

Banco Mercantil C.A. Banco Universal

Calificación Bancaria: **vAA+** (Perspectiva Estable)

Carlos Fiorillo (58-2) 286.3356 fiorillo@dc.com.ve

Octubre 1999

Franklin Santarelli (58-2) 286.3844 santarelli@dc.com.ve

El nivel vAA refleja una alta calidad crediticia, con fuertes factores de protección, siendo el riesgo modesto el cual sólo podría variar en forma ocasional por las condiciones del entorno.

La calificación otorgada por Duff and Phelps de Venezuela S.A. está soportada por la fortaleza patrimonial de la institución, su sólida posición de mercado y el mantenimiento de adecuados niveles de liquidez, todo esto aunado a un manejo de riesgos superior al promedio del sector basado en una sólida cultura de crédito.

ANTECEDENTES

El Banco Mercantil C.A. (BANCO MERCANTIL) fue fundado en la ciudad de Caracas en 1925 bajo el nombre de Banco Neerlandio Venezolano por un grupo de empresarios venezolanos con un capital inicial de poco más de 3 millones de bolívares. Desde sus inicios el BANCO MERCANTIL, actuando bajo la figura de banco comercial, estuvo íntimamente ligado al sector agrícola venezolano ofreciéndole una gama integral de servicios, a su vez la institución es pionera en los negocios fiduciarios y de financiamiento de comercio exterior. Desde diciembre de 1996 el BANCO MERCANTIL opera como Banco Universal luego de la fusión por absorción de diversas instituciones financieras especializadas miembros del grupo (banco comercial, hipotecario, de inversión, empresa de arrendamiento financiero y el fondo de activos líquidos) con lo cual la institución desde esa fecha reúne en una sola entidad toda la gama de servicios y productos financieros en Venezuela previstos por el actual marco regulatorio a través de una sola entidad jurídica.

Desde su fundación el BANCO MERCANTIL ha registrado un ritmo de crecimiento sostenido a través de la introducción de novedosos productos y servicios los cuales han sido ofrecidos a través de una amplia red de distribución. Durante el período 1996-1998 la red de agencias de la institución ha crecido en promedio un 25,1% interanual, comportamiento que estuvo positivamente afectado por la compra de 26 oficinas del Banco Latino a través de una subasta pública convocada por FOGADE durante el año 1997. Para el cierre del mes de diciembre de 1998 el BANCO MERCANTIL contaba con una red nacional de 271 oficinas, 67 taquillas externas, 13 autobancos, 2 motobancos, 6.134 puntos de venta, 490 cajeros automáticos propios, asimismo la institución está integrada a la red nacional CONEXUS que poseía 964 cajeros distribuidos en el territorio nacional para esa misma fecha. Adicionalmente, la institución ofrece servicios de banca telefónica y electrónica en Internet a través de su producto: Mercantil en Línea. Es importante destacar que el BANCO MERCANTIL ha dedicado un especial esfuerzo a mantener una plataforma tecnológica de

avanzada, lo cual ha sido reconocido a través de numerosos premios nacionales e internacionales.

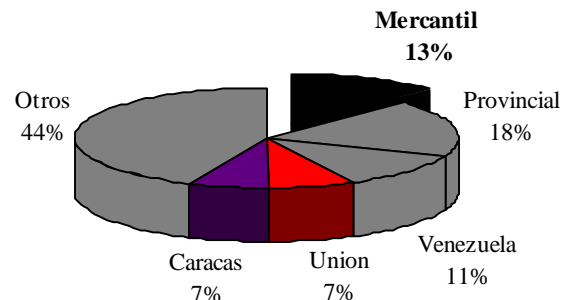
El BANCO MERCANTIL no solo ha mantenido una importante participación en los sectores comercial, agrícola e industrial del país sino que también es una de las instituciones líderes en el área de préstamos al consumo, destacando su presencia en el segmento de financiamiento de vehículos, tarjetas de crédito y crédito hipotecario. Al cierre de diciembre de 1998 la institución participaba en el mercado de tarjetas de crédito a través de tres marcas: VISA, Master Card y desde 1959 de manera exclusiva en Venezuela con la tarjeta Diners Club, siendo el total de tarjetahabientes 363.359 para el cierre de 1998.

Desde la promulgación de la Ley de Fideicomisos del año 1956, el BANCO MERCANTIL ha mantenido una presencia activa en el mercado de fondos fiduciarios en Venezuela, siendo desde sus inicios hasta la fecha líder en dicho segmento. Al cierre del año 1998 los activos de los fideicomisos manejados por el BANCO MERCANTIL superaban los 711.000 millones de bolívares, representando el 24% del mercado.

Con la intención de complementar sus servicios y aprovechar los estrechos vínculos que unen sus clientes corporativos con empresas en países de Latinoamérica y el resto del mundo, el BANCO MERCANTIL ha constituido una importante red de oficinas y sucursales fuera de Venezuela y ha celebrado múltiples acuerdos con entes financieros nacionales e internacionales para el financiamiento de operaciones de comercio exterior. Al cierre del año 1998 el BANCO MERCANTIL contaba con una Sucursal en Curacao, una subsidiaria en Colombia (Banco Mercantil de Colombia), dos agencias bancarias en USA (Miami y Nueva York) y siete oficinas de representación ubicadas en: Bogotá, Lima,

Activo Total: Banca Comercial y Universal

(Al cierre de junio de 1999)



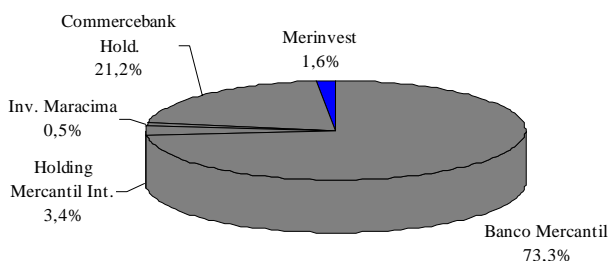
Londres, Manaus, México, São Paulo y Zurich. El Banco Mercantil de Colombia fue adquirido por el BANCO MERCANTIL en el año 1991 y mantenía activos por 221.461 millones de pesos colombianos al cierre de diciembre de 1998 (145,3 millones de dólares). Actualmente esta subsidiaria se encuentra en un proceso de reestructuración con el objeto de atender más eficientemente las operaciones del comercio bilateral colombo-venezolano. Al cierre de diciembre de 1998 la operación del BANCO MERCANTIL en el exterior manejaba activos por 814,1 millones de dólares y mantenía pasivos (principalmente captaciones) por 725,6 millones de dólares.

Al cierre de diciembre de 1998 el BANCO MERCANTIL era 98,3% poseído por Mercantil Servicios Financieros C.A. (MSF), un Holding de empresas principalmente financieras constituido en el año 1997 a partir del proceso de transformación corporativa que simplificó la estructura accionaria del BANCO MERCANTIL y el Consorcio Inversionista Mercantil (una empresa hermana que mantenía diversas inversiones financieras y no financieras en Venezuela y en el exterior). MSF es una compañía que cotiza en la Bolsa de Valores de Caracas y también mantiene un programa de títulos ADR en el Nivel I desde su constitución; MSF es controlado por un grupo de familias locales desde el momento de la fundación del BANCO MERCANTIL en 1925, adicionalmente JP Morgan Capital mantiene una participación minoritaria equivalente al 9,7% del total para el cierre de diciembre de 1998. JP Morgan Capital es una subsidiaria 100% poseída por JP Morgan & Co. Incorporated, que invierte en participaciones accionarias minoritarias en compañías de todo el mundo.

Actualmente MSF desarrolla sus actividades principalmente en Venezuela, Colombia y los Estados Unidos de América ofreciendo la más variada gama de productos y servicios financieros a través de: Banco Mercantil (Banco Universal), Commercebank Holding Corp., Seguros Mercantil, Holding Mercantil Internacional, Merinvest y Maracima. En el mes de febrero de 1998 MSF concretó una asociación estratégica con Aetna International Inc., al suscribir esta última el 49,9% del capital de Seguros Mercantil, C.A. una de las empresas líderes del mercado asegurador venezolano. Aetna International Inc. es una subsidiaria de Aetna Inc., una corporación financiera internacional basada en los Estados Unidos de América quien mantiene una presencia activa en el mercado asegurador mundial, al cierre de diciembre de 1998 Aetna Inc. manejaba activos

Mercantil Servicios Financieros: Distribución del Activo Total

(Al cierre de Diciembre de 1998)



por 105.148 millones de dólares y registró primas por más de 14.800 millones de dólares.

MSF actúa en USA principalmente a través del Commercebank N.A, una entidad bancaria establecida en el Estado de Florida la cual atiende a clientes locales y extranjeros para operaciones de banca comercial y comercio internacional. Commercebank al cierre de diciembre de 1998 mantenía activos por más de 1.100 millones de dólares y un patrimonio de 83 millones de dólares. El Commercebank no solo representa una estrategia de diversificación de inversiones rentable para MSF sino que también complementa la gama de servicios financieros del BANCO MERCANTIL para con sus clientes en Venezuela y otras partes del mundo.

EL SECTOR Y LA EMPRESA

El sistema bancario venezolano está compuesto por 99 entidades financieras, de las cuales 40 pertenecen al segmento de la banca comercial y universal. De acuerdo a las cifras presentadas por la Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras (SUDEBAN) al 30 de junio de 1999, las diez instituciones más grandes según el volumen de activos (Provincial, Mercantil, Venezuela, Unión, Caracas, Industrial, Corp Banca, Caribe, Banesco y Occidental de Descuento) manejaban el 76% del activo total del subsistema de la banca comercial y universal mientras que las 30 instituciones restantes concentraban tan solo un 24%. Desde el año 1998 el BANCO MERCANTIL ha registrado una tasa de crecimiento del activo inferior a la registrada por el mercado explicada en parte por la estrategia de crecimiento conservadora impuesta por la gerencia de la institución como respuesta al ambiente de inestabilidad macroeconómica. Para junio de 1999 el BANCO MERCANTIL se mantiene como la segunda institución del mercado nacional en términos de su activo, concentrando el 12,7% del activo total del subsistema de la banca comercial y universal y el 13,3% de las captaciones. A su vez, el BANCO MERCANTIL para el cierre de junio de 1999 mantenía la segunda cartera de créditos más grande del subsistema concentrando el 14,6% del total.

Es importante destacar que desde el año 1996, cuando se inició el proceso de privatización de la banca controlada por el estado, se han concretado 14 fusiones o conversiones de algunos grupos e instituciones financieras hacia la Banca Universal. A su vez, durante los últimos dos años se consolidó la entrada de la banca extranjera en el país quien controla el 42% del activo total del sistema de acuerdo con las cifras de cierre del primer semestre del año 1999, siendo el BANCO MERCANTIL la institución de capital nacional más grande del mercado financiero venezolano.

FINANZAS

El análisis presentado en esta sección es realizado a partir de los estados financieros consolidados de la institución (Banco Mercantil, C.A., sucursal en Curacao y agencias en Coral Gables FL y Nueva York NY, Inversiones y Valores Mercantil IV, C.A. Inversiones y Valores Mercantil V, C.A. y Holding Mercantil Colombiana C.A.).

El BANCO MERCANTIL ha mantenido históricamente un nivel de intermediación financiera sustancialmente superior al mostrado por el mercado con lo cual la mayor parte de su activo está dedicado

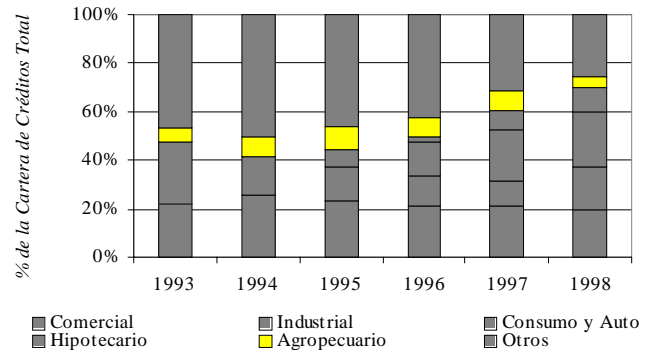
al otorgamiento de créditos. Durante el período 1996-1998 el BANCO MERCANTIL dedicó en promedio un 62,7% del activo al otorgamiento de créditos mientras que el mercado solo concentró el 44,6%. Durante el año 1998 la caída en la demanda de créditos producto de la recesión económica observada, el aumento de las tasas de interés y debido a la política seguida por la institución de reducir sistemáticamente la oferta de créditos como estrategia de control de riesgos, afectaron el crecimiento de la cartera de créditos del banco reflejándose en una contracción de 1,2% en la cartera de créditos bruta al cierre del año al ubicarse en 1.153.014 millones de bolívares. Este comportamiento frente a un mayor nivel de activos derivó en una contracción de 8,8 puntos porcentuales en la participación de la cartera de créditos dentro del activo total que alcanzó un 59,3%, aunque dicha relación fue mayor en 11,9 puntos porcentuales a la registrada por el mercado.

El BANCO MERCANTIL mantiene una presencia activa en la mayor parte de los sectores de la economía a lo largo de todo el territorio nacional e incluso mantiene una porción de su cartera de créditos colocada en otros países debido a su presencia internacional. Más específicamente al cierre del año 1998 mantenía un 14,3% de la cartera de créditos colocada en Colombia (5,2%), Brasil (2,0%), Perú (1,3%), USA (1,0%), Argentina (1,0%) y México (0,5%), entre otros.

Adicionalmente, desde el año 1995 el BANCO MERCANTIL viene ofreciendo a sus clientes diversos productos para el financiamiento al consumo (tarjetas de crédito, financiamiento de vehículos, etc.) lo cual se ha reflejado en una participación creciente de dicha cartera. A su vez, y como consecuencia de la transformación a banco universal en 1996 el BANCO MERCANTIL participa activamente en el mercado de créditos hipotecarios, siendo la institución líder dentro del segmento de banca universal y comercial. Así, al cierre de diciembre de 1998 la cartera de créditos por actividad económica se distribuía de la siguiente forma: Comercial (19,6%), Industrial (17,6%), Consumo (13,5%), Adquisición de Vivienda (10,5%), Servicios (9,4%), Préstamos para Vehículos (8,9%), Comercio Exterior (8,5%), Construcción (6,9%), Agropecuario (4,4%) y Otros (0,6%).

El BANCO MERCANTIL mantiene una adecuada diversificación de su cartera de crédito en términos de clientes, siendo que el crédito

Composición de la Cartera de Créditos



de mayor cuantía concentra apenas el 1,0% de toda la cartera de créditos, monto considerablemente inferior al máximo permitido por la regulación local.

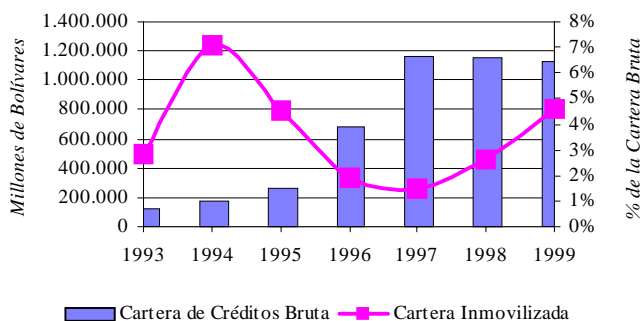
En términos de calidad de cartera, el BANCO MERCANTIL ha mantenido una mejor calidad de cartera con respecto al mercado lo cual se evidencia en la relación de cartera inmovilizada a cartera de créditos bruta observada durante los últimos tres años la cual se ubicó en 1,9% en promedio mientras la media del mercado fue de 3,2%. Durante el año 1998, el BANCO MERCANTIL logró mantener un índice de morosidad inferior al mostrado por el mercado, al pasar de 1,5% al cierre del año 1997 a 2,6% al 31 de diciembre de 1998, lo que compara favorablemente con el promedio mostrado por el subsector de banca comercial y universal para esta última fecha el cual se ubicó en 4,3%. El reciente aumento en el nivel de morosidad proviene del comportamiento de la cartera de consumo así como del sector servicios, ya que el sector comercial e industrial no han registrado un aumento significativo en su morosidad durante el último año.

De acuerdo con resultados recientes, el efecto de la recesión y el aumento de la tasa de interés han impactado la calidad de la cartera medida según los estándares de calidad crediticia usados por la SUDEBAN. Es así como al cierre del año 1998 el BANCO MERCANTIL mantenía dentro de la categoría A (Riesgo Normal) un 87,1% de la cartera, mientras que al cierre del año 1997 mantenía dentro de esta categoría un 96,7% de la misma.

La política del BANCO MERCANTIL de mantener un monto adecuado de reservas para contingencias de cartera de créditos se ha reflejado en un crecimiento significativo de dicha cuenta. Es así como para el cierre del AF98 la institución incrementó en 81,4% las provisiones para cartera de créditos lo cual derivó en un aumento de la relación de cobertura de cartera inmovilizada hasta 181,9%, siendo esta relación superior en 31,3 puntos porcentuales a la registrada por el mercado para la misma fecha.

El BANCO MERCANTIL muestra un perfil de vencimiento diferente al promedio del sector debido a la importancia de la cartera de consumo e hipotecaria que mantiene un perfil de vencimiento mayor que la cartera corporativa. Es así como un 61,2% de la cartera tiene un vencimiento inferior a tres meses, un 8,3% registra un

Evolución de la Cartera de Créditos



La calificación de riesgo otorgada por Duff and Phelps de Venezuela, S.A. refleja la capacidad de la institución de cumplir con sus obligaciones contraídas en moneda local, por lo cual éste reporte tiene fines informativos y no representa oferta de compra o venta de un determinado título o producto. Esta información puede ser reproducida únicamente con indicación de la fuente. Duff and Phelps de Venezuela S.A. no es responsable por los errores, omisiones o resultados obtenidos por el uso de tal información.

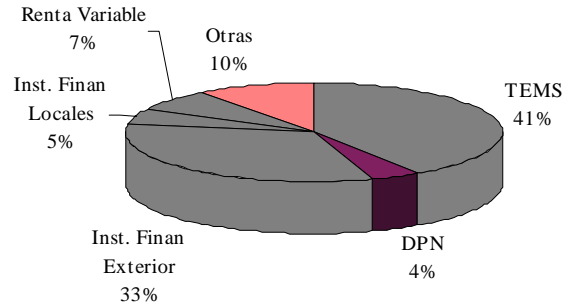
vencimiento mayor a 3 meses pero inferior a un año, un 20,3% vence entre un año y cuatro años mientras que un 10,2% tiene un vencimiento mayor a cinco años.

Debido al mantenimiento de un nivel de intermediación significativamente superior al promedio del mercado el BANCO MERCANTIL ha registrado un menor nivel de inversiones con respecto al activo total. Sin embargo, al cierre del AF98 y como consecuencia de la disminución de la demanda de créditos las inversiones totales crecieron en 63,1% lo cual derivó en un incremento de 3,3 puntos porcentuales dentro del activo total hasta alcanzar 10,5%, aunque este nivel sigue siendo inferior en 9,7 puntos porcentuales al mostrado por el mercado. A diferencia del comportamiento general del mercado, el BANCO MERCANTIL no ha concentrado sus inversiones de manera preponderante en títulos valores emitidos o avalados por la nación. Esta diferencia esta fundamentada principalmente por la presencia internacional del BANCO MERCANTIL que exige el mantenimiento de inversiones en moneda extranjera que respalden las captaciones realizadas en dichas monedas a través de su red de agencias y sucursales. Al cierre del AF98 un 32,9% de las inversiones se encontraban colocadas en títulos de renta fija emitidos por instituciones financieras (mayormente gubernamentales) de Colombia y USA, los cuales son usados para cubrir los descalces de moneda impuestos por las captaciones realizadas en dichos países y también para cumplir con aspectos regulatorios de las operaciones fuera de Venezuela. Adicionalmente, el BANCO MERCANTIL ha mantenido una presencia limitada en el mercado de renta variable local e internacional ya que tan solo un 7,1% de las inversiones totales se corresponden a inversiones en acciones cotizadas en la Bolsa de Valores de Caracas o New York. Al cierre de diciembre de 1998 las inversiones en renta variable están representadas principalmente por ADS de CANTV que representan el 0,8% del patrimonio de la misma; dicha inversión estratégica en CANTV es producto del canje de la participación del BANCO MERCANTIL (directa e indirectamente) en la empresa Venworld Telecom, C.A., la cual mantenía desde la privatización en el año 1991 del 51% de las acciones de CANTV.

Dada la estabilidad de los depósitos de la institución y el perfil de vencimiento de sus activos y pasivos las relaciones de liquidez de MERCANTIL se consideran satisfactorias aunque son ligeramente inferiores a las mostradas por el promedio del mercado. Al cierre del AF98 la relación de disponibilidades a captaciones del público

Composición de la Cartera de Inversiones

(Al cierre de diciembre de 1998)



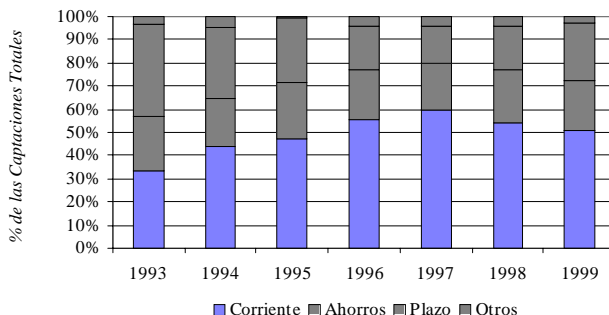
(liquidez primaria) alcanzó 30,4% mientras que la relación de disponibilidades más inversiones líquidas a captaciones del público (liquidez secundaria) se ubicó en 38,7%. Es importante destacar que la baja concentración de las captaciones (más de un millón de personas) y la estabilidad de las mismas contribuyen al manejo del descalce de vencimientos de activos y pasivos que presenta todo el sistema financiero, lo cual es monitoreado rigurosamente por la gerencia de la institución.

El BANCO MERCANTIL obtiene sus recursos principalmente de las captaciones del público. A su vez, y como consecuencia de la participación de BANCO MERCANTIL en las actividades de financiamiento de operaciones de comercio exterior, la institución mantiene una presencia activa en el mercado interbancario a través de diversos programas acordados con instituciones financieras internacionales y también con entes multilaterales. Las captaciones del público del BANCO MERCANTIL han mantenido una distribución relativamente estable en los últimos tres años siendo que poco más de la mitad se encuentran en depósitos en cuentas corrientes, y el resto en cuentas de ahorro (22,9%) y depósitos a plazo (18,6%). Asimismo, debido al carácter principalmente transaccional de las captaciones así como a diversas distorsiones en el mercado monetario y cambiario, 63,2% de los depósitos a plazo de la institución se concentran en captaciones de menos de 30 días y tan solo un 14,2% se encuentra a plazos superiores a 60 días, situación muy similar a la mostrada por el mercado.

La retención de utilidades y el aumento de capital social convocado por el BANCO MERCANTIL durante el año 1997 y suscrito por los accionistas en el año 1998 se han reflejado en un crecimiento significativo del patrimonio de la institución. Es así como al cierre del AF98 la relación de activos totales a patrimonio se ubicó en 12,2% y el índice patrimonio versus activos y operaciones contingentes ponderados en base a riesgo en 17,21%, superiores en 3,7 y 6,5 porcentuales con respecto al cierre del AF97 respectivamente, siendo ambas relaciones similares al promedio registrado por el mercado y significativamente superiores al mínimo exigido por la SUDEBAN.

En términos de resultados el BANCO MERCANTIL ha mostrado un patrón de rentabilidad en términos del ROE superior a la registrada

Captaciones del Público



La calificación de riesgo otorgada por Duff and Phelps de Venezuela, S.A. refleja la capacidad de la institución de cumplir con sus obligaciones contraídas en moneda local, por lo cual este reporte tiene fines informativos y no representa oferta de compra o venta de un determinado título o producto. Esta información puede ser reproducida únicamente con indicación de la fuente. Duff and Phelps de Venezuela S.A. no es responsable por los errores, omisiones o resultados obtenidos por el uso de tal información.

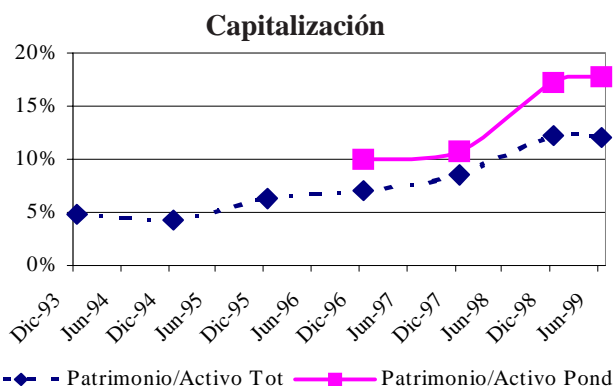
por el mercado en los últimos dos años. En el período 1996-1998 la relación de margen financiero bruto a ingresos financieros del BANCO MERCANTIL se ubicó en 64,9% mientras que la del mercado fue de 68,6%. Es importante destacar que durante el AF98 y como consecuencia del aumento de la proporción de depósitos remunerados de la institución, la relación de margen financiero bruto a ingresos financieros se redujo en 6,5 puntos porcentuales hasta 64,3%, aunque dicha contracción fue inferior a la mostrada por el mercado, la cual cayó 11,1 puntos porcentuales hasta 63,2%.

En los últimos tres años el BANCO MERCANTIL ha logrado un sustantivo incremento en su nivel de reservas con un impacto inferior sobre el margen financiero que el observado en el mercado. Es importante destacar que durante el AF98 el BANCO MERCANTIL ha acometido un significativo plan de ampliación de su red de oficinas, remodelación de las mismas e inversiones en tecnología tanto para la modernización de la plataforma operativa como para adecuar a la institución al cambio del año 2000, todo esto frente a un mayor gasto de constitución de reservas producto del aumento de la cartera inmovilizada y del deterioro de la calidad de la misma. Es así como que durante el año 1998 los gastos de constitución de reservas crecieron en 266,8% mientras que los gastos de transformación lo hicieron en 55,7% con lo cual la relación del margen de intermediación financiera a ingresos financieros se redujo en 1,3 puntos porcentuales hasta 17,5%, aunque superior en 4,1 puntos porcentuales versus el promedio del mercado que se ubicó en 13,4%.

El aumento del resultado neto en 86,2% durante el AF98 se reflejó en una mejora del rendimiento sobre los activos (ROA) de poco más de un punto porcentual hasta 4,95%, por su parte el ROE logró mantenerse en niveles similares a los registrados durante el año anterior el cual es significativamente superior al alcanzado por el mercado al cierre del año 1998.

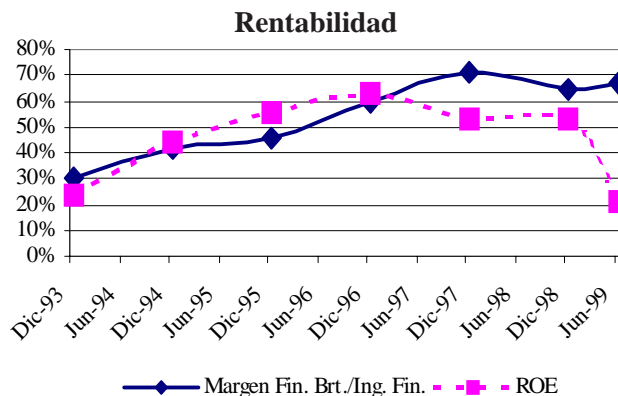
RESULTADOS FINANCIEROS RECIENTES

La profundización de la recesión económica y la reducción observada en las tasas de interés durante el primer semestre del año se reflejaron en una reducción de la rentabilidad de la institución y en un deterioro de la calidad de la cartera de créditos. Durante el primer semestre de 1999 la institución mantuvo su estrategia orientada a controlar el crecimiento de la cartera de créditos, con lo cual al cierre del semestre la cartera de créditos bruta registró una reducción de 2,7%, aunque esta contracción fue ligeramente inferior a la registrada por el mercado.



—◆— Património/Activo Tot —■— Património/Activo Pond.

La calificación de riesgo otorgada por Duff and Phelps de Venezuela, S.A. refleja la capacidad de la institución de cumplir con sus obligaciones contraídas en moneda local, por lo cual éste reporte tiene fines informativos y no representa oferta de compra o venta de un determinado título o producto. Esta información puede ser reproducida únicamente con indicación de la fuente. Duff and Phelps de Venezuela S.A. no es responsable por los errores, omisiones o resultados obtenidos por el uso de tal información.



Por su parte, la disminución de la cartera de créditos bruta frente al incremento de los créditos vencidos y en litigio se reflejó en un crecimiento de la porción inmovilizada que alcanzó 4,6%, aunque dicha relación se ubicó en 1,3 puntos porcentuales por debajo de la mostrada por el mercado. El crecimiento menos que proporcional de las provisiones de cartera de créditos con respecto a la cartera inmovilizada se derivó en una reducción de casi 50 puntos porcentuales del índice de cobertura de la cartera demorada hasta 132,1%, siendo este todavía un nivel satisfactorio. Es importante destacar que a partir del 1 de julio de 1999 la institución podrá reasignar la provisión genérica para inversiones liberada como consecuencia de las modificaciones aprobadas en el manual contable por parte de la SUDEBAN, con lo cual se esperaría una recuperación del índice de cobertura de cartera demorada sin que ello afecte los resultados de la institución.

El aumento más que proporcional de las inversiones totales y las disponibilidades con respecto a las captaciones del público se reflejó en un aumento de los índices de liquidez. Así, la relación de disponibilidades más inversiones líquidas a captaciones del público creció en 6,1 puntos porcentuales hasta 44,8%.

En cuanto a la rentabilidad, durante el semestre continuó la tendencia a la baja de las tasas de interés en el mercado monetario lo que afectó a todo el sistema financiero y derivó en una reducción de los ingresos financieros de BANCO MERCANTIL de 22,6%. A pesar del descenso de los ingresos financieros, la institución logró incrementar la relación de margen financiero bruto a ingresos financieros hasta 66,6%, siendo dicha relación superior en 3,7 puntos porcentuales con relación a la registrada por el mercado. La disminución del ritmo de constitución de reservas y el control de los gastos de transformación contribuyeron a mitigar en parte la reducción de los ingresos. Sin embargo, el resultado neto alcanzó 24.795 millones de bolívares, menor en 54,1% con respecto al registrado en el semestre inmediato anterior, lo cual se reflejó en una disminución de las relaciones ROA y ROE hasta 2,6% y 20,9%, respectivamente.

BANCO MERCANTIL, C.A. S.A.C.A. (Banco Universal)

(Cifras Consolidadas Expresadas en Millones de Bs. Corrientes)

| | 12 meses Dic-95 | 12 meses Dic-96 ^a | 12 meses Dic-97 | 12 meses Dic-98 | 6 meses Jun-99 |
|---|--------------------|---------------------------------|--------------------|--------------------|-------------------|
| ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS | | | | | |
| Ingresos Financieros | 109.713 | 168.315 | 257.682 | 526.049 | 236.162 |
| Por Cartera de Créditos | 62.480 | 120.419 | 224.875 | 470.464 | 191.522 |
| Por Cartera de Inversiones | 40.285 | 36.709 | 19.326 | 34.551 | 29.549 |
| Gastos Financieros | 59.738 | 67.899 | 75.056 | 187.607 | 78.981 |
| Por Captaciones del Público | 48.811 | 56.447 | 65.454 | 173.573 | 72.948 |
| Por Otros Financiamientos Obtenidos | 817 | 6.684 | 6.831 | 10.429 | 3.449 |
| Margen Financiero Bruto | 49.975 | 100.416 | 182.626 | 338.442 | 157.181 |
| Gastos de Transformación | 39.205 | 74.132 | 121.152 | 188.687 | 114.657 |
| Margen de Intermediación Financiera | 4.694 | 12.300 | 48.561 | 92.197 | 21.853 |
| Otros Ingresos Operativos | 12.556 | 25.320 | 23.728 | 28.179 | 15.147 |
| Otros Egresos Operativos | 2.314 | 1.594 | 14.822 | 13.269 | 8.825 |
| Margen del Negocio | 14.936 | 36.026 | 57.467 | 107.107 | 28.175 |
| Resultado Neto | 14.535 | 34.890 | 52.822 | 98.366 | 24.795 |
| BALANCE GENERAL | | | | | |
| Activo | | | | | |
| Disponibilidades | 124.557 | 211.770 | 336.683 | 447.561 | 467.941 |
| Inversiones Temporales | 9.445 | 39.671 | 34.036 | 107.768 | 81.029 |
| <i>Titulos Valores Emitidos o Avalados por la Nación</i> | <i>60,1%</i> | <i>63,1%</i> | <i>42,2%</i> | <i>67,3%</i> | <i>69,8%</i> |
| <i>Otros</i> | <i>39,9%</i> | <i>36,9%</i> | <i>57,8%</i> | <i>32,7%</i> | <i>30,2%</i> |
| Inversiones Permanentes | 116.044 | 134.925 | 87.243 | 90.004 | 225.715 |
| <i>Titulos Valores Emitidos o Avalados por la Nación</i> | <i>60,69%</i> | <i>46,31%</i> | <i>15,17%</i> | <i>15,19%</i> | <i>60,91%</i> |
| <i>Otros</i> | <i>39,31%</i> | <i>53,69%</i> | <i>84,83%</i> | <i>84,81%</i> | <i>39,09%</i> |
| Cartera de Créditos Bruta | 260.117 | 682.921 | 1.167.224 | 1.153.014 | 1.122.429 |
| Vigente | 244.891 | 664.652 | 1.142.525 | 1.115.967 | 1.058.695 |
| Inmovilizada | 11.832 | 12.884 | 17.404 | 29.845 | 51.422 |
| Provisión | -11.039 | -21.972 | -29.924 | -54.284 | -67.937 |
| Impuesto Retenido y Otras Cuentas por Cobrar | 9.883 | 7.167 | 9.521 | 32.439 | 24.332 |
| Bienes de Uso y Otros Activos | 26.610 | 46.699 | 70.762 | 91.475 | 112.289 |
| Total Activo | 540.848 | 1.111.062 | 1.690.964 | 1.892.283 | 1.988.919 |
| Pasivo | | | | | |
| Captaciones del Público | 436.105 | 877.261 | 1.378.040 | 1.474.163 | 1.543.175 |
| Depósitos en Cuenta Corriente | 47,21% | 55,32% | 59,48% | 54,06% | 50,55% |
| Depósitos en Cuenta de Ahorros | 24,58% | 21,85% | 20,33% | 22,85% | 21,65% |
| Depósitos a Plazos | 27,45% | 18,52% | 16,30% | 18,64% | 24,96% |
| Otras Captaciones | 0,13% | 1,80% | 1,15% | 0,90% | 0,78% |
| Otros Financiamientos Obtenidos | 41.069 | 93.120 | 93.587 | 108.665 | 112.097 |
| Obligaciones por Intermediación Financiera | 6.650 | 21.935 | 21.377 | 8.859 | 10.370 |
| Otros Pasivos | 23.134 | 41.188 | 53.234 | 69.066 | 82.123 |
| Total Pasivo | 506.959 | 1.033.504 | 1.546.238 | 1.660.753 | 1.747.765 |
| Patrimonio | | | | | |
| Capital Social | 23.134 | 41.188 | 53.234 | 69.066 | 82.123 |
| Total Patrimonio | 33.889 | 77.558 | 144.726 | 231.530 | 241.154 |
| FLUJOS DE EFECTIVO | | | | | |
| Efectivo Neto Provisto por las Actividades Operacionales | 17.303 | 62.154 | 74.043 | 143.379 | 69.023 |
| Efectivo Usado por las Actividades de Inversión | (107.125) | (461.957) | (471.084) | (54.021) | (142.409) |
| Efectivo Provisto (Usado) por las Actividades de Financiamiento | 88.130 | 514.923 | 517.102 | 92.897 | 61.467 |
| Flujo de Efectivo Neto | (1.692) | 115.120 | 120.061 | 182.255 | (11.919) |
| PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS | | | | | |
| Liquidez | | | | | |
| Disponibilidades/Captaciones del Público | 28,56% | 24,14% | 24,43% | 30,36% | 30,32% |
| (Disponibilidades + Inv. Liquidas)/Captaciones del Público | 46,94% | 35,90% | 27,89% | 38,65% | 44,77% |
| Cartera de Créditos Neta/Captaciones del Público | 58,31% | 76,47% | 83,65% | 76,18% | 69,83% |
| (Disponibilidades + Inv. Liquidas)/Captaciones Totales de Corto Plazo | 56,23% | 37,34% | 29,60% | 41,79% | 53,94% |
| Calidad de Activos | | | | | |
| Provisión para Cartera de Créditos/ Cartera de Créditos Bruta | 4,24% | 3,22% | 2,56% | 4,71% | 6,05% |
| Provisión para Cartera de Créditos/ Cartera de Créditos Inmv. Bruta | 93,29% | 170,54% | 171,94% | 181,89% | 132,12% |
| Cartera de Créditos Inmv. Bruta/ Cartera de Créditos Bruta | 4,55% | 1,89% | 1,49% | 2,59% | 4,58% |
| Activo Improductivo Bruto/ Activo Total Bruto | 33,94% | 26,32% | 26,85% | 33,30% | 34,28% |
| Rentabilidad | | | | | |
| Margen Financiero Bruto/Ingresos Financieros | 45,55% | 59,66% | 70,87% | 64,34% | 66,56% |
| Ingresos Extraordinarios/ Ingresos Financieros | 12,00% | 16,24% | 11,48% | 6,06% | 8,04% |
| (Gastos Operativos+Gastos de Personal)/Activo Productivo Bruto | 10,53% | 11,39% | 10,43% | 12,74% | 15,68% |
| ROA* | 2,89% | 4,10% | 3,65% | 4,95% | 2,56% |
| ROE* | 55,67% | 62,61% | 53,18% | 52,67% | 20,98% |
| Apalancamiento | | | | | |
| Captaciones del Público/(Pasivo+Patrimonio) | 80,63% | 78,96% | 81,49% | 77,90% | 77,59% |
| Otros Financiamientos Obtenidos/(Pasivo + Patrimonio) | 7,59% | 8,38% | 5,53% | 5,74% | 5,64% |
| Patrimonio/Activo Total | 6,27% | 6,98% | 8,56% | 12,24% | 12,12% |
| Patrimonio Computable/Activos y Operaciones Contingentes Ponderadas | n.a | 9,95% | 10,68% | 17,21% | 17,84% |
| POSICION EN MONEDA EXTRANJERA | | | | | |
| Posición en Moneda Extranjera Neta (Millones de US\$.) | 132,85 | 31,26 | 3,00 | 102,00 | 155,00 |

*En caso que pertenezcan a periodos menores a un año, los índices se analizarán con fines comparativos

^a Debido a la conversión a banca universal en el mes de diciembre de 1996, la información financiera anterior a esta fecha no es estrictamente comparable.