

Mercantil Servicios Financieros (Mercantil). Reporte del Cuarto Trimestre de 2013
Bolsa de Valores de Caracas (MVZ.A & MVZ.B); ADR Nivel 1: MSFZY & MSFJY

Caracas, 30 de enero de 2014. Mercantil anuncia hoy sus resultados correspondientes al trimestre finalizado el 31 de diciembre de 2013.

Resumen

Resultado Neto: Mercantil registró un resultado neto en el cuarto trimestre de 2013 de Bs. 1.996 millones (US\$ 318 millones)¹, 32,4% superior al resultado neto del cuarto trimestre del año 2012 de Bs. 1.508 millones (US\$ 352 millones)¹. En términos acumulados, el resultado neto alcanzó Bs. 7.250 millones (US\$ 1.185 millones)¹ superior en Bs. 3.088 millones (74,2%) al resultado neto acumulado a diciembre de 2012 de Bs. 4.163 millones (US\$ 970 millones)¹.

- ✓ **Resultado neto por acción** en el cuarto trimestre de 2013 fue de Bs. 20,13, US\$ 3,20¹ (Bs. 15,20, US\$ 3,54¹ en el cuarto trimestre de 2012). En el año, el resultado neto por acción fue de Bs. 73,12, US\$ 11,95¹ (Bs. 41,97, US\$ 9,78¹ en el año 2012), mostrando un significativo crecimiento durante el año.
- ✓ **ROE y ROA** para el cuarto trimestre del 2013 alcanzaron 40,2% y 4,2%, respectivamente (en el cuarto trimestre 2012, 47,6% y 5,0%, respectivamente). Para el año estos indicadores se ubicaron en 36,5% y 3,8%, respectivamente (32,9% y 3,5% al 31 de diciembre de 2012, respectivamente).
- ✓ **Precio de las acciones A y B** cerraron en Bs. 929,99 y Bs. 910 cada una, respectivamente que compara con Bs. 560 de cada acción a septiembre de 2013 y Bs. 140 y Bs. 135 a diciembre de 2012, respectivamente.

Las principales variaciones en el resultado neto del trimestre son:

- ✓ **Margen Financiero Bruto** alcanzó Bs. 4.103 millones (US\$ 653 millones)¹, superior en Bs. 1.601 millones (64,0%) al cuarto trimestre de 2012 cuando se ubicó en Bs. 2.502 millones (US\$ 583 millones)¹, principalmente por el incremento de los activos y pasivos financieros. El índice de intermediación financiera (cartera de créditos a depósitos) se ubicó en 64,3% al cierre del cuarto trimestre de 2013 (70,3% al 31 de diciembre de 2012).
- ✓ **Provisión Cartera de Créditos** registró un gasto de Bs. 876 millones (US\$ 139 millones)¹, superior en Bs. 596 millones (212,5%) al cuarto trimestre de 2012 cuando alcanzó Bs. 280 millones (US\$ 65 millones)¹. La provisión representa un 3,3% sobre la cartera de créditos bruta (3,3% al 31 de diciembre de 2012) y una cobertura de 649,3% sobre la cartera vencida y en litigio (372,6% al 31 de diciembre de 2012).
- ✓ **Comisiones y otros ingresos** alcanzaron Bs. 2.026 millones (US\$ 322 millones)¹, superior en Bs. 648 millones (47,0%) al cuarto trimestre de 2012 de Bs. 1.378 millones (US\$ 321 millones)¹, debido principalmente al incremento de Bs. 801 millones de ingresos por financiamiento de pólizas de seguros, comisiones por tarjetas de crédito y débito, así como otras comisiones por operaciones de clientes, entre otras, neto de una disminución de Bs. 153 millones en las ganancias por la actividad de compra y venta de títulos valores.
- ✓ **Primas de seguros, netas de siniestros** alcanzaron Bs. 421 millones (US\$ 67 millones)¹, Bs. 21 millones (5,3%) superior al importe del cuarto trimestre de 2012 de Bs. 400 millones (US\$ 93 millones)¹. Las primas netas cobradas en el trimestre alcanzaron Bs. 3.394 millones, lo que representa Bs. 896 millones (35,9%) más que en el mismo período del año anterior.
- ✓ **Gastos de Personal y Operativos** alcanzaron Bs. 3.768 millones (US\$ 600 millones)¹, superior en Bs. 1.638 millones (76,9%) respecto al cuarto trimestre de 2012 de Bs. 2.129 millones (US\$ 496 millones)¹, debido al incremento de Bs. 545 millones (77,0%) en los gastos de personal, Bs. 185 millones (60,7%) en los gastos por aportes a organismos reguladores y Bs. 908 millones (81,3%) en los gastos por comisiones por el uso de la red de puntos de venta y cajeros automáticos, entre otros.

Los gastos de personal y operativos se ven afectados por la inflación en Venezuela que fue de 56,1% en los últimos 12 meses y por los efectos de la devaluación que afectó tanto los gastos en Venezuela, como la traducción de los gastos de las filiales del exterior. El índice de eficiencia medido por la relación de gastos operativos entre activos promedio, se ubicó en diciembre de 2013 en 5,3% siendo 5,4% en diciembre de 2012.

Resumen de Resultados e Indicadores²
(Expresado en millones de bolívares, excepto porcentajes)

	Diciembre 2013	Septiembre 2013	Diciembre 2012	Δ Dic. 13 vs. Sep. 13 %	Δ Dic. 13 vs. Dic. 12 %
RESULTADO TRIMESTRAL					
Margen Financiero Bruto	4.103	3.509	2.502	16,9	64,0
Provisión para cartera de créditos	876	323	280	171,2	212,5
Comisión y Otros Ingresos	2.026	1.330	1.378	52,3	47,0
Primas de Seguros, Netas de Siniestros	421	369	400	14,1	5,3
Gastos de Personal y Operativos	3.768	2.931	2.129	28,6	76,9
Resultado Neto del Trimestre	1.996	1.784	1.508	11,8	32,4
Resultado Neto del Año	7.250		4.163		74,2
INDICADORES RELEVANTES					
Resultado Neto del Trimestre por Acción	20,13	17,98	15,20	11,9	32,4
Resultado Neto del Año por Acción	73,12		41,97		74,2
Valor Mercado Acción A	929,99	560,00	140,00	66,1	564,3
Valor Mercado Acción B	910,00	560,00	135,00	62,5	574,1
Valor libros por acción	241,23	208,46	147,49	15,7	63,6
Resultado Neto del Trimestre/ Activo Promedio (ROA)	4,2%	4,0%	5,0%	5,0	(16,0)
Resultado Neto del Trimestre/ Patrimonio Promedio (ROE)	40,2%	38,0%	47,6%	5,8	(15,5)
Resultado Neto del Año/ Activo Promedio (ROA)	3,8%		3,5%		8,6
Resultado Neto del Año / Patrimonio Promedio (ROE)	36,5%		32,9%		10,9

¹ Las cifras en US\$ se presentan como información referencial, sin que representen una base contable; el balance general se traduce al tipo de cambio de cierre y los resultados al tipo de cambio promedio del período. Ver tipos de cambio en Anexo VI. El tipo de cambio está controlado en Venezuela a partir de febrero 2003.

² Véase en Anexo III Resumen de los Estados Financieros e Indicadores (expresados en US\$)

Activo: Durante el cuarto trimestre de 2013 el activo total se incrementó en Bs. 33.133 millones (16,1%) respecto al trimestre anterior, para alcanzar Bs. 239.313 millones (US\$ 38.082 millones)¹, superior en Bs. 96.671 millones (67,8%) al cierre del cuarto trimestre de 2012.

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

- ✓ **Mercantil Banco Universal** aumentó Bs. 33.382 millones (21,9%) en el cuarto trimestre de 2013 y Bs. 80.807 millones (77,0%) respecto a diciembre de 2012.
- ✓ **Mercantil Commercebank** disminuyó US\$ 46 millones (0,7%) en el cuarto trimestre de 2013 y aumentó US\$ 12 millones (0,2%) respecto a diciembre de 2012.
- ✓ **Mercantil Seguros** aumentó Bs. 1.354 millones (14,5%) en el cuarto trimestre de 2013 y Bs. 3.827 millones (55,8%) respecto a diciembre de 2012.

Cartera de Créditos, neta: Durante el cuarto trimestre de 2013 la cartera de créditos neta se incrementó Bs. 12.967 millones (11,9%) respecto al trimestre anterior para alcanzar Bs. 121.819 millones (US\$ 19.385 millones)¹, superior en Bs. 43.933 millones (56,4%) respecto al cierre del cuarto trimestre de 2012.

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

- ✓ **Mercantil Banco Universal** aumentó Bs. 11.708 millones (15,0%) en el cuarto trimestre de 2013 y Bs. 32.053 millones (55,5%) con respecto a diciembre de 2012.
- ✓ **Mercantil Commercebank** aumentó US\$ 205 millones (4,5%) en el cuarto trimestre de 2013 y US\$ 375 millones (8,6%) con respecto a diciembre de 2012.

Depósitos: Durante el cuarto trimestre de 2013 los depósitos se incrementaron en Bs. 28.473 millones (17,0%) respecto al trimestre anterior para alcanzar Bs. 195.917 millones (US\$ 31.176 millones)¹, superior en Bs. 81.311 millones (70,9%) respecto al cierre del cuarto trimestre de 2012.

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

- ✓ **Mercantil Banco Universal** aumentó Bs. 27.935 millones (21,2%) en el cuarto trimestre de 2013 y Bs. 68.572 millones (75,4%), respecto a diciembre de 2012.
- ✓ **Mercantil Commercebank** aumentó US\$ 54 millones (1,0%) en el cuarto trimestre de 2013 y US\$ 201 millones (3,8%), respecto a diciembre de 2012.

Patrimonio: Se ubicó en Bs. 24.658 millones (US\$ 3.924 millones)¹ lo que representa un aumento de Bs. 3.350 millones (15,7%) respecto al trimestre anterior cuando se ubicó en Bs. 21.308 millones (US\$ 3.391 millones)¹ y Bs. 9.583 millones (63,6%) superior respecto al cierre del cuarto trimestre de 2012. La variación del trimestre en el patrimonio obedece principalmente al resultado neto del periodo de Bs. 1.996 millones y al aumento de Bs. 1.352 millones por ajuste a valor de mercado de las inversiones disponibles para la venta.

Índices de Capital: El patrimonio respecto a los activos de Mercantil al 31 de diciembre de 2013, es de 10,3% y sobre los activos ponderados con base en riesgos es de 18,4%, de acuerdo a las normas de la Superintendencia Nacional de Valores (SNV), (10,6% y 18,8% al 31 de diciembre de 2012).

- ✓ **Mercantil Banco Universal**, según las normas de Superintendencia de las Instituciones del Sector Bancario en Venezuela al 31 de diciembre de 2013, tiene un índice de patrimonio sobre activos de 10,9% y sobre activos ponderados con base en riesgos de 19,0% (9,8% y 17,7% al 31 de diciembre de 2012).
- ✓ **Mercantil Commercebank. N.A.**, con base en las normas de la Oficina del Contralor de la Moneda al 31 de diciembre de 2013 el índice de patrimonio sobre activos es de 10,3% y sobre activos ponderados con base en riesgos es de 16,2%, (9,9% y 17,3% al 31 de diciembre de 2012).

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

Resumen de los Estados Financieros (Expresado en millones de bolívares, excepto porcentajes)					
	Diciembre 2013	Septiembre 2013	Diciembre 2012	Δ Dic. 13 vs. Sep. 13 %	Δ Dic. 13 vs. Dic. 12 %
Disponibilidades	46.371	34.198	27.557	35,6	68,3
Portafolio de Inversiones	63.647	56.221	32.622	13,2	95,1
Cartera de Créditos, Neta	121.819	108.852	77.885	11,9	56,4
Otros Activos	7.477	6.910	4.578	8,2	63,3
TOTAL ACTIVO	239.313	206.181	142.642	16,1	67,8
BANCA PRIVADA Y GESTION DE PATRIMONIOS	50.489	45.997	32.468	9,8	55,5
Depósitos	195.917	167.444	114.606	17,0	70,9
Pasivos Financieros	3.581	4.075	2.683	(12,1)	33,5
Otros Pasivos	15.157	13.354	10.277	13,5	47,5
Patrimonio	24.658	21.308	15.076	15,7	63,6
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	239.313	206.181	142.642	16,1	67,8

¹ Las cifras en US\$ se presentan como información referencial, sin que representen una base contable; el balance general se traduce al tipo de cambio de cierre del período. Ver tipos de cambio en Anexo VI. El tipo de cambio está controlado en Venezuela a partir de febrero 2003.

Tabla de Contenido

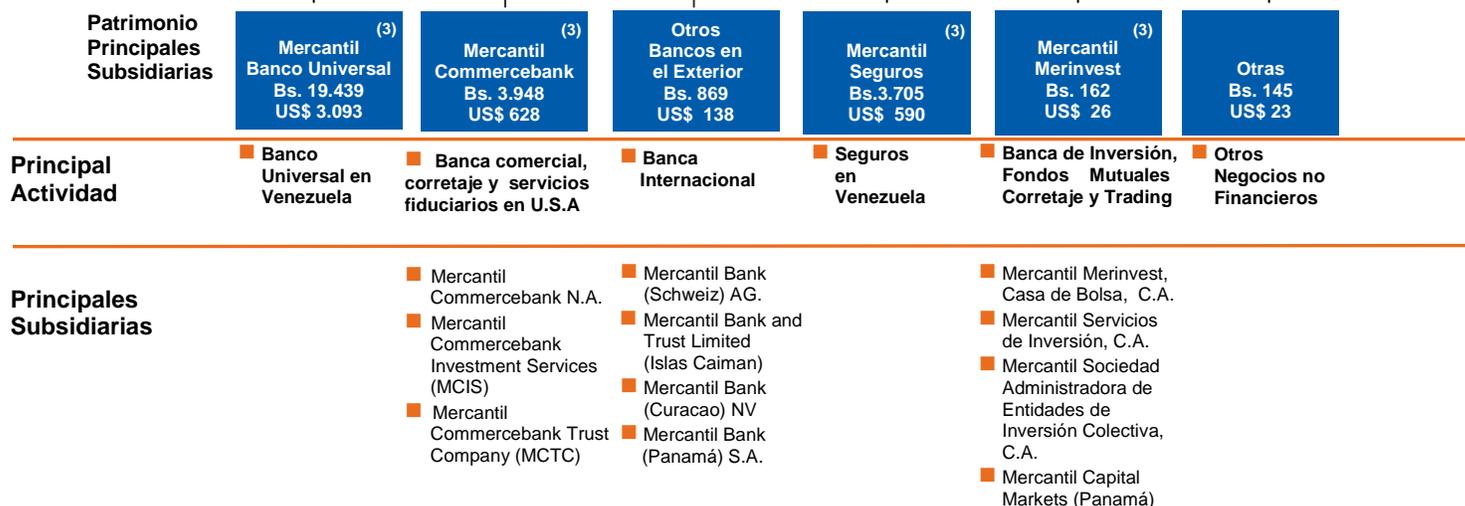
	Págs.
➤ Contribución de las Subsidiarias	4
➤ Participación de Mercado	5
➤ Calificaciones de Riesgo	5
➤ Análisis de los Estados Financieros Consolidados	6
➤ Resultados en Operación Financiera	
➤ Margen Financiero Bruto	6
➤ Provisión de Cartera de Créditos	7
➤ Total Comisiones y Otros Ingresos	8
➤ Total Primas de Seguros, Netas de Siniestros	8
➤ Total Gastos Operativos	9
➤ Balance General	
➤ Liquidez	10
➤ Portafolio de Inversiones	11
➤ Actividad de Intermediación	
➤ Cartera de Créditos	13
➤ Depósitos	14
➤ Total Activo	15
➤ Obligaciones Financieras	16
➤ Patrimonio	16
➤ Índices de Capital	16
➤ Activos y Pasivos en Moneda Extranjera	17
➤ Resumen de desempeño de subsidiarias bajo sus Normas Contables Regulatorias	18
➤ Banca Privada y Gestión de Patrimonios	21
➤ Eventos Corporativos	22
➤ Nuevas Medidas Anunciadas en el Entorno Financiero Venezolano	22
➤ Reconocimientos	22
➤ Calificaciones	22
➤ Entorno Económico Global	23
➤ Entorno Económico Estados Unidos de América	23
➤ Entorno Económico Venezolano	24
➤ Anexo I: Resumen de los Principios Contables Utilizados para la Preparación de los Estados Financieros	26
➤ Anexo II: Estados Financieros de Mercantil Servicios Financieros, C.A.	27
➤ Anexo III: Resumen de los Estados Financieros e Indicadores (expresados en US\$)	32
➤ Anexo IV: Clasificación de la Cartera de Créditos Consolidada	33
➤ Anexo V: Porcentaje Regulatorio de cartera de créditos por sector de la economía y tasas de interés	34
➤ Anexo VI: Evolución de la Acción y Resumen de Indicadores Financieros	35
➤ Anexo VII: Estados Financieros Mercantil Banco Universal	37
➤ Anexo VIII: Estados Financieros Mercantil Commercebank Florida Bancorp	39
➤ Anexo IX: Estados Financieros Mercantil Seguros	41
➤ Anexo X: Indicadores Macroeconómicos	43

Contribución de las Subsidiarias

31 de diciembre de 2013

MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS ⁽¹⁾ (En millones de Bs. y US\$ ², excepto porcentajes)

Patrimonio: Bs. 24.658 (US\$ 3.924)



En millones de Bs. ⁽¹⁾							Total
Total Activos	182.548	42.611	3.890	9.828	70	366	239.313
% Activo	76,3%	17,8%	1,6%	4,1%	0,0%	0,2%	100,0%
Portafolio de Inversiones	45.118	11.126	1.182	6.105	27	89	63.647
Cartera de Créditos (Neta)	89.809	29.829	2.180	-	-	-	121.819
Depósitos	158.700	33.983	3.234	-	-	-	195.917
Contribución							
Resultado neto:							
Trimestre	1.867	50	(161)	345	10	(116)	1.996
Año	6.265	248	(176)	1.152	35	(274)	7.250
Banca Privada y Gestión de Patrimonios	26.102	11.659	3.123	50	9.555	-	50.489

En millones de US\$ ⁽²⁾							Total
Total Activos	29.049	6.781	619	1.564	11	58	38.082
Portafolio de Inversiones	7.179	1.771	188	971	4	14	10.127
Cartera de Créditos (Neta)	14.292	4.747	347	-	-	-	19.385
Depósitos	25.253	5.408	515	-	-	-	31.176
Contribución							
Resultado neto:							
Trimestre	296	8	(26)	55	2	(18)	318
Año	1.024	40	(29)	188	6	(44)	1.185
Banca Privada y Gestión de Patrimonios	4.154	1.855	497	8	1.521	0	8.034
Número de empleados	7.285	817	102	1.600	46	32	9.882

¹ Información financiera de acuerdo con las normas dictadas por la SNV (Ver resumen en Anexo I). Incluye el efecto de las eliminaciones propias del proceso de consolidación.

² Las cifras en US\$ se presentan como información referencial, sin que representen una base contable; el balance general se traduce al tipo de cambio de cierre y los resultados al tipo de cambio promedio del período. Ver tipos de cambio en Anexo VI. El tipo de cambio está controlado en Venezuela a partir de febrero 2003.

³ Véase análisis por filial en la sección de Resumen de desempeño de subsidiarias bajo sus normas contables regulatorias (Pág. 18)

Participación de Mercado

	Posicionamiento		Participación Mercado
	Comercial y Universal	Privada	
Venezuela			
Mercantil Banco ⁽¹⁾			
Créditos al Sector Turismo	3	2	11,9%
Créditos al Sector Manufacturero	2	1	14,5%
Créditos al Sector Agrario	3	2	14,8%
Créditos Hipotecarios (Ley Especial del Deudor Hipotecario)	5	3	7,3%
Créditos al Sector Microcréditos	6	4	7,1%
Cartera de Créditos Bruta	3	2	14,0%
Depósitos de Ahorro	1	1	20,1%
Captaciones Totales	4	3	12,7%
Captaciones Totales + Otras Obligaciones a la Vista	4	3	12,1%
Total de Activos	4	3	12,0%
Activos de los Fideicomisos	4	2	7,9%
Mercantil Seguros ⁽²⁾			
Primas Netas		2	12,3%
U.S.A.			
Commercebank ⁽³⁾			
Depósitos		16	1,2%

(1) Cifras según balances de publicación en prensa

(2) Cifras según Publicación de la Superintendencia de la Actividad Aseguradora al 31 de diciembre 2013.

(3) Cifras según Federal Deposit Insurance Corporation (FDIC), para el estado de la Florida, USA, al 30/06/13, para un total de 281 instituciones.

Calificaciones de Riesgo

	Fitch Ratings	Clave (*)
Mercantil Servicios Financieros		
Calificación Nacional		
Largo Plazo	AA(Ven)	
Corto Plazo	F1+(Ven)	
Obligaciones Quirografarias (largo plazo)	A2	A2
Papeles Comerciales (corto plazo)	A1	A1
Mercantil Banco Universal		
Calificación Nacional		
Largo Plazo	AA+(Ven)	
Corto Plazo	F1+(Ven)	
Calificación Internacional		
Largo Plazo (moneda extranjera y local)	B+	
Corto Plazo (moneda extranjera y local)	B	
Viabilidad	b+	
Mercantil Commercebank Florida Bancorp y Mercantil Commercebank N.A.		
Largo Plazo (depositos) (Mercantil Commercebank N.A.)	BB+	
Largo Plazo	BB	
Corto Plazo	B	
Viabilidad	bb	

(*) Sociedad Calificadora de Riesgos en Venezuela.

Análisis de los Estados Financieros Consolidados

Resultados en Operación Financiera

(En millones de Bs. y US\$, excepto porcentajes)	US\$ ¹ Dic.2013	Trimestres Finalizados en				Años Finalizados en			
		Diciembre 2013	Diciembre 2012	Δ		Diciembre 2013	Diciembre 2012	Δ	
			Bolívares	%			Bolívares	%	
Margen Financiero Bruto	653	4.103	2.502	1.601	64,0	13.268	8.402	4.866	57,9
Provisión para Cartera de Créditos	139	876	280	596	212,5	1.784	918	867	94,5
Margen Financiero Neto	514	3.227	2.222	1.005	45,2	11.483	7.484	3.999	53,4
Comisiones y Otros Ingresos	322	2.026	1.378	648	47,0	6.385	3.998	2.387	59,7
Primas de Seguros, Netas de Sinistros	67	421	400	21	5,3	1.324	1.022	302	29,5
Resultado en Operación Financiera	903	5.674	4.000	1.674	41,9	19.193	12.504	6.689	53,5

Margen Financiero Bruto

En el cuarto trimestre de 2013, el margen financiero bruto alcanzó Bs. 4.103 millones (US\$ 653 millones)¹, 64,0% superior al margen del cuarto trimestre de 2012, cuando alcanzó Bs. 2.502 millones (US\$ 583 millones)¹, principalmente por el incremento de los activos y pasivos financieros. Los ingresos financieros se ubicaron en Bs. 5.632 millones, registrando un incremento de 61,0% respecto al mismo trimestre del año anterior, este aumento se ve reflejado tanto en el comportamiento de los ingresos por cartera de créditos, que mostraron una variación de 50,8%, así como también por el aumento de 112,5% de los ingresos del portafolio de inversiones. Por su parte los gastos financieros se ubicaron en Bs. 1.529 millones, 53,6% superior al cuarto trimestre de 2012.

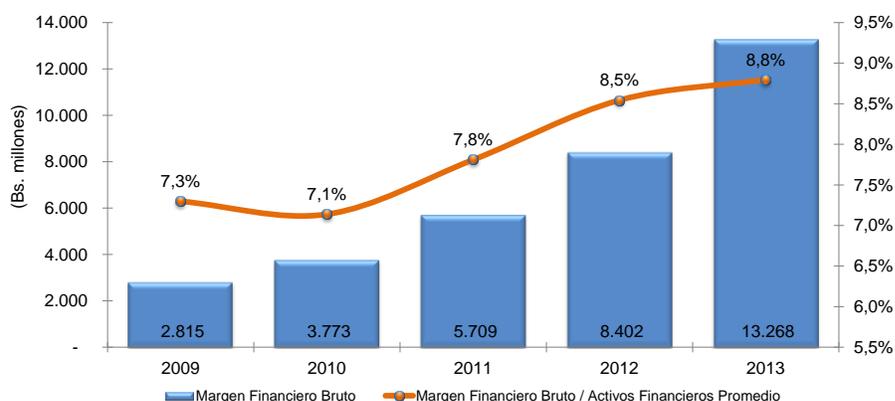
El índice de intermediación financiera (cartera de créditos a depósitos), se ubicó en 64,3% al cierre del cuarto trimestre de 2013 (70,3% al cierre de diciembre de 2012).

- **Mercantil Banco Universal**, alcanzó Bs. 3.829 millones, 75,8% superior al margen financiero del cuarto trimestre del año anterior cuando se ubicó en Bs. 2.178 millones, principalmente por el mayor volumen de activos y pasivos financieros. El índice de intermediación financiera se ubicó en 57,4% en diciembre 2013 y en 65,0% en diciembre de 2012.
- **Mercantil Commercebank, N.A.**, alcanzó US\$ 37 millones, que compara con el margen financiero del cuarto trimestre de 2012 de US\$ 38 millones. El Banco mantiene una porción significativa de sus activos, US\$ 1.882 millones, es decir más del 27,6%, en colocaciones a corto plazo y títulos emitidos por el gobierno de los Estados Unidos o agencias patrocinadas por éste. Este elevado nivel de liquidez le ha seguido permitiendo al Banco una amplia flexibilidad para aumentar sus operaciones crediticias.

En el año 2013, el Margen Financiero Bruto fue de Bs 13.268 millones (US\$ 2.169 millones)¹, 57,9% superior al obtenido en el año 2012 de Bs. 8.402 millones (US\$ 1.959 millones)¹.

El margen financiero bruto sobre los activos financieros promedio de Mercantil al 31 de diciembre de 2013 fue 8,8% en comparación al mismo periodo del año anterior de 8,5%.

Evolución del Margen Financiero



¹ Las cifras en US\$ se presentan como información referencial, sin que representen una base contable; los resultados al tipo de cambio promedio del período. Ver tipos de cambio en Anexo VI. El tipo de cambio está controlado en Venezuela a partir de febrero 2003.

Provisión para Cartera de Créditos

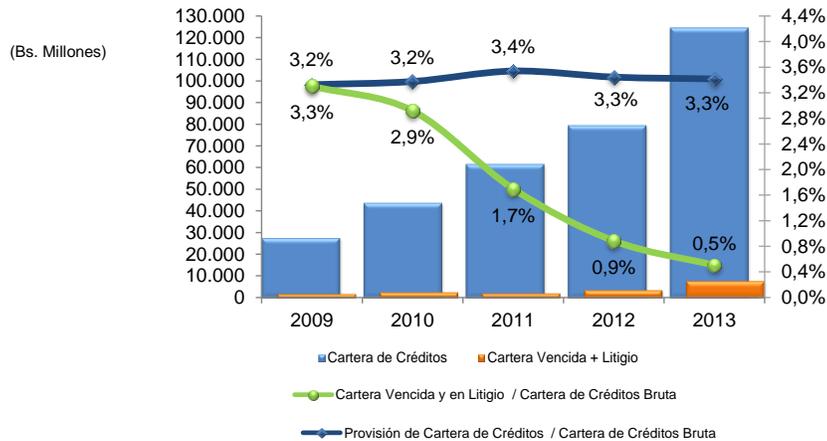
En el cuarto trimestre de 2013, se registró un gasto de Bs. 876 millones (US\$ 139 millones)¹, superior en Bs. 596 millones (212,5%) al cuarto trimestre de 2012, cuando alcanzó Bs. 280 millones (US\$ 65 millones)¹.

- **Mercantil Banco Universal** registró Bs. 799 millones de provisiones para la cartera de créditos en el cuarto trimestre 2013 (Bs. 268 millones en el cuarto trimestre de 2012), destinado principalmente a provisiones relacionadas con los sectores comercial y construcción, originado por el crecimiento de la cartera de créditos experimentado en el trimestre.
- **Mercantil Commercebank, N.A.** en el cuarto trimestre de 2013 no registró gasto por provisiones para la cartera de créditos, la variación con respecto al mismo periodo del año anterior es US\$ 2 millones.

La provisión acumulada alcanzó Bs. 4.119 millones (US\$ 655 millones)¹ al 31 de diciembre de 2013, que representa un 3,3% sobre la cartera de créditos bruta mantenida (3,3% al 31 de diciembre de 2012). Esta provisión representa una cobertura de 649,3% de la cartera vencida y en litigio (372,6% al 31 de diciembre de 2012).

En el año 2013, se registró un gasto de Bs. 1.784 millones (US\$ 292 millones)¹, superior en Bs. 867 millones (94,5%) al gasto del año 2012 de Bs. 917 millones (US\$ 214 millones)¹.

Evolución Cartera de Créditos



¹ Las cifras en US\$ se presentan como información referencial, sin que representen una base contable; el balance general se traduce al tipo de cambio de cierre y los resultados al tipo de cambio promedio del período del período. Ver tipos de cambio en Anexo VI. El tipo de cambio está controlado en Venezuela a partir de febrero 2003.

Total Comisiones y Otros Ingresos

En el cuarto trimestre de 2013, las comisiones y otros ingresos fueron de Bs. 2.026 millones (US\$ 322 millones)¹, superior en Bs. 648 millones (47,0%) al cuarto trimestre de 2012 de Bs. 1.378 millones (US\$ 321 millones)¹, principalmente por:

- Aumento de Bs. 801 millones (81,3%) de ingresos por comisiones por el uso de tarjetas de créditos y débito, ingresos por financiamiento de pólizas de seguros, así como otras comisiones por operaciones de clientes, entre otros.
- Disminución de Bs. 153 millones (38,9%) en las ganancias por la actividad de compra y venta de títulos valores.

En el año 2013, las comisiones y Otros Ingresos fueron de Bs. 6.385 millones, superior en Bs. 2.387 millones (59,7%) al año 2012, lo que obedece principalmente a un aumento de Bs. 1.747 millones (59,8%) de comisiones de tarjetas de créditos y débitos, ingresos por financiamiento de pólizas de seguros, entre otras comisiones por operaciones con clientes, aumento de Bs. 717 millones (362,1%) de ingresos por diferencias en cambio producto del desplazamiento del tipo de cambio controlado establecido por el Banco Central de Venezuela para la valoración de la posición en moneda extranjera, el cual pasó de Bs. 4,2893/US\$1 a Bs. 6,2842/US\$1 y disminución de Bs. 77 millones (8,8%) en las ganancias por la actividad de compra y venta de títulos valores.

Total Primas de Seguro, netas de Siniestros

En el cuarto trimestre de 2013, las primas de seguros, netas de comisiones, reaseguro y siniestros fueron Bs. 421 millones (US\$ 67 millones)¹, 5,3% superior al cuarto trimestre de 2012 de Bs. 400 millones (US\$ 93 millones)¹. Esta mejora se debe al ramo de Automóvil.

Las primas cobradas correspondientes al cuarto trimestre de 2013 fueron de Bs. 3.394 millones (US\$ 540 millones)¹, lo que representa Bs. 896 millones y 35,9% más que el cuarto trimestre de 2012. Este crecimiento se debe principalmente al ramo de Automóvil. Al 31 de diciembre de 2013, Mercantil Seguros se ubicó en la segunda posición entre las empresas de seguros del país en términos de primas netas cobradas, con una participación de mercado de 12,3%.

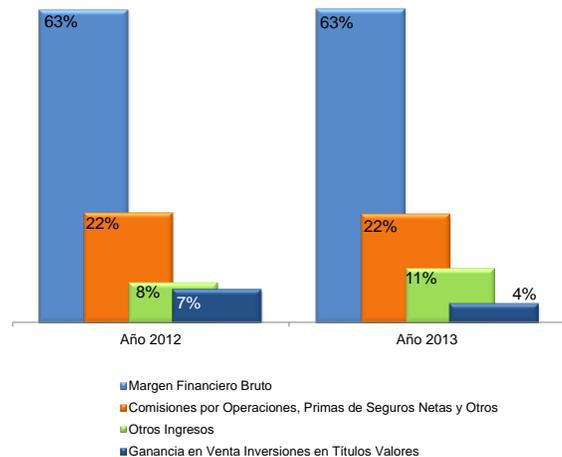
Los siniestros correspondientes al cuarto trimestre de 2013 fueron de Bs. 2.100 millones (US\$ 334 millones)¹, superiores en Bs. 537 millones (34,4%) con respecto al cuarto trimestre de 2012 cuando alcanzaron Bs. 1.563 millones (US\$ 364 millones), el crecimiento se debe principalmente al ramo de Personas y Automóvil. El ratio de siniestros incurridos respecto a primas devengadas se ubicó en 64,5% a diciembre 2013 (64,0% a diciembre 2012). El resultado técnico fue de Bs. 138 millones (US\$ 22 millones)¹, superior en Bs. 3 millones (2,4%) con respecto al cuarto trimestre del año 2012 de Bs. 135 millones (US\$ 31 millones)¹.

En el año 2013, las primas cobradas reflejan un incremento del 44,8% pasando de Bs. 7.166 millones en el año 2012 a Bs. 10.379 millones en el año 2013.

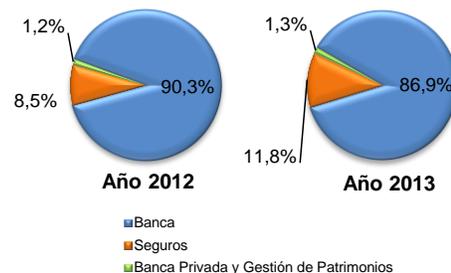
Distribución del Total Ingresos

Bs. 13.421 millones
US\$ 3.129 millones¹
Diciembre 2012

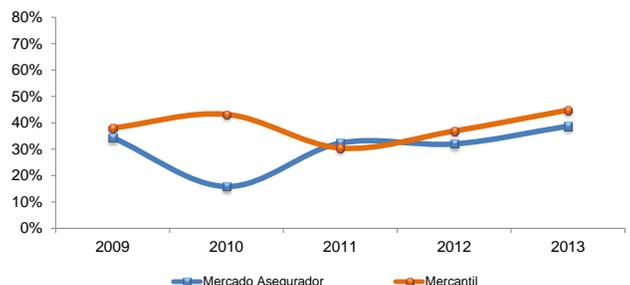
Bs. 20.977 millones
US\$ 3.429 millones¹
Diciembre 2013



Distribución del Total Ingresos por Segmentos de Negocios



Primas Cobradas (Variación 12 meses) (información al 31 de diciembre de 2013)



¹ Las cifras en US\$ se presentan como información referencial, sin que representen una base contable; los resultados se traducen al tipo de cambio promedio del período. Ver tipos de cambio en Anexo VI. El tipo de cambio está controlado en Venezuela a partir de febrero 2003.

Total Gastos Operativos

(En millones de Bs. y US\$, excepto porcentajes)	US\$ ¹ Dic.2013	Trimestres					Años			
		Finalizados en		Δ		Finalizados en		Δ		
		Diciembre 2013	Diciembre 2012	Bolívares	%	Diciembre 2013	Diciembre 2012	Bolívares	%	
Resultado en Operación Financiera	903	5.674	4.000	1.674	41,9	19.193	12.504	6.689	53,5	
Gastos Operativos										
Gastos de Personal	199	1.253	708	545	77,0	4.314	2.997	1.317	43,9	
Otros Gastos Operativos	400	2.515	1.421	1.094	77,0	7.418	4.528	2.890	63,8	
Impuestos Corriente y Diferido	(14)	(90)	362	(452)	(124,9)	206	815	(609)	(74,7)	
Intereses Minoritarios	0	(1)	(1)	0	0,0	(4)	(2)	(2)	100,0	
Resultado Neto	318	1.996	1.508	488	32,4	7.250	4.163	3.088	74,2	

En el cuarto trimestre de 2013, los gastos operativos fueron de Bs. 3.768 millones (US\$ 600 millones)¹, 76,9% superior al cuarto trimestre del año 2012 cuando se ubicaron en Bs. 2.129 millones (US\$ 496 millones)¹. Este aumento se debe principalmente a:

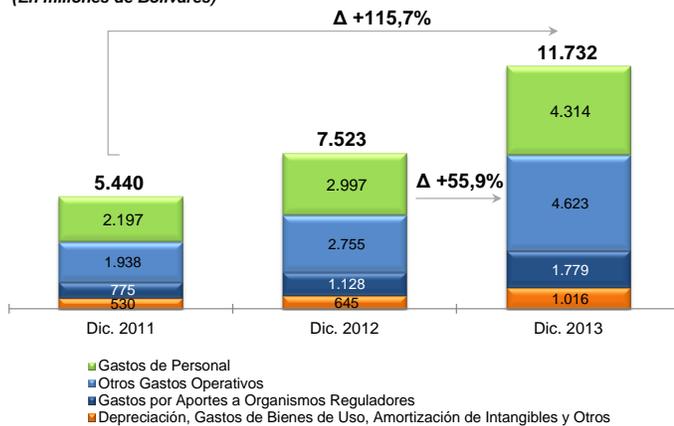
- Bs. 545 millones por gastos de personal, 77,0% superior al mismo período del año anterior. Este aumento de los gastos obedeció a la aplicación de políticas de compensación y beneficios en respuesta a las circunstancias económicas del año y a la mensualización (pago fraccionado) a partir de enero del 2014 de la bonificación única establecida en el contrato colectivo y en los contratos individuales de trabajo. Para Mercantil Banco Universal, los activos por empleado pasaron de Bs. 14,5 millones en el 2012 a Bs. 25,1 millones en el 2013. En Mercantil Seguros, la prima neta cobrada por empleado pasó de Bs. 1,6 millones en el 2012 a Bs. 2,1 millones en el 2013. En el caso de los negocios en el exterior, el indicador de activos por empleado se mantuvo en niveles similares, ubicándose en US\$ 8,3 millones en el 2013.
- Bs. 185 millones (60,7%) de aumento en los gastos por aportes a organismos reguladores.
- Bs. 38 millones (28,1%) de aumento en los gastos por impuestos y contribuciones.
- Bs. 870 millones (88,8%) de aumento en los gastos por comisiones por el uso de la red de puntos de venta y cajeros, entre otros.

En el año 2013, los Gastos Operativos fueron Bs. 11.732 millones, 55,9% superior al año 2012 de Bs. 7.523 millones, principalmente debido al aumento de Bs. 1.317 millones (43,9%) en Gastos de Personal y Bs. 2.892 millones (63,9%) de incremento en los Otros Gastos Operativos; estos últimos presentan un mayor gasto por impuestos y contribuciones por Bs. 204 millones, mayor gasto de comisiones por el uso de la red de puntos de ventas y cajeros automáticos, entre otros por Bs. 2.037 millones y mayor gasto por aportes a organismos reguladores por Bs. 651 millones.

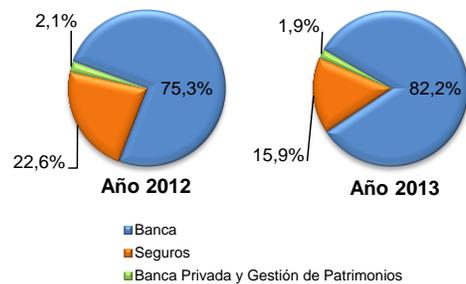
Total Gastos Operativos

Años

(En millones de Bolívares)



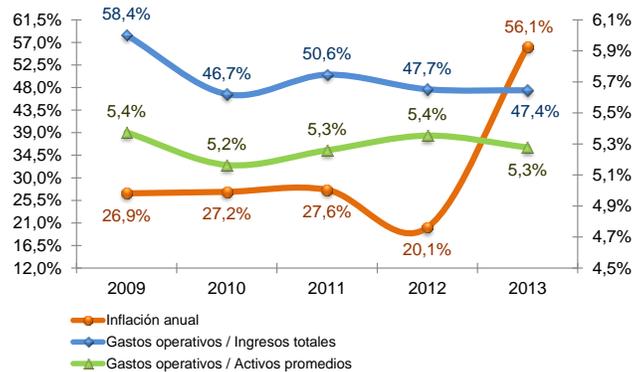
Distribución del Resultado Neto por Segmentos de Negocios



¹ Las cifras en US\$ se presentan como información referencial, sin que representen una base contable; los resultados se traducen al tipo de cambio de promedio del período. Ver tipos de cambio en Anexo VI. El tipo de cambio está controlado en Venezuela a partir de febrero 2003.

Índices de Eficiencia

El índice de eficiencia medido por la relación de gastos operativos entre activos promedio, se ubicó en diciembre de 2013 en 5,3% siendo en diciembre de 2012, 5,4%. En cuanto al índice de gastos operativos entre ingresos totales, se situó en diciembre de 2013 en 47,4% (47,7% en diciembre 2012). Los Gastos de Personal y Operativos se ven afectados por la inflación en Venezuela que fue de 56,1% en los últimos 12 meses y por los efectos de la devaluación que afectó tanto los gastos en Venezuela, como la traducción de los gastos de las filiales del exterior.



Balance General

A continuación se comentan las principales variaciones del balance general durante el cuarto trimestre de 2013, las cuales se analizan respecto al tercer trimestre de 2013. También se muestra información comparativa con el cuarto trimestre de 2012.

Cifras Relevantes del Balance General y Banca Privada y Gestión de Patrimonios
(En millones de Bs. y US\$, excepto porcentajes)

	US\$ ¹ Dic. 2013	Diciembre 2013	Septiembre 2013	Diciembre 2012	Dic. 13 vs. Sep. 12		Dic. 13 vs. Dic. 12	
					Bolívares	%	Bolívares	%
Disponibilidades	7.379	46.371	34.198	27.557	12.173	35,6	18.814	68,3
Portafolios de Inversiones	10.127	63.647	56.221	32.622	7.427	13,2	31.025	95,1
Cartera de Créditos, Neta	19.385	121.819	108.852	77.885	12.967	11,9	43.933	56,4
Total Activo	38.082	239.313	206.181	142.642	33.133	16,1	96.671	67,8
Depósitos	31.176	195.917	167.444	114.606	28.473	17,0	81.311	70,9
Patrimonio	3.924	24.658	21.308	15.076	3.350	15,7	9.583	63,6
Banca Privada y Gestión de Patrimonios	8.034	50.489	45.997	32.468	4.492	9,8	18.021	55,5

Liquidez

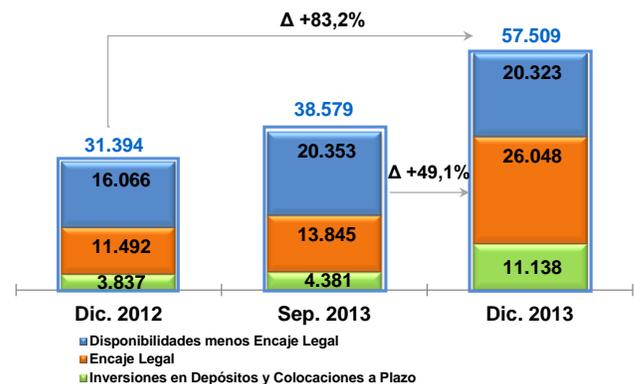
Al cierre del cuarto trimestre de 2013, las disponibilidades (efectivo y encaje legal en Venezuela) más las inversiones en depósitos y colocaciones a plazo que se incluyen en el portafolio de inversiones alcanzaron un saldo de Bs. 57.509 millones (US\$ 9.151 millones)¹, superior en Bs. 4.707 millones (13,9%) al trimestre anterior cuando se ubicó en Bs. 38.579 millones (US\$ 6.139 millones)¹.

Respecto al 31 de diciembre de 2012, las disponibilidades más las inversiones en depósitos y colocaciones a plazo crecieron Bs. 26.115 millones (83,2%), al pasar de Bs. 31.394 millones a Bs. 57.509 millones.

El índice de liquidez calculado como la relación de las disponibilidades entre depósitos se ubicó en 23,7% y el de disponibilidades e inversiones entre los depósitos en 56,2%, siendo de 20,4% y 54,0%, respectivamente, para septiembre de 2013 y de 24,0% y 52,5% respectivamente, al cierre del cuarto trimestre de 2012.

Liquidez

(En millones de Bolívares)



¹ Las cifras en US\$ se presentan como información referencial, sin que representen una base contable; el balance general se traduce al tipo de cambio de cierre del período. Ver tipos de cambio en Anexo VI. El tipo de cambio está controlado en Venezuela a partir de febrero 2003.

Portafolio de Inversiones

Al cierre del cuarto trimestre de 2013, el portafolio de Inversiones se ubicó en Bs. 63.647 millones (US\$ 10.127 millones)¹, superior en Bs. 7.427 millones (13,2%) con respecto al trimestre anterior, cuando se ubicó en Bs. 56.221 millones (US\$ 8.946 millones)¹. Este crecimiento se observa principalmente en las colocaciones en el Banco Central de Venezuela y en inversiones emitidas por la República Bolivariana de Venezuela, Empresas Públicas y Entes Descentralizados.

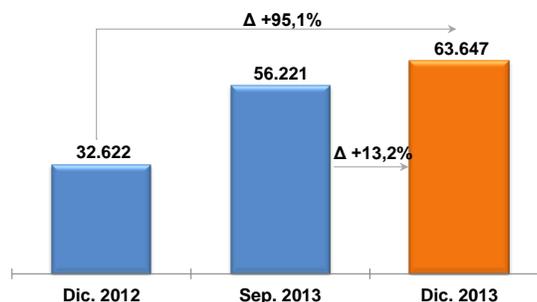
Respecto al 31 de diciembre de 2012, el portafolio de inversiones creció Bs. 31.025 millones (95,1%) al pasar de Bs. 32.622 millones a Bs. 63.647 millones.

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

		<i>(En millones, excepto porcentajes)</i>			
		Diciembre 2013	Septiembre 2013	Δ	
				Abs.	%
Mercantil Banco Universal	Bs.	47.905	38.289	9.616	25,1
Mercantil Seguros	Bs.	6.247	6.151	96	1,6
Mercantil Commercebank, N.A.	US\$	1.770	1.939	(169)	(8,7)

Portafolio Inversiones

(En millones de Bolívars)



Las Inversiones por vencimiento y rendimiento, al cierre del cuarto trimestre de 2013 se distribuyen como sigue:

Inversiones por Vencimiento y Rendimiento											
<i>(Expresado en millones de Bs., excepto porcentajes)</i>											
AÑOS	Para negociar	Disponibles para la venta		Mantenidas al Vencimiento		Acciones	Depósitos a Plazo		Fideicomisos e Inversiones de Disp. Restringida		TOTAL
	Bs. ²	Bs. ²	% ⁴	Bs. ³	% ⁴	Bs. ²	Bs. ²	%	Bs. ²	% ⁴	
Bs. Menos 1		707	9,9	1.316	3,8		11.048 ⁵	5,9	93 ⁶	7,1	13.163
De 1 a 5		6.351	12,4	5.691	4,8				5	11,3	12.047
Más 5		15.258	13,7	9.379	4,4	233					24.870
US\$ Menos 1	39	523	5,9	74	4,8		27	1,0	297	3,5	960
De 1 a 5	2	1.532	5,0	305	3,1				16	2,3	1.855
Más 5	29	10.598	4,3	34	2,6	3	63	0,3	24	2,8	10.752
	71	34.968		16.799		236	11.138		435		63.647

¹ Las cifras en US\$ se presentan como información referencial, sin que representen una base contable; las cifras se traducen al tipo de cambio de cierre. Ver tipos de cambio en Anexo VI. El tipo de cambio está controlado en Venezuela a partir de febrero 2003.

² Valor de mercado.

³ Costo amortizado.

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

⁵ Bs 9.673 millones corresponden a colocaciones en el Banco Central de Venezuela, Bs. 5.065 millones con vencimientos menores a 30 días y Bs. 4.608 con vencimientos mayores a 60 días.

⁶ Corresponden a reportos con el Banco Central de Venezuela con vencimientos menores a 30 días.

Las inversiones al cierre del cuarto trimestre del 2013, por compañías, por emisor y por moneda, se distribuyen como sigue:

Distribución de las Inversiones por Emisor y por Moneda al 31 de Diciembre de 2013 (En millones de Bs. y US\$, excepto porcentajes)							
	Banco Central de Venezuela	Gobierno EEUU	Agencias Garantizadas por Gob. EEUU	Privado Int'l	Estado Venezolano y Entes Públicos	Privado Venezolano	Totales en Bs
Bolívares							
Mercantil Banco Universal	9.754				34.932	19	44.704
Mercantil Seguros y Otros					3.942	1.434	5.376
Total Bs.	9.754				38.874	1.453	50.080
							Totales en US\$¹
US Dólares							
Mercantil Banco Universal		10	17	13	25		66
Mercantil Commercebank Florida Bancorp		1.019	568	166	18		1.771
Mercantil Seguros y Otros		54	17	110	137	5	323
Total US\$		1.083	602	288	180	5	2.159
Distribución %	15,4%	10,7%	5,9%	2,8%	62,9%	2,3%	100,0%

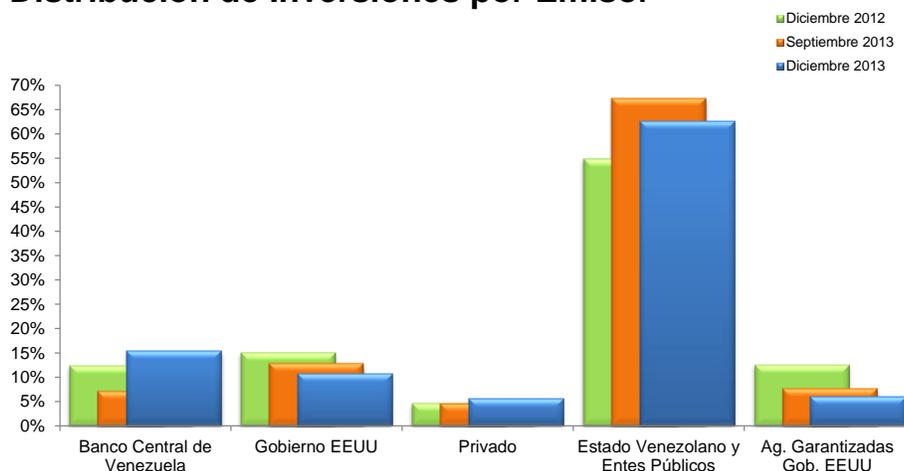
¹ Las cifras en US\$ se presentan como información referencial, sin que representen una base contable; las cifras se traducen al tipo de cambio de cierre. Ver tipos de cambio en Anexo VI. El tipo de cambio está controlado en Venezuela a partir de febrero 2003.

² Bs. 1.249 millones incluyen cláusulas de indexación cambiaria.

Los bonos de la deuda pública nacional emitidos por el Estado Venezolano, representan 0,93 veces el patrimonio y 9,61% de los activos de Mercantil (1,11 y 11,44% en septiembre de 2013, respectivamente). Respecto a Mercantil Banco Universal, estos títulos representan 0,92 veces el patrimonio y 9,65% de los activos (1,26 y 12,63% en septiembre de 2013, respectivamente). Mercantil posee el 3,3% de los títulos de deuda pública emitidos por el Estado Venezolano en moneda nacional y extranjera, según datos oficiales obtenidos del Ministerio del Poder Popular de Planificación y Finanzas al 30 de septiembre de 2013.

Al 31 de diciembre de 2013, la filial Mercantil, C.A. Banco Universal ha adquirido por requerimiento del Ejecutivo Nacional, Valores Hipotecarios, Certificados de Participación, Bonos Agrícolas y Acciones por un monto de Bs. 16.745 millones, los cuales representan el 37,2% del portafolio de inversiones y 1,0 veces su patrimonio (Bs. 14.394 millones los cuales representan el 39,0% de su portafolio de inversiones y 1,1 veces su patrimonio al 30 de septiembre de 2013).

Distribución de Inversiones por Emisor



Actividad de Intermediación

Cartera de Créditos

Al cierre del cuarto trimestre de 2013, la cartera de créditos neta se ubicó en Bs. 121.819 millones (US\$ 19.385 millones)¹, lo que representa un aumento de 11,9% respecto al trimestre anterior, cuando se ubicó en Bs. 108.852 millones (US\$ 17.322 millones)¹.

Respecto al 31 de diciembre de 2012, la cartera de créditos aumentó Bs. 43.933 millones (56,4%), al pasar de Bs. 77.885 millones a Bs. 121.819 millones.

Al 31 de diciembre de 2013, los créditos destinados al consumo y a la actividad comercial representan el 60,2% del total de la cartera de créditos, ubicándose en Bs. 75.862 millones, lo que representa un aumento de 12,8% respecto al tercer trimestre del año 2013 y de 64,2% respecto al mismo período del año anterior.

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

		<i>(En millones, excepto porcentajes)</i>			
		Diciembre 2013	Septiembre 2013	Δ Abs.	Δ %
Mercantil Banco Universal	Bs.	89.809	78.102	11.708	15,0
Mercantil Commercebank, N.A.	US\$	4.747	4.542	205	4,5

El índice de cartera vencida y en litigio como porcentaje de la cartera bruta es de 0,5% (0,7% al cierre de septiembre de 2013). El índice por subsidiaria es como sigue:

- Mercantil Banco Universal 0,4% en comparación con 0,6% del sistema financiero venezolano.
- Mercantil Commercebank, N.A. 0,5%, inferior al cierre del trimestre anterior de 0,7%. Los créditos sin devengo de intereses alcanzaron 0,7% del total de la cartera de créditos (0,9% al 30 de septiembre de 2013).

El 99,1% de la cartera de créditos de Mercantil está en situación vigente al 31 de diciembre de 2013. La provisión para la cartera representa una cobertura de 649,3% de la cartera vencida y en litigio (434,0% al 30 de septiembre de 2013), siendo este indicador de 913,7% en Mercantil Banco Universal (597,5% al 30 de septiembre de 2013) y 237,1% en Mercantil Commercebank (177,2% al 30 de septiembre de 2013).

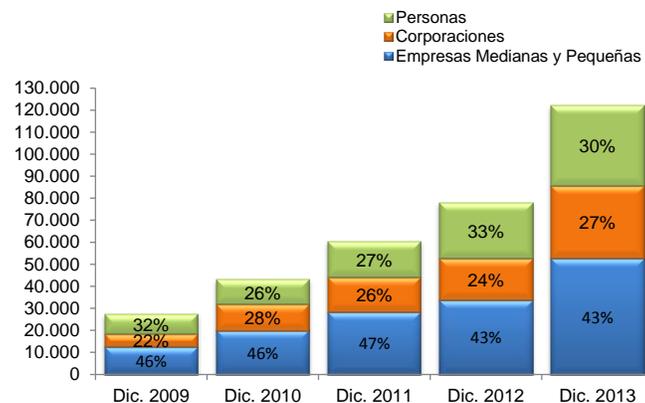
El análisis de las principales filiales de Mercantil y su posicionamiento de mercado se encuentran en las páginas 5 y 18.

La distribución de la cartera de créditos por actividad económica, vencimiento, ubicación geográfica y tipo de riesgo, se encuentra en el anexo IV.

El porcentaje regulatorio de cartera de créditos (Mercantil Banco Universal) por sector de la economía y tasas de interés, se encuentra en el Anexo V.

Cartera de Créditos por Segmento de Negocios

(En millones de bolívares)



¹ Las cifras en US\$ se presentan como información referencial, sin que representen una base contable; las cifras se traducen al tipo de cambio de cierre. Ver tipos de cambio en Anexo VI. El tipo de cambio está controlado en Venezuela a partir de febrero 2003.

Depósitos

Al cierre del cuarto trimestre de 2013, los depósitos alcanzaron Bs. 195.917 millones (US\$ 31.176 millones)¹, lo que representa un aumento de Bs. 28.473 millones (17,0%) respecto al trimestre anterior, cuando se ubicaron en Bs. 167.444 millones (US\$ 26.646 millones)¹.

Respecto al 31 de diciembre de 2012, los depósitos crecieron Bs.81.311 millones (70,9%) al pasar de Bs. 114.606 millones a Bs. 195.917 millones.

La composición de las captaciones del público estuvo liderada por los depósitos en cuentas corrientes, los cuales alcanzaron Bs. 126.843 millones, 18,7% de incremento respecto al trimestre anterior, representando el 64,7% de los recursos captados. Por su parte, los depósitos de ahorro se incrementaron Bs. 11.539 millones (22,7%) y los depósitos a plazo disminuyeron Bs. 3.082 millones (31,3%), con respecto al trimestre anterior.

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

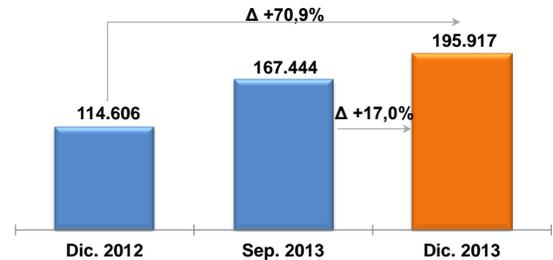
		<i>(En millones, excepto porcentajes)</i>		Δ	
		Diciembre 2013	Septiembre 2013	Abs.	%
Mercantil Banco Universal	Bs.	159.512	131.577	27.935	21,2
Mercantil Commercebank, N.A.	US\$	5.530	5.477	54	1,0

Al relacionar la cartera de préstamos con los depósitos, Mercantil cuenta con un índice de intermediación financiera de 64,3%, que compara con el índice alcanzado en diciembre de 2012 de 70,3%.

El análisis de las principales filiales de Mercantil y su posicionamiento de mercado se encuentra en las páginas 5 y 18.

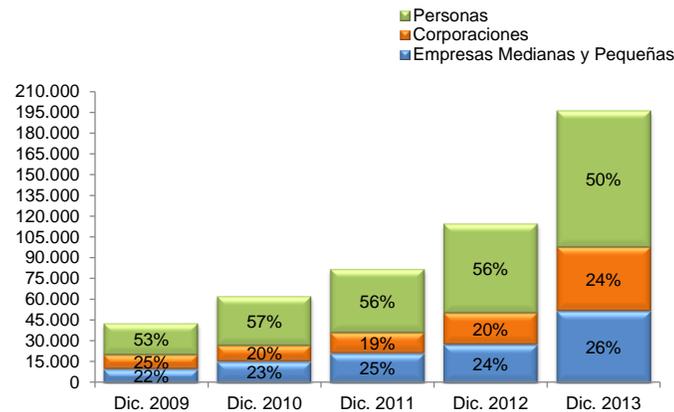
Depósitos

(En millones de Bolívars)



Depósitos por Segmento de Negocios

(En millones de bolívars)



¹ Las cifras en US\$ se presentan como información referencial, sin que representen una base contable; el balance general se traduce al tipo de cambio de cierre del período. Ver tipos de cambio en Anexo VI. El tipo de cambio está controlado en Venezuela a partir de febrero 2003.

Total Activo

Al cierre del cuarto trimestre de 2013 el total activo registro un incremento de 16,1%, alcanzando un saldo de Bs. 239.313 millones (US\$ 38.082 millones)¹, superior en Bs. 33.133 millones respecto al trimestre anterior, cuando se ubicó en Bs. 206.181 millones (US\$ 32.809 millones)¹. Este crecimiento se debe al comportamiento combinado de las disponibilidades, del portafolio de inversiones y de la cartera de créditos, los cuales crecieron en Bs. 12.173 millones, Bs. 7.427 millones y Bs. 12.967 millones, respectivamente. De esta manera, los activos productivos alcanzan una ponderación de 79,5% sobre el total de activo, superior en Bs. 21.353 millones (12,6%) con relación al trimestre anterior.

Respecto al 31 de diciembre de 2012, los activos crecieron Bs. 96.671 millones (67,8%), al pasar de Bs. 142.642 millones a Bs. 239.313 millones.

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

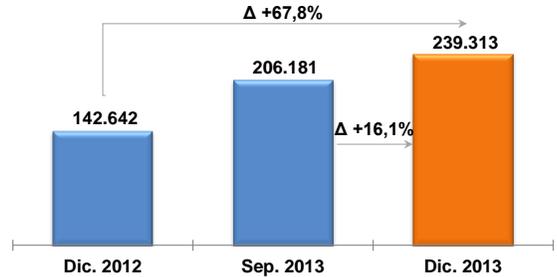
		<i>(En millones, excepto porcentajes)</i>		Δ	
		Diciembre 2013	Septiembre 2013	Abs.	%
Mercantil Banco Universal	Bs.	185.803	152.421	33.382	21,9
Mercantil Seguros	Bs.	10.685	9.331	1.354	14,5
Mercantil Commercebank, N.A.	US\$	6.800	6.846	(46)	(0,7)

El análisis de las principales filiales de Mercantil y su posicionamiento de mercado se encuentran en las páginas 5 y 18.

La composición del activo total mantuvo a la cartera de créditos como elemento principal con una contribución del 50,9%, el portafolio de inversiones mantiene una participación del 26,6%, mientras que las disponibilidades al final del trimestre alcanzaron una participación de 19,4%.

Total Activo Consolidado

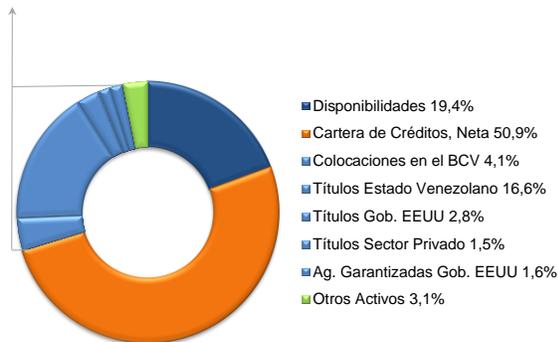
(En millones de Bolívars)



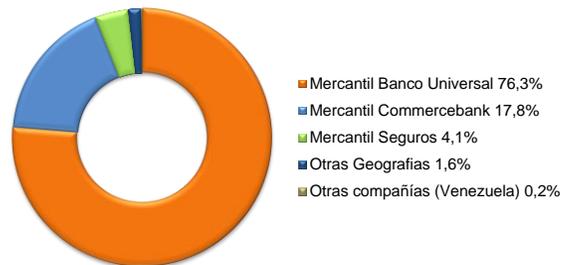
Distribución de Activos Total Bs. 239.313 millones (US\$ 38.082 millones)¹ Diciembre 2013

Composición por tipo de Activo *(En millones de Bolívars)*

Portafolio de Inversiones 26,6%



Composición del Activo por Filiales *(En millones de Bolívars)*



¹ Las cifras en US\$ se presentan como información referencial, sin que representen una base contable; el balance general se traduce al tipo de cambio de cierre del periodo. Ver tipos de cambio en Anexo VI. El tipo de cambio está controlado en Venezuela a partir de febrero 2003.

Obligaciones Financieras

Al cierre del cuarto trimestre del año 2013, las obligaciones financieras alcanzaron Bs. 4.475 millones (US\$ 712 millones)¹, inferior en 8,6% con respecto al trimestre anterior, cuando se ubicaron en Bs. 4.894 millones (US\$ 779 millones)¹, respecto al 31 de diciembre de 2012, las obligaciones aumentaron 34,1%.

(Expresado en millones de Bs.)	Diciembre 2013	Septiembre 2013	Diciembre 2012
	Bs.	Bs.	Bs.
Títulos valores de deuda objeto de oferta pública emitidos por la institución	198	118	176
Obligaciones Subordinadas	696	701	479
Otros pasivos financieros*	3.581	4.075	2.683
	4.475	4.894	3.338

* Incluye fondos recibidos para programas especiales de financiamiento, tarjetas de créditos, cartas de créditos y sobregiros.

Patrimonio

Al cierre del cuarto trimestre de 2013, el patrimonio se ubicó en Bs. 24.658 millones (US\$ 3.924 millones)¹ lo que representa un aumento de 15,7% respecto al trimestre anterior, cuando se ubicó en Bs. 21.308 millones (US\$ 3.391 millones)¹, y un aumento de 63,6% respecto al cuarto trimestre de 2012, cuando se ubicó en Bs. 15.076 millones (US\$ 3.515 millones)¹.

La variación en el cuarto trimestre de 2013, obedece principalmente al resultado neto del periodo de Bs. 1.996 millones y al aumento de Bs. 1.352 millones por ajuste a valor de mercado de las inversiones disponibles para la venta.

Respecto al 31 de diciembre de 2012, la variación del patrimonio obedece principalmente al resultado neto del año de Bs. 7.250 millones, aumento de Bs. 1.528 millones por ajuste al valor de mercado de las inversiones disponibles para la venta, aumento de Bs. 1.456 en el efecto por traducción de activos netos de filiales en el exterior y disminución de Bs. 664 por dividendos decretados.

Índices de Capital

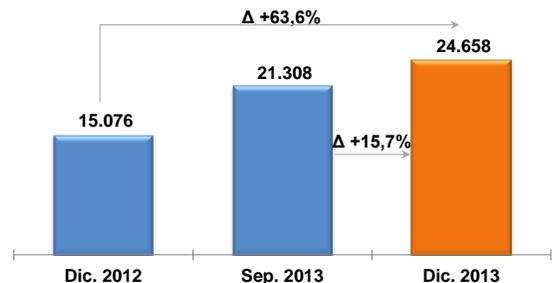
El patrimonio respecto a los activos de Mercantil al 31 de diciembre de 2013, es de 10,3% y sobre los activos ponderados con base en riesgos es de 18,4%, de acuerdo a las normas de la Superintendencia Nacional de Valores (SNV), (10,6% y 18,8% al 31 de diciembre de 2012).

- **Mercantil Banco Universal**, según las normas de Superintendencia de las Instituciones del Sector Bancario en Venezuela al 31 de diciembre de 2013, el índice de patrimonio sobre activos es de 10,9% y sobre activos ponderados con base en riesgos es de 19,0% (9,8% y 17,7% al 31 de diciembre de 2012).
- **Mercantil Commercebank. N.A.**, con base en las normas de la Oficina del Contralor de la Moneda al 31 de diciembre de 2013 el índice de patrimonio sobre activos es de 10,3% y sobre activos ponderados con base en riesgos es de 16,2%, (9,9% y 17,3% al 31 de diciembre de 2012).

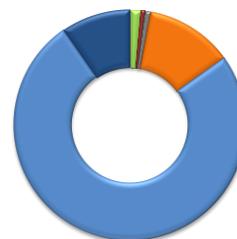
Los índices patrimoniales de Mercantil y sus subsidiarias exceden los mínimos regulatorios.

Patrimonio

(En millones de Bolívars)



Estructura del Patrimonio Diciembre 2013



- Capital social 1%
- Reserva legal 1%
- Prima en emisión de acciones 1%
- Ajuste por traducción de activos netos en filiales en el ext. 12%
- Resultados acumulados 75%
- Superávit no realizado por ajuste a valor de mercado de las inv. 10%

¹ Las cifras en US\$ se presentan como información referencial, sin que representen una base contable; el balance general se traduce al tipo de cambio de cierre del periodo. Ver tipos de cambio en Anexo VI. El tipo de cambio está controlado en Venezuela a partir de febrero 2003.

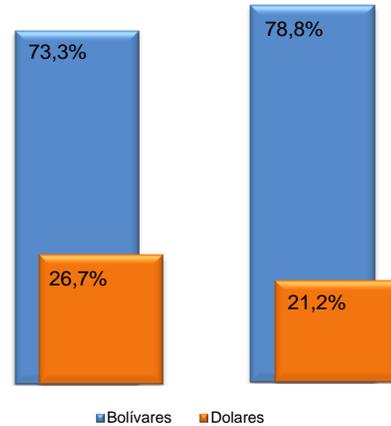
Activos y Pasivos en Moneda Extranjera

Mercantil posee US\$ 8.067 millones y US\$ 6.671 millones en activos y pasivos en moneda extranjera, respectivamente al 31 de diciembre de 2013.

El efecto estimado por el aumento de cada Bs. 0,10/US\$1 respecto al tipo de cambio de Bs. 6,2842/US\$1 al 31 de diciembre de 2013, sería un incremento de Bs. 807 millones en los activos, y Bs. 140 millones en el patrimonio, de los cuales Bs. 26 millones se registrarían en los resultados del periodo.

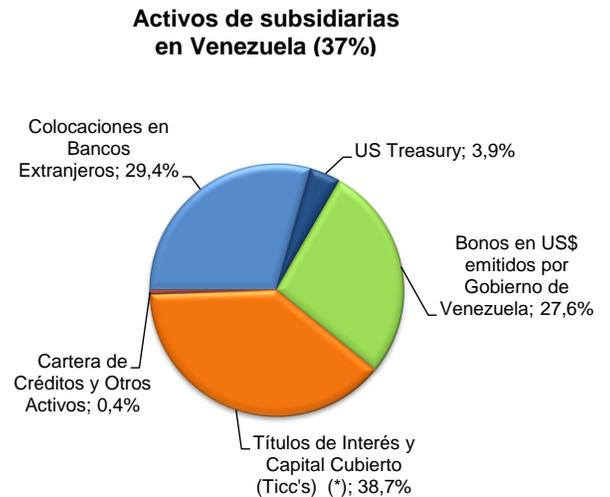
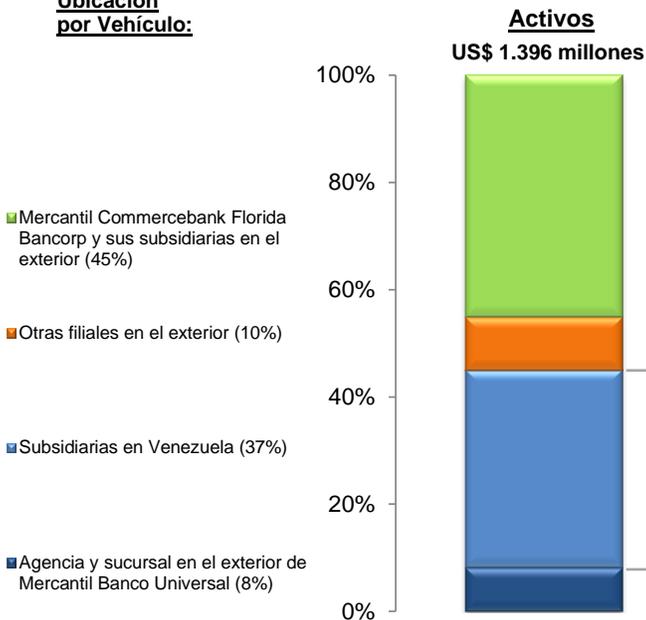
Total Activos
Distribuido en Bolívares y Dólares

Bs. 142.642 millones (US\$ 33.258 millones ¹) Diciembre 2012	Bs. 239.313 millones (US\$ 38.082 millones ¹) Diciembre 2013
--	--



Al 31 de diciembre de 2013 el patrimonio de Mercantil alcanza Bs. 24.658 millones, equivalente a US\$ 3.924 millones¹, parte del cual está cubierto en US dólares, con los siguientes activos netos:

Ubicación por Vehículo:



¹ Las cifras en US\$ se presentan como información referencial, sin que representen una base contable; las cifras se traducen al tipo de cambio de cierre del periodo. Ver tipos de cambio en Anexo VI. El tipo de cambio está controlado en Venezuela a partir de febrero 2003.

* Con cláusula de indexación al US\$
(Ver Portafolio de Inversiones en Pág. 11)

Resumen de desempeño de Subsidiarias bajo sus Normas Contables Regulatorias

Mercantil Banco Universal

El activo total de Mercantil Banco Universal creció Bs. 32.321 millones (21,4%) respecto a septiembre de 2013. Durante el cuarto trimestre de 2013, la cartera de créditos neta aumentó Bs. 11.708 millones (15,0%) y las captaciones del público se incrementaron en Bs. 28.795 millones (21,5%) respecto al cierre del tercer trimestre de 2013, alcanzando la cifra de Bs. 89.809 millones y Bs. 162.757 millones, respectivamente. La calidad de la cartera de créditos se mantiene en niveles favorables, con índices de cartera vencida y en litigio como porcentaje de la cartera bruta de 0,4%, en comparación con 0,6% del sistema financiero venezolano. La provisión para la cartera representa una cobertura de 913,7% de la cartera vencida y en litigio (597,5% al 30 de septiembre de 2013).

Al 31 de diciembre de 2013 la subsidiaria Mercantil Banco Universal es el tercer banco del sistema financiero privado en términos de activos totales, con una participación de mercado del 12,0%; teniendo la primera institución el 16,0% y los 4 principales bancos de Venezuela el 55,6% de participación del total del sistema financiero. Adicionalmente ocupa el primer lugar del sistema financiero privado en créditos destinados al sector manufactura con una participación de mercado de 14,5%. En cuanto a la cartera de créditos bruta y créditos destinados a los sectores, turismo y agrario el banco ocupa el segundo lugar con una participación de mercado del 14,0%, 11,9% y 14,8%, respectivamente. Mercantil es el primer banco en Venezuela en depósitos de ahorro con una participación de mercado de 20,1%.

El patrimonio creció Bs. 3.151 millones (23,5%) respecto al trimestre anterior, para alcanzar Bs. 16.557 millones. Este aumento incluye principalmente el resultado neto del trimestre de Bs. 2.620 millones, aumento de Bs. 1.330 millones por ajuste a valor de mercado de las inversiones disponibles para la venta y disminución de Bs. 799 millones producto de la realización de las ganancias cambiarias registradas de acuerdo a las normas de la Superintendencia de las Instituciones del Sector Bancario. Al 31 de diciembre de 2013, el índice de patrimonio sobre activos es de 10,9% (mínimo requerido 8%) y sobre activos ponderados con base en riesgos según las normas de Superintendencia de las Instituciones del Sector Bancario en Venezuela es de 19,0% (mínimo requerido 12%).

En el cuarto trimestre de 2013, el resultado neto de Bs. 2.620 millones representó un aumento de Bs. 1.396 millones (114,0%) respecto al cuarto trimestre de 2012, principalmente por el incremento de Bs. 1.513 millones en el margen financiero bruto, producto del aumento de los activos y pasivos financieros, Bs. 1.471 millones en ingresos netos por comisiones por tarjetas de créditos y débito y otros ingresos, aumento de Bs. 536 millones en el gasto de provisión para la cartera de créditos, aumento de Bs. 1.277 millones en los gastos de personal y operativos y disminución de Bs. 226 millones en el gasto de impuesto sobre la renta.

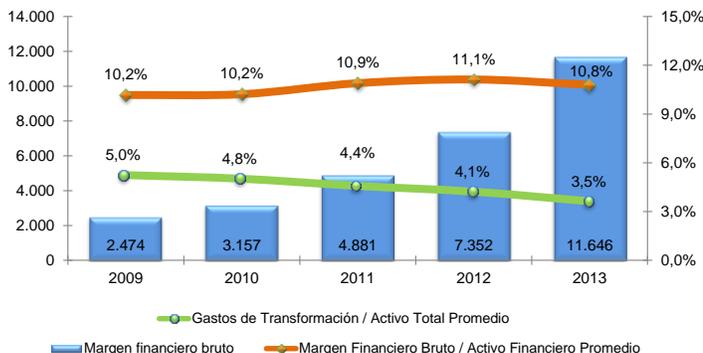
En términos anuales, el resultado neto de Bs. 6.526 millones representó un aumento de Bs. 3.131 millones (92,2%) respecto al año 2012. Este aumento está asociado principalmente al incremento de Bs. 4.294 millones en el margen financiero bruto, aumento de Bs. 2.677 millones en ingresos netos por comisiones por tarjetas de créditos y débito y otros ingresos, aumento de Bs. 881 millones en el gasto de provisión para la cartera de créditos, aumento de Bs. 2.796 millones en los gastos de personal y operativos, aumento de Bs. 619 millones en los aportes a organismos reguladores y disminución de Bs. 455 millones del gasto de impuesto sobre la renta.

Mercantil C.A., Banco Universal Consolidado (En millones de Bs. y US\$)

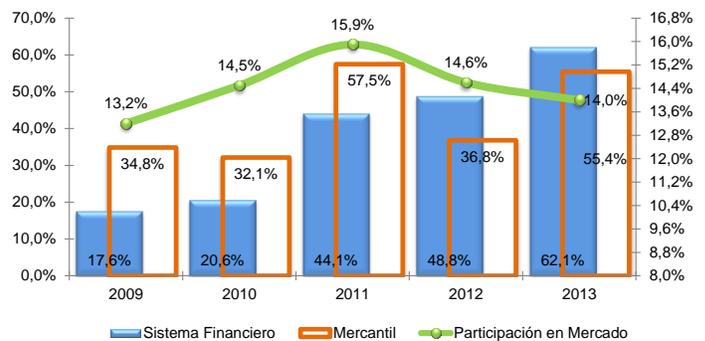
	US\$ Dic. 2013	Dic. 2013	Sep. 2013	Dic. 2012
Total Activo	29.125	183.031	150.709	104.514
Portafolio de Inversiones	7.187	45.167	36.613	18.038
Cartera de Créditos, neta	14.291	89.809	78.102	57.756
Depósitos	25.899	162.757	133.962	92.500
Patrimonio	2.635	16.557	13.406	9.233
Resultado Neto del Trimestre	417	2.620	1.561	1.224
Resultado Neto del Año	1.067	6.526		3.395

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

Evolución del Margen Financiero



Crecimiento Cartera de Créditos Bruta Venezuela



Mercantil Commercebank, N.A.

Mercantil Commercebank, uno de los principales bancos con sede en la Florida, al 31 de diciembre de 2013, alcanzó activos totales por US\$ 6.820 millones, inferior en US\$ 48 millones (0,7%) respecto al trimestre anterior cuando se situaron en US\$ 6.868 millones y similar respecto al cierre de diciembre de 2012. La cartera de créditos se ubicó en US\$ 4.750 millones, superior en US\$ 206 millones (4,5%) respecto al trimestre anterior de US\$ 4.544 millones y superior en 8,7% respecto al cuarto trimestre de 2012. Los préstamos comerciales e industriales crecieron en 14,0% respecto al mismo periodo del año anterior. Al 31 de diciembre de 2013, el Banco mantiene US\$ 1.882 millones (27,6% del total de activos) principalmente en colocaciones a corto plazo y títulos emitidos por el gobierno de los Estados Unidos o agencias patrocinadas por éste. Los depósitos del Banco alcanzaron US\$ 5.583 millones al cierre de diciembre 2013, lo que representa un aumento de 1,0% respecto al trimestre anterior y un aumento de 3,6% respecto al cuarto trimestre de 2012.

Mercantil Commercebank, N.A.

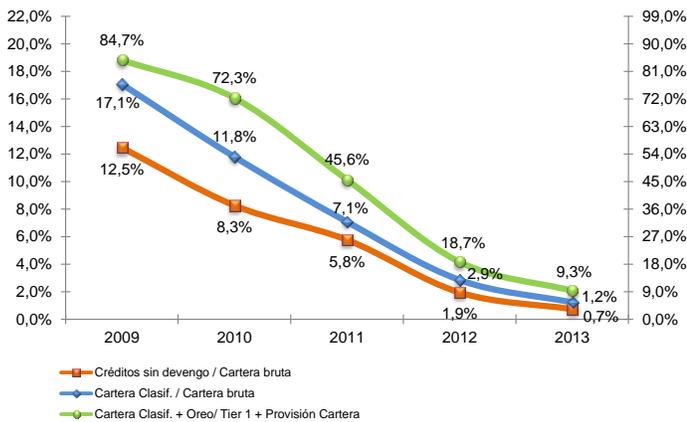
Consolidado

(En millones de US\$)

	Dic. 2013	Sep. 2013	Dic. 2012
Total Activo	6.820	6.868	6.820
Portafolio de Inversiones	1.882	2.103	2.253
Cartera de Créditos, neta	4.750	4.544	4.371
Depósitos	5.559	5.501	5.366
Patrimonio	722	717	719
Resultado Neto del Trimestre	7	7	10
Resultado Neto del Año	34		32

Cifras presentadas de acuerdo con Principios Contables de Aceptación General en Estados Unidos de América (USGAAP)

Indices Calidad de Cartera de Créditos



Los activos improductivos (créditos sin devengo de intereses y bienes recibidos en pago) se redujeron en US\$ 18 millones durante el trimestre y US\$ 49 millones respecto a diciembre de 2012. Respecto del total de activos, los activos improductivos pasaron de 0,9% en septiembre 2013 a 0,7%, a diciembre 2013. Respecto al total de préstamos, la morosidad disminuyó de 0,9% en el trimestre anterior a 0,7% en el cuarto trimestre de 2013.

El patrimonio del Banco al 31 de diciembre de 2013 se situó en US\$ 722 millones, superior en US\$ 4 millones (0,6%) al patrimonio del trimestre anterior, principalmente por el resultado del trimestre de US\$ 7 millones, disminución de US\$ 1,6 millones por ajuste al valor de mercado de las inversiones disponibles para la venta y disminución de US\$ 1,5 millones por dividendos decretados. Al 31 de diciembre 2013, el índice de patrimonio sobre activos es de 10,3% y sobre activos ponderados con base en riesgos es de 16,2%, (9,9% y 17,3% al 31 de diciembre de 2012) con base en las normas de la Oficina del Contralor de la Moneda. Los índices patrimoniales exceden los benchmarks regulatorios.

En el cuarto trimestre de 2013, el resultado neto de US\$ 7 millones fue inferior en US\$ 3 millones (26,5%) respecto al cuarto trimestre de 2012 de US\$ 10 millones, la variación es atribuida principalmente a disminución del margen financiero bruto en US\$ 1 millón, disminución del requerimiento de provisión de cartera de créditos en US\$ 2 millones, disminución en las ganancias por la actividad de compra y venta de títulos valores, ingresos por comisiones y otros ingresos en US\$ 6 millones y a la disminución del gasto de impuesto sobre la renta en US\$. 3 millones.

En términos anuales, el resultado neto de US\$ 34 millones, muestra un incremento US\$ 2 millones (7,5%) respecto al año 2012. Esta variación es atribuida principalmente a la disminución del margen financiero en US\$ 8 millones (4,9%), a la disminución del requerimiento de gasto por provisión de cartera de créditos en US\$ 24 millones (98,8%), disminución en las ganancias por la actividad de compra y venta de títulos valores, ingresos por comisiones y otros ingresos en US\$ 9 millones (15,7%) y al aumento en los gastos operativos en US\$ 4 millones (3,1%).

Mercantil Seguros

En el cuarto trimestre de 2013, la recaudación de primas se ubicó en Bs. 3.394 millones, 35,9% superior al cierre del cuarto trimestre de 2012, cuando alcanzó Bs. 2.498 millones. Al cierre del 31 de diciembre de 2013, Mercantil Seguros se ubicó en la segunda posición entre las empresas de seguros del país en términos de primas cobradas, con una participación de mercado del 12,3%.

Las cuentas del activo totalizaron para el 31 de diciembre de 2013, Bs. 10.547 millones, lo que representa un aumento del 21,8% en comparación con septiembre de 2013. El patrimonio de la empresa se ubicó en Bs. 3.957 millones, cifra que permite contar con un margen de solvencia que cumple con las regulaciones vigentes.

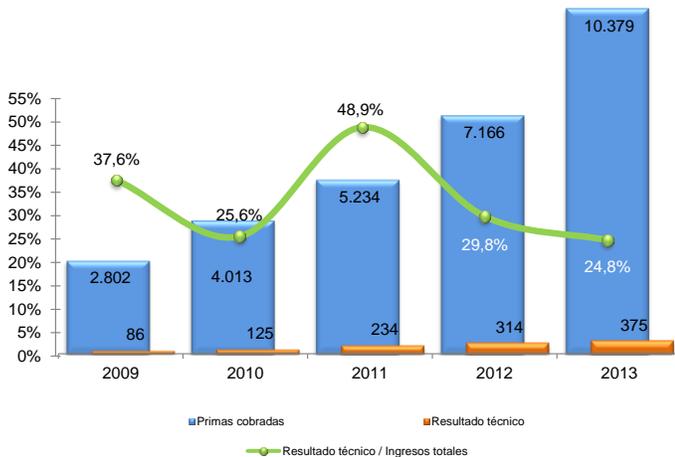
Las cifras presentadas incluyen todas las reservas obligatorias y voluntarias que respaldan las operaciones de la compañía, entre ellas, las reservas para los siniestros pendientes de liquidación y pago.

Mercantil Seguros C.A. Consolidado (En millones de Bs. y US\$)

	US\$ Dic. 2013	Dic. 2013	Sep. 2013	Dic. 2012
Total Activo	1.679	10.547	8.660	6.671
Inversiones Aptas Reservas Técnicas	1.125	7.068	6.228	4.724
Inversiones No Aptas Reservas Técnicas	326	2.050	1.238	1.000
Patrimonio	630	3.957	2.857	2.236
Resultado Neto del Trimestre	73	460	332	319
Resultado Neto del Año	213	1.306		825
Primas Cobradas Trimestre	540	3.394	2.513	2.498
Primas Cobradas del Año	1.696	10.379		7.166

Cifras históricas presentadas de acuerdo con Normas de la Superintendencia de la Actividad Aseguradora

Primas Cobradas y Resultado Técnico



Al cierre del 31 de diciembre de 2013, el portafolio de inversiones de la compañía asciende a Bs. 9.118 millones, superior en 22,1% al trimestre anterior. Así, el total de las inversiones aptas para la representación de las reservas técnicas, alcanzaron Bs. 7.068 millones (13,5% superior en relación al trimestre anterior y 49,6% superior al cierre de diciembre de 2012), manteniéndose niveles de liquidez que permiten satisfacer ampliamente los compromisos con asegurados, asesores de seguros y reaseguradores.

En el cuarto trimestre de 2013, el resultado técnico cerró en Bs. 138 millones, con un índice combinado de 94,6%. El resultado neto del cuarto trimestre de 2013 asciende a Bs. 460 millones (44,3% superior al cierre del cuarto trimestre de 2012). El ratio de siniestros incurridos respecto a primas devengadas se ubicó en 61,7% (64,9% en el 2012).

En términos anuales, el resultado técnico alcanzó Bs. 375 millones, con un índice combinado de 95,7%. El resultado neto del año 2013 se ubicó en Bs. 1.306 millones, 58,4% superior al resultado del año 2012.

Banca Privada y Gestión de Patrimonios

El negocio de banca privada y gestión de patrimonios comprende: servicios de fideicomiso, servicio de corretaje de valores, administración de fondos mutuales y servicios de administración de cartera. Los activos netos de terceros en administración que se registran fuera del balance al 31 de diciembre de 2013, alcanzaron Bs. 50.489 millones (US\$ 8.034 millones)¹, superior en 9,8% y 55,5% al comparar con el trimestre anterior y con diciembre del año 2012, respectivamente según el siguiente detalle:

ACTIVOS NETOS TOTALES					
<i>(En millones Bs. y US\$, excepto porcentajes)</i>					
	Diciembre 2013	Septiembre 2013	Diciembre 2012	Δ Dic., 13 vs. Sep.13 %	Δ Dic., 13 vs. Dic. 12 %
Fideicomiso	18.746	17.218	13.026	8,9	43,9
Fondos Mutuales	1.856	1.647	1.217	12,7	52,6
Corretaje	15.165	12.146	6.696	24,9	126,5
Asesoría Financiera	3.359	3.100	1.627	8,4	106,4
Custodia Títulos Valores	11.362	11.886	9.902	(4,4)	14,7
Total Banca Privada y Gestión de Patrimonios Bs.	50.489	45.997	32.468	9,8	55,5
Total Banca Privada y Gestión de Patrimonios US \$	8.034¹	7.319¹	7.569¹	9,8	6,1

¹ Las cifras en US\$ se presentan como información referencial, sin que representen una base contable; el balance general se traduce al tipo de cambio de cierre del periodo. Ver tipos de cambio en Anexo VI. El tipo de cambio está controlado en Venezuela a partir de febrero 2003.

Durante el cuarto trimestre de 2013, el fideicomiso administró activos por Bs. 18.746 millones, el cual registró un incremento de 8,9% y 43,9% al comparar con el trimestre anterior y diciembre del año 2012, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2013, el fideicomiso se ubica en el segundo lugar entre la banca privada y el cuarto lugar del mercado fiduciario en Venezuela.

Al cierre de diciembre de 2013, Mercantil mantiene su posición de líder en la industria de fondos mutuales en Venezuela. Los activos administrados a través de fondos mutuales aumentaron 12,7% y 52,6% al comparar con el trimestre anterior y diciembre del año 2012, respectivamente, ubicándose en Bs. 1.856 millones.

Mercantil ofrece a sus clientes productos y servicios de inversión (corretaje y asesoría financiera) en el contexto de los mercados financieros mundiales, así al cierre de diciembre de 2013 el valor total de los activos de clientes alcanzó Bs. 18.524 millones, 21,5% de aumento respecto al cierre del trimestre anterior (122,6% de aumento respecto al cierre de diciembre 2012).

Eventos Corporativos

Mercantil Servicios Financieros lanza su página web: www.msf.com

Mercantil Servicios Financieros (Mercantil) puso a la disposición de los usuarios en internet su página web, www.msf.com, la cual ofrece información financiera relacionada con Mercantil, como son las comunicaciones derivadas de asambleas de accionistas, emisiones de deudas, informes anuales, estados financieros auditados y notas de resultados por trimestres.

Brinda, también, la posibilidad de acceder a través de ella a las respectivas páginas web de las empresas subsidiarias: Mercantil Banco Universal, Mercantil Commercebank, Mercantil Bank (Panamá), Mercantil Bank (Curaçao), Mercantil Bank (Schweiz), Mercantil Seguros, Mercantil Merinvest, Mercantil Commercebank Investment Services, Mercantil Commercebank Trust Company y Mercantil Capital Markets (Panamá) esto con el objetivo de mejorar la comprensión de cada una de ellas y facilitar el conocimiento de sus productos y servicios.

La página tiene dos versiones, una en español y otra en inglés, a fin de que los usuarios en diversas partes del mundo puedan acceder con mayor comodidad y en el idioma de su preferencia.

Mercantil Commercebank llega a Twitter en inglés y español

Mercantil informa el inicio de actividades de las cuentas en Twitter de Mercantil Commercebank [@MercantilCBesp](https://twitter.com/MercantilCBesp) (español) y [@MercantilCB](https://twitter.com/MercantilCB) (inglés). Estas cuentas funcionarán conjuntamente y en armonía con los medios de los que actualmente dispone la empresa, entre los que se encuentra su página web www.mercantilcb.com, al seguir estas cuentas podrán encontrar orientación e información útil sobre productos y servicios de Mercantil Commercebank.

Nuevas Medidas Anunciadas en el Entorno Financiero Venezolano

El Ministerio del Poder Popular de Economía, Finanzas y Banca Pública y el Banco Central de Venezuela establecieron un nuevo Convenio Cambiario

El Ministerio del Poder Popular de Economía, Finanzas y Banca Pública y el Banco Central de Venezuela emitieron un Convenio Cambiario mediante el cual establecen que la liquidación de las operaciones de divisas destinadas a: la adquisición de efectivo con ocasión de viajes al exterior; remesas a familiares; pago de operaciones propias de la aeronáutica civil nacional; contratos de arrendamiento y servicios; pagos de regalías uso y explotación de patentes, marcas, licencias y franquicias; importación de bienes inmateriales; servicios públicos de transporte aéreo; inversiones internacionales; así como las operaciones propias de la actividad aseguradora; se efectuará al tipo de cambio resultante de la última asignación de divisas realizada a través del Sistema Complementario de Administración de Divisas (SICAD). Asimismo, señala que las operaciones de venta de divisas para el pago de consumos realizados con tarjeta de crédito con ocasión de viajes al exterior y de operaciones de comercio electrónico con proveedores en el extranjero, serán liquidadas por el Banco Central de Venezuela al tipo de cambio previamente señalado. Finalmente, indica que los montos en moneda extranjera pagados por pasajeros de nacionalidad extranjera que ingresen y salgan del país bajo cualquier categoría de migrante, serán vendidos al Banco Central de Venezuela al tipo de cambio resultante de la última asignación de divisas realizada a través del SICAD, reducido en un 0,25%. Este Convenio entró en vigencia el 24 de enero de 2014.

El Banco Central de Venezuela modificó las Normas que rigen la Constitución del Encaje Legal

El Banco Central de Venezuela modificó en dos oportunidades las Normas que rigen la Constitución de Encaje, incrementando el porcentaje de la reserva obligatoria que deben mantener las Instituciones Bancarias en el Banco Central de Venezuela sobre el saldo de las obligaciones netas e inversiones cedidas, de 17% a 19% y aumentó el porcentaje correspondiente al saldo marginal, señalando inicialmente un incremento de 17% a 22% y en una segunda oportunidad de 22% a 30%, incluyendo asimismo, dentro de las obligaciones que no computarán a los efectos de la constitución del encaje, las obligaciones a la vista o a término mantenidas por los bancos autorizados para recibir depósitos en moneda extranjera.

Reconocimientos

Mercantil Banco Universal reconocido como el "Banco del año 2013" en Venezuela

La prestigiosa publicación financiera The Banker otorgó a Mercantil Banco Universal el reconocimiento de "Banco del año 2013" en Venezuela. La institución financiera obtuvo esta distinción luego de un análisis de sus resultados, los cuales reflejaron una sólida cartera de créditos y un alto desempeño en materia de activos y patrimonio, enmarcado en una adecuada política en gestión de riesgos

Mercantil Servicios Financieros entre las 1000 instituciones financieras más importantes del mundo y entre las 25 más importantes de América Latina

Mercantil Servicios Financieros ocupa la posición 372 entre las 1000 instituciones financieras más importantes del mundo, según el Ranking Top 1000, publicado por la revista The Banker. Adicionalmente, Mercantil figura en la posición 20 entre las 25 empresas de servicios financieros más importantes de América Latina.

Mercantil Servicios Financieros y Mercantil Seguros en el ranking de Venamcham 2013 "Top 100 Companies"

Venamcham presentó el "Top 100 Companies", en el cual posiciona a Mercantil Servicios Financieros en el puesto número cuatro del ranking y es la segunda del sector financiero. Asimismo, posiciona a Mercantil Seguros en el puesto número 14 y es la segunda del sector asegurador. En la lista se incluyen las empresas más exitosas del país, sean de capital nacional o extranjero y son jerarquizadas de acuerdo al monto de ingresos totales al cierre del año 2012.

Calificaciones

Fitch Ratings ratifica calificaciones de Mercantil Servicios Financieros y Mercantil Banco Universal

En enero de 2014, Fitch Ratings ratificó las calificaciones de riesgo nacionales otorgadas a las emisiones de papeles comerciales en "A1" y de obligaciones quirografarias en "A2", estando entre las más altas que puede obtener un instrumento de deuda en Venezuela. Adicionalmente, ratificó las calificaciones nacionales que otorga a Mercantil Servicios Financieros en "AA(ven)" para el largo plazo y "F1+(ven)" para el corto plazo. De acuerdo a Fitch Ratings, estas calificaciones están basadas en la diversificación geográfica de sus operaciones, rentabilidad sostenida y creciente, sólida calidad de su cartera de créditos, así como una adecuada liquidez y bajo apalancamiento.

Asimismo, en enero de 2014, Fitch Ratings ratificó las calificaciones nacionales de Mercantil, C.A., Banco Universal de largo plazo en "AA+(ven)" y de corto plazo en "F1+(ven)", así como sus calificaciones internacionales de largo plazo en "B+" y de corto plazo en "B", con calificación de Viabilidad en "b+". La perspectiva de las calificaciones internacionales a largo plazo la mantuvo en "Negativa", en línea con la perspectiva y calificación soberana de Venezuela. Fitch Ratings resalta su sólido desempeño, su fuerte franquicia, su estable base de depósitos y su adecuado manejo de riesgo. Mercantil, C.A., Banco Universal posee la mejor calificación nacional otorgada a una institución financiera privada en Venezuela y la máxima calificación internacional, considerando el techo soberano de Venezuela de B+ (ver resumen de calificaciones de riesgo en la Pág. 5).

Entorno Económico Global

Durante el cuarto trimestre del año la economía global siguió mostrando ciertas mejoras con la reducción de las tensiones financieras, un cambio favorable en las expectativas en torno a la reducción de las compras de títulos financieros por parte del Federal Reserve System (Fed) (Tapering) y un mejor desempeño económico en las economías maduras, especialmente en los EE.UU. y en Zona Europea. Con éste ligero repunte en las economías maduras al final del año, el crecimiento económico global para el año 2013 se estima pudo haber estado cercano al 3%.

El crecimiento global se asienta gracias a la buena marcha de EE.UU. y China, las dos mayores economías del planeta. EE.UU. fortalece su recuperación y presenta menores riesgos a la baja que hace unos meses. Por su parte, China mantiene un ritmo de avance firme libre de tensiones inflacionarias.

Uno de los mayores riesgos de desaceleración del crecimiento global pudo ser mitigado cuando el 16 de octubre de 2013 se alcanzó un acuerdo entre los dos partidos en el Congreso y el Senado de los EE.UU., por el cual se permite la re-apertura del Gobierno Federal (tras dos semanas y media de cierre), y se elevaba el techo de deuda. Sin embargo, el acuerdo alcanzado es una prórroga de la situación actual, ya que tan sólo incluye que el Gobierno tendrá financiación hasta el 15 de enero, mientras que el nuevo techo de deuda será alcanzado el 7 de febrero de 2014. Adicionalmente, el acuerdo crea un comité de 29 miembros del Congreso y Senado que estarán proponiendo un plan sobre un horizonte presupuestario a 10 años.

Los indicadores recientes para la economía norteamericana sugieren un cuarto trimestre de 2013 relativamente fuerte, y hacen pensar que el efecto del cierre parcial de la Administración Federal en octubre sobre los consumidores fue menor de lo estimado inicialmente. Así, las ventas al detal de octubre y noviembre fueron fuertes, anticipando un buen registro para el gasto de consumo de la contabilidad nacional. La tasa de desempleo siguió disminuyendo y llegó al mes de diciembre a 6,7% (la más baja en cinco años). El buen dato de la balanza comercial de octubre y las encuestas de confianza del consumidor más recientes también apoyan un repunte de la actividad económica. De hecho, esta pauta ya quedó de manifiesto con la revisión al alza del producto interno bruto (PIB) del tercer trimestre (desde el 2,8% anunciado inicialmente hasta el 4,1%), aunque el grueso se debió a una mayor acumulación de inventarios.

En la zona europea los indicadores de corto plazo respaldan la gradual recuperación de la economía en el cuarto trimestre. En diciembre, el índice de gestión de negocios (Purchasing Manager Index PMI) compuesto de la eurozona se estabilizó en niveles consistentes con el crecimiento (52,1), a pesar del importante descenso que tuvo lugar en el índice para Francia. La confianza del consumidor incrementó su ascenso, sobre todo en Alemania, lo que hace prever un nuevo avance de la demanda interna. Por otra parte, vale apuntar, que en términos de desempeño económico la economía de la Zona Euro creció en el tercer trimestre del año a un ritmo del 0,4%, en contraste con el primer y segundo trimestre de estancamiento.

En contraste con el ligero repunte de las economías maduras, el crecimiento perdió cierta tracción al final del año en los mercados emergentes. Estimaciones preliminares indican que el crecimiento en las economías emergentes pudo haber sido 4,5% con algunos países encarando restricciones externas. Frágiles condiciones externas estuvieron aun presentes en el cuarto trimestre en las economías de Brasil, Indonesia, Turquía, India y Sur África.

Entorno Económico de Estados Unidos de América

Durante el año 2013, la economía norteamericana siguió mostrando crecimiento, en contraste con el más sombrío panorama que se presentó en la Zona Europea. La expansión estadounidense se mantiene a tono con un crecimiento del producto interno bruto (PIB) estimado en 1,9% para el conjunto de 2013 y en 3,4% para el cuarto trimestre del año. Vale destacar que con respecto a la evolución de la demanda, las mejores noticias del año llegaron de parte de la inversión privada, particularmente de aquella ligada a la demanda de inversión residencial y de maquinaria y equipo, que cerraron en el año con incrementos interanuales de 13,6% y 2,8%, respectivamente. La mejor dinámica del consumo que se vio en el año 2012 no se repitió de igual manera en 2013. La tasa de crecimiento del consumo privado en el año se estima en 1,9% en 2013 (contra 2,2% en 2012). Significativa ha sido la revisión aportada por el Departamento de Comercio para las cifras de crecimiento del tercer trimestre de 2013, reportándose un crecimiento del PIB de 4.1% en términos anualizados de julio a septiembre, luego de incrementarse a 2.5% en el segundo trimestre.

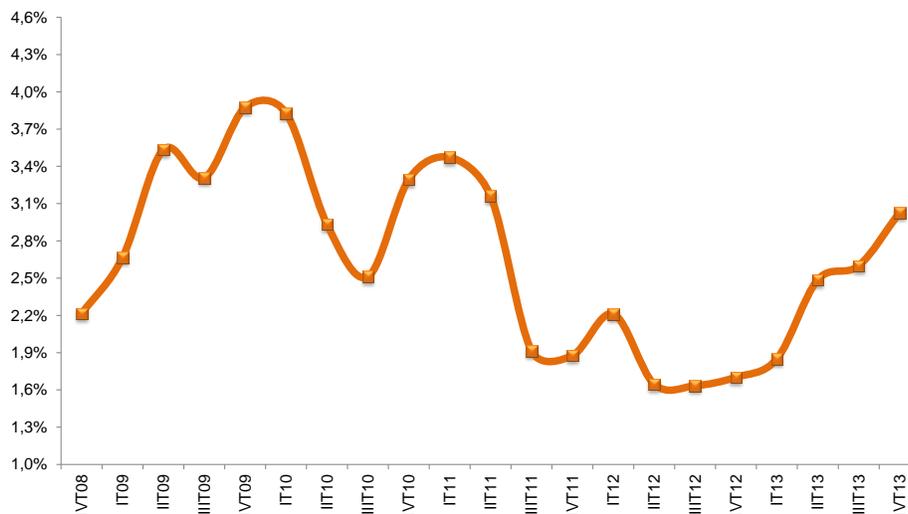
En relación al cuarto trimestre, las órdenes recibidas por las industrias manufactureras en Estados Unidos se recuperaron en noviembre, alcanzando su nivel más alto desde 1992, según datos publicados por el departamento de Comercio. Así, luego de descender 0.5% en octubre, los pedidos industriales aumentaron 1,8% en relación al mes anterior, situándose en 497.900 millones de dólares.

Las mejoras en el mercado de trabajo continuaron a lo largo del año 2013 y de esa forma la tasa de desempleo pasó de 7,8% en Diciembre de 2012 a 6,7% en Diciembre de 2013, el nivel más bajo en cinco años. En éste ambiente donde la recuperación del empleo lució fuerte, el Comité de Mercado Abierto de la Reserva Federal, en su reunión del 17 de diciembre, decidió reducir el ritmo de compras de bonos del tesoro y de deuda hipotecaria a partir de enero. Así, las adquisiciones de deuda del Federal Reserve System (Fed) pasarán de 85.000 millones a 75.000 millones de dólares por mes. Sin embargo, el Fed puntualiza que la política monetaria seguirá siendo acomodaticia y atada a las condiciones macroeconómicas, prestando una especial atención a la evolución del mercado laboral. En términos cuantitativos, esto significa que, mientras la tendencia de inflación no supere el 2,0%, la tasa de interés oficial se mantendrá en el rango de 0,0%-0,25% hasta que la tasa de desempleo no caiga claramente por debajo del 6,5%. La postura de las autoridades monetarias se hace justamente cuando la tasa de inflación en los EE.UU. alcanza mínimos históricos. Al cuarto trimestre de 2013, la tasa de inflación calculada a partir del índice de precios al consumidor (Consumer Price Index CPI) de noviembre subió un 1,2% interanual (1,0% en octubre), y a causa fundamentalmente del aumento del precio del petróleo.

En lo que se caracteriza como un escenario ya sistemático de recuperación se encuentra el mercado inmobiliario residencial. La actividad apuntó a una mejoría sostenida durante la primera parte del año, aunque con cierto retroceso observado a lo largo del último trimestre. Las ventas de nuevas viviendas disminuyeron en noviembre a 464 mil unidades (anualizadas) una caída de 2,1% con respecto a octubre. De igual manera sucedió con las ventas de viviendas usadas cuyo nivel alcanzó las 4,9 millones en noviembre, lo que constituye una caída de 4,3% con respecto al mes anterior. En contraste, se evidenció un rápido ritmo de recuperación en la construcción de nuevas viviendas, que en noviembre aumentó a una tasa de 22,7% con respecto a octubre. Los precios de las viviendas, recogidos por el Índice Case-Shiller mostraron al mes de octubre un incremento mensual de 1% e interanual de 13,6%.

Rendimiento Bonos del Tesoro Americano con Vencimiento a 10 Años

Fuente: Bloomberg



Entorno Económico Venezolano

Actividad económica

El desempeño de la economía venezolana durante el cuarto trimestre del año 2013 se caracterizó por una leve caída en los precios de los principales marcadores de crudo, explicada por las expectativas de un pronto retorno de crudo libio al mercado, así como datos desalentadores de la actividad del sector servicio en China y Estados Unidos durante diciembre, factores que se conjugaron para ejercer presión a la baja en los precios de los crudos. En tanto que, durante el trimestre, se observó un incremento en la producción petrolera venezolana. Como ha ocurrido a lo largo del año en curso, a pesar de precios petroleros elevados, de menor entrega de divisas por parte de la Comisión de Administración de Divisas (CADIVI) y de que no se ha realizado ninguna transferencia de recursos del Banco Central de Venezuela (BCV) al Fondo de Desarrollo Nacional (FONDEN), las Reservas Internacionales en poder del BCV mostraron un significativo debilitamiento en el cuarto trimestre de 2013. En materia fiscal, el desempeño de la gestión del Gobierno Central, estuvo marcado por la aceleración en la ejecución del gasto público. En el ámbito monetario, se registró una desaceleración en el incremento del dinero en circulación en la economía, explicado por el efecto neto contractivo que las Operaciones de Mercado Abierto (OMA's) ejercieron sobre los medios de pago y las medidas tomadas por el BCV para moderar el incremento de la liquidez (aumento del encaje legal, aumento de saldo y número de plazos de las operaciones de absorción). Bajo este contexto, se observó una aceleración en la tasa de crecimiento de los precios internos, acompañada de una mayor escasez.

Sector petróleo, reservas

En el ámbito petrolero, la canasta petrolera venezolana alcanzó en promedio para el cuarto trimestre del año US\$/b 96,6, lo que significó una disminución de 5,7% (casi US\$/b 6) en relación con el trimestre anterior y una caída de 1,7% con respecto a igual trimestre del año 2012. Por su parte, la producción petrolera venezolana alcanzó un promedio de 2.858 mbd en el cuarto trimestre del año 2013, esto es, un crecimiento de casi 60 mbd respecto a igual lapso de 2012. Es así como, las reservas internacionales registraron una contracción de US\$ 1.562 millones con respecto al tercer trimestre del año y una disminución acumulada de US\$ 8.405 millones en relación con el cierre del año 2012 para cerrar en US\$ 21.482 millones en diciembre.

Liquidez Monetaria

En materia fiscal, el gasto primario ejecutado según Tesorería Nacional alcanzó Bs. 222,3 millardos para el lapso octubre-diciembre de 2013, un crecimiento de 62,7% en relación con igual lapso de 2012, lo que difiere con el aumento de 1,5% registrado en el cuarto trimestre de 2012. Al descontar el efecto de la elevada inflación del período, resultó en un crecimiento de apenas 5,4%, lo que difiere con el decrecimiento real de 14,4% alcanzado en igual período de 2012. En cuanto a la deuda pública interna, las colocaciones efectivas de Bonos de la Deuda Pública Nacional y Letras del Tesoro alcanzaron Bs. 34,6 millardos, lo que significó un crecimiento de 1,6 veces por encima de las colocaciones registradas en igual lapso de 2012. Dados los mayores vencimientos, resultó en un endeudamiento interno neto positivo por Bs. 17,2 millardos, casi 4 veces superior al endeudamiento positivo experimentado en el cuarto trimestre de 2012.

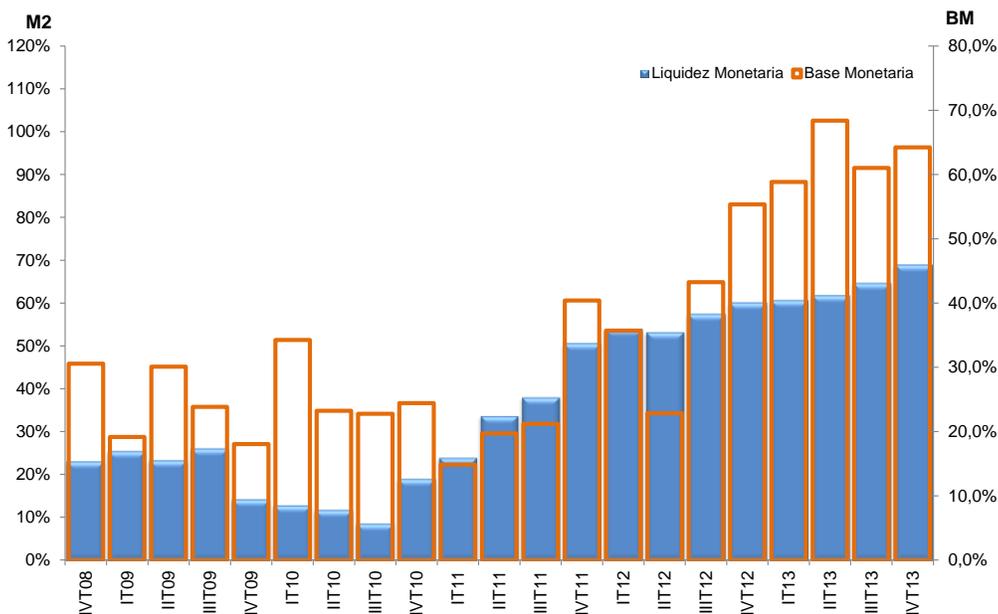
En el mercado monetario, la Liquidez Monetaria en poder del público (M2) registró un aumento de casi de 26% en el cuarto trimestre del año 2013 (crecimiento de 12,5% en términos reales), por debajo del incremento de 28,6% de igual período de 2012 (aumento de 20,4% en términos reales). En cuanto al manejo de la política monetaria, en el cuarto trimestre del año 2013, el BCV mantuvo una actuación más activa en la emisión de OMA's, haciendo que, el efecto neto de las OMA's sobre los medios de pagos resultara contractivo en Bs. 24,6 millardos, 82,9% por encima de la contracción de Bs. 13,5 millardos alcanzada en el cuarto trimestre de 2012. Así, el stock de OMA's alcanzó Bs. 50,2 millardos al cierre de diciembre de 2013 desde Bs. 24 millardos en igual mes de 2012, lo que significó 4,2% de la liquidez monetaria (3,4% en diciembre de 2012).

Inflación

En materia de precios internos, la tasa de inflación a nivel nacional alcanzó 12,6% en el cuarto trimestre del año, esto es, casi 500 pb por encima de la variación experimentada en el lapso octubre-diciembre de 2012 (7,7%), resultando en el registro más elevado en igual período desde que se dispone la serie estadística histórica (2008). Cuando se analiza el INPC por agrupaciones con la información disponible hasta el mes de noviembre, se observó que cinco de las trece categorías que componen el índice registraron mayores variaciones que el promedio nacional (9,9%). Estos fueron: Bebidas Alcohólicas y Tabacos (14,1%), Alimentos y Bebidas no Alcohólicas (13,1%), Restaurantes y Hoteles (12,1%), Vestido y Calzado (11,8%) y Servicios de la vivienda excepto teléfono (10,1%).

Liquidez Monetaria (M2) y Base Monetaria (BM) (Var. Anual)

Fuente: Banco Central de Venezuela y Cálculos Propios



Resumen de los Principios Contables Utilizados para la Preparación de los Estados Financieros

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

Portafolio de inversiones

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

Cartera de créditos

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

Reconocimiento de ingresos y gastos

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

Consolidación

Los estados financieros consolidados incluyen las cuentas de Mercantil y de sus filiales poseídas en más de un 50% y otras instituciones donde Mercantil tenga control. Véase las principales subsidiarias en la pág. 4 y la conciliación de sus normas contables con las normas SNV en las Págs. 37, 39, 41.

Ajuste por Inflación

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

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

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

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

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

- ISLR diferido: Los USGAAP permiten reconocer impuesto diferido sobre el total de las provisiones para la cartera de créditos, mientras que las normas de la SNV solo permiten el reconocimiento sobre las provisiones que se mantengan para los créditos clasificados como alto riesgo e irrecuperables.
- Provisión para bienes recibidos en pago: Las normas de la SNV establecen que los bienes inmuebles recibidos en pago se provisionan en un 100% al cabo de un año contado a partir de la fecha de incorporación, bajo USGAAP no se establecen plazos para su amortización. (Ver conciliación utilidad SNV con USGAAP Pág. 39)

ANEXO II

MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS, C.A.
BALANCE GENERAL CONSOLIDADO
ESTADOS FINANCIEROS NO AUDITADOS
(En millones de bolívares y US\$, excepto porcentajes)

	US\$ ¹ Dic. 2013			Δ		Δ		
		Diciembre 2013	Septiembre 2013	Diciembre 2012	Dic. 13 vs. Sep. 13 Bolívares %	Dic. 13 vs. Dic. 12 Bolívares %		
DISPONIBILIDADES								
Efectivo	606	3.810	1.943	2.457	1.867	96,1	1.353	55,1
Banco Central de Venezuela	5.983	37.599	28.104	22.414	9.495	33,8	15.185	67,7
Bancos y Otras Instituciones Financieras del País	146	919	237	76	682	287,8	843	1.109,2
Bancos y Otras Instituciones Financieras del Exterior	252	1.581	1.589	888	(8)	(0,5)	693	78,0
Efectos de Cobro Inmediato	392	2.462	2.325	1.722	137	5,9	740	43,0
	7.379	46.371	34.198	27.557	12.173	35,6	18.814	68,3
PORTAFOLIO DE INVERSIONES								
Inversiones para Negociar	11	71	8	88	63	787,5	(17)	(19,3)
Inversiones Disponibles para la Venta	5.564	34.968	36.202	20.192	(1.234)	(3,4)	14.776	73,2
Inversiones Mantenidas hasta su Vencimiento	2.673	16.799	14.676	7.364	2.123	14,5	9.435	128,1
Portafolio para Comercialización de Acciones	38	236	26	20	210	807,7	216	1.080,0
Inversiones en Depósitos a Plazo y Colocaciones	1.772	11.138	4.381	3.837	6.757	154,2	7.301	190,3
Inversiones de Disponibilidad Restringida	69	435	927	1.120	(492)	(53,1)	(685)	(61,2)
	10.127	63.647	56.221	32.622	7.427	13,2	31.025	95,1
CARTERA DE CREDITOS								
Vigente	19.853	124.758	110.871	79.337	13.888	12,5	45.421	57,3
Reestructurada	87	545	559	492	(14)	(2,5)	53	10,8
Vencida	86	540	666	552	(126)	(18,9)	(12)	(2,2)
En Litigio	15	94	105	161	(11)	(10,5)	(67)	(41,6)
	20.041	125.938	112.201	80.542	13.737	12,2	45.395	56,4
Provisión para Cartera de Créditos	(655)	(4.119)	(3.349)	(2.657)	(770)	23	(1.462)	55,0
	19.385	121.819	108.852	77.886	12.967	11,9	43.933	56,4
INTERESES Y COMISIONES POR COBRAR								
	267	1.681	1.525	895	156	10,2	786	87,8
INVERSIONES PERMANENTES								
	39	242	185	185	57	30,8	57	30,8
BIENES REALIZABLES								
	12	78	164	49	(86)	(52,4)	29	59,2
BIENES DE USO								
	178	1.117	1.121	832	(4)	(0,4)	285	34,3
OTROS ACTIVOS								
	694	4.359	3.915	2.616	444	11,3	1.743	66,6
TOTAL ACTIVO	38.082	239.313	206.181	142.642	33.133	16,1	96.671	67,8

¹ Las cifras en US\$ se presentan como información referencial, sin que representen una base contable; el balance general se traduce al tipo de cambio de cierre del período. Ver tipos de cambio en Anexo VI. El tipo de cambio está controlado en Venezuela a partir de febrero 2003.

ANEXO II

MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS, C.A.
BALANCE GENERAL CONSOLIDADO
ESTADOS FINANCIEROS NO AUDITADOS
(En millones de bolívares y US\$, excepto porcentajes)

	US\$ ¹ Dic. 2013			△		△	
		Diciembre 2013	Septiembre 2013	Diciembre 2012	Dic. 13 vs. Sep. 13 Bolívares %	Dic. 13 vs. Dic. 12 Bolívares %	
DEPOSITOS							
Cuentas Corrientes no Remuneradas	9.279	58.310	49.097	35.309	9.213 18,8	23.001 65,1	
Cuentas Corrientes Remuneradas	10.906	68.533	57.730	34.308	10.803 18,7	34.225 99,8	
Depósitos de Ahorro	9.916	62.316	50.777	39.014	11.539 22,7	23.302 59,7	
Depósitos a Plazo	1.075	6.758	9.840	5.974	(3.082) (31,3)	784 13,1	
	31.176	195.917	167.445	114.606	28.473 17,0	81.311 70,9	
CAPTACIONES DE RECURSOS AUTORIZADOS POR LA SNV							
Títulos Valores de Deuda Objeto de Oferta Publica Emitidos por la Institución	32	198	118	176	80 67,8	22 100,0	
PASIVOS FINANCIEROS	570	3.581	4.075	2.683	(494) (12,1)	898 33,5	
INTERESES Y COMISIONES POR PAGAR	9	54	49	23	5 10,2	31 134,8	
OTROS PASIVOS	2.259	14.198	12.476	9.592	1.722 13,8	4.606 48,0	
OBLIGACIONES SUBORDINADAS	111	696	701	479	(5) (0,7)	217 45,3	
TOTAL PASIVO	34.157	214.645	184.863	127.559	29.781 16,1	87.085 68,3	
INTERESES MINORITARIOS EN FILIALES CONSOLIDADAS	2	11	10	7	1 10,0	4 57,1	
PATRIMONIO							
Capital Social	24	153	153	153	0 0,0	0 0,0	
Actualización del Capital Social	31	192	192	192	0 0,0	0 0,0	
Prima en Emisión de Acciones	32	204	204	204	0 0,0	0 0,0	
Reservas de Capital	27	167	167	167	0 0,0	0 0,0	
Ajuste por Traducción de Activos netos de Filiales en el Exterior	478	3.006	3.002	1.550	4 0,1	1.456 93,9	
Resultados Acumulados	2.945	18.505	16.509	11.902	1.996 12,1	6.603 55,5	
Acciones Recompradas y en Poder de Filiales	(2)	(11)	(9)	(7)	(2) 22,2	(4) 57,1	
Acciones restringidas para el plan de opciones a empleados	(8)	(49)	(49)	(49)	0 0,0	0 0,0	
Superávit no Realizado por Ajuste a Valor de Mercado de las Inversiones Disponibles para la Venta	396	2.491	1.139	963	1.352 118,7	1.528 158,7	
TOTAL PATRIMONIO	3.924	24.658	21.308	15.076	3.350 15,7	9.583 63,6	
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	38.082	239.313	206.181	142.642	33.133 16,1	96.671 67,8	

¹ Las cifras en US\$ se presentan como información referencial, sin que representen una base contable; el balance general se traduce al tipo de cambio de cierre del período. Ver tipos de cambio en Anexo VI. El tipo de cambio está controlado en Venezuela a partir de febrero 2003.

ANEXO II

MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS, C.A. ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS ESTADOS FINANCIEROS NO AUDITADOS (En millones de bolívares y US\$, excepto porcentajes)

	US\$ ¹ Dic.2013	Trimestres Finalizados el				Años Finalizados el			
		Diciembre 2013	Diciembre 2012	Bolívares	%	Diciembre 2013	Diciembre 2012	Bolívares	%
Rendimientos por Disponibilidades	1	9	2	7	350,0	25	9	16	177,8
Rendimientos por Portafolio de Inversiones	193	1.211	570	641	112,5	3.786	1.979	1.807	91,3
Rendimientos por Cartera de Créditos	702	4.412	2.926	1.486	50,8	14.643	9.816	4.827	49,2
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS	896	5.632	3.498	2.134	61,0	18.454	11.804	6.650	56,3
Intereses por Depósitos a la Vista y de Ahorros	231	1.449	946	503	53,2	4.904	3.180	1.724	54,2
Intereses por Depósitos a Plazo Fijo	5	31	25	6	24,0	120	106	14	13,2
Intereses por Títulos Valores emitidos por la Institución	0	3	4	(1)	1,0	13	7	6	85,7
Intereses por Pasivos Financieros	7	45	21	24	114,3	148	110	37	33,6
TOTAL GASTOS FINANCIEROS	243	1.529	996	533	53,6	5.185	3.402	1.781	52,3
MARGEN FINANCIERO BRUTO	653	4.103	2.502	1.601	64,0	13.268	8.402	4.866	57,9
Provisión para Cartera de Créditos	139	876	280	596	212,5	1.784	918	867	94,5
MARGEN FINANCIERO NETO	514	3.227	2.222	1.005	45,2	11.484	7.484	3.999	53,4
Operaciones de Fideicomiso	5	31	20	11	55,0	104	71	33	46,5
Operaciones en Moneda Extranjera	0	(1)	(3)	2	0,0	3	5	(2)	(40,0)
Comisiones por Operaciones	48	302	180	122	67,8	859	526	333	63,3
Comisiones sobre Cartas de Créditos y Avales Otorgados	1	7	6	1	16,7	26	23	3	13,0
Participación Patrimonial en Inversiones Permanentes	9	57	44	13	29,4	160	103	57	55,5
Diferencias en Cambio	0	2	19	(17)	(89,5)	915	198	717	362,1
Ganancia (Pérdida) en Venta de Inversiones en Títulos Valores	38	240	393	(153)	(38,9)	800	877	(77)	(8,8)
Otros Ingresos	221	1.388	720	669	92,9	3.518	2.195	1.323	60,3
TOTAL COMISIONES Y OTROS INGRESOS	322	2.026	1.378	648	47,0	6.385	3.998	2.387	59,7
Total Primas de Seguros. Netas de Sinistros	67	421	400	21	5,3	1.324	1.022	302	29,5
RESULTADO EN OPERACION FINANCIERA	903	5.674	4.000	1.674	41,9	19.193	12.504	6.689	53,5
Gastos de Personal	199	1.253	708	545	77,0	4.314	2.997	1.317	43,9
Depreciación. Gastos de Bienes de Uso. Amortización de Intangibles y Otros	49	308	191	117	61,3	1.016	645	371	57,5
Gastos por Aportes a Organismos Reguladores	78	490	305	185	60,7	1.779	1.128	651	57,7
Otros Gastos Operativos	273	1.717	925	792	85,5	4.623	2.755	1.868	67,8
TOTAL GASTOS OPERATIVOS	600	3.768	2.129	1.638	76,9	11.732	7.523	4.209	55,9
RESULTADOS EN OPERACIONES ANTES DE IMPUESTOS	303	1.906	1.871	35	1,9	7.460	4.980	2.481	49,8
Total Impuestos	(14)	(90)	362	(452)	(124,9)	206	815	(609)	(74,7)
Intereses Minoritarios	0	(1)	(1)	0	0,0	(4)	(2)	(2)	100,0
RESULTADO NETO	318	1.996	1.508	488	32,4	7.250	4.163	3.088	74,2
RESULTADO NETO EN US\$¹		318	352	(34)	(9,7)	1.185	970	216	22,2

¹ Las cifras en US\$ se presentan como información referencial, sin que representen una base contable; los resultados se traducen al tipo de cambio promedio del período. Ver tipos de cambio en Anexo VI. El tipo de cambio está controlado en Venezuela a partir de febrero 2003.

ANEXO II

MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS, C.A. ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO ESTADOS FINANCIEROS NO AUDITADOS (En millones de bolívares)

	Trimestres finalizados en		Años finalizados en	
	Diciembre 2013	Diciembre 2012	Diciembre 2013	Diciembre 2012
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES OPERACIONALES				
Resultado neto	1.996	1.508	7.250	4.163
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por actividades operacionales -				
Provisión para cartera de créditos	876	280	1.784	918
Depreciación y amortización	97	71	316	212
Disminución de Provisión para cartera de créditos	1	(0)	(0)	(0)
Provisión para intereses por cobrar y otros activos	(1)	6	3	38
Ingreso por participación patrimonial en inversiones permanentes	(58)	(44)	(160)	(103)
Gastos por intereses minoritarios	1	1	4	2
Impuesto sobre la Renta Diferido	(36)	121	143	203
Amortización de Bienes Realizables	12	4	16	25
Provisión para indemnizaciones laborales	261	110	772	543
Pago de indemnizaciones laborales	(217)	(167)	(762)	(414)
Variación neta en cuentas operacionales -				
Intereses y comisiones por cobrar	(156)	18	(743)	(262)
Intereses y comisiones por pagar	5	(12)	26	(2)
Bienes realizables y Otros activos	(371)	(233)	(1.730)	(931)
Otros pasivos	1.784	673	4.403	3.087
Efectivo neto provisto por actividades operacionales	4.193	2.334	11.322	7.479
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSION				
Variación neta en portafolio de inversiones	(3.559)	359	(22.135)	(5.630)
Créditos otorgados	(18.573)	(22.686)	(84.900)	(76.565)
Créditos cobrados	4.729	18.495	47.904	58.134
Incorporaciones netas de bienes de uso	(53)	(40)	(353)	(262)
Efectivo neto usado en actividades de inversión	(17.455)	(3.873)	(59.484)	(24.323)
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO				
Variación neta en				
Depósitos	28.473	11.035	70.679	32.771
Pasivos financieros a corto plazo	(274)	904	(633)	(69)
Títulos valores emitidos por la institución	80	(0)	22	176
Obligaciones subordinadas	(5)	0	(5)	0
Pasivos financieros a largo plazo obtenidos	(238)	429	310	1.737
Pasivos financieros a largo plazo cancelados	18	(708)	(21)	(1.975)
Dividendos pagados en efectivo	(104)	(51)	(663)	(408)
Recompra de acciones	(4)	(0)	(7)	(3)
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento	27.947	11.609	69.682	32.229
EFFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES¹				
Aumento neto del período	14.684	10.070	21.520	15.385
Efecto por traducción del efectivo			290	
Al principio del período	38.516	21.320	31.390	16.005
Al final del período	53.200	31.390	53.200	31.390

¹ Incluye Disponibilidades e Inversiones en depósitos a plazo con vencimientos menores a 90 días.

ANEXO II

MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS, C.A. ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO ESTADOS FINANCIEROS NO AUDITADOS (En millones de bolívares)

	Capital social	Actualización del capital social	Prima en emisión de acciones	Reserva de capital	Ajuste por traducción de activos netos de filiales en el exterior	Resultados acumulados	Acciones recompradas y en poder de filiales	Acciones recompradas restringidas para el plan de opción a empleados	Superávit (déficit) no realizado por ajuste a valor de mercado de las inversiones	Total
Saldo al 31-12-2012	153	192	204	167	1.550	11.902	(7)	(49)	963	15.076
Utilidad del Periodo						2.039				2.039
Dividendos decretados						(664)				(664)
Ganancia (pérdida) no realizada en Inversiones Disponibles para la venta									(31)	(31)
Efecto por traducción de activos netos de filiales en el exterior					1.441					1.441
Saldo al 31-03-2013	153	192	204	167	2.992	13.277	(7)	(49)	932	17.861
Utilidad del Periodo						1.432				1.432
Dividendos pagados en efectivo a filiales						16				16
Ganancia (pérdida) no realizada en Inversiones Disponibles para la venta									369	369
Efecto por traducción de activos netos de filiales en el exterior					1					1
Saldo al 30-06-2013	153	192	204	167	2.993	14.726	(7)	(49)	1.301	19.680
Utilidad del Periodo						1.784				1.784
Recompra de acciones							(2)			(2)
Ganancia (pérdida) no realizada en Inversiones Disponibles para la venta									(162)	(162)
Efecto por traducción de activos netos de filiales en el exterior					9					9
Saldo al 30-09-2013	153	192	204	167	3.002	16.509	(9)	(49)	1.139	21.308
Utilidad del Periodo						1.996				1.996
Dividendos pagados en efectivo a filiales						2				3
Redención de acciones recompradas						(2)	2			-
Recompra de acciones							(4)			(4)
Ganancia (pérdida) no realizada en Inversiones Disponibles para la venta									1.352	1.352
Efecto por traducción de activos netos de filiales en el exterior					4					4
Saldo al 31-12-2013	153	192	204	167	3.006	18.505	(11)	(49)	2.491	24.658

ANEXO III

MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS, C.A. Resumen de los Estados Financieros en millones de US\$¹ e Indicadores

	Diciembre 2013	Septiembre 2013	Diciembre 2012	Δ Dic. 13 vs. Sep.13 %	Δ Dic. 13 Vs. Dic. 12 %
Disponibilidades	7.379	5.442	6.425	35,6	14,8
Portafolio de Inversiones	10.127	8.946	7.607	13,2	33,1
Cartera de Créditos. Neta	19.385	17.322	18.158	11,9	6,8
Otros Activos	1.190	1.099	1.065	8,3	11,7
TOTAL ACTIVO	US\$ 38.082	32.809	33.255	16,1	14,5
BANCA PRIVADA Y GESTION DE PATRIMONIOS	US\$ 8.034	7.319	7.569	9,8	6,1
Depósitos	31.176	26.646	26.720	17,0	16,7
Pasivos Financieros	570	648	626	(12,1)	(8,9)
Otros Pasivos	2.413	2.124	2.394	13,6	0,8
Patrimonio	3.924	3.391	3.515	15,7	11,6
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	US\$ 38.082	32.809	33.255	16,1	14,5
RESULTADO TRIMESTRAL					
Margen Financiero Bruto	653	558	583	17,0	12,0
Provisión para cartera de créditos	139	51	65	172,5	113,8
Comisiones y Otros Ingresos	322	212	321	51,9	0,3
Primas de Seguros, Netas de Siniestros	67	59	93	13,6	(28,0)
Gastos de Personal y Operativos	600	466	496	28,8	21,0
Resultado Neto del Trimestre	US\$ 318	284	352	12,0	(9,7)
Resultado Neto del Año	US\$ 1.185		970		22,2
INDICADORES RELEVANTES					
Resultado Neto del trimestre por Acción	US\$ 3,20	2,88	3,54	11,1	(9,6)
Resultado Neto del Año por Acción	US\$ 11,95		9,78		22,2
Valor Mercado Acción A	US\$ 147,99	89,11	32,64	66,1	353,4
Valor Mercado Acción B	US\$ 144,81	89,11	31,47	62,5	360,2
Valor libros por acción	38,39	33,17	34,39	15,7	11,6
Resultado Neto del Trimestre / Activo Promedio (ROA)	4,2%	4,0%	5,0%	5,0	(16,0)
Resultado Neto del Trimestre / Patrimonio Promedio (ROE)	40,2%	38,0%	47,6%	5,8	(15,5)
Resultado Neto del Año / Activo Promedio (ROA)	3,8%		3,5%		8,6
Resultado Neto del Año / Patrimonio Promedio (ROE)	36,5%		32,9%		10,9

¹ Las cifras en US\$ se presentan como información referencial, sin que representen una base contable; el balance general se traduce al tipo de cambio de cierre y los resultados al tipo de cambio promedio del período. Ver tipos de cambio en Anexo VI. El tipo de cambio está controlado en Venezuela a partir de febrero 2003.

ANEXO IV

MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS, C.A.
Clasificación de la Cartera de Créditos Consolidada
(Expresado en millones de bolívares, excepto porcentajes)

Por Actividad Económica	Diciembre 2013	%	Septiembre 2013	%	Diciembre 2012	%
Comercial	55.981	44,5	49.608	44,2	32.194	40,0
Tarjetas de Crédito	17.513	13,9	15.292	13,6	11.727	14,6
Agropecuaria	14.286	11,3	12.123	10,8	9.049	11,2
Industrial	9.033	7,2	7.723	6,9	5.618	7,0
Servicios	8.198	6,5	7.426	6,6	5.337	6,6
Adquisición Vivienda	5.300	4,2	4.997	4,5	4.170	5,2
Comercio Exterior	5.228	4,2	5.218	4,7	4.316	5,4
Préstamos para vehículos	2.368	1,9	2.381	2,1	2.276	2,8
Construcción	2.289	1,8	2.187	1,9	2.344	2,9
Otros	5.741	4,6	5.246	4,7	3.511	4,4
	125.938	100,0	112.201	100,0	80.542	100,0

Por Vencimiento	Diciembre 2013	%	Septiembre 2013	%	Diciembre 2012	%
Hasta 6 Meses	41.430	32,9	33.868	30,2	29.019	36,0
Entre 6 Meses a 1 Año	18.169	14,4	15.594	13,9	12.444	15,5
Entre 1 y 2 Años	24.795	19,7	22.817	20,3	13.191	16,4
Entre 2 y 3 Años	14.611	11,6	13.298	11,9	8.130	10,1
Entre 3 y 4 Años	5.909	4,7	6.585	5,9	4.674	5,8
Entre 4 y 5 Años	6.748	5,4	7.005	6,2	4.396	5,5
Mas de 5 Años	14.275	11,3	13.034	11,6	8.688	10,8
	125.938	100,0	112.201	100,0	80.542	100,0

Por Ubicación Geográfica Deudor	Diciembre 2013	%	Septiembre 2013	%	Diciembre 2012	%
Venezuela	94.284	74,9	81.849	72,9	60.562	75,2
Estados Unidos	19.482	15,5	18.856	16,8	11.993	14,9
México	1.343	1,1	1.109	1,0	623	0,8
Colombia	922	0,7	577	0,5	371	0,5
Brasil	1.514	1,2	1.504	1,3	1.077	1,3
Suiza	953	0,8	972	0,9	648	0,8
Perú	1.469	1,2	1.522	1,4	1.396	1,7
Otros	5.970	4,7	5.812	5,2	3.872	4,8
	125.938	100,0	112.201	100,0	80.542	100,0

Por Tipo de Riesgo	Diciembre 2013	%	Septiembre 2013	%	Diciembre 2012	%
Normal	123.573	98,1	109.571	97,7	77.332	96,0
Potencial	803	0,6	949	0,8	887	1,1
Real	1.082	0,9	1.215	1,1	1.509	1,9
Alto riesgo	399	0,3	371	0,3	695	0,9
Irrecuperable	80	0,1	95	0,1	120	0,1
	125.938	100,0	112.201	100,0	80.542	100,0

ANEXO V

Porcentaje Regulatorio de cartera de créditos por sector de la economía y tasas de interés

Sector	Porcentajes de cumplimiento	Diciembre 2013		Tasas de Interés vigente
		% mantenido	% requerido	
Agrario	Calculado sobre el promedio de la cartera de créditos bruta al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el cumplimiento es mensual. Máximo por cliente: 5% de la cartera actual. Requiere una cantidad mínima anual de clientes nuevos (personas naturales). Debe ser distribuida trimestralmente entre rubros estratégicos y no estratégicos. La concentración en rubros estratégicos no debe ser menor al 70% y los créditos a mediano y largo plazo inferior al 10% del total.	31,0% ¹	22,0%	Fijada semanalmente por el BCV. Al 31 de diciembre de 2013 es de 13%
Hipotecario	Calculado sobre la cartera de créditos bruta al 31 de diciembre de 2012, distribuido en un 6% para adquisición de viviendas, 1% para mejoras, ampliación y autoconstrucción y 13% para construcción de vivienda principal. El cumplimiento es anual.	20,8% ¹	20,0%	Establecida semestralmente por el Ministerio del Poder Popular para la Vivienda y Hábitat. Actualmente está fijada en relación a los ingresos familiares de los deudores, oscilando entre 4,66% y 10,66%
Microcréditos	3% calculado sobre la cartera de créditos bruta al 30 de junio de 2013, el cumplimiento es mensual	3,7%	3,0%	Dentro los máximos y mínimos establecidos por el BCV. Al 31 de diciembre de 2013 la tasa aplicada no podrá ser mayor a 24%
Turismo	Calculado sobre el promedio de la cartera de créditos bruta al 31 de diciembre de 2012 y 2011, cuyo cumplimiento debe ser alcanzado a más tardar al 31 de diciembre de 2013 (2,0% semestral).	4,1% ¹	4,0%	El BCV fija mensualmente una tasa preferencial al sector. Al 31 de diciembre de 2013 la tasa es de 10,02%, pudiendo en algunos casos ser disminuida hasta un 7,02% en concordancia con lo previsto en la Ley de Crédito al Sector Turismo
Manufactura	Calculado sobre la cartera de créditos bruta al 31 de diciembre de 2012, el cumplimiento es semestral.	15,1%	10,0%	Fijada por el BCV en 18%.

¹ Incluye Bs. 1.747 millones en Bonos Agrícolas emitidos por el Estado Venezolano y Entes Públicos, imputables al cumplimiento de la cartera agraria; Bs. 7.726 millones en valores Bolivarianos para la vivienda emitidos por el Fondo Simón Bolívar para la Reconstrucción S.A., imputables al cumplimiento de la cartera hipotecaria y Bs. 207 millones en acciones tipo B de la Sociedad de Garantías Recíprocas para la Pequeña y Mediana empresa del Sector Turismo, S.A., imputables al cumplimiento de la cartera turística.

ANEXO VI

Evolución de la Acción

Resultado Neto en millones de Bolívars

Indicadores sobre la acción Mercantil:

Acción tipo A:

Nro. de acciones comunes emitidas en circulación³ (Emitidas menos recompradas)

Valor de mercado en bolívars

Volumen diario de acciones promedio negociado

Valor de mercado / valor según libros por acción

Valor de mercado / utilidad neta del período por acción

Dividendos en efectivo / valor de mercado

Acción tipo B:

Nro. de acciones comunes emitidas en circulación³ (Emitidas menos recompradas)

Valor de mercado en bolívars

Volumen diario de acciones promedio negociado

Valor de mercado / valor según libros por acción

Valor de mercado / utilidad neta del período por acción

Dividendos en efectivo / valor de mercado

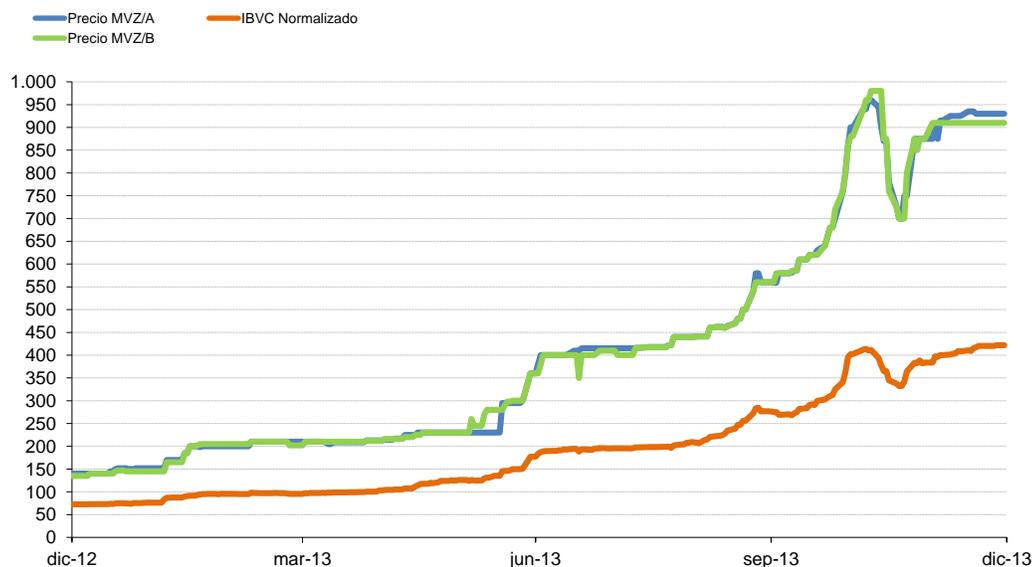
Valor según libros por acción en Bs. (Patrimonio / acciones en circulación)²

Total de acciones en circulación ponderadas

Resultado neto del ejercicio por acción (Resultado neto/acciones promedio ponderadas)

US\$	Trimestres Finalizados en		Años Finalizados en	
	Dic. 13	Dic. 12	Dic. 13	Dic. 12
318	1.996	1.508	7.250	4.163
	59.401.343	59.401.343		
147,99	929,99	140,00		
	1.766	29.610	2.142	12.979
	3,9	0,9		
	46,2	9,2	12,7	3,3
	0,1	0,4	0,7	2,9
	42.813.618	42.813.618		
144,81	910,00	135,00		
	611	7.975	2.354	5.201
	3,8	0,9		
	45,2	8,9	12,4	3,2
	0,1	0,4	0,7	3,0
38,39	241,23	147,49		
	99.154.387	99.162.954	99.158.819	99.183.159
	20,13	15,20	73,12	41,97

Cotización de la Acción de MERCANTIL tipos A y B vs. Índice Bolsa de Valores de Caracas (IBVC)



¹ Las cifras en US\$ se presentan como información referencial, sin que representen una base contable; las cifras se traducen al tipo de cambio de cierre y los resultados al tipo de cambio promedio del período. Ver tipos de cambio en Anexo VI. El tipo de cambio está controlado en Venezuela a partir de febrero 2003.

² Acciones emitidas menos acciones recompradas.

³ Ajustados por los dividendos en acciones que se consideran como acciones emitidas para el cómputo de los períodos comparados.

ANEXO VI

Resumen de indicadores Financieros

	Trimestres Finalizados en		Años Finalizados en	
	Dic. 13	Dic 12	Dic. 13	Dic 12
Indicadores de Intermediación:				
Cartera de Créditos Bruta / Depósitos	64,3%	70,3%		
Indicadores de Rendimiento:				
Margen Financiero Bruto / Activos Financieros Promedios	10,9%	10,2%	8,8%	8,5%
Comisiones y Otros Ingresos / Ingresos Totales	37,4%	41,5%	36,7%	37,4%
Resultado Neto del Ejercicio / Activo Promedio (ROA)	4,2%	5,0%	3,8%	3,5%
Resultado Neto del Ejercicio / Patrimonio Promedio (ROE)	40,2%	47,6%	36,5%	32,9%
Indicadores de eficiencia:				
Gastos Operativos / Activo Total Promedio	7,0%	6,1%	5,3%	5,4%
Gastos Operativos / Ingresos Totales	50,0%	42,6%	47,4%	47,7%
Indicadores de liquidez:				
Disponibilidades / Depósitos	23,7%	24,0%		
Disponibilidades e Inversiones / Depósitos	56,2%	52,5%		
Indicadores de calidad de cartera de créditos:				
Cartera de Créditos Vencida y en Litigio / Cartera de Créditos Bruta	0,5%	0,9%		
Provisión para Cartera de Créditos / Cartera de Créditos Vencida y en Litigio	649,3%	372,6%		
Provisión para Cartera de Créditos / Cartera de Créditos Bruta	3,3%	3,3%		
Indicadores de suficiencia patrimonial:				
Patrimonio / Activos	10,3%	10,6%		
SNV-Patrimonio/Activos ponderados por factor de riesgo (Mínimo regulatorio 8%)	18,4%	18,8%		
Número de empleados				
Empleados en Venezuela	8.944	8.829		
Empleados en el exterior	938	880		
Red de Distribución				
Oficinas en Venezuela	299	302		
Bancarias	265	268		
Seguros	34	34		
Oficinas en el Exterior	26	23		
Oficinas de Representación	5	5		
Número de cajeros automáticos (ATM)	1.432	1.392		
Número de puntos de venta (POS)	53.388	48.672		
Canal Mercantil Aliado:				
Taquillas	128	106		
Comercios	188	186		
Tipos de Cambio e inflación				
Tasa de cambio al cierre Bs./US\$ 1 (Controlado desde febrero 2003)	6,2842	4,2893		
Tasa de cambio promedio Bs./US\$ 1	6,2842	4,2893	6,1180	4,2893
Inflación de los últimos 12 meses			56,1%	20,1%

ANEXO VII

MERCANTIL C.A. BANCO UNIVERSAL Según normas de la SNV ¹ Estados Financieros Consolidados no Auditados (En millones de bolívares y US\$, excepto porcentajes)

	US\$ ¹ Dic.2013	Trimestres		Años		Dic.13 vs. Sep 13		Dic.13 vs. Dic. 12		
		Diciembre 2013	Septiembre 2013	Diciembre 2012	Dic. 13 vs. Sep 13	Dic.13 vs. Dic. 12	Bolívares	%	Bolívares	%
RESUMEN DEL BALANCE GENERAL										
ACTIVO										
Disponibilidades	7.088	44.544	33.015	26.894	11.529	34,9	17.650	65,6		
Cartera de Inversiones	7.623	47.905	38.289	18.414	9.616	25,1	29.491	160,2		
Cartera de Créditos. Neta	14.291	89.809	78.102	57.756	11.708	15,0	32.053	55,5		
Bienes de Uso y Otros Activos	564	3.545	3.015	1.932	530	17,6	1.613	83,5		
TOTAL ACTIVO	29.566	185.803	152.421	104.996	33.382	21,9	80.807	77,0		
PASIVO Y PATRIMONIO										
Depósitos	25.383	159.512	131.577	90.940	27.935	21,2	68.572	75,4		
Pasivos Financieros y Otros Pasivos	1.090	6.853	5.619	4.263	1.234	22,0	2.590	60,8		
TOTAL PASIVO	26.473	166.364	137.196	95.202	29.169	21,3	71.162	74,7		
PATRIMONIO	3.093	19.439	15.226	9.793	4.213	27,7	9.646	98,5		
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	29.566	185.803	152.421	104.996	33.382	21,9	80.807	77,0		

	US\$ ² Dic.2013	Trimestres				Años				
		Finalizados el		Finalizados el		Finalizados el		Finalizados el		
		Diciembre 2013	Diciembre 2012	Bolívares	%	Diciembre 2013	Diciembre 2012	Bolívares	%	
RESUMEN DEL ESTADO DE RESULTADOS										
Ingresos Financieros	841	5.287	3.137	2.151	68,6	16.796	10.402	6.394	61,5	
Gastos Financieros	232	1.458	958	500	52,2	4.943	3.228	1.715	53,1	
Margen Financiero Bruto	609	3.829	2.178	1.651	75,8	11.853	7.174	4.679	65,2	
Provisión para Cartera de Créditos	127	799	268	531	197,7	1.691	804	888	110,4	
Margen Financiero Neto	482	3.030	1.910	1.120	58,7	10.162	6.370	3.792	59,5	
Comisiones y Otros Ingresos	229	1.441	1.118	323	28,9	4.859	2.971	1.888	63,6	
Resultado en Operación Financiera	711	4.471	3.028	1.444	47,7	15.021	9.341	5.680	60,8	
Gastos Operativos	422	2.649	1.597	1.052	65,9	8.626	5.568	3.058	54,9	
Resultado antes de Impuestos	289	1.822	1.431	391	27,3	6.394	3.773	2.621	69,5	
Impuestos	(8)	(48)	168	(216)	(128,8)	4	448	(445)	(99,2)	
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	297	1.870	1.263	607	48,1	6.391	3.325	3.066	92,2	
RESULTADO NETO EN US\$ ²		297	294	3	0,9	1.045	775	269	34,8	

Conciliación de la Utilidad SNV con SUDEBAN (En millones de Bs.)

	Trimestres		Años	
	Finalizados el		Finalizados el	
	Diciembre 2013	Diciembre 2012	Diciembre 2013	Diciembre 2012
Resultado neto ³	2.620	1.224	6.526	3.395
Gastos adicionales de depreciación y amortización por efectos del ajuste por inflación, Ganancia en cambio y Otros	(749)	39	(135)	(70)
Resultado neto SNV	1.870	1.263	6.391	3.325
Eliminaciones Intercompañías	(5)	4	(128)	(8)
Contribución a los resultados de Mercantil	1.867	1.266	6.265	3.317

¹ Estos estados financieros se presentan de acuerdo con normas de la SNV por lo que se encuentran al valor ajustado por los efectos de la inflación hasta el 31 de diciembre de 1999 (Véase principios contables utilizados), los mismos reflejan la contribución de Mercantil Banco Universal a los resultados de Mercantil. Estas Normas de la SNV se describen en el Anexo I.

² Las cifras en US\$ se presentan como información referencial, sin que representen una base contable; el balance general se traduce al tipo de cambio de cierre y los resultados al tipo de cambio promedio del período. Ver tipos de cambio en Anexo VI. El tipo de cambio está controlado en Venezuela a partir de febrero 2003.

³ Cifras históricas de acuerdo con normas de la Superintendencia de las Instituciones del Sector Bancario en Venezuela.

ANEXO VII

MERCANTIL C.A. BANCO UNIVERSAL
Según normas de la SUDEBAN ¹
Estados Financieros Consolidados no Auditados
(En millones de bolívares y US\$, excepto porcentajes)

	US\$ ¹ Dic.2013	Trimestres		Años		Dic. 13 vs. Dic. 12		
		Diciembre 2013	Septiembre 2013	Diciembre 2012	Dic. 13 vs. Sep. 13	Dic. 13 vs. Dic. 12		
					Bolívares	%	Bolívares	2013
RESUMEN DEL BALANCE GENERAL								
ACTIVO								
Disponibilidades	7.088	44.544	33.015	26.894	11.529	34,9	17.650	65,6
Cartera de Inversiones	7.187	45.167	36.613	18.038	8.555	23,4	27.130	150,4
Cartera de Créditos. Neta	14.291	89.809	78.102	57.756	11.708	15,0	32.053	55,5
Bienes de Uso y Otros Activos	559	3.510	2.980	1.827	530	17,8	1.683	92,1
TOTAL ACTIVO	29.125	183.031	150.709	104.514	32.321	21,4	78.516	75,1
PASIVO Y PATRIMONIO								
Depósitos	25.899	162.757	133.962	92.500	28.795	21,5	70.257	76,0
Pasivos Financieros y Otros Pasivos	591	3.717	3.341	2.780	375	11,2	936	33,7
TOTAL PASIVO	26.490	166.474	137.303	95.281	29.170	21,2	71.193	74,7
PATRIMONIO	2.635	16.557	13.406	9.233	3.151	23,5	7.324	79,3
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	29.125	183.031	150.709	104.514	32.321	21,4	78.516	75,1

	US\$ ¹ Dic.2013	Trimestres		Años		Dic. 13 vs. Dic. 12		
		Diciembre 2013	Diciembre 2012	Diciembre 2013	Diciembre 2012	Bolívares	%	
RESUMEN DEL ESTADO DE RESULTADOS								
Ingresos Financieros	829	5.209	3.205	2.003	62,5	16.676	10.721	59,55
Gastos Financieros	232	1.460	969	491	50,6	5.030	3.369	49,3
Margen Financiero Bruto	597	3.749	2.236	1.513	67,6	11.646	7.352	58,4
Provisión para Cartera de Créditos	129	808	272	536	197,4	1.705	824	106,9
Margen Financiero Neto	468	2.941	1.965	976	49,7	9.941	6.528	52,3
Comisiones y Otros Ingresos	399	2.506	1.036	1.471	142,0	5.802	3.125	85,7
Resultado en Operación Financiera	867	5.448	3.001	2.447	81,5	15.743	9.653	63,1
Gastos Operativos	458	2.876	1.599	1.277	79,9	9.213	5.800	58,9
Resultado antes de Impuestos	409	2.571	1.402	1.170	83,4	6.529	3.853	69,4
Impuestos	(8)	(48)	178	(226)	(127,2)	4	458	(99,2)
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	417	2.620	1.224	1.396	114,0	6.526	3.395	92,2
RESULTADO NETO EN US\$ ²		417	285	132	46,1	1.067	792	34,8

Mercantil Banco Universal

Indicadores ¹ sobre Estados Financieros Consolidados

	Promedios del Sistema ²	Diciembre 2013	Diciembre 2012
Margen financiero bruto / activos promedios	8,1%	8,6%	8,7%
Resultado neto del ejercicio / activo promedio (ROA) ²	4,4%	4,8%	4,1%
Resultado neto del ejercicio / patrimonio promedio (ROE) ²	51,6%	52,8%	46,3%
Créditos vencidos y en litigio / créditos totales	0,6%	0,4%	0,6%
Provisión para cartera de créditos / créditos vencidos y en litigio	453,1%	913,7%	611,1%
Provisión para cartera de créditos / créditos totales	2,8%	3,9%	3,9%
Gastos de transformación / total activo promedio	4,4%	4,0%	4,3%
Patrimonio / activos	7,9%	9,0%	8,5%
Patrimonio / activos menos inversiones del estado	N.D.	10,9%	9,8%
Patrimonio / activos ponderados con base en riesgos	N.D.	19,0%	17,7%

¹ Consolidado.

² Con base en cifras anualizadas.

³ Las cifras en US\$ se presentan como información referencial, sin que representen una base contable; el balance general se traduce al tipo de cambio de cierre y los resultados al tipo de cambio promedio del período. Ver tipos de cambio en Anexo VI. El tipo de cambio está controlado en Venezuela a partir de febrero 2003.

N.D.: No disponible

ANEXO VIII

MERCANTIL COMMERCEBANK FLORIDA BANCORP Según normas de la SNV¹ Estados Financieros Consolidados no Auditados (En millones de US\$, excepto porcentajes)

	Δ		Δ			
	Diciembre 2013	Septiembre 2013	Diciembre 2012	Dic. 13 vs. Sep. 13 Dólares %	Dic. 13 vs. Dic. 12 Dólares %	
RESUMEN DEL BALANCE GENERAL						
ACTIVO						
Disponibilidades	127	182	145	(55) (30,1)	(18) (12,6)	
Portafolio de Inversiones	1.770	1.939	2.122	(169) (8,7)	(352) (16,6)	
Cartera de Créditos, neta	4.747	4.542	4.372	205 4,5	375 8,6	
Bienes de Uso y Otros	156	184	148	(28) (15,0)	8 5,2	
TOTAL ACTIVO	6.800	6.846	6.787	(46) (0,7)	12 0,2	
PASIVO Y PATRIMONIO						
Depósitos	5.530	5.477	5.330	54 1,0	201 3,8	
Pasivos Financieros. Otros Pasivos y Obligaciones Subordinadas	641	747	845	(106) (14,2)	(204) (24,1)	
TOTAL PASIVO	6.171	6.224	6.175	(52) (0,8)	(3) (0,1)	
PATRIMONIO	628	622	613	6 1,0	16 2,5	
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	6.800	6.846	6.787	(46) (0,7)	12 0,2	

	Trimestres				Años			
	Finalizados en		Δ		Finalizados en		Δ	
	Diciembre 2013	Diciembre 2012	Dólares	%	Diciembre 2013	Diciembre 2012	Dólares	%
RESUMEN DEL ESTADO DE RESULTADOS								
Ingresos Financieros	44	45	(1)	(2,6)	172	184	(13)	(6,9)
Gastos Financieros	7	7	(0)	(2,6)	27	33	(5)	(16,2)
Margen Financiero Bruto	37	38	(1)	(2,7)	144	152	(7)	(4,9)
Provisión para Cartera de Créditos	0	2	(2)	(93,0)	0	24	(24)	(98,8)
Margen Financiero Neto	36	36	1	2,4	144	128	16	12,8
Comisiones y Otros Ingresos	11	16	(5)	(31,3)	52	60	(9)	(14,3)
Resultado en Operación Financiera	47	52	(4)	(8,1)	196	188	8	4,1
Gastos Operativos	39	38	1	2,6	151	146	5	3,3
Resultado antes de Impuestos	9	14	(5)	(37,0)	45	42	3	6,8
Impuestos	1	(1)	2	(193,9)	4	8	(4)	(48,5)
RESULTADO NETO EN US\$²	8	15	(7)	(46,7)	40	34	7	19,3

Conciliación de la Utilidad SNV con USGAAP (En millones de US\$)

	Trimestres		Años	
	Finalizados en		Finalizados en	
	Diciembre 2013	Diciembre 2012	Diciembre 2013	Diciembre 2012
Resultado neto Commercebank N.A. Consolidado	7	10	34	32
Resultado neto Holding y Otras Filiales	(1)	(1)	4	(6)
Resultado neto Commercebank Florida Bancorp	6	9	29	26
Impuesto sobre la renta diferido	2	6	4	7
Provisión bienes realizables	0	0	(1)	2
Otros	(0)	(1)	(1)	(1)
Contribución a los resultados de Mercantil¹	8	15	40	34

¹ Estos estados financieros se presentan de acuerdo con normas de la SNV (Véase Principios Contables Utilizados) para reflejar la contribución de Mercantil Commercebank Florida Bancorp a los resultados del Mercantil. Estas Normas de la SNV se describen en el Anexo I.

ANEXO VIII

MERCANTIL COMMERCEBANK N.A.
Según normas USGAAP
Estados Financieros Consolidados no Auditados
(En millones de US\$, excepto porcentajes)

	△		△		△		
	Diciembre 2013	Septiembre 2013	Diciembre 2012	Dic. 13 vs. Sep. 13 Dólares	%	Dic. 13 vs. Dic. 12 Dólares	%
RESUMEN DEL BALANCE GENERAL							
ACTIVO							
Disponibilidades	12	16	13	(4)	(23,3)	(1)	(5,1)
Portafolio de Inversiones	1.882	2.103	2.253	(220)	(10,5)	(371)	(16,5)
Cartera de Créditos. Neta	4.750	4.544	4.371	206	4,5	379	8,7
Bienes de Uso y Otros	176	205	182	(30)	(14,4)	(6)	(3,5)
TOTAL ACTIVO	6.820	6.868	6.820	(48)	(0,7)	1	0,0
PASIVO Y PATRIMONIO							
Depósitos	5.559	5.501	5.366	59	1,0	194	3,6
Pasivos Financieros. Otros Pasivos y Obligaciones Subordinadas	650	539	650	735	(111,0)	(17,1)	(196,0)
TOTAL PASIVO	6.099	6.151	6.101	(52)	(0,8)	(2)	0,0
PATRIMONIO	722	717	719	4	0,6	3	0,4
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	6.820	6.868	6.820	(48)	(0,7)	1	0,0

	Trimestres				Años			
	Finalizados en		△		Finalizados en		△	
	Diciembre 2013	Diciembre 2012	Dólares	%	Diciembre 2013	Diciembre 2012	Dólares	%
RESUMEN DEL ESTADO DE RESULTADOS								
Ingresos Financieros	43	45	(2)	(3,4)	171	184	(13)	(7,1)
Gastos Financieros	5	6	(0)	(3,2)	21	26	(5)	(19,9)
Margen Financiero Bruto	38	39	(1)	(3,4)	150	158	(8)	(4,9)
Provisión para Cartera de Créditos	0	2	(2)	(93,0)	0	24	(24)	(98,8)
Margen Financiero Neto	38	37	1	1,4	150	134	16	11,9
Comisiones y Otros Ingresos	10	15	(6)	(37,6)	48	57	(9)	(15,7)
Resultado en Operación Financiera	47	53	(5)	(10,0)	198	191	7	3,7
Gastos Operativos	36	36	0	0,1	145	141	4	3,1
Resultado antes de Impuestos	11	16	(5)	(32,9)	53	50	3	5,4
Impuestos	3	6	(3)	(43,9)	19	19	0	1,9
RESULTADO NETO EN US\$²	7	10	(3)	(26,5)	34	32	2	7,5

Mercantil Commercebank, N.A.
Indicadores

	Grupo Similar ¹	Diciembre 2013	Diciembre 2012
Margen financiero bruto / activos financieros promedios	3,5%	2,3%	2,4%
Resultado neto del ejercicio / activo promedio (ROA) ²	1,0%	0,5%	0,5%
Resultado neto del ejercicio / patrimonio promedio (ROE) ²	9,1%	4,7%	4,5%
Créditos sin devengo de intereses / créditos totales	1,2%	0,7%	1,9%
Provisión para cartera de créditos / créditos totales	1,5%	1,3%	1,5%
Gastos operativos / activo promedio	2,7%	2,1%	2,1%
Patrimonio / activos	N.D.	10,3%	9,9%
Patrimonio / activos ponderados con base en riesgos	N.D.	16,2%	17,3%

¹ Con base a cifras de septiembre de 2013.

² Con base a cifras anualizadas.

N.D.: No disponible

ANEXO IX

MERCANTIL SEGUROS Según normas de la SNV ¹ Estados Financieros Consolidados no Auditados (En millones de bolívares y US\$, excepto porcentajes)

	US\$ ¹ Dic.2013	Trimestres				Años			
		Finalizados en		Finalizados en		Finalizados en		Finalizados en	
		Diciembre 2013	Septiembre 2013	Diciembre 2012	Dic. 13 vs. Sep. 13 Bolívares %	Diciembre 2013	Diciembre 2012	Dic. 13 vs. Dic. 12 Bolívares %	Dic. 13 vs. Dic. 12 Bolívares %
RESUMEN DEL BALANCE GENERAL									
ACTIVO									
Disponibilidades	258	1.621	623	357	998	160,2	1.264	353,6	
Portafolio de Inversiones	994	6.247	6.151	4.681	96	1,6	1.566	33,5	
Primas por Cobrar	254	1.596	1.353	955	243	17,9	641	67,1	
Bienes de Uso	41	259	250	212	9	3,7	47	22,1	
Otros Activos	154	962	954	653	8	0,9	309	47,4	
TOTAL ACTIVO	1.701	10.685	9.331	6.858	1.354	14,5	3.827	55,8	
PASIVO Y PATRIMONIO									
Primas por Devengar	534	3.355	2.781	2.317	574	20,6	1.038	44,8	
Reservas	288	1.808	1.765	1.179	43	2,4	629	53,3	
Pasivos Financieros	68	430	350	0	80	100,0	430	100,0	
Cuentas por Pagar Reaseguradoras	87	544	395	287	149	37,8	257	89,6	
Otras provisiones y otros pasivos	141	887	830	743	57	6,8	143	19,3	
TOTAL PASIVO	1.118	7.024	6.121	4.527	903	14,7	2.497	55,2	
PATRIMONIO	583	3.661	3.210	2.332	451	14,1	1.330	57,0	
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1.701	10.685	9.331	6.858	1.354	14,5	3.827	55,8	

	US\$ ¹ Dic.2013	Trimestres				Años			
		Finalizados en		Finalizados en		Finalizados en		Finalizados en	
		Diciembre 2013	Diciembre 2012	Bolívares	%	Diciembre 2013	Diciembre 2012	Bolívares	%
RESUMEN DEL ESTADO DE RESULTADOS									
Primas Devengadas Cobradas	407	2.559	1.979	580	29,3	8.698	6.162	2.536	41,2
Siniestros Incurridos	(251)	(1.580)	(1.283)	(296)	23,1	(5.605)	(3.940)	(1.665)	42,3
Comisiones y Gastos de Adquisición	(78)	(489)	(301)	(189)	62,7	(1.495)	(1.003)	(492)	49,1
Gastos de Administración	(40)	(254)	(148)	(106)	71,7	(818)	(582)	(236)	40,6
Aportes y contribuciones	(20)	(124)	(99)	(25)	25,4	(426)	(311)	(115)	36,9
Resultado Técnico	18	112	148	(36)	(24,3)	355	327	28	8,6
Ingreso de Inversiones	54	341	273	68	25,0	909	658	251	38,1
Utilidades Cambiarias	0	0	(4)	4	(103,5)	172	183	(11)	(6,0)
Impuestos y Contribuciones	11	71	(47)	118	(250,3)	(84)	(103)	19	(18,7)
Contratos de exceso de pérdida	(14)	(89)	(42)	(47)	112,8	(124)	(124)	(0)	0,2
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	69	434	327	106	32,5	1.227	941	287	30,5
RESULTADO NETO EN US\$ ²		69	76	(7)	(9,5)	201	219	(19)	(8,5)

Cconciliación de la Utilidad SNV con SUDESEG (En millones de Bs.)

	Trimestres				Años			
	Finalizados en		Finalizados en		Finalizados en		Finalizados en	
	Diciembre 2013	Diciembre 2012	Diciembre 2013	Diciembre 2012	Diciembre 2013	Diciembre 2012	Diciembre 2013	Diciembre 2012
Resultado neto Mercantil Seguros Consolidado	460	319	1.306	825				
Devengo de Primas	-	1	5	4				
Diferencial cambiario	-	(4)	(59)	104				
Otros	(26)	12	(25)	9				
Resultado neto SNV	434	327	1.227	941				
Eliminaciones intercompañías	(89)	-	(75)	-				
Contribución a los resultados de Mercantil	345	327	1.152	941				

¹ Estos estados financieros se presentan de acuerdo con normas de la SNV por lo que se encuentran al valor ajustado por los efectos de la inflación hasta el 31 de diciembre de 1999 (Véase principios contables utilizados). Los mismos reflejan la contribución de Mercantil Seguros a los resultados de Mercantil. Estas Normas de la SNV se describen en el Anexo I.

² Las cifras en US\$ se presentan como información referencial, sin que representen una base contable; el balance general se traduce al tipo de cambio de cierre y los resultados al tipo de cambio promedio del período. Ver tipos de cambio en Anexo VI. El tipo de cambio está controlado en Venezuela a partir de febrero 2003.

ANEXO IX

MERCANTIL SEGUROS Según normas de la Superintendencia de la Actividad Aseguradora Estados Financieros Consolidados no Auditados (En millones de bolívares y US\$, excepto porcentajes)

	US\$ ¹ Dic.2013	Trimestres		Años		Dic. 13 vs. Dic. 12		
		Diciembre 2013	Septiembre 2013	Diciembre 2012	Dic. 13 vs. Sep. 13	Dic. 13 vs. Dic. 12		
					Bolívares	%	Bolívares	%
RESUMEN DEL BALANCE GENERAL								
ACTIVO								
Inversiones Aptas Reservas Técnicas	1.125	7.068	6.228	4.724	840	13,5	2.344	49,6
Inversiones No Aptas Reservas Técnicas	326	2.050	1.238	1.000	812	65,6	1.049	104,9
Otros Activos	228	1.430	1.194	947	236	19,8	483	51,0
TOTAL ACTIVO	1.679	10.547	8.660	6.671	1.887	21,8	3.877	58,1
PASIVO Y PATRIMONIO								
Reservas Técnicas	822	5.163	4.547	3.498	616	13,5	1.665	47,6
Otras provisiones y otros pasivos	227	1.428	1.256	936	172	13,7	492	52,5
TOTAL PASIVO	1.049	6.591	5.803	4.434	788	13,6	2.157	48,6
PATRIMONIO	630	3.957	2.857	2.236	1.100	38,5	1.720	76,9
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1.679	10.547	8.660	6.671	1.887	21,8	3.877	58,1

	US\$ ¹ Dic.2013	Trimestres				Años			
		Finalizados en		Finalizados en		Finalizados en		Finalizados en	
		Diciembre 2013	Diciembre 2012	Bolívares	%	Diciembre 2013	Diciembre 2012	Bolívares	%
RESUMEN DEL ESTADO DE RESULTADOS									
Primas Devengadas Cobradas	407	2.559	1.978	581	29,4	8.693	6.159	2.535	41,2
Siniestros Incurridos	(251)	(1.580)	(1.283)	(296)	23,1	(5.605)	(3.940)	(1.665)	42,3
Comisiones y Gastos de Adquisición	(74)	(463)	(313)	(150)	47,9	(1.470)	(1.011)	(458)	45,3
Gastos de Administración	(40)	(254)	(148)	(106)	71,7	(818)	(582)	(236)	40,6
Aportes y contribuciones	(20)	(124)	(99)	(25)	25,4	(426)	(311)	(115)	36,9
Resultado Técnico	22	138	135	3	2,4	375	314	61	19,3
Ingreso de Inversiones	54	340	273	68	24,8	909	658	250	38,0
Utilidades Cambiarias	0	0	0	0	132,7	230	79	151	192,4
Impuestos y Contribuciones	11	71	(47)	118	(250,3)	(84)	(103)	19	(18,7)
Contratos de exceso de pérdida	(14)	(89)	(42)	(47)	112,8	(124)	(124)	(0)	0,2
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	73	460	319	141	44,3	1.306	825	482	58,4
RESULTADO NETO EN US\$²		73	74	(1)	(1,5)	213	192	21	11,0

Mercantil Seguros Indicadores

(En millones de Bs., excepto porcentajes y número de asegurados)

	Trimestres		Años	
	Finalizados en		Finalizados en	
	Diciembre 2013	Diciembre 2012	Diciembre 2013	Diciembre 2012
Primas Cobradas	3.394	2.498	10.379	7.166
Participación en el Mercado	12,3% ²	11,8%		
Patrimonio / Total Activo	37,5%	33,5%		
Siniestros Incurridos / Primas Devengadas	61,7%	64,9%	64,5%	64,0%
Comisiones y Gastos Adquisición / Primas Devengadas	18,1%	15,8%	16,9%	16,4%
Gastos Administrativos / Primas Devengadas	9,9%	7,5%	9,4%	9,4%
Índice Combinado (%) ³	94,6%	88,2%	95,7%	89,8%
Número de Asegurados ⁴	1.706.656	1.503.914		

¹ Las cifras en US\$ se presentan como información referencial, sin que representen una base contable; el balance general se traduce al tipo de cambio de cierre y los resultados al tipo de cambio promedio del período. Ver tipos de cambio en Anexo VI. El tipo de cambio está controlado en Venezuela a partir de febrero 2003.

² Participación de mercado al 31/12/2013

³ Índice combinado = (Siniestros + Comisiones + Gastos de administración) / Primas

⁴ En números completos

ANEXO X
Principales Indicadores Macroeconómicos

	AÑOS		TRIMESTRES							
	2012	2012	I 12	II 12	III 12	IV 11	I 13	II 13	III 13	IV 13
Producto Interno Bruto. Var.% ¹										
Consolidado	5,6	ND	5,9	5,6	5,5	5,5	0,5	2,6	ND	ND
Actividades Petroleras	1,4	ND	2,2	1,1	1,1	1,1	0,9	1,3	ND	ND
Actividades No Petroleras	5,8	ND	6,1	6,0	5,6	5,4	0,5	2,9	ND	ND
Otros Impuestos Netos sobre los Productos	9,1	ND	8,7	8,2	9,5	9,8	0,1	1,7	ND	ND
Inflación al Consumidor – Área Metropolitana de Caracas (%) ²	19,5	53,2	14,9	17,2	16,6	30,1	33,9	75,0	49,8	47,7
Desempleo (%) ³	7,4	7,5	9,3	8,3	7,8	6,9	8,5	7,8	ND	6,6
Índice de Remuneraciones. Var.% ¹	23,6	ND	39,5	29,4	22,7	23,6	21,7	22,8	ND	ND
Liquidez Monetaria. Var.% ¹	60,1	68,8	53,9	53,1	50,3	60,1	60,6	66,8	70,4	68,8
Tasas de Interés de Fin de Período (%) ⁴										
Seis Principales Bancos Comerciales y Universales										
Activa	15,6	15,1	15,4	16,3	16,8	15,6	15,3	15,3	15,7	15,1
Depósitos de Ahorro	12,5	14,0	12,5	12,5	12,5	12,5	12,5	12,5	12,5	14,0
Depósitos a Plazo 90 días	14,6	14,5	14,5	14,5	14,5	14,6	14,5	14,5	14,5	14,5
Tipo de Cambio de Compra (Preferencial)										
Fin de Período (Bs/US\$) ⁷	4.289,3	6.284,2	4.289,3	4.289,3	4.289,3	4.289,3	6.284,2	6.284,2	6.284,2	6.284,2
Promedio (Bs/US\$) ⁷	4.289,3	6.284,2	4.289,3	4.289,3	4.289,3	4.289,3	6.284,2	6.284,2	6.284,2	6.284,2
Depreciación fin de período (%) ²	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Tipo de Cambio de Compra (Petrolero)										
Fin de Período (Bs/US\$) ⁷	4.289,3	6.284,2	4.289,3	4.289,3	4.289,3	4.289,3	6.284,2	6.284,2	6.284,2	6.284,2
Promedio (Bs/US\$) ⁷	4.289,3	6.284,2	4.289,3	4.289,3	4.289,3	4.289,3	6.284,2	6.284,2	6.284,2	6.284,2
Depreciación fin de período (%) ²	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Sector Externo (Millones de US\$)										
Balanza Comercial ⁵										
Exportaciones Petroleras	38.001	ND	12.020	10.580	8.616	6.785	8.239	8.864	21.456	ND
Exportaciones No Petroleras	3.771	ND	1.059	1.021	846	845	872	810	775	ND
Importaciones	(59.339)	ND	13.716	13.088	14.694	17.841	14.142	13.257	12.040	ND
Reservas Internacionales BCV	29.887	21.482	27.587	28.424	25.887	29.887	27.101	25.801	22.717	21.482
FEM	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3
Precio de Exportación de Petróleo Promedio (US\$/b)	103,4	99,5	112,0	103,5	100,0	98,3	103,8	100,0	104,6	96,6
Producción Promedio de Crudo (Miles bd)	2.545	2.776	2.638	2.662	2.680	2.730	2.728	2.714	2.692	ND
Gestión Financiera Gobierno Central (Millones de Bs.)										
Ingresos No Petroleros	192.339	245.990	42.844	45.386	48.182	55.927	58.281	62.393	ND	54.382
Gasto Ejecutado por la Tesorería Nacional ⁶	414.000	511.615	85.274	86.920	105.093	136.713	108.205	97.863	ND	222.385

¹ Variación con respecto al mismo período del año anterior

² Cifras anuales Dic-Dic. Cifras trimestrales anualizadas

³ Las cifras anuales corresponden al segundo semestre

⁴ Las cifras anuales corresponden a promedios ponderados

⁵ Cifras de balanza de pagos

⁶ No incluye Pagos de Deuda Pública y está sujeta a la disponibilidad de las respectivas órdenes de pago.

⁷ Tipo de Cambio en US\$/1 Comparativo. Al 01/01/2008 comienza a registrarse el Decreto de Reconversión Monetaria.

ND: No Disponible

FEM: Fondo de Estabilización Macroeconómica

Fuente: BCV. MF. INE. MEP. Bloomberg y Cálculos Propios