.011	-	-	-
Superavit por revaluación de bienes de uso, neto de impuesto sobre la renta	182.750.054	10.505.480	167.134	6.805	1.355
<b>Total Patrimonio</b>	<b>760.195.437</b>	<b>221.237.993</b>	<b>657.352</b>	<b>8.646</b>	<b>2.298</b>
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>5.928.842.510</b>	<b>543.207.161</b>	<b>3.959.189</b>	<b>136.701</b>	<b>29.018</b>

  
**Leonardo Duran**  
Gerente de Administración

  
**Yusleidy Lozada**  
Contador

  
**Isabel Pérez Sanchis**  
Gerente Corporativo de Finanzas

  
**Gustavo Vollmer A.**  
Presidente

# Estado de Resultados Consolidado

(En miles de Bs)


Semestre finalizado

	Junio 30 2019 bolívares	Diciembre 31 2018 bolívares	Junio 30 2018 bolívares	Diciembre 31 2017 bolívares	Junio 30 2017 bolívares
<b>Ingresos Financieros</b>					
Rendimiento por disponibilidades	1.554.588	7.124	126	7	6
Rendimiento por portafolio de inversiones	7.591.905	284.541	6.611	163	113
Rendimiento por cartera de créditos	62.367.629	4.607.384	119.771	5.557	4.395
Rendimiento por otros activos financieros	-	-	157	10	6
<b>Total Ingresos Financieros</b>	<b>71.514.122</b>	<b>4.899.049</b>	<b>126.665</b>	<b>5.737</b>	<b>4.520</b>
<b>Gastos Financieros</b>					
Intereses por depósitos a la vista y de ahorros	(7.969.799)	(164.420)	(5.238)	(791)	(591)
Intereses por depósitos a plazo fijo	(250.263)	(7.055)	(1.291)	(1)	-
Intereses por títulos valores emitidos por la Institución	(110)	(119)	(50)	(13)	(12)
Intereses por otros pasivos financieros	(4.368.308)	(6.964)	(5.261)	(60)	(50)
Gastos por Obligaciones con el BCV	(2.681.844)	-	-	-	-
<b>Total Gastos Financieros</b>	<b>(15.270.324)</b>	<b>(178.558)</b>	<b>(11.839)</b>	<b>(865)</b>	<b>(653)</b>
<b>Margen Financiero Bruto</b>	<b>56.243.798</b>	<b>4.720.491</b>	<b>114.826</b>	<b>4.872</b>	<b>3.867</b>
Provisión para cartera de créditos	(2.916.490)	(988.872)	(33.667)	(827)	(646)
<b>Margen Financiero Neto</b>	<b>53.327.308</b>	<b>3.731.619</b>	<b>81.159</b>	<b>4.045</b>	<b>3.221</b>
<b>Comisiones y Otros Ingresos</b>					
Operaciones de fideicomiso	1.937.217	41.930	585	14	9
Operaciones en moneda extranjera	2.214.967	329.962	2.666	1	-
Comisiones por operaciones	20.775.495	927.289	15.632	1.150	988
Comisiones sobre cartas de crédito y avales otorgados	44.822	2.961	21	-	-
Participación patrimonial en inversiones permanentes	2.630.177	312.341	609	11	5
Diferencias en cambio	596.821.943	119.625.720	130.879	2	3
Ganancia neta en venta de inversiones en títulos valores	(23.820.029)	(13.160.382)	3.283	77	72
Otros ingresos	101.298.302	3.007.723	29.905	1.325	1.039
<b>Total Comisiones y Otros Ingresos</b>	<b>701.902.894</b>	<b>111.087.544</b>	<b>183.580</b>	<b>2.580</b>	<b>2.116</b>
<b>Primas de seguros, netas de siniestros</b>					
Primas	9.605.915	258.568	12.868	1.922	1.268
Siniestros	(11.406.706)	(1.213.889)	(5.380)	(1.700)	(1.179)
<b>Total primas de seguros, netas de siniestros</b>	<b>(1.800.791)</b>	<b>(955.321)</b>	<b>7.488</b>	<b>222</b>	<b>89</b>
<b>Resultado en operación financiera</b>	<b>753.429.411</b>	<b>113.863.842</b>	<b>272.227</b>	<b>6.847</b>	<b>5.426</b>
<b>Gastos operativos</b>					
Gastos de personal	(88.114.530)	(3.999.772)	(30.901)	(1.062)	(761)
Depreciación, gastos de bienes de uso, amortización de intangibles y otros	(31.110.908)	(652.232)	(7.108)	(507)	(359)
Gastos por aportes a organismos reguladores	(6.076.971)	(126.766)	(1.593)	(366)	(245)
Otros gastos operativos	(137.426.404)	(21.097.529)	(60.350)	(2.649)	(2.083)
<b>Total gastos operativos</b>	<b>(262.728.813)</b>	<b>(25.876.299)</b>	<b>(99.953)</b>	<b>(4.584)</b>	<b>(3.448)</b>
<b>Resultado en operaciones antes de Impuestos e intereses minoritarios</b>	<b>490.700.598</b>	<b>87.987.543</b>	<b>172.274</b>	<b>2.263</b>	<b>1.978</b>
<b>Impuestos</b>					
Corriente	(22.084.719)	(433.002)	(32.524)	(893)	(794)
Diferido	(39.628.108)	(20.395.708)	(12.854)	(153)	(166)
<b>Total Impuestos</b>	<b>(61.712.827)</b>	<b>(20.828.710)</b>	<b>(45.378)</b>	<b>(1.046)</b>	<b>(960)</b>
<b>Resultado neto antes de intereses minoritarios</b>	<b>428.987.771</b>	<b>67.158.833</b>	<b>126.896</b>	<b>1.217</b>	<b>1.018</b>
<b>Operación Discontinua</b>	-	494.285	-	7	5
<b>Intereses minoritarios</b>	(199.942)	(20.885)	(71)	(1)	(2)
<b>Resultado neto del ejercicio</b>	<b>428.787.829</b>	<b>67.632.233</b>	<b>126.825</b>	<b>1.223</b>	<b>1.021</b>

  
Leonardo Duran  
Gerente de Administración

  
Yúsleidy Lozada  
Contador

  
Isabel Pérez Sanchis  
Gerente Corporativo de Finanzas

  
Gustavo Vollmer A.  
Presidente

# Entorno Económico

## Entorno Mundial

El panorama económico mundial continúa dominado por la desaceleración del crecimiento derivada de las tensiones comerciales y tecnológicas entre Estados Unidos y China, la volatilidad de los mercados financieros, la incertidumbre en torno al Brexit y el riesgo geopolítico en Oriente Medio. De acuerdo al World Economic Outlook elaborado por el Fondo Monetario Internacional en julio de 2019, el crecimiento para este año perdería de nuevo vigor al aumentar en solo 3,2 % (3,6 % y 3,8 % en el bienio previo), tanto en las economías avanzadas como en las emergentes, si bien con diferentes cadencias por países. Así, mientras se estima un debilitamiento de 30 puntos básicos (pb) en Estados Unidos para un crecimiento de 2,6 %, en la Zona Euro la desaceleración sería del doble para alcanzar una tasa de apenas 1,3 % (2,4 % y 1,9 % previamente). Las mayores correcciones a la baja se pronostican para las economías emergentes y en desarrollo de Europa (de 3,6 % a 1 %) y, dentro de América Latina, para México (de 2 % a 0,9 %). Tampoco mejora el declive progresivo que se anticipa seguirá afectando a la economía china al escalarse a la baja su crecimiento de 6,6 % a 6,2 %, con un inminente riesgo de pronunciar aún más el debilitamiento de su producción de intensificarse las presiones arancelarias, que reducen el que ha sido el principal vector de expansión de la demanda en las últimas décadas: las exportaciones, y no se atenúan los recientes esfuerzos regulatorios por disminuir el sobreendeudamiento bancario doméstico.

En este contexto de debilitamiento de la actividad productiva y de menor apetito de riesgo hacia los activos de las economías emergentes, el mantenimiento de las tensiones comerciales puede contribuir a una nueva desaceleración en los volúmenes de comercio de bienes y servicios para este año, para lo que se estima un aumento de 2,5 % (5,5 % en 2017 y 3,7 % en 2018), con un ajuste a la baja de 90 pb en las economías desarrolladas y de 180 pb en las emergentes. De confirmarse este pronóstico, la débil demanda reforzaría el retroceso de los precios de los productos básicos, en los que se concentra la oferta exportable de la mayoría de las economías emergentes, de 4,1 % en el caso de los energéticos y de 0,6 % en los restantes bienes.

La atemperación del crecimiento mundial y de las presiones de demanda asociadas, sumadas a la incertidumbre derivada de las fricciones en el comercio internacional, han alejado el inminente endurecimiento que se preveía para las políticas monetaria y fiscal y las tasas de interés, a lo sumo, permanecerán a niveles similares a los observados en 2018. La perspectiva de condiciones laborales muy estrechas sobrepasando la zona de pleno empleo y de producción efectiva por sobre el producto potencial hoy luce menos probable, lo que atenúa el riesgo de un repunte inflacionario en el corto plazo. Para el año se prevé para las economías desarrolladas una variación de precios de 1,6 % (2 % en 2018), y para las economías emergentes no se aprecian ajustes significativos desde su actual nivel de 4,8 %.

## América Latina

La actividad económica de la región mantiene un débil dinamismo por efecto del menor impulso de sus exportaciones y la desaceleración de la demanda doméstica, en especial en su componente de inversión. El contexto internacional sigue marcado por la reducción del crecimiento, las tensiones comerciales que reducen el intercambio internacional, la incertidumbre y la mayor volatilidad y fragilidad financieras a lo que se suma la reducción del

espacio que tiene la política económica para actuar contracíclicamente, tanto por efecto de la consolidación fiscal y de las depreciaciones cambiarias registradas recientemente, como por factores más estructurales como la caída de la productividad y el retroceso en la diversificación de las exportaciones. Estos resultados, sin embargo, mantienen una significativa dispersión entre los distintos grupos de países que componen la región, con mejores indicadores en general para los países centroamericanos y del Caribe y resultados menos favorables para el sur del continente.

El PIB de la región, que en el primer trimestre del año registró un caída de 0,1 %, tras dos años de variaciones positivas, se estima que experimente una nueva desaceleración y cierre en torno a 0,5 % (1,1 % y 0,9 % en el bienio pasado), en lo fundamental por el pobre desempeño que se espera exhiban las principales economías de América del Sur (+0,2 %), con mejores pronósticos para América Central (2,9 %) y el Caribe (2,1 %). Asociado a este desempeño del producto, la desocupación se mantiene por sobre el 9 % (23 millones de trabajadores en toda la región), lo que a su vez explica el deterioro en las condiciones laborales medidas en términos de informalidad, autogeneración de empleo y subempleo.

El retroceso en las condiciones de acceso a los mercados internacionales determinaron que el sector externo en 2018 experimentara un déficit global por sobre los US\$ 14.400 millones, una brecha que con la excepción del año 2015 en el que se desplomaron el precio internacional de las materias primas, no se observaba desde inicios del milenio. La perspectiva para 2019 sigue en terreno negativo, tanto por efecto de un menor precio esperado de los productos primarios (-5 %) como por efecto de los menores volúmenes de intercambio.

Tras la atenuación de las presiones inflacionarias desde mediados de 2016 hasta el primer semestre de 2018, la tasa de inflación ha experimentado nuevamente un repunte (de 5,75 % en 2017 a 7,0 % al cierre de 2018) y ha excedido el 8 % en lo que va de 2019, fundamentalmente explicado por las depreciaciones cambiarias observadas en numerosos países de la región. Al igual que en otras variables macroeconómicas, el incremento de precios lo impulsa América del Sur (9,8 % a mayo de las corrientes), en contraste con las menores inflaciones previstas para América Central y México (4,7 %) y el Caribe (2,7 %).

En el orden fiscal, el reducido espacio para maniobrar a través de la expansión del gasto, el insuficiente crecimiento de los ingresos, tanto por razones de ciclo como por la filtración que genera la evasión fiscal, y los recortes del gasto público en capital que parecen mantenerse, hacen prever pocos cambios en la brecha fiscal para 2019, estimada en torno a 2,8 % puntos del PIB (frente a 2,9 % en 2018). No obstante, resta algún margen de maniobra en materia de política monetaria para estimular la demanda agregada interna y por tanto para evitar una nueva recesión económica en la región.

## **Panamá**

De acuerdo con la última información publicada por el Instituto Nacional de Estadística y Censo de Panamá, la tasa de crecimiento del PIB alcanzó 3,1 % en el primer trimestre del año, lo que significó una desaceleración de 90 pb en relación con el registro de igual lapso del año pasado. Por actividad económica, de los 14 sectores que conforman el PIB total, casi 60 % desaceleraron su tasa de crecimiento, liderada por Comercio (1,9 % vs. 3,3 %), Construcción (4,5 % vs. 5,5 %) y Transporte (4,3 % vs. 4,8 %), no obstante, estas dos últimas crecieron por encima del promedio general de la economía. En tanto que, Intermediación Financiera lideró el crecimiento económico del primer trimestre, con un aumento de 4,7 %, siendo el registro más elevado (junto con el del cuarto trimestre 2018) desde hace más de un año.

Las razones de la desaceleración económica se concentran en los servicios de apoyo al comercio y en el movimiento comercial en la Zona Libre de Colón, afectadas por el menor volumen del comercio mundial. De hecho, en el primer trimestre de 2019, el volumen del comercio mundial se contrajo por segundo trimestre consecutivo, haciendo que la tasa de crecimiento interanual pasara de 5,6 % en el primer trimestre de 2018 a 1,2 % en el primer trimestre de 2019.

Tras tres meses consecutivos de deflación, la inflación comenzó a acelerarse a partir del mes de febrero de los corrientes, con tasas de crecimiento de los precios promedio intermensuales de 0,2 %. La variación de precios acumulada en los primeros seis meses del año fue 0,3 %, 70 pb por debajo del registro en igual lapso del año pasado (1,0 %). La aceleración reciente de los precios se explicó por la agrupación de Transporte (segunda mayor ponderación dentro del índice), ante el aumento de las cotizaciones internacionales del crudo y el crecimiento de los precios en Alimentos y Bebidas No Alcohólicas (mayor ponderación dentro del índice).

En el sector financiero, el Índice de Liquidez Bancaria se redujo en el primer semestre del año en 264 pb, para cerrar en 57 %. La mayor caída se registró en el de la banca privada extranjera con 636 pb, en tanto que la oficial lo hizo en -603 pb. En contraste, el de la banca privada panameña aumentó en 270 pb. El mayor índice de liquidez lo sigue registrando la banca pública con un diferencial de más de 250 pb con relación a la banca privada extranjera. En todos los casos, se mantiene por encima del 30 % como mínimo exigido por la Superintendencia de Bancos de Panamá.

La cartera de créditos, en los primeros cinco meses del año, mantuvo la desaceleración que viene registrando desde septiembre del año 2016. De hecho, la tasa de crecimiento interanual se ubicó en mayo de 2019 en 3,4 % desde 4,9 % en igual lapso del año pasado. Esta desaceleración se explica en lo fundamental por el menor crecimiento de los créditos dirigidos al sector hipotecario (los de mayor participación dentro de la cartera total), al pasar de 7,5 % en mayo de 2018 a 5,1 % en mayo de este año; dada la caída durante doce meses consecutivos en el financiamiento al sector de la construcción.

Junto con la desaceleración del crédito se mantiene la tendencia ascendente en las tasas de interés, con los mayores ajustes promedio en los últimos doce meses (mayo-2019/mayo-2018) en Ganadería (40 pb), Comercio al por Mayor (+34 pb), Comercio al por Menor (+24 pb) y Construcción (+23 pb).

A pesar de la desaceleración en el crecimiento económico y el aumento en las tasas de interés, al cierre del mes de mayo de 2019, el Sistema Bancario Nacional, mantuvo la calidad de los créditos en el mismo nivel de hace un año (3,6 %). La banca oficial mejoró el indicador de calidad de los créditos (vencidos + morosos/cartera bruta) al pasar de 4,1 % en mayo de 2018 hasta 3,8 % en mayo de este año. En tanto que, el de la banca privada extranjera se mantuvo (3,5 %) y el de la privada panameña desmejoró levemente en 11 pb hasta alcanzar 3,7 %.

En el primer semestre del año, la percepción de riesgo (medido a través del EMBI+) mejoró en 36 pb (+22 %), en gran parte como respuesta a la mejora en la calificación crediticia recibida de parte de Moody's y de Standard & Poor's. En marzo, Moody's mejoró la calificación crediticia desde Baa2 a Baa1, siendo la primera vez que Panamá logra tan alto grado de calificación de inversión. Posteriormente, en mayo, Standard & Poor's la elevó desde BBB hasta BBB+ con perspectiva estable.

Desde 2012, Panamá no recibía un aumento en el grado de inversión. Para este resultado fueron determinantes los siguientes factores: a) el fortalecimiento del marco fiscal a través de dos importantes leyes, la de Responsabilidad Social Fiscal y la Ley del Consejo Fiscal; ambas aprobadas en el último trimestre de 2018, b) el cumplimiento de la meta de déficit fiscal del Sector Público no Financiero en 2,0 % y c) crecimiento económico robusto y estable, por sobre los países pares, lo que le ha permitido duplicar su PIB per cápita en la última década.

## Venezuela

En el mercado petrolero internacional, en el primer semestre del año, el balance mundial retornó a una situación de exceso de oferta a pesar del mantenimiento del acuerdo de recorte en el seno de la OPEP, traduciéndose en un nuevo revés en los precios de los principales crudos marcadores. La oferta petrolera mundial se incrementó en promedio en el primer semestre del año en 668 mil barriles diarios (mbd), impulsada por el crecimiento de la oferta No OPEP en 2,3 millones de barriles diarios (mmbd), lo que logró compensar la caída de 1,7 mmbd en la producción del cartel petrolero. De ese aumento de la oferta No OPEP un 93,7 % es atribuible a la producción de los Estados Unidos, cuya producción de crudos no convencionales registró un incremento de 1,2 mmbd. Con ello alcanza una participación en la producción total de 42,7 %, la más elevada desde que se dispone la serie estadística histórica (enero, 2007). Por su parte, la demanda mundial aumentó en 613 mbd promedio en el primer semestre del año, gracias al aumento del consumo de los países No OCDE (+1,1 mmbd), en claro contraste con la contracción de 495 mbd en el consumo de los países OCDE.

La cotización de la cesta petrolera venezolana promedió en el primer semestre del año US\$/b 59,4, lo que significó una disminución de US\$/b 2,8 en relación con igual lapso de 2018, en tanto que, la producción petrolera continuó con la caída ininterrumpida que viene registrando desde el año 2015, la cual se intensificó a comienzos de este año tras las sanciones económicas impuestas por los Estados Unidos a PDVSA y las dificultades recientes en el suministro eléctrico. De acuerdo con la información oficial que se reporta a la OPEP (la denominada Comunicación Directa), la producción de crudos registró en el primer semestre del año una contracción promedio de 403 mbd, para alcanzar 1.169 mbd.

Las restricciones de acceso a los mercados financieros internacionales, el desempeño en el mercado petrolero y los compromisos de pagos externos servidos, determinaron que las reservas internacionales en poder del BCV cerraran en US\$ 8.150 millones en el primer semestre del año, para una contracción interanual de US\$ 304 millones.

En el ámbito fiscal, la recaudación tributaria interna bajo la jurisdicción del SENIAT registró en el primer semestre del año, un crecimiento acumulado de 131.559,7%, liderada por el Impuesto sobre la Renta que aumentó en 268.915,3 %, lo que hizo que su participación pasara de 7,7 % en el primer semestre de 2018 hasta 15,7 % en igual lapso de este año, seguido por el IVA que registró un incremento de 165.924,8 %, y una participación de 51,1 % (40,5 % en el primer semestre de 2018), manteniéndose como la principal fuente generadora de ingresos tributarios internos del gobierno central, seguido de las rentas internas con 30 %.

El desempeño del mercado monetario y financiero durante el primer semestre del año 2019 estuvo dominado por las medidas de restricción monetaria que desde septiembre de 2018 viene aplicando el Banco Central de Venezuela, acentuadas en febrero de este año con el incremento hasta 57 % del encaje legal ordinario y la imposición de 100 % de encaje marginal, en conjunto con el aumento de los topes máximos y mínimos de las tasas de interés activas y pasivas, respectivamente. Así, la Liquidez Monetaria (M2) en poder del público desaceleró su tasa de crecimiento intermensual, pasando de un promedio de 62,0 % (febrero-junio 2018) a 36,6 % en igual período de 2019, cerrando en junio con un aumento de apenas 23,0 %, que resultó en el nivel más bajo desde agosto de 2017. Así, el crecimiento acumulado de M2 es de 905,9 % en el primer semestre de 2019 (1.442,7 % en igual lapso de 2018).

Este signo de la política monetaria afectó la creación secundaria de dinero vía créditos y con ello redujo la presión monetaria sobre los precios internos y el comportamiento del mercado cambiario. Las colocaciones de la banca se desaceleraron desde variaciones promedio intermensual de 89,3 % (febrero-junio 2018) hasta 33,8 % en similar lapso de 2019. Así, la intermediación financiera cerró al mes de junio en 18,6 %, desde 56,9 % en junio de 2018.

En medio del escenario de iliquidez bancaria, los montos negociados en el mercado interbancario pasaron de un promedio de Bs 20 millones en el primer semestre de 2018 hasta Bs 1.341.260,3 millones en el primer semestre de 2019, con un mayor costo de fondeo que alcanzó su nivel máximo en el mes de junio de 2019 al ubicarse en 146 %.

Por su parte, la base monetaria o dinero de alta potencia también se desaceleró desde tasas de crecimiento intermensuales en el primer bimestre de 2019 de más de 100 % hasta apenas 23,2 % en junio de este año, en gran parte debido a la menor expansión del crédito a las empresas públicas no financieras, en especial PDVSA, cuyo stock de deuda pasó de representar 78 veces la base monetaria (enero-2019) hasta 25 veces al cierre de junio de de este año.

Tras el ajuste del tope máximo de la tasa de interés activa hasta 36 % y de la pasiva mínima a 21,0 % para los depósitos de ahorro y 24 % los depósitos a plazo, los réditos activos y pasivos se aceleraron. La tasa activa promedio fue de 30,3 % en el primer semestre de 2019 (21,9 % en el primer semestre de 2018), en tanto que la pasiva (medida a través de la DPF total) pasó desde 14,6 % hasta 31 %.

Bajo este contexto monetario, y de acuerdo con la última información publicada por el BCV, la tasa de inflación nacional pasó de un máximo registro histórico intermensual de 196,6 % en enero de 2019 hasta 33,8 % en abril, siendo el registro más bajo desde octubre de 2017 (31,9 %).

En materia cambiaria, el 13 de mayo, se inició un nuevo mecanismo cambiario, pasando del sistema DICOM a las mesas de cambio en las instituciones financieras para la compra y venta de divisas entre privados. El tipo de cambio oficial cerró en el primer semestre de 2019 en Bs/US\$ 6.733,3, lo que significó un ajuste al alza de 1.093,9 % en relación con el cierre de diciembre de 2018.

<b>Síntesis de Resultados</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>I Sem - 2019</b>
<b>Producto Interno Bruto. Var %</b>			
Total	(15,7 %)	(19,4 %)	n.d.
Sector petrolero	(15,3 %)	(26,2 %)	n.d.
Sector no petrolero	(15,2 %)	(18,4 %)	n.d.
<b>Tipo de Cambio Oficial Promedio. Bs /US\$</b>			
Fin de período	0,00010	638,2	6.733,3
Promedio	0,0011	47,1	6.244,5
Variación tipo de cambio %			
Fin de período	(84,2 %)	320.237.172,7 %	955,1 %
Promedio	134,9 %	4.164.405,7 %	13.166,3 %
<b>Inflación (Nacional) %</b>			
Variación acumulada	862,6 %	130.060,2 %	n.d.
Variación anualizada	20.030,0 %	310.433,3 %	n.d.
<b>Tasas de Interés. Fin de Período</b>			
Activa promedio (6 principales bancos)	21,8 %	21,8 %	28,3 %
DPF 90 días (6 principales bancos)	14,5 %	15,0 %	24,0 %

Nota: 1/ El año 2018 corresponde al acumulado de los tres primeros trimestres.  
Fuente: Banco Central de Venezuela y cálculos propios

# Análisis de Resultados

## Consolidados con Sucursales en el Exterior

### Balance General

A continuación se presenta un resumen del Balance General y se comentan las principales variaciones al comparar el cierre de junio de 2019 con diciembre de 2018 y junio de 2018.

#### Cifras Relevantes del Balance General Consolidado

(En miles de Bs excepto porcentajes)

	Junio 30 2019	Diciembre 31 2018	Junio 30 2018	Jun. 2019 Vs. Dic. 2018		Jun. 2019 Vs. Jun. 2018	
	bolívares	bolívares	bolívares	Aumento/ (Disminución)	%	Aumento/ (Disminución)	%
Activo Total	5.928.842.510	543.207.161	3.959.189	5.385.635.349	1,0	5.924.883.321	149,6
Disponibilidades	1.356.776.493	99.172.837	914.925	1.257.603.656	1,3	1.355.861.568	148,2
Portafolio de Inversiones	3.235.741.926	294.856.956	741.779	2.940.884.970	1,0	3.235.000.147	436,1
Cartera de Créditos Neta	757.648.814	101.469.997	1.933.029	656.178.817	0,6	755.715.785	39,1
Depósitos	1.661.971.423	172.009.353	2.783.447	1.489.962.070	0,9	1.659.187.976	59,6
Patrimonio	760.195.437	221.237.993	657.352	538.957.444	0,2	759.538.085	115,5
Activos del Fideicomiso	481.398.215	47.753.057	347.512	433.645.158	0,9	481.050.703	138,4

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

#### Activo Total

Los activos totales se ubicaron en Bs 5.928.843 millones, lo que representa un crecimiento en el semestre de 992 %. Este crecimiento se debe al comportamiento combinado de las disponibilidades, del portafolio de inversiones y de la cartera de créditos que experimentaron un aumento de 1.268 %, 997 % y 647 %, respectivamente. De esta manera, los activos productivos alcanzan una ponderación de 72,6 % sobre el total de los activos, superior en Bs 3.890.867 millones (937 %) con relación al cierre de diciembre de 2018.



## Portafolio de Inversiones

Al 30 de junio de 2019, las inversiones se ubicaron en Bs 3.235.742 millones, lo que representa un incremento de Bs 2.940.885 millones (997 %) respecto a diciembre de 2018, cuando se ubicó en Bs 294.857 millones. Este crecimiento se observa principalmente en las inversiones emitidas por el gobierno y otras agencias gubernamentales de los Estados Unidos de América, al sector privado y colocaciones en el Banco Central de Venezuela.

Las inversiones por vencimiento al 30 de junio de 2019 se distribuyen como sigue:

Inversiones por Vencimiento y Rendimiento (Expresado en miles de Bs)					
Años	Disponibles para la venta	Mantenidas al Vencimiento	Depósitos a Plazo	Fideicomisos e Inversiones de Disponibilidad Restringida	Total
	Bs <sup>1</sup>	Bs <sup>2</sup>	Bs <sup>1</sup>	Bs <sup>1</sup>	
Menos 1	94.417.249	67.074.361	90.991.784	55.192.172	307.675.566
De 1 a 5	17.742.908	211.987.544	6.716.455	-	236.446.907
Más de 5	28.613.576	14.389.249	-	-	43.002.825
<b>Sub-Total</b>	<b>140.773.733</b>	<b>293.451.154</b>	<b>97.708.239</b>	<b>55.192.172</b>	<b>587.125.298</b>
Acciones <sup>3</sup>				2.648.616.628	2.648.616.628
<b>Total</b>	<b>140.773.733</b>	<b>293.451.154</b>	<b>97.708.239</b>	<b>2.703.808.800</b>	<b>3.235.741.926</b>

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

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

<sup>(3)</sup> Incluye principalmente las acciones de filiales poseídas, las cuales están restringidas para ser pagadas en dividendos a los accionistas

## Cartera de Créditos Neta

Al 30 de junio de 2019, la cartera de créditos neta se ubicó en Bs 757.649 millones, lo que representa un aumento de Bs 656.179 millones (647 %) con respecto a diciembre de 2018, cuando se ubicó en Bs 101.470 millones.

El índice de Cartera Vencida y en Litigio como porcentaje de la cartera bruta se mantuvo en 0,2 % en comparación con diciembre de 2018. Para Mercantil Banco Universal, el indicador se ubicó en 0,8 % en comparación de 2,4 % del sistema financiero venezolano (0,5 % y 1,3 %; respectivamente a diciembre de 2018).

### Cartera de créditos, bruta Clasificada por Situación

(En miles de Bs, excepto porcentajes)

	Junio 30 2019 bolívares	%	Diciembre 31 2018 bolívares	%	Junio 30 2018 bolívares	%
Vigente	762.285.477	99,8	102.496.954	99,8	1.978.177	99,9
Reestructurada	91	-	104	-	19	-
Vencida	1.579.747	0,2	211.672	0,2	1.494	0,1
En litigio	-	-	-	-	-	-
	<b>763.865.315</b>	<b>100,0</b>	<b>102.708.730</b>	<b>100,0</b>	<b>1.979.689</b>	<b>100,0</b>

Porcentaje Regulatorio de cartera de créditos de Mercantil Banco Universal, por sector de la economía y tasas de interés:

Actividad	30 de junio de 2019			Tasas de interés anual máxima (%)	Base de cálculo
	Saldo mantenido (en miles de bolívares)	Mantenido (%)	Requerido (%)		
Agraria	26.324.374	25,79	20,00	17	Cartera de crédito bruta al 31 de marzo de 2019
Microempresarial	3.520.767	8,67	3,00	36	Cartera de crédito bruta al 31 de diciembre de 2018
Hipotecaria <sup>(a)</sup>	101.815	0,25	-	12,66	Cartera de crédito bruta al 31 de diciembre de 2018
Turismo <sup>(b)</sup>	1.295.704	3,19	-	12,00 ó 15,00	Cartera de crédito bruta al 31 de diciembre de 2018
Manufacturera <sup>(c)</sup>	5.786.733	14,25	-	19,80 ó 22,00	Cartera de crédito bruta al 31 de diciembre de 2018
	37.029.393	52,15	23,00		

a) La medición y cumplimiento de estas gavetas es requerida anualmente.

b) Al 30 de junio de 2019 no han sido emitidos los porcentajes de cumplimiento para el año 2019. Al 31 de diciembre de 2018 el Banco cumplió con el porcentaje mínimo requerido de la cartera de créditos destinada al sector turismo, incluye acciones de SOGATUR por Bs 2.070. El monto total de la cartera turística sumando estas inversiones asciende a Bs 1.296 millones al 30 de junio de 2019.

c) En julio de 2018 el Ministerio del Poder Popular para Industrias y el Ministerio del Poder Popular para Finanzas ratificaron los sectores estratégicos de desarrollo a los cuales deben estar destinados al menos 80 % de los recursos de la cartera de créditos manufacturera, así como un porcentaje mínimo del 40 % destinado al financiamiento de pequeñas y medianas industrias, empresas conjuntas, empresas mixtas o empresas de propiedad social indirecta.

## Depósitos

Al 30 de junio de 2019 los depósitos alcanzaron Bs 1.661.971 millones, lo que representa un aumento de 866 % respecto a diciembre de 2018, cuando se ubicaron en Bs 172.009 millones. La composición de las captaciones del público estuvo liderada por los depósitos en cuentas corrientes, los cuales alcanzaron Bs 854.439 millones, 939 % de incremento respecto a diciembre de 2018, representando el 51 % de los recursos captados. Por su parte, los depósitos de ahorro se incrementaron Bs 103.030 millones (823 %) y los depósitos a plazo aumentaron Bs 614.714 millones (796 %), con respecto al semestre anterior.

## Patrimonio

Al 30 de junio de 2019, el patrimonio se ubicó en Bs 760.195 millones, lo que representa un aumento de 244 % respecto a diciembre de 2018, cuando se ubicó en Bs 221.238 millones. Esta variación incluye principalmente Bs 428.788 millones del resultado neto del semestre, Bs 172.377 millones de superávit por revaluación de bienes de uso, neto de impuesto, Bs 272.108 millones por dividendos decretados y Bs 256.495 millones de efecto por traducción de activos netos de filiales en el exterior, entre otros.

## Índices de Capital

El patrimonio respecto a los activos de Mercantil al 30 de junio de 2019, es de 12,8 % y sobre los activos ponderados con base en riesgos es de 15,9 % de acuerdo con las normas de la Superintendencia Nacional de Valores de Venezuela (SUNAVAL) (40,9 % y 47,4 % al 31 de diciembre de 2018).

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

## Ganancias y Pérdidas

A continuación un resumen de las principales variaciones al comparar las cifras del primer semestre de 2019 con las del segundo semestre de 2018:

Margen Financiero Semestre finalizado (En miles de Bs, excepto porcentajes)	Junio 30 2019 bolívares	Diciembre 31 2018 bolívares	Junio 30 2018 bolívares	Jun. 2019 Vs. Dic. 2018 Aumento/ (Disminución)		Jun. 2019 Vs. Jun. 2018 Aumento/ (Disminución)	
				bolívares	%	bolívares	%
Ingresos Financieros	71.514.122	4.899.049	126.665	66.615.073	1,4	71.387.457	56,4
Gastos Financieros	(15.270.324)	(178.558)	(11.839)	(15.091.766)	8,5	(15.258.485)	128,9
<b>Margen Financiero Bruto</b>	<b>56.243.798</b>	<b>4.720.491</b>	<b>114.826</b>	<b>51.523.307</b>	<b>1,1</b>	<b>56.128.972</b>	<b>48,9</b>
Provisión para Cartera de créditos y Comisiones por Cobrar	(2.916.490)	(988.872)	(33.667)	(1.927.618)	0,2	(2.882.823)	8,6
<b>Margen Financiero Neto</b>	<b>53.327.308</b>	<b>3.731.619</b>	<b>81.159</b>	<b>49.595.689</b>	<b>1,3</b>	<b>53.246.149</b>	<b>65,6</b>

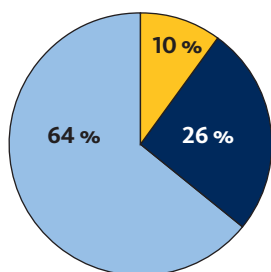
### Margen Financiero Bruto

El margen financiero bruto en el primer semestre de 2019 fue Bs 56.244 millones, 1.091 % superior al obtenido en el segundo semestre del año 2018, que alcanzó Bs 4.720 millones, principalmente por el incremento de los activos y pasivos financieros. Los ingresos financieros se ubicaron en Bs 71.514 millones, registrando un incremento de 1.360 % respecto al segundo semestre del año anterior. Este aumento se ve reflejado en el comportamiento de los ingresos por cartera de créditos que mostraron una variación del 1.254 %. Por su parte, los gastos financieros se ubicaron en Bs 15.270 millones 8.452 % superior al semestre finalizado en diciembre de 2018. El índice de intermediación financiera (cartera de créditos a depósitos), se ubicó en 46,0 % en junio de 2019 y 59,7 % en diciembre de 2018.

El margen Financiero bruto sobre los activos financieros promedio de Mercantil al 30 de junio de 2019 fue de 6,5 % en comparación a diciembre del año anterior de 7,4 %.

### Cartera de Créditos por Segmentos de Negocios

Junio 2019



■ Corporaciones	26 %
■ Empresas Medianas y Pequeñas	10 %
■ Personas	64 %

### Provisión para Cartera de Créditos

Durante el primer semestre del 2019 se registró un gasto de Bs 2.916 millones, superior en 195 % con respecto al segundo semestre del año anterior cuando alcanzó Bs 989 millones. De esta manera la provisión acumulada se eleva a Bs 6.217 millones al cierre de junio de 2019, que representa un 0,8 % sobre la cartera de créditos bruta mantenida (1,2 % al 31 de diciembre de 2018) y una cobertura de 394 % de la cartera vencida y en litigio (585 % al 31 de diciembre de 2018).

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

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

Semestre finalizado (En miles de Bs, excepto porcentajes)	Junio 30	Diciembre 31	Junio 30	Jun. 2019 Vs. Dic. 2018		Jun. 2019 Vs. Jun. 2018	
	2019 bolívares	2018 bolívares	2018 bolívares	Aumento/ (Disminución) bolívares	%	Aumento/ (Disminución) bolívares	%
<b>Margen Financiero Neto</b>	<b>53.327.308</b>	<b>3.731.619</b>	<b>81.159</b>	<b>49.595.689</b>	<b>1,3</b>	<b>53.246.149</b>	<b>65,6</b>
Comisiones y Otros ingresos	701.902.894	111.087.544	183.580	590.815.350	0,5	701.719.314	382,2
Primas de Seguros, Netas de Siniestros	(1.800.791)	(955.321)	7.488	(845.470)	0,1	(1.808.279)	(24,1)
<b>Resultado en Operación Financiera</b>	<b>753.429.411</b>	<b>113.863.842</b>	<b>272.227</b>	<b>639.565.569</b>	<b>0,6</b>	<b>753.157.184</b>	<b>276,7</b>

Las Comisiones y Otros Ingresos en el primer del 2019 fueron de Bs 701.903 millones, superior en Bs 590.815 millones (532 %) al segundo semestre de 2018 cuando alcanzaron Bs 111.087 millones. Este aumento obedece principalmente a:

- Reconocimiento de Bs 596.822 millones por diferencias en cambio.
- Aumento de Bs 23.820 millones por pérdida en ventas en títulos valores.

Mercantil Seguros se ubicó en la primera posición entre las empresas de seguros del país en términos de primas netas cobradas, con una participación de mercado del 19,9 % de acuerdo con la última publicación de fecha 30 de abril de 2019. Los siniestros alcanzaron Bs 11.407 millones, superiores en Bs 10.193 millones (840 %) con respecto al segundo semestre de 2018.

## Gastos Operativos

Los Gastos Operativos y de Personal con respecto al segundo semestre del año anterior aumentaron 915 % (Bs 236.853 millones) en el primer semestre del 2019, que se han visto afectados principalmente por el ambiente inflacionario.

### Resultado Neto

Semestre finalizado (En miles de Bs, excepto porcentajes)	Junio 30	Diciembre 31	Junio 30	Jun. 2019 Vs. Dic. 2018		Jun. 2019 Vs. Jun. 2018	
	2019 bolívares	2018 bolívares	2018 bolívares	Aumento/ (Disminución) bolívares	%	Aumento/ (Disminución) bolívares	%
<b>Resultado en Operación Financiera</b>	<b>753.429.411</b>	<b>113.863.842</b>	<b>272.227</b>	<b>639.565.569</b>	<b>0,6</b>	<b>753.157.184</b>	<b>276,7</b>
Gastos Operativos	(174.614.283)	(21.876.527)	(69.052)	152.737.756	0,7	174.545.231	252,8
Gastos de Personal	(88.114.530)	(3.999.772)	(30.901)	84.114.758	2,1	88.083.629	285,1
Impuestos (corriente y diferido)	(61.712.827)	(20.828.710)	(45.378)	40.884.117	0,2	61.667.449	135,9
Operación Discontinua	-	494.285	-	494.285	(0,1)	-	-
Intereses Minoritarios	(199.942)	(20.885)	(71)	179.057	0,9	199.871	279,8
<b>Resultado Neto del Ejercicio</b>	<b>428.787.829</b>	<b>67.632.233</b>	<b>126.825</b>	<b>361.155.596</b>	<b>0,5</b>	<b>428.661.004</b>	<b>338,0</b>

Este incremento se debe principalmente a:

- Incremento de Bs 84.115 millones en gastos de personal, 2103 % con respecto al segundo semestre del año 2018, producto de la aplicación de políticas de compensación y beneficios acordes al mercado.
- Aumento de Bs 116.329 millones (551 %) en los gastos de comisiones por el uso de la red de puntos de venta y cajeros automáticos, entre otros.
- Aumento de Bs 5.950 millones (4.694 %) en los gastos por aportes a organismos reguladores.
- Aumento de Bs 30.459 millones (4.670 %) en los gastos de depreciación, gastos de bienes de uso, amortización de intangibles y otros.

El gasto de Impuesto sobre la Renta se incrementó en Bs 40.884 millones (196 %) en relación al segundo semestre de 2018.

El índice de eficiencia medido por la relación de gastos operativos entre activos promedio, se ubicó en primer semestre de 2019 en 17,2 % (30,3 % en diciembre de 2018). En cuanto al índice de gastos operativos entre ingresos totales, se situó en junio 2019 en 35,9 % (22,4 % en diciembre de 2018).

### *Impuestos y Contribuciones*

Para el semestre finalizado el 30 de junio de 2019 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 21.117 millones correspondientes al Impuesto sobre la Renta a pagar, Bs 14.818 millones por Impuesto al Valor Agregado, Bs 13.359 millones por impuestos municipales, Bs 612 millones por aportes al Fondo de Protección Social de los Depósitos Bancarios, Bs 1.583 millones por aportes a la Superintendencia de las Instituciones del Sector Bancario, Bs 3.882 millones por aportes a la Superintendencia de Seguros y Bs 111 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 968 millones correspondiente al Impuesto sobre la Renta a pagar y Bs 37 millones por Impuestos Municipales y otras.

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

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

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

### Portafolio de inversiones

*Inversiones para Negociar* - Se registran a su valor de mercado y los efectos por fluctuaciones de mercado se registran en los resultados.

*Inversiones Disponibles para la Venta* - Se registran a su valor de mercado. Los efectos por fluctuaciones en estos valores y por las fluctuaciones cambiarias, se incluyen en el patrimonio.

*Inversiones Mantenido hasta su Vencimiento* - Se registran al costo de adquisición, ajustado por la amortización de las primas o descuentos. Para todos los portafolios las pérdidas que se consideren más que temporales, originadas por una disminución del valor razonable de mercado, son registradas en los resultados del período.

*Inversiones Permanentes* - Son participaciones accionarias entre 20 % y 50 %. Las mayores al 50 % se registran por participación patrimonial y se consolidan con excepción de aquellas cuando es probable que su control sea temporal.

### Cartera de créditos

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

### Reconocimiento de ingresos y gastos

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

### Consolidación y operación discontinua

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 SUNAVAL, 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.

### Bienes de uso

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

### Moneda Extranjera

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

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

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

- Amortización de las primas o descuentos de los títulos valores realizada en línea recta bajo las normas SUDEBAN y de acuerdo con la Tasa de Amortización Constante bajo SUNAVAL.
- Bajo normas SUNAVAL las ganancias o pérdidas en cambio netas se registran en los resultados del año, excepto las correspondientes a inversiones en títulos valores cuyo efecto se incluye en el patrimonio. Adicionalmente, los efectos por fluctuaciones cambiarias originadas por las disponibilidades en moneda extranjera, producto de la valoración de las posiciones, se reclasificarán del patrimonio de las utilidades no distribuidas al rubro de Superávit no realizado por Diferencia en Cambio.
- Bajo las normas SUDEBAN todas las fluctuaciones cambiarias se registran en el patrimonio, posteriormente y previa autorización de la Sudeban se reclasifican a resultados.

# 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 2019, siguiendo las normas contables de la Superintendencia Nacional de Valores (SUNAVAL).

## Mercantil Servicios Financieros (Patrimonio Bs 760.195 millones)

Nuestros negocios			
Área	Nacional	Nuestra gente*	Internacional
<b>Banca</b>	Mercantil Banco Universal Patrimonio Bs 397.677 millones	4.644 empleados	Mercantil Banco S.A. Patrimonio US\$ 50 millones  Mercantil Bank (Curaçao) NV Patrimonio US\$ 26 millones  Mercantil Bank & Trust Limited Cayman Patrimonio US\$ 14 millones
<b>Seguros</b>	Mercantil Seguros Patrimonio Bs 45.075 millones	540 empleados	Mercantil Seguros y Reaseguros S.A. Patrimonio US\$ 57 millones
<b>Gestión de Patrimonios</b>	Mercantil Merinvest Casa de Bolsa Patrimonio Bs 4.575 millones  Mercantil Servicios de Inversión C.A. Patrimonio Bs 1.023 millones	43 empleados	Mercantil Servicios de Inversión S.A. Patrimonio US\$ 4,4 millones  Mercantil Bank (Schweiz) AG Patrimonio US\$ 34 millones
<b>Otros</b>		15 empleados	

(\*) Empleados fijos

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 (SUNAVAL). Mercantil, C.A. Banco Universal con Sucursales en el Exterior se presenta de acuerdo con las normas de la Superintendencia de las Instituciones del Sector Bancario; Mercantil Seguros C.A., según las normas de la Superintendencia de la Actividad Aseguradora y Mercantil Merinvest C.A., de acuerdo con las normas de la SUNAVAL.

## ***Mercantil Banco Universal***

Durante el primer semestre del año 2019, el activo total de Mercantil Banco Universal creció Bs 1.548.312 millones (1.073 %), las disponibilidades crecieron Bs 1.008.686 millones (1.346 %), la cartera de créditos neta creció en Bs 222.359 millones (472 %) y las captaciones del público en Bs 887.999 millones (975 %). 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 0,8 % en comparación a 2,4 % del sistema financiero venezolano. La provisión para la cartera de créditos representa una cobertura de 336 % de la cartera vencida y en litigio (543 % al 31 de diciembre de 2018).

Al 30 de junio de 2019 la subsidiaria Mercantil Banco Universal ocupa la cuarta posición dentro del sistema financiero privado venezolano en cuanto al total de activos con una participación de mercado del 14,6 %, teniendo la primera institución el 63,7 % y los cuatro principales bancos de Venezuela el 79,9 % de participación del total del sistema financiero. Mercantil Banco Universal ocupa el tercer lugar dentro del sistema financiero privado venezolano en cuanto a depósitos de ahorro con una participación de mercado de 16,1 %. En los créditos destinados al sector turismo y manufactura ocupa el tercer y primer lugar del sistema financiero privado venezolano, respectivamente, con una participación de mercado del 20,7 % y 46,0 %, respectivamente. En los créditos destinados al sector agrario y microcréditos ocupa el cuarto lugar con una participación de mercado del 13,0 % y 4,9 %, respectivamente.

Al 30 de junio de 2019 las inversiones en títulos valores alcanzaron un total de Bs 197.603 millones, lo que representa un crecimiento de Bs 183.764 millones (1.328 %) respecto a diciembre de 2018. Al 30 de junio de 2019 el Banco mantiene inversiones en títulos valores emitidos por el Estado venezolano y entes públicos, títulos emitidos por el gobierno y agencias garantizadas por el gobierno de los Estados Unidos de América y títulos emitidos por el sector público y privado venezolano e internacional, entre otros, que representan el 0,76 %, 29,14 % y 70,10 %, respectivamente, de su cartera de inversiones en títulos valores.

El Patrimonio creció Bs 358.829 millones respecto a diciembre del 2018, para alcanzar Bs 397.677 millones al cierre de junio de 2019. Este aumento incluye principalmente el resultado neto acumulado del semestre 2019 de Bs 22.288 millones, aumento de Bs 340.409 millones por ajustes cambiarios y disminución de Bs 5.175 millones de ajuste por remediones por planes de beneficios al personal, neto de impuesto sobre la renta diferido, entre otros.

Al 30 de junio de 2019, el índice de patrimonio sobre activos es de 44,0 %<sup>1</sup> (mínimo requerido 7 %) y sobre activos ponderados con base en riesgos es de 75,1 % (mínimo requerido 11 %) según las normas de la Superintendencia de las Instituciones del Sector Bancario.

El resultado neto del año 2019 de Bs 22.288 millones representó un incremento de Bs 20.442 millones (1.087 %) respecto al semestre anterior esta variación se debe principalmente a:

El incremento de Bs 42.533 millones (993 %) 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 2019 fue de 35,6 % en comparación al cierre del año anterior de 27,4 %. El índice de intermediación financiera (cartera de créditos sobre captaciones del público) se ubicó en 28,1 % en junio de 2019 y 53,0 % en diciembre de 2018.

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



Aumento en los gastos por incobrabilidad de la cartera de créditos de Bs 1.953 millones (198 %), incremento de Bs 80.717 millones (3.660 %) principalmente en ingresos por comisiones de tarjetas de crédito y débito, así como otras comisiones por operaciones de clientes, netos de gastos de comisiones por uso de la red de puntos de venta y cajeros automáticos, generado por mayor volumen de operaciones durante el semestre.

Por otra parte se registró un aumento en los gastos de transformación por Bs 103.914 millones (3.362 %) con relación al segundo semestre del año anterior, principalmente por el aumento de Bs 31.030 millones (3.749 %) en los gastos de personal que incluyen la aplicación de políticas de compensación y beneficios acordados con el mercado; aumentos de Bs 2.145 millones (4.274 %) por aportes a organismos reguladores, y de Bs 70.739 millones (3.196 %) en los gastos generales y administrativos. Este incremento obedece principalmente a Bs 18.012 millones (3.341 %) por licencias y mantenimiento de software, Bs 18.198 millones (5.199 %) por mantenimiento de bienes de uso, Bs 7.231 millones (1.926 %) por gastos de servicios externos contratados, como de transportes de valores, vigilancia y otros, Bs 7.492 millones (9.732 %) por gastos de traslados y comunicaciones.

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

#### **Consolidado con Sucursales en el Exterior**

Semestre finalizado

(En miles de Bs)

	Junio 30 <b>2019</b> bolívares	Diciembre 31 <b>2018</b> bolívares	Junio 30 <b>2018</b> bolívares
Total Activo	1.692.622.664	144.310.512	2.413.701
Disponibilidades	1.083.644.477	74.958.012	819.647
Inversiones en Títulos Valores	197.602.876	13.839.246	53.977
Cartera de Crédito, neta	269.466.876	47.107.862	1.433.484
Captaciones del Público	979.090.803	91.091.750	2.118.464
Patrimonio	397.677.094	38.847.820	138.274
Resultado Neto del Ejercicio	22.288.269	1.846.499	31.382

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

## Mercantil Seguros

La recaudación de primas durante el primer semestre 2019 experimentó un crecimiento de 4.972 % respecto al cierre del semestre anterior al alcanzar Bs 155.074 millones, cifra que refleja un importante logro de la fuerza de ventas de la empresa. Al 30 de abril de 2019, Mercantil Seguros se ubicó en la primera posición entre las empresas de seguros del país en términos de primas netas cobradas, con una participación de mercado del 19,9 %.

Las cuentas del activo totalizaron al 30 de junio de 2019 en Bs 271.282 millones 1.633 % superior al 31 de diciembre de 2018. El Patrimonio de la empresa se ubicó en Bs 124.229 millones al 30 de junio de 2019, superior en 1.405 % al comparar con el cierre de diciembre de 2018, 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 23.831 millones, 2.129 % superior al cierre de diciembre del año 2018.

Al cierre del 30 de junio de 2019, el portafolio de inversiones de la compañía asciende a Bs 189.252 millones, 1.484 % superior al cierre de diciembre de 2018. Así, el total de las inversiones aptas para la representación de las reservas técnicas, alcanzó Bs 112.367 millones, 2.310 % superior al 31 de diciembre de 2018, manteniéndose niveles de liquidez que permiten satisfacer los compromisos con asegurados, asesores de seguros y reaseguradores.

El resultado técnico<sup>1</sup> al 30 de junio de 2019, cerró con una pérdida de Bs 22.406 millones, con un indicador de índice combinado<sup>2</sup> de 277,7 %. El resultado neto del primer semestre 2019 asciende a Bs 353 millones.

<b>Mercantil Seguros, C.A.</b>	Junio 30 <b>2019</b>	Diciembre 31 <b>2018</b>	Junio 30 <b>2018</b>
Semestre finalizado (En miles de Bs)	bolívares	bolívares	bolívares
Total Activo	271.282.268	15.656.813	135.863
Portafolio de Inversiones	189.251.947	11.951.153	122.056
Patrimonio	124.228.656	8.253.563	103.131
Resultado Neto del Ejercicio	353.445	2.826.625	249
Primas Cobradas Netas	155.074.404	430.971	27.027

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

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

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

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

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

### **Suiza**

- Mercantil Bank (Schweiz) AG. Las actividades se iniciaron en 1988 con el nombre de BMS Finanz AG. Se cumplieron funciones de banca corresponsal y se facilitó el comercio internacional, doce años después, en el 2000, las autoridades suizas le otorgaron la licencia para operar como banco e intermediario de valores bajo el nombre de Banco Mercantil (Schweiz) AG. Se orientó, entonces, a desarrollar los servicios de banca personal, privada y corporativa. En el 2012, dirigió sus actividades exclusivamente hacia la banca privada y el manejo de patrimonio, siempre cumpliendo con los estándares internacionales. Al cierre de junio de 2019, alcanzó un total de activos de US\$ 144 millones y los activos de terceros se ubicaron US\$ 515 millones, US\$ 35 millones por encima al segundo semestre del año 2018 y el resultado neto del primer semestre del 2019 alcanzó US\$ 0,8 millones.

### **Panamá**

- Mercantil Banco, S.A. comenzó sus actividades de banca en 1977 con una licencia internacional bajo la denominación de Banco del Centro. En el 2008 recibió autorización para operar con licencia general y cambió su nombre a Mercantil Bank (Panamá) e inició un proceso de expansión, en los últimos cinco años ha desarrollado una oferta integral de servicios financieros y ha incursionado en las áreas de seguros y gestión de patrimonios. Al 30 de junio de 2019 posee un total de activos de US\$ 624 millones, 13,9 % superior respecto al cierre de diciembre de 2018. La cartera de créditos neta alcanzó US\$ 452 millones, 21,9 % superior al cierre de diciembre de 2018. Los depósitos se ubicaron en US\$ 557 millones 13,4 % superior al semestre anterior. El resultado neto del primer semestre del año 2019 se ubicó US\$ 2,7 millones.
- Mercantil Seguros y Reaseguros, al 30 de junio de 2019 posee un total de activos de US\$ 81 millones, 10,5 % superior respecto al cierre de diciembre 2018. El portafolio de inversiones alcanzó US\$ 58 millones, lo que representa un aumento de 7,2 % respecto al semestre anterior. El patrimonio se ubicó en US\$ 57 millones, 11,0 % superior al cierre de diciembre de 2018. El resultado neto del primer semestre 2019 se ubicó US\$ 4,1.

## Venezuela

- Mercantil Merinvest Casa de Bolsa, C.A. al 30 de junio de 2019 alcanzó activos totales por Bs 7.638 millones, lo que representa un aumento de 1.467 % en comparación con el 31 de diciembre de 2018. Esta variación se ve reflejada en las disponibilidades y el portafolio de inversiones, los cuales aumentaron 806 % y 2.205 %, respectivamente con respecto a diciembre de 2018, para ubicarse en Bs 2.401 millones y Bs 4.886 millones a junio de 2019, respectivamente. El resultado del primer semestre de 2019 se ubicó en Bs 1.399 millones, superior en Bs 1.254 millones (866 %) a la utilidad obtenida en el segundo semestre del año anterior.
- Mercantil Inversiones y Valores agrupa empresas no financieras de Mercantil Servicios Financieros, tales como Servibien, Almacenadora Mercantil y otras con diversas inversiones en títulos valores. Al 30 de junio de 2019, Mercantil Inversiones y Valores C.A. a nivel consolidado poseía activos y patrimonio por Bs 2.377 millones y Bs 2.245 millones, respectivamente.

# Dirección Corporativa y Empresas Subsidiarias

## Mercantil Servicios Financieros

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

### RELACIONES CON INVERSIONISTAS

Av. Andrés Bello N° 1, Edificio Mercantil  
Piso 25, Caracas 1050, Venezuela  
Tel.: (58-212) 503.1335  
inversionista@msf.com

### COMUNICACIONES CORPORATIVAS

Av. Andrés Bello N° 1, Edificio Mercantil  
Piso 27, Caracas 1050, Venezuela  
Tel. (58-212) 503.1670  
mcomunicacionesc@bancomercantil.com

## Empresas Subsidiarias

### MERCANTIL, C.A. BANCO UNIVERSAL

Av. Andrés Bello N° 1, Edificio Mercantil  
Caracas 1050, Venezuela  
Tel.: (58-212) 503.1111  
mercan24@bancomercantil.com  
www.mercantilbanco.com  
Twitter: @MercantilBanco  
LinkedIn: Mercantil Banco  
Centro de Atención Mercantil (CAM):  
Tel.: (58-212) 600.2424 -(58-212) 503 2424

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

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

### OFICINAS DE REPRESENTACIÓN

#### BOGOTÁ

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

#### LIMA

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

### MERCANTIL BANK (SCHWEIZ) AG

Kasernenstrasse 1  
8004 Zürich,  
Suiza  
Tel: (41) - 433 444 555 master  
contactos@mercantilsuiza.com  
www.mercantilbanksuiza.com

### MERCANTIL MERINVEST, C.A.

Avenida Andrés Bello, N° 1  
Edificio Mercantil  
Piso 26. Caracas 1050, Venezuela  
Tel.: (58-212) 503.0651  
www.mercantilmerinvest.com  
Twitter: @MMerinvest

### MERCANTIL SERVICIOS DE INVERSIÓN, S.A.

Torres de Las Américas,  
Torre A, piso 14. Punta Pacífica  
Ciudad de Panamá, Panamá  
Tel.: (507) 282 5800  
contactenos@mercantilcmp.com  
www.mercantilsi.com.pa  
Twitter: @MercantilSI

### MERCANTIL SEGUROS, C.A.

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

### MERCANTIL SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.

Torres de las Américas,  
Torre A, piso 14. Punta Pacífica  
Ciudad de Panamá, Panamá  
Tel.: (507) 304 1150  
atencion\_al\_cliente@mercantilseguros.com.pa  
www.mercantilseguros.com.pa  
Twitter: @MercantilSegpa  
Instagram: @MercantilSegpa  
Facebook: Mercantil Seguros Panamá

### MERCANTIL BANCO, S.A.

Torres de las Américas,  
Torre A, piso 14. Punta Pacífica  
Ciudad de Panamá, República de Panamá.  
Tel.: (507) 282.5000  
mercan24@mercantilbanco.com.pa  
www.mercantilbanco.com.pa  
Twitter: @Mercantilbanpa  
Facebook: Mercantil Banco Panama

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

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

### MERCANTIL BANK (CURAÇAO) N.V.

Abraham Mendez Chumaceiro  
Boulevard 1 Willemstad, Curazao  
Tel.: (5999) 432 5000  
rbernabela@mercantilcu.com  
www.mercantilbankcuracao.com





**INFORME**  
**Primer Semestre**  
**2 0 1 9**

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

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