

PROSPECTO EMISIÓN DE PAPELES COMERCIALES AL PORTADOR Emisión 2022-I

**MONTO MÁXIMO AUTORIZADO PARA CIRCULAR:
HASTA POR EL MONTO QUE SEA MAYOR ENTRE (I) DOS MILLONES DOSCIENTOS MIL BOLÍVARES (BS. 2.200.000,00) Y (II) EL EQUIVALENTE EN BOLÍVARES A LA CANTIDAD DE QUINIENTOS MIL DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (US\$ 500.000,00) DETERMINADO AL TIPO DE CAMBIO DE REFERENCIA PUBLICADO POR EL BANCO CENTRAL DE VENEZUELA A LA FECHA DE SU AUTORIZACIÓN**

La presente Emisión de Papeles Comerciales al Portador se ofrece con base en lo aprobado en la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de Mercantil Servicios Financieros C.A. ("el Emisor"), celebrada el 25 de septiembre 2020 y por lo acordado por la Junta Directiva del Emisor celebrada el 25 de marzo de 2022.

MONTO MÁXIMO AUTORIZADO PARA CIRCULAR	HASTA POR EL MONTO QUE SEA MAYOR ENTRE (I) DOS MILLONES DOSCIENTOS MIL BOLÍVARES (BS. 2.200.000,00) Y (II) EL EQUIVALENTE EN BOLÍVARES A LA CANTIDAD DE QUINIENTOS MIL DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (US\$ 500.000,00), DETERMINADO AL TIPO DE CAMBIO DE REFERENCIA PUBLICADO POR EL BANCO CENTRAL DE VENEZUELA A LA FECHA DE SU AUTORIZACIÓN, EN CUALQUIER MOMENTO DURANTE LA VIGENCIA DE LA AUTORIZACIÓN.
SERIES	UNA O VARIAS SERIES, SIMULTÁNEAS O SUCESIVAS, DENTRO DEL LÍMITE AUTORIZADO. NINGUNA DE LAS SERIES PODRÁ SER INFERIOR AL DIEZ POR CIENTO (10%) DEL MONTO MÁXIMO AUTORIZADO.
VENCIMIENTO	NO INFERIOR A 15 DÍAS NI SUPERIOR A 360 DÍAS. EL PLAZO DE VENCIMIENTO NO PODRÁ SER ANTICIPADO Y NO PODRÁ SER POSTERIOR A LA FECHA DE EXPIRACIÓN DE LA AUTORIZACIÓN (VER PUNTO 1.4 "PLAZOS").
MACROTÍTULOS	CADA SERIE ESTARÁ REPRESENTADA POR UN MACROTÍTULO POR EL VALOR TOTAL DE LA SERIE (VER PUNTO 1.8 "CUSTODIA DE LOS MACROTÍTULOS").
PRECIO Y RENDIMIENTO	A LA PAR, CON PRIMA O A DESCUENTO, DE ACUERDO CON LA DETERMINACIÓN QUE SE HAGA EN EL MOMENTO DE LA EMISIÓN DE CADA SERIE. LA TASA DE INTERÉS Y/O RENDIMIENTO QUE DEVENGARÁN LOS PAPELES COMERCIALES SERÁN DETERMINADOS PARA CADA SERIE PREVIO AL COMIENZO DE LA COLOCACIÓN PRIMARIA (VER 1.5 "PRECIO Y RENDIMIENTO").
AGENTES DE COLOCACIÓN	MERCANTIL MERINVEST, CASA DE BOLSA, C.A. (VER 1.6 "COLOCACIÓN").
SISTEMA DE COLOCACIÓN	A MAYORES ESFUERZOS (VER 1.6 "COLOCACIÓN").
AGENTE DE PAGO	MERCANTIL C.A., BANCO UNIVERSAL Y/O C.V.V. CAJA VENEZOLANA DE VALORES, S.A. (VER PUNTO 1.9 "PAGO DE LOS MACROTÍTULOS").
AGENTE DE CUSTODIA	C.V.V. CAJA VENEZOLANA DE VALORES, S.A. (VER PUNTO 1.8 "CUSTODIA DE LOS MACROTÍTULOS").
CALIFICACIONES DE RIESGO	CLAVE, SOCIEDAD CALIFICADORA DE RIESGO, C.A., OTORGÓ A LA EMISIÓN 2022-I LA CALIFICACIÓN CATEGORÍA "A", SUBCATEGORÍA "A2". A1A CALIFICADORES, SOCIEDAD CALIFICADORA DE RIESGO, C.A., OTORGÓ A LA EMISIÓN 2022-I LA CALIFICACIÓN CATEGORÍA "A", SUBCATEGORÍA "A2".
REPRESENTANTE COMUN	BANCO PROVINCIAL, S.A., BANCO UNIVERSAL.

CERTIFICACIÓN DE LA SUPERINTENDENCIA NACIONAL DE VALORES

"LA SUPERINTENDENCIA NACIONAL DE VALORES CERTIFICA QUE SE HAN CUMPLIDO LAS DISPOSICIONES DE LAS NORMAS RELATIVAS A LA OFERTA PÚBLICA, COLOCACIÓN Y PUBLICACIÓN DE LAS EMISIONES DE VALORES EN LO QUE RESPECTA A LA SOLICITUD DE AUTORIZACIÓN PARA HACER OFERTA PÚBLICA EN LOS TÉRMINOS Y CONDICIONES QUE SE DESCRIBEN EN ESTE PROSPECTO. NO CERTIFICA LA CALIDAD DE LA INVERSIÓN".

La autorización de la presente Emisión de Papeles Comerciales fue otorgada por la Superintendencia Nacional de Valores, según Providencia N° 073/2022 de fecha 17 de mayo de 2022, quedó inscrita en el Registro Nacional de Valores en la misma fecha y tendrá una vigencia de un (1) año calendario, contado a partir del día siguiente de la fecha de emisión de la primera serie.

Fecha máxima para realizar la oferta pública: 17 de agosto de 2022.

INFORMACIÓN PERIÓDICA DISPONIBLE

El Emisor ha cumplido con los requisitos de aprobación establecidos por la Superintendencia Nacional de Valores (SUNAVAL). Este Prospecto contiene toda la información obligatoria que debe ser incluida en el mismo. La información no requerida en el Prospecto se encuentra a disposición del público en el Registro Nacional de Valores (R.N.V.).

Las declaraciones hechas en este Prospecto en relación con contratos, acuerdos, u otros documentos entregados, se hacen a modo referencial de las materias relacionadas.

Los documentos de inscripción (incluyendo la documentación completa) pueden ser consultados por el público en el R.N.V. llevado por la Superintendencia Nacional de Valores, ubicado en la Av. Francisco Solano López entre Calle San Gerónimo y Av. Los Jabillos, Edif. Superintendencia Nacional de Valores, Parroquia El Recreo, Sabana Grande, Caracas, Venezuela.

El Emisor podrá solicitar en cualquier momento la inscripción de cualquiera de las series que integren la Emisión 2022-I en la Bolsa Pública de Valores Bicentenario (B.P.V.B.) o en la Bolsa de Valores de Caracas, C.A. (BVC), tanto para la colocación primaria de la respectiva serie, como para la posterior negociación de los papeles comerciales en el mercado secundario, cumpliendo con lo establecido en el Reglamento Interno de la Bolsa correspondiente. En dicho caso, copias de los requerimientos exigidos, reportes y otras informaciones estarán disponibles en las oficinas de la Superintendencia Nacional de Valores.

El Emisor se encuentra sujeto a los requerimientos del Decreto con Rango, Valor y Fuerza de Ley de Mercado de Valores, de las normas emanadas de la Superintendencia Nacional de Valores y, una vez que se inscriban en ellas las series, de la Bolsa Pública de Valores Bicentenario y/o de la Bolsa de Valores de Caracas C.A. En particular, el Emisor deberá suministrar a la SUNAVAL la información señalada en el "DECRETO CON RANGO, VALOR Y FUERZA DE LEY DE MERCADO DE VALORES", en las "NORMAS RELATIVAS A LA INFORMACIÓN ECONOMICA Y FINANCIERA QUE DEBEN SUMINISTRAR LAS PERSONAS SOMETIDAS AL CONTROL DE LA SUPERINTENDENCIA NACIONAL DE VALORES", en las "NORMAS RELATIVAS A LA OFERTA PÚBLICA, COLOCACIÓN Y PUBLICACIÓN DE LAS EMISIONES DE VALORES" y en las demás normas emanadas de la SUNAVAL que sean aplicables.

1 INFORMACIÓN BÁSICA SOBRE LA EMISIÓN

1.1 Tipo de Valor

Papeles Comerciales al Portador.

1.2 Monto Máximo Autorizado

El monto máximo de Papeles Comerciales al Portador que podrá estar en circulación, en cualquier momento durante la vigencia de la autorización, será hasta aquel que sea mayor entre (I) Dos Millones Doscientos Mil Bolívares (Bs. 2.200.000,00) y (II) el equivalente en Bolívares a Quinientos Mil Dólares de los Estados Unidos de América (US\$ 500.000,00), determinada dicha equivalencia al tipo de cambio de referencia publicado por el Banco Central de Venezuela, a la fecha de su autorización.

La autorización tendrá una vigencia de un (1) año contado a partir del día siguiente de la fecha de emisión de la primera serie, la cual deberá ofertarse públicamente dentro de los tres (3) meses siguientes a la fecha de la aprobación de la Emisión otorgada por la Superintendencia Nacional de Valores.

1.3 Emisión

La Emisión de Papeles Comerciales al Portador podrá efectuarse en una o varias series, simultáneas o sucesivas, dentro del referido límite que sea mayor entre (I) Dos Millones Doscientos Mil Bolívares (Bs. 2.200.000,00) y (II) el equivalente en Bolívares a Quinientos Mil Dólares de los Estados Unidos de América (US\$ 500.000,00), determinada dicha equivalencia al tipo de cambio de referencia publicado por el Banco Central de Venezuela, a la fecha de su autorización. Ninguna de las series podrá ser inferior al diez por ciento (10%) del monto máximo autorizado. La Superintendencia Nacional de Valores podrá establecer un porcentaje diferente cuando a su juicio el Emisor, mediante solicitud motivada, así lo justifique.

La Emisión está dirigida exclusivamente a los Inversionistas Profesionales o Institucionales de los Agentes de Colocación, éstos según se definen en el numeral 30 del artículo 6 de las "Normas relativas a la Oferta Pública, Colocación y Publicación de las Emisiones de Valores", y a las personas naturales y jurídicas que en virtud de su Perfil de Inversionista hayan sido calificadas por los Agentes de Colocación como sofisticadas y capaces de evaluar y entender el riesgo propio de cualesquiera de las actividades del mercado de valores ("inversionistas institucionales"). En este sentido, la Emisión no está dirigida, y por lo tanto no podrá ser ofrecida, a los pequeños inversores.

Los Papeles Comerciales al Portador no podrán ser adquiridos de ninguna manera por personas naturales o jurídicas que sean nacionales o residentes fiscales de los Estados Unidos de América, en lo sucesivo denominadas en su conjunto como "ciudadanos de los Estados Unidos". La definición de nacionales o residentes fiscales de los Estados Unidos deberá entenderse conforme a la normativa legal de dicho país. Del mismo modo, los Papeles Comerciales al Portador tampoco podrán ser vendidos o de cualquier otra forma transferidos a ciudadanos de los Estados Unidos luego de su colocación primaria.

1.4 Plazos

Las series que integren la presente Emisión tendrán un vencimiento fijo no inferior a 15 días ni superior a 360 días. El plazo de vencimiento no podrá ser anticipado y no podrá ser posterior a la fecha de expiración de la autorización otorgada por la Superintendencia Nacional de Valores. Únicamente, en caso de mora, la Asamblea de los tenedores de los Papeles Comerciales podrá convenir en un plazo mayor (Artículo N° 72 de las Normas Relativas a la Oferta Pública, Colocación y Publicación de las Emisiones de Valores).

1.5 Precio y Rendimiento

La Tasa de Interés y/o rendimiento que devengarán los Papeles Comerciales serán determinados para cada serie previo al comienzo de la colocación primaria, y se indicarán en el Aviso de Oferta Pública que se publique notificando el inicio de la colocación de cada serie.

La colocación de la Emisión por series se hará a valor par, con prima o a descuento, de acuerdo con la determinación que se haga en el momento de la emisión de cada serie. La respectiva Tasa de Interés y el rendimiento efectivo proporcionado por cada serie, se determinará en el momento de su colocación inicial y constará en el respectivo Macrotítulo.

Los detalles relativos al precio y rendimiento de los Papeles Comerciales se explicarán en el Aviso de Oferta Pública correspondiente a cada una de las series.

1.6 Colocación

El coordinador y líder de la colocación de la Emisión 2022-I de Papeles Comerciales al Portador será Mercantil Merinvest Casa de Bolsa, C.A. (“Agente Líder de Colocación”), quién será el responsable de la coordinación, control y colocación de los Papeles Comerciales.

El Emisor podrá designar, previo a la salida de la Oferta, otros Agentes de Colocación para que formen parte también del Sindicato de Colocación. La colocación se realizará a través del sistema de colocación “A MAYORES ESFUERZOS” o a través de otro sistema de colocación previsto en la legislación vigente.

Cada miembro del Sindicato de Colocación suscribirá un contrato de colocación con el Emisor que regulará la relación entre ellos. Los agentes de Colocación podrán utilizar agentes de distribución, a sus propios costos, previa aprobación de Emisor.

Los Agentes de Colocación y de Distribución que coloquen la Emisión 2022-I, entregarán a sus clientes un recibo por el valor efectivo de los títulos colocados, el cual incluye el precio de los títulos más los intereses acumulados que correspondan según el día de la venta. Igualmente entregarán diariamente al Emisor, el valor de las ventas efectuadas, conjuntamente con un detalle de cada operación. A su vez, el Agente Custodio entregará, a solicitud del inversionista, un Certificado de Custodia.

Adicionalmente, por decisión del Emisor, la colocación primaria de cualquiera de las series de Papeles Comerciales que se emitan bajo la presente Emisión podrá ser ejecutada directamente por los Agentes de Colocación, por la Bolsa Pública de Valores Bicentenario o a través de la Bolsa de Valores de Caracas, C.A. Para estos efectos, el Emisor acordará con los Agentes de Colocación; la Bolsa Pública de Valores Bicentenario y la Bolsa de Valores de Caracas, C.A., los mecanismos más expeditos para la eficiente colocación de dichas series.

Los sujetos obligados que participen en la colocación primaria, deberán cumplir con las disposiciones contenidas en las “NORMAS RELATIVAS A LA ADMINISTRACIÓN Y FISCALIZACIÓN DE LOS RIESGOS RELACIONADOS CON LOS DELITOS DE LEGITIMACIÓN DE CAPITALES, FINANCIAMIENTO AL TERRORISMO, FINANCIAMIENTO A LA PROLIFERACIÓN DE ARMAS DE DESTRUCCIÓN MASIVA Y OTROS ILÍCITOS APLICABLES A LOS SUJETOS REGULADOS POR LA SUPERINTENDENCIA NACIONAL DE VALORES”.

Los demás detalles relativos al proceso de colocación, se explicarán en el Aviso de Oferta Pública que notificará la fecha a partir de la cual se iniciará la colocación de cada serie, el cual será publicado en un diario impreso o digital, con al menos cinco (5) días continuos de anticipación al inicio de la colocación de cada serie. Adicionalmente, el Emisor podrá publicar el aviso de inicio de operaciones en su página web o en la del Representante Común.

1.7 Mercado Secundario

El Emisor podrá inscribir en cualquier momento la Emisión 2022-I de Papeles Comerciales al Portador en la Bolsa Pública de Valores Bicentenario y/o en la Bolsa de Valores de Caracas, C.A.

1.8 Custodia de los Macrotítulos

Cada una de las series que se emita con base en la presente autorización estará representada por un Macrotítulo, cuyo valor nominal será igual al monto de la serie.

Cada Macrotítulo se mantendrá en custodia de la C.V.V. Caja Venezolana de Valores, S.A. (“C.V.V.”). Este hecho se indicará en el Aviso de Oferta Pública de cada serie.

En este sentido, el Emisor, previo al inicio del proceso de colocación primaria de cada serie, entregará en depósito a la C.V.V. un Macrotítulo Preliminar emitido por el monto total anunciado de cada serie en el Aviso de Oferta Pública.

Una vez culminado el proceso de colocación primaria de cada serie, el Emisor deberá sustituir el Macrotítulo Preliminar por un Macrotítulo Definitivo de valor nominal menor o igual al Macrotítulo Preliminar, según corresponda. El valor nominal de cada Macrotítulo Definitivo corresponderá al monto total efectivamente colocado de la serie a la que corresponda.

El Emisor autoriza a la C.V.V. a emitir, a solicitud de los inversionistas, certificados de custodia no negociables sobre los Macrotítulos Definitivos.

La custodia de todas las series se hará de conformidad con lo establecido en la Ley de Caja de Valores y los reglamentos que la regulan.

El Emisor asume a su solo cargo todos los gastos que se generen a favor de la C.V.V. por causa de la asignación inicial y custodia del Macrotítulo. Sin embargo, el Emisor no asumirá aquellos gastos y costos que se ocasionen en virtud de las operaciones de transferencia de los Papeles Comerciales por causa de operaciones de mercado secundario o por cambio de depositante en la C.V.V.

1.9 Pago de los Macrotítulos

Los Macrotítulos, así como sus respectivos intereses, si los hubiere, se acreditarán al vencimiento de los mismos en las cuentas de los inversionistas por el o los Agentes de Pago designados por el Emisor, los cuales serán indicados en el Aviso de Oferta Pública.

El Emisor designó como Agente de Pago de las series a la C.V.V.; sin embargo, si el Emisor así lo decidiera, podría designar también a Mercantil C.A., Banco Universal.

Cada serie será pagada por un solo Agente de Pago. Cuando Mercantil C.A., Banco Universal sea designado como el Agente de Pago de los títulos en custodia de la C.V.V., el Emisor deberá proporcionar al Agente de Pago, con veinticuatro (24) horas de antelación a la fecha de vencimiento de los títulos, las instrucciones que les sean suministradas por la C.V.V. para cumplir con el pago. En caso que la C.V.V. sea designada como Agente de Pago, el procedimiento se realizará de acuerdo a lo establecido en la Ley de Caja de Valores y los Reglamentos que la regulen.

En caso que, una vez llegadas las fechas de pago correspondientes, no fuese posible la ejecución del pago al inversionista por circunstancias ajenas al Agente de Pago, Agente de Custodia y/o el Emisor, las cantidades correspondientes quedarán a la disposición del inversionista, quien podrá exigir las en la dirección del Agente de Pago señalada en el Aviso de Oferta Pública, sin que las mismas generen ningún tipo de interés o rendimiento adicional a favor de los tenedores.

El Emisor se reserva en todo momento el derecho a actuar directamente como Agente de Pago de los Macrotítulos emitidos.

1.10 Uso de los Fondos

Los fondos provenientes de la colocación de las distintas series de la presente emisión de papeles comerciales al portador serán utilizados conforme a la siguiente distribución estimada: i) un porcentaje estimado superior aproximadamente del 30% será utilizado para la cancelación de compromisos contractuales asumidos por el Emisor; ii) un porcentaje estimado superior aproximadamente del 40% será utilizado para cubrir los costos de las actividades que determinen los distintos órganos societarios del Emisor; iii) un porcentaje estimado superior aproximadamente del 20%

será utilizado para la realización y pago de operaciones financieras; y, iv) el porcentaje remanente de los fondos, si fuere el caso, será utilizado para operaciones de capital de trabajo adicional y otras operaciones cónsonas con el objeto social del Emisor.

1.11 Representante Común

El Emisor ha designado a Banco Provincial, S.A., Banco Universal. como Representante Común de los tenedores de los Papeles Comerciales para la presente Emisión, según lo aprobado por la Superintendencia Nacional de Valores mediante Providencia No. 073/2022 de fecha 17 de mayo de 2022, de acuerdo a lo establecido en el artículo 109 de las Normas Relativas a la Oferta Pública, Colocación y Publicación de las Emisiones de Valores.

El Representante Común debe vigilar el fiel cumplimiento de todos los deberes contraídos por la sociedad emisora para con los tenedores de Papeles Comerciales que representa.

TODO TENEDOR DE PAPELES COMERCIALES PUEDE SOLICITAR UNA COPIA DEL ACUERDO QUE RIJA LAS RELACIONES ENTRE LA ENTIDAD EMISORA Y EL REPRESENTANTE DE LOS TENEDORES DE LOS PAPELES COMERCIALES, LA CUAL SERÁ ENVIADA INMEDIATAMENTE POR LA ENTIDAD EMISORA.

1.12 Calificaciones de Riesgo

La presente Emisión fue debidamente calificada por dos (2) Sociedades Calificadoras de Riesgo, las cuales emitieron las siguientes calificaciones:

- Clave, Sociedad Calificadora de Riesgo, C.A., otorgó a la Emisión 2022-I la calificación Categoría “A”, Subcategoría “A2”.
- A1a Calificadores, Sociedad Calificadora de Riesgo, C.A., otorgó a la Emisión 2022-I la calificación Categoría “A”, Subcategoría “A2”.

2 INFORMACIÓN BÁSICA SOBRE LA ENTIDAD EMISORA

2.1 Nombre, Domicilio y Duración

MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS, C.A. (en lo sucesivo “MERCANTIL” o “El Emisor”) es una sociedad mercantil con capital autorizado, con domicilio en la ciudad de Caracas, Distrito Capital y de acuerdo con sus estatutos podrá establecer oficinas y representaciones en otros lugares de Venezuela y del exterior. La duración de la sociedad será hasta el 23 de marzo del 2075.

2.2 Datos de Registro

MERCANTIL fue inscrita en el Registro Mercantil Primero de la Circunscripción Judicial del Distrito Federal y Estado Miranda, en fecha 24 de abril de 1997, bajo el No. 10, Tomo 101-A Pro., estatutos que fueron refundidos en un solo texto y se encuentran inscritos ante el Registro Mercantil Primero del Distrito Capital y Estado Bolivariano de Miranda, en fecha 26 de abril de 2017, bajo el N° 14, Tomo 53-A y cuyas últimas modificaciones estatutarias constan de asientos inscritos ante la oficina de Registro antes citada, el 15 de enero de 2019, bajo el N° 18, Tomo 3-A y el 25 de abril de 2019, bajo el N° 26, Tomo 25-A.

2.3 Dirección Oficina Principal

Avenida Andrés Bello con Calle El Lago, Edificio Mercantil No. 1, piso 26, Urbanización San Bernardino, Municipio Libertador, Distrito Capital, Apartado de Correos No 68956, Caracas 1010, Venezuela. Teléfonos: (+58) (212) 503.15.96. Página web: www.msf.com.

2.4 Objeto Social

El objeto social de MERCANTIL está definido en el artículo 1 de los Estatutos que lo rigen. El mencionado artículo 1 establece lo siguiente:

“Artículo 1.- El nombre de la Compañía Anónima que se registró por los presentes Estatutos es Mercantil Servicios Financieros, C.A. pudiendo utilizar la abreviatura de MERCANTIL.

La Compañía tendrá por objeto la realización de toda clase de inversiones en acciones, bonos, cuotas de participación y demás obligaciones provenientes de entidades mercantiles; la promoción de compañías de comercio en todas sus alternativas y modalidades, incluso suscribiendo capital de ellas; la compra, venta y permuta de bienes muebles e inmuebles; actuar como agente mediador de comercio y como comisionista; ser parte en contratos de cuentas en participación; llevar a cabo cualesquiera tipos de operaciones, promociones e inversiones financieras; realizar todas aquellas actividades, operaciones, contratos y actos de comercio que se requieran para el cumplimiento del objeto social, en relación con sus propios y específicos objetivos o con los de aquellas sociedades mercantiles en las cuales tenga interés o inversión y en general, realizar todas las otras actividades mercantiles que le permita la Ley.”

2.5 Evolución del Capital Social

MERCANTIL fue constituida en el Registro Mercantil Primero de la Circunscripción Judicial del Distrito Federal y Estado Miranda por Mercantil

Banco, C.A. (Banco Universal) (Mercantil Banco) y el Consorcio Inversionista Mercantil CIMA, C.A., SACA (CIMA), con un capital social suscrito y pagado de Bs. 0,165, representado en 110.000 acciones nominativas, no convertibles al portador, con un valor nominal de Bs. 0,0000015 cada una, divididas en dos categorías: acciones comunes clase “A” y acciones comunes clase “B”.

En fecha 18 de junio de 1997, se celebró una Asamblea Extraordinaria de Accionistas de MERCANTIL, en la que se aprobó un aumento del capital social hasta un máximo de Bs. 165,00, mediante la emisión de hasta 60.000.000 de nuevas acciones comunes clase “A” y de hasta 50.000.000 de nuevas acciones comunes clase “B”, nominativas no convertibles al portador, con un valor nominal de Bs. 0,0000015 cada una, que fueron ofrecidas mediante una oferta pública de acciones dirigida exclusivamente, a los propietarios de las acciones comunes clases “A” y “B” del Mercantil Banco y de CIMA.

Posteriormente, en reunión de Junta Directiva de MERCANTIL celebrada el 1 de agosto de 1997, se resolvió proceder a efectuar la operación de aumento de capital, de la manera acordada en la Asamblea Extraordinaria de Accionistas celebrada en fecha 18 de junio de 1997, proceso este que se realizó a través de la oferta pública de acciones mencionada, la cual finalizó el 7 de agosto de 1997, quedando el capital social de MERCANTIL en Bs. 162,90, luego de un aumento de Bs. 162,735, producto de los siguientes aportes: a) Bs. 162,0048390, que representaban el producto de la venta a MERCANTIL del binomio constituido por una acción del Mercantil Banco y una acción de CIMA, monto con el cual se suscribieron y pagaron 58.834.848 acciones comunes clase “A” y 49.168.378 acciones comunes clase “B” de MERCANTIL y; b) Bs. 0,7301610, pagados a MERCANTIL, a través de un fideicomiso, constituido por Mercantil Banco y CIMA, con el que se suscribieron y pagaron 205.152 acciones comunes clase “A” y 281.622 acciones comunes clase “B”. Este fideicomiso se creó con el objeto de subsanar cualquier inconveniente que, por razones operativas, hubiese ocurrido en la mencionada oferta pública de acciones.

En la misma Asamblea Extraordinaria de Accionistas de MERCANTIL, se acordó que MERCANTIL adoptase la condición de sociedad anónima de capital autorizado (S.A.C.A.), con un capital autorizado igual al doble del capital efectivamente suscrito y pagado al finalizar la mencionada oferta pública. Una vez finalizada dicha oferta pública, se determinó que el capital social de MERCANTIL efectivamente suscrito y pagado era de Bs. 162,90, como antes se indicó, por lo que el monto del capital autorizado quedó fijado en el doble del capital suscrito y pagado, es decir, la cantidad de Bs. 325,80, lo cual fue aprobado por la Comisión Nacional de Valores el día 20 de agosto de 1997, mediante resolución N° 325-97.

La siguiente tabla muestra la evolución del capital social de MERCANTIL desde su constitución hasta el 31 de diciembre de 2021:

Tabla I. Evolución Capital Social

Fecha Aprobación Junta Directiva / Asamblea	Capital suscrito y pagado (Bs.)	Origen	Fecha de Registro	Datos de Registro
18/06/1997	162,90	Aporte en efectivo	07/08/1997	N° 65, Tomo 213-A Pro.
04/09/1997	325,80	Decreto de dividendo	03/10/1997	N° 18, Tomo 258-A Pro.
20/11/1997	347,52	Oferta pública de acciones	29/12/1997	N° 60, Tomo 334-A Pro.
18/06/1998	348,384	Fusión por absorción de CIMA	09/07/1998	N° 20, Tomo 158-A Pro.
14/01/1999	522,576	Decreto de dividendos	18/02/1999	N° 23, Tomo 28-A Pro.
27/10/2000	572,9129685	Decreto de dividendos	29/12/2000	N° 57, Tomo 236-A Pro.
18/10/2001	550,746	Reducción de capital	07/12/2001	N° 51, Tomo 234-A Pro.
18/10/2001	586,4816805	Decreto de dividendos	13/12/2001	N° 69, Tomo 238-A Pro.
25/07/2002	623,440167	Decreto de dividendos	11/12/2002	N° 79, Tomo 197-A Pro.
10/02/2003	593,440167	Reducción de capital (*)	19/02/2003	N° 5, Tomo 15-A Pro.
14/07/2003	829,27965	Decreto de dividendos	17/09/2003	N° 48, Tomo 130-A-Pro.
19/02/2004	824,900835	Reducción de capital (*)	26/02/2004	N° 61, Tomo 27-A-Pro.
16/03/2005	1.133,524947	Decreto de dividendo	25/05/2005	N° 73, Tomo 69-A-Pro.
20/10/2005	1.077,1682535	Reducción de capital (*)	04/11/2005	N° 61, Tomo 158-A-Pro.
30/03/2007	1.504,965507	Decreto de dividendo	11/06/2007	N°31, Tomo 87-A-Pro.
30/03/2007	1.572,465507	Oferta pública de acciones	22/08/2007	N° 47, Tomo 132-A-Pro.
06/09/2007	1.564,790391	Reducción de capital (*)	12/09/2007	N° 48, Tomo 143-A-Pro.
13/12/2007	1.559,755905	Reducción de capital (*)	20/12/2007	N° 7, Tomo 197-A-Pro.
24/09/2009	1.544,0586	Reducción de capital (*)	21/10/2009	N° 17, Tomo 255-A-Pro.
25/08/2011	1.534,18203	Reducción de capital (*)	23/09/2011	N° 38, Tomo 199-A
22/08/2013	1.533,224415	Reducción de capital (*)	24/09/2013	N° 35, Tomo 207-A
21/03/2014	6.643,972465	Aumento de capital Cambio valor nominal acciones	24/04/2014	N° 10, Tomo 65-A
18/09/2015	6.809,462465	Aumento capital /oferta pública	12/05/2016	N° 44 Tomo 68-A
16/09/2016	130.951,20125	Aumento de capital Cambio valor nominal acciones	26/04/2017	N° 14, Tomo 53-A
Total a la fecha:	130.951,20125			

(*) Por redención de acciones en tesorería

La siguiente tabla muestra los aumentos del capital social autorizado de MERCANTIL:

Tabla II. Aumentos Capital Autorizado

Fecha Aprobación Junta Directiva / Asamblea Accionistas	Capital Autorizado (Bs.)	Origen	Fecha de Registro	Datos de Registro
26/09/1997	651,60	Aumento de capital autorizado	09/10/1997	N° 21, Tomo 262-A Pro.
25/03/1999	1.045,152	Aumento de capital autorizado	29/03/1999	N° 18, Tomo 61-A Pro.
13/11/2000	1.145,825937	Aumento de capital autorizado	29/12/2000	N° 36, Tomo 236-A Pro.
13/11/2001	1.172,963361	Aumento de capital autorizado	13/12/2001	N° 68, Tomo 238-A Pro.
20/09/2002	1.246,880334	Aumento de capital autorizado	11/12/2002	N° 80, Tomo 197-A Pro.
28/08/2003	1.658,5593	Aumento de capital autorizado	17/09/2003	N° 46, Tomo 130-A-Pro.
16/03/2005	2.267,049894	Aumento de capital autorizado	25/05/2005	N° 74, Tomo 69-A-Pro.
30/03/2007	3.009,931014	Aumento de capital autorizado	11/06/2007	N° 31, Tomo 87-A-Pro.
30/03/2007	3.144,931014	Aumento de capital autorizado	22/08/2007	N° 47, Tomo 132-A-Pro.
24/09/2009	3.088,1172	Ajuste de capital autorizado (*)	21/10/2009	N° 17, Tomo 255-A-Pro.
25/08/2011	3.068,36406	Ajuste de capital autorizado (*)	23/09/2011	N° 38, Tomo 199-A
22/08/2013	3.066,44.883	Ajuste capital autorizado (*)	24/09/2013	N° 35, Tomo 207-A
21/03/2014	13.287,94493	Ajuste capital autorizado (**)	24/04/2014	N° 10, Tomo 65-A
18/09/2015	13.618,92493	Ajuste capital autorizado	12/05/2016	N° 44 Tomo 68-A
16/09/2016	261.902,4025	Ajuste capital autorizado (**)	26/04/2017	N° 14, Tomo 53-A
Total a la fecha:	261.902,4025			

(*) Por redención de acciones en tesorería

(**) Por aumento de capital. Cambio de valor nominal de las acciones

La siguiente tabla muestra la evolución de la distribución del capital social suscrito y pagado de MERCANTIL, según clase de acciones comunes, hasta el 31 de diciembre de 2021:

Tabla III. Evolución Distribución Capital Suscrito y Pagado

Fecha Aprobación Junta Directiva /Asamblea Accionistas	Número Acciones Comunes "A"	Número Acciones Comunes "B"	Total N° Acciones
24/04/1997	60.000	50.000	110.000
07/08/1997	59.100.000	49.500.000	108.600.000
03/10/1997	118.200.000	99.000.000	217.200.000
29/12/1997	126.080.000	105.600.000	231.680.000
09/07/1998	126.424.000	105.832.000	232.256.000
18/02/1999	189.636.000	158.748.000	348.384.000
29/12/2000	207.911.632	174.030.347	381.941.979
07/12/2001	199.869.000	167.295.000	367.164.000
13/12/2001	212.851.897	178.135.890	390.987.787
11/12/2002	226.297.597	189.329.181	415.626.778
19/02/2003	215.408.136	180.218.642	395.626.778
17/09/2003	301.152.044	251.701.056	552.853.100
26/02/2004	299.873.422	250.060.468	549.933.890
25/05/2005	419.252.364	336.430.934	755.683.298
20/10/2005	417.003.636	301.108.533	718.112.169
30/03/2007	582.459.224	420.851.114	1.003.310.338
30/03/2007	608.559.224	439.751.114	1.048.310.338
06/09/2007	605.194.559	437.999.035	1.043.193.594
13/12/2007	60.336.760	43.646.967	103.983.127 (*)
24/09/2009	59.847.222	43.090.018	102.937.240 (**)
25/08/2011	59.450.035	42.828.767	102.278.802 (**)
22/08/2013	59.401.343	42.813.618	102.214.961 (**)
21/03/2014	59.401.343	42.813.618	102.214.961 (**)
18/09/2015	60.880.929	43.880.032	104.760.961 (**)
16/09/2016	60.880.929	43.880.032	104.760.961 (**)
Total a la fecha (**):	60.880.929	43.880.032	104.760.961 (**)

(*) Ajuste por efecto de la re conversión monetaria

(**) Refleja la cantidad de acciones emitidas, incluyendo acciones en tesorería (ver punto 2.6).

2.6 Accionistas Principales

Al 31 de diciembre de 2021, MERCANTIL contaba con 60.880.929 acciones tipo A y 43.880.032 acciones tipo B, para totalizar 104.760.961 acciones en circulación, con un valor nominal es de Bs. 0,00000000125 cada una, pertenecientes a 16.499 accionistas.

El siguiente cuadro muestra la composición accionaria de MERCANTIL para la fecha antes indicada:

Tabla IV. Accionistas Principales

Accionistas	Comunes "A"	%	Comunes "B"	%	Total Acciones	% Participación
Mercantil Servicios Financieros Internacional, S.A.	55.738.057	91,55	38.210.709	87,08	93.948.766	89,68
Sub Total de acciones poseídas por el resto de los accionistas	5.142.872	8,45	5.669.323	12,92	10.812.195	10,32
Total Acciones en Circulación	60.880.929		43.880.032		104.760.961	

2.7 Dirección y Administración

2.7.1 Junta Directiva

Mientras no estuviere reunida la Asamblea de Accionistas, la suprema dirección y administración de la Compañía corresponderá a la Junta Directiva, la cual ejerce la suprema dirección de los negocios de la Compañía, fijando la política general que habrá de seguir en sus actividades, velando por el cumplimiento de ésta.

La Junta Directiva está compuesta por cinco (5) Directores Principales y cinco (5) Directores Suplentes, los cuales serán elegidos por la primera Asamblea Ordinaria que se celebre cada año, por períodos de tres (3) años y se renovarán parcialmente cada año según corresponda.

A continuación, se relaciona la composición de la Junta Directiva de la Compañía al 31 de marzo de 2022:

2.7.1.1 Directores Principales

Gustavo Vollmer A.

Presidente de Mercantil Servicios Financieros y Mercantil Banco Universal; Presidente de la Fundación Mercantil. M.B.A. en Economía de Duke University, con postgrado en Desarrollo Económico en Cambridge University, Inglaterra y obtuvo un PED en Administración de Empresas en IMEDE, Suiza.

Alfredo Travieso Passios

Abogado egresado de la Universidad Católica Andrés Bello, con postgrado en la misma universidad y en la Universidad de Michigan, Estados Unidos de América. Es socio principal del Escritorio Tinoco, Travieso, Planchart & Núñez, Director Principal de Mercantil Servicios Financieros y de Mercantil Banco Universal.

Luis A. Marturet M.

Ingeniero en Computación egresado de la Universidad Simón Bolívar, con postgrado en Gerencia de Empresas de la misma universidad. Desarrollo profesional en el área de tecnología en Wharton, la escuela de negocios de la Universidad de Pennsylvania. Director Principal de Mercantil Servicios Financieros y de Mercantil Banco Universal.

Claudio Dolman C.

Ingeniero Industrial egresado de la Universidad Católica Andrés Bello. Director de Holding ActiValores. Director Suplente de Mercantil Servicios Financieros y Mercantil Banco Universal. Fue Director de Seguros Pan American. Director de Corimon y Gerente General del Grupo Osiris.

Rene Brillembourg C.

Director Principal de Mercantil Servicios Financieros y Director Suplente de Mercantil Banco Universal.

2.7.1.2 Directores Suplentes**Nelson Acosta B.****Presidente Ejecutivo de Mercantil Banco Universal**

Ingeniero Industrial egresado de la Universidad Católica Andrés Bello, con Postgrado en Economía Empresarial de la misma universidad y un MBA de la Owen Graduate School of Management de Vanderbilt University. Fue Presidente de Banco Exterior, C.A., Banco Universal y de Citibank N.A. Sucursal Venezuela. Es Director de la Asociación Bancaria de Venezuela y Vicepresidente Director del Consejo Venezolano de Promoción de Inversiones “CONAPRI”.

Nelson Pinto Alves

Economista egresado de la Universidad Santa María. Es miembro de la Junta Directiva de Mercantil Banco Universal. Fue Presidente Ejecutivo de Mercantil Banco Universal, de Almacenadora Mercantil y Arrendadora Mercantil. Ha sido Director de Todo 1 Venezuela, Mercantil Merinvest, Mercantil Servicios de Inversión.

María Silvia Rodríguez

Administradora Comercial egresada de la Universidad Metropolitana. Presidente Ejecutivo y Miembro Principal de la Junta Directiva de Mercantil Seguros y del Comité Ejecutivo de la empresa y de Mercantil Servicios Financieros. Es Directora de la Cámara de Aseguradoras de Venezuela (CAV) y de diversas empresas del grupo Mercantil Servicios Financieros.

Ignacio Vollmer

Graduado en Estudios Latinoamericanos y Finanzas de la Universidad de Tulane, con una Maestría en Administración de Empresas en la Universidad de Nueva York. Antes de trabajar en Mercantil, se ha desempeñado en varias empresas de consultoría a nivel internacional. Es Miembro del Comité Ejecutivo de Mercantil Servicios Financieros, Mercantil Banco Universal y director de diversas empresas del grupo Mercantil Servicios Financieros.

Luciano Scandolari

Egresado de la Facultad de Ciencias Económicas de la Universidad de Buenos Aires, Argentina, alumno del Advanced Finance Executive Program en Wharton Business School. Especializado en el sector financiero, asesorando en el área de mercados de capitales y fusiones y adquisiciones a bancos, aseguradoras, empresas de manejo de portafolios de inversión y fintechs tanto en Venezuela como en México, Colombia, Perú, Argentina, Centroamérica, Estados Unidos, Europa y Asia. Lideró la práctica de Deals

Latam para PricewaterhouseCoopers (PwC) en Estados Unidos. Ha venido acompañando a Mercantil por más de 15 años en diferentes proyectos, uno de los cuales es la reorganización corporativa de la Compañía, así como también diferentes proyectos para el Área de Finanzas y Tesorería.

2.7.2 Comité Ejecutivo

El Comité Ejecutivo estará formado por el Presidente, el Presidente Ejecutivo y hasta quince (15) funcionarios más que presten sus servicios a tiempo completo a la Compañía o a alguna(s) de sus compañías subsidiarias, designados por la Junta Directiva.

Al 31 de marzo de 2022, el Comité Ejecutivo está conformado de la siguiente forma:

Gustavo Vollmer A.

Presidente / Presidente Ejecutivo

Ver currículum en Administración y Dirección (Sección Junta Directiva).

Nelson Acosta B.

Presidente Ejecutivo de Mercantil Banco Universal

Ver currículum en Administración y Dirección (Sección Junta Directiva).

María Silvia Rodríguez

Presidente de la Junta Directiva y Presidente Ejecutivo de Mercantil Seguros

Ver currículum en Administración y Dirección (Sección Junta Directiva)

Ignacio Vollmer

Gerente de Desarrollo de Negocios

Ver currículum en Administración y Dirección (Sección Junta Directiva).

Luciano Scandolari

Gerente de Finanzas

Ver currículum en Administración y Dirección (Sección Junta Directiva).

2.7.3 Comisarios

Al 31 de marzo de 2022 los Comisarios son los siguientes:

- Lic. Leopoldo Machado, Comisario Principal, C.I.: 4.366.083, Colegio de Licenciados en Administración Comercial N° 01-991.
- Licenciada Yvis Cantor, Comisario Suplente, C.I. 11.024.814, Colegio de Contadores Públicos N° 41.298.
- Economista Manuel Martínez Abreu, Comisario Principal, C.I.: 6.364.251, Colegio de Economistas N° 5.254.
- Lic. Gladis Gudiño, Comisario Suplente, C.I.: 3.103.311, Colegio de Contadores N° 6.317.

2.7.4 Auditores Externos

Para la auditoría externa, MERCANTIL utiliza los Servicios de la firma de Contadores Públicos Lara Marambio y Asociados (Deloitte).

2.8 Impacto Social de la Emisión

Desde sus inicios, hace más de 96 años, Mercantil comparte con la sociedad uno de sus más importantes valores corporativos dentro de su cultura, el ser una institución solidaria y factor importante en el desarrollo de las comunidades y geografías donde actúa. De esta manera, Mercantil, en la búsqueda por afianzar su Compromiso Social con la comunidad, diseña, promueve y apoya una serie de iniciativas y proyectos de instituciones educativas, de salud, desarrollo social, cultural y religioso.

En tal sentido, la inversión social de Mercantil realizada en forma directa o a través de la Fundación Mercantil, creada en 1988 y de la cual es patrocinador, se destinó en el año 2021 a la promoción del emprendimiento (31 %), asistencia social (27 %), educación (21 %) y salud (21 %).

Durante el año, los efectos de la pandemia declarada por la COVID-19 siguieron incidiendo en la orientación y el desarrollo de las actividades institucionales propias y de organizaciones aliadas. De allí, que se priorizó el fortalecimiento y continuidad de los programas, así como también el respaldo a la labor de organizaciones con las cuales se tiene vinculación permanente.

Tal es el caso del Concurso Ideas, desarrollado por la Fundación Ideas mediante ediciones anuales de las cuales Mercantil ha sido coorganizador y principal patrocinador desde sus inicios en el año 2003 y que por segundo año se llevó a cabo en modalidad virtual, lo cual ameritó la entrega de un donativo extraordinario destinado a la adecuación de su plataforma tecnológica. El Concurso Ideas es un referente nacional para la promoción de la innovación y el emprendimiento en el país y la vinculación de los emprendedores con representantes del sector empresarial. Consta de tres categorías de ideas de emprendimientos: Negocios, Social y Digital. Mercantil entrega dos premios especiales: Premio Especial Mercantil al Emprendimiento Digital y Premio Especial Mercantil Jóvenes Emprendedores Sociales. Adicionalmente, los colaboradores de Mercantil participan como Voluntarios en las diferentes etapas de evaluación de los proyectos en contienda.

Por su parte, el Concurso Universitario Promoviendo Líderes Socialmente Responsables, mejor conocido en las redes sociales como “Reto U”, organizado por el Rotary y la Alianza Social de VenAmCham, desarrolló su XVII edición por segundo año también en la modalidad virtual. A través de este concurso se promueve en jóvenes universitarios la formulación de proyectos sociales de alto impacto alineados a los objetivos de desarrollo sostenible de la Agenda 2030 de la Organización de las Naciones Unidas (ONU). Mercantil es coorganizador y patrocinador principal del “Reto U” desde sus inicios en el año 2004 e igualmente sus colaboradores participan como voluntarios en las diferentes etapas de evaluación del concurso, así como también brindando mentorías a los concursantes.

En cuanto al programa Ponle Cariño a tu Escuela, por segundo año consecutivo, se enfocó en dotar de recursos tecnológicos a cuatro escuelas técnicas de Fe y Alegría en el marco de un proyecto piloto que ofrece experiencias de formación técnica virtual que fortalecen en los jóvenes de educación media competencias fundamentales para su inserción social,

laboral y productiva. Con nuestro aporte, entre 2020 y 2021 han sido dotadas ocho escuelas técnicas ubicadas en Distrito Capital, La Guaira, Aragua, Carabobo, Zulia y Mérida. Este programa se inició en el año 1982 y por su intermedio se han realizado 372 intervenciones a 345 escuelas a nivel nacional, siendo reconocido por la UNESCO en el año 1992, desarrollándose desde el año 2014 en alianza con la Asociación Civil Fe y Alegría.

Adicionalmente, se mantuvo el apoyo al Instituto Técnico de Adiestramiento para el Trabajo ITAT, a cargo de la Fundación para el Desarrollo de la Educación FUEDUCA, el cual forma a jóvenes de escasos recursos de Caracas como Técnicos Profesionales Medios en las áreas de Contabilidad, Informática y Administración Financiera, disciplinas altamente demandadas por el mercado laboral. Asimismo, durante el período vacacional, Mercantil hizo posible que 100 niños y jóvenes de zonas populares de Caracas disfrutaran durante un mes de un plan formativo organizado por Superación Personal a través de la tecnología Superatec, en alianza con Teknikids, dirigido al desarrollo de la creatividad y el pensamiento crítico, mediante juegos de armado de bloques que los llevaron a estar en contacto con áreas como la ciencia, tecnología, ingeniería, diseño y matemáticas, asignaturas que serán fundamentales para desenvolverse en el campo laboral de la llamada industria 4.0.

En materia de salud, se entregó un aporte especial a la Fundación Academia de Medicina Francisco Antonio Rísquez, en respaldo al importante rol que ha desempeñado durante la pandemia, brindando valiosas y oportunas orientaciones a la comunidad científica y en general, a la sociedad venezolana. Asimismo, se brindó apoyo a los servicios de salud dirigidos a personas de bajos recursos que ofrecen importantes organizaciones sin fines de lucro, tales como, la Clínica Diocesana Cáritas (Barinas), A.C. Salud y Familia (Distrito Capital y La Guaira), Asociación Venezolana de Servicios de Salud Orientación Cristiana AVESSOC (alcance nacional), Fundación Patronato Hospital de Niños J.M. de los Ríos FUNDAHOSPIN, Fundación Amigos del Niño con Cáncer y Fundación Jacinto Convit.

De igual forma, se continuó con el respaldo a organizaciones de asistencia social, como la A.C. Comedores Madre Teresa de Calcuta COMATEC, entidades de atención integral a niños como la Red de Casas Don Bosco, Hogar Bambi y la Casa Hogar El Encuentro, así como también a las casas de atención de ancianos San Pedro Claver y Hogar San José. Por otra parte, en el año 2021 se efectuó una donación a la Fundación Casa Arturo Uslar Pietri consistente en mobiliario modular desincorporado de las oficinas, para dotar la sede principal de La Casa del Lápiz, programa que consiste en una red de centros de formación en áreas de utilidad práctica, artes y oficios, así como también para el desarrollo de planes de negocio, ubicados en sectores populares a nivel nacional.

Al igual que durante la Navidad de los últimos 18 años, en el año 2021 Mercantil entregó a una organización sin fines de lucro un aporte especial por un monto equivalente al presupuesto que hubiese podido destinar a presentes corporativos, siendo esta vez el beneficiario, el Banco de Alimentos DVC, iniciativa pionera en el país que ha sido desarrollada por el Dividendo Voluntario para la Comunidad (DVC) con el propósito de “combatir

el hambre y la desnutrición en las comunidades vulnerables de Venezuela”, ofreciendo en menos de un año una plataforma logística que ha beneficiado a comunidades de 14 estados del país y distribuido más de 130 toneladas de alimentos. A través de las redes sociales de Mercantil se divulgó información que facilitara la contribución de los clientes y relacionados al Banco de Alimentos DVC e igualmente se dio apoyo a campañas comunicacionales y de recaudación de fondos del Hospital Ortopédico Infantil, Cáritas de Venezuela, Fe y Alegría, y Fundación Amigos del Niño con Cáncer. Adicionalmente, los colaboradores de Mercantil efectuaron donativos monetarios y en especie para las familias del estado Mérida que quedaron sin hogar a causa de los deslaves ocasionados por las torrenciales lluvias, a través del operativo desplegado por el DVC.

En materia cultural, se mantuvieron las actividades expositivas en el Espacio Mercantil a través de visitas guiadas a grupos reducidos y siguiendo medidas de bioseguridad. Hasta el mes de julio de 2021 prosiguió la exposición “La forma elusiva. Insurgencia y ruptura en el arte venezolano”, conformada por una selección de obras que participaron en la exposición sobre el Informalismo en Venezuela realizada en el Museo de Fine Arts de Houston en el año 2018. En el mes de agosto de 2021, se inauguró la exposición “Conociendo nuestra historia para construir nuestro futuro”, muestra que resalta hitos de la historia del arte venezolano desde el siglo XVIII hasta el XXI en 43 obras de 36 artistas, donde las diversas categorías del arte como pintura, escultura, grabado, fotografía, ensamblaje y video dan cuenta del transitar histórico del entorno sociocultural como signos y símbolos para afrontar el futuro.

Por su parte, la filial Mercantil Seguros, C.A., continuó apoyando los programas que desarrolla el Dividendo Voluntario para la Comunidad, a través del cual se han destinado recursos de la iniciativa privada al desarrollo de las comunidades, apoyando el modelo de innovación social “Construcción de Comunidad a partir de la Primera Infancia”, el cual busca mejorar el hábitat de sectores pocos favorecidos, transformándolos en áreas dignas para el desarrollo integral del individuo. De igual forma, mantuvo su apoyo a la Fundación Amigos del Niño que Amerita Protección (FUNDANA).

En el año 2021, Mercantil Seguros respaldó nuevamente a organizaciones sin fines de lucro, facilitando sus espacios para diferentes usos al Dividendo Voluntario para la Comunidad y la Fundación Ideas para la premiación anual del Concurso Ideas, el cual se ha convertido en espacio ideal para el impulso de los emprendedores nacionales. Durante el año, Mercantil Seguros también impulsó algunas iniciativas sociales, dirigidas a la mejora continua de distintas comunidades a través de la donación de equipos y mobiliario que tras su desincorporación pudieron mantener vida útil en sectores necesitados.

3 INFORMACIÓN FINANCIERA

3.1 Estados Financieros Consolidados Comparativos y sus respectivas notas al 31 de diciembre de 2021, 31 de junio de 2021 y 31 de diciembre de 2020.

MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS, C.A. Y SUS FILIALES
BALANCE GENERAL CONSOLIDADO
(En Miles de Bolívares)

	31/12/21	30/6/21	31/12/20	Variaciones (*)	
				dic-21 jun-21	jun-21 dic-20
ACTIVO					
DISPONIBILIDADES					
Efectivo	648.363	266.014	58.716	143,7%	353,0%
Banco Central de Venezuela	329.838	163.660	55.633	101,5%	194,2%
Bancos y Otras Instituciones Financieras del País	3.845	811	297	374,4%	173,3%
Bancos y Otras Instituciones Financieras del Exterior	173.049	90.851	44.081	90,5%	106,1%
Efectos de Cobro Inmediato	131	17	111	685,9%	(84,9)%
(Provisión para Disponibilidades)	-	-	-	0,0%	0,0%
	<u>1.155.226</u>	<u>521.353</u>	<u>158.838</u>	<u>121,6%</u>	<u>228,2%</u>
PORTAFOLIO DE INVERSIONES					
Inversiones para Negociar	-	-	-	0,0%	0,0%
Inversiones Disponibles para la Venta	4.893	623	3.444	685,9%	(81,9)%
Inversiones Mantenido hasta su Vencimiento	-	0	0	(100,0)%	(0,3)%
Portafolio para Comercialización de Acciones	33.798	51.031	11.559	(33,8)%	341,5%
Inversiones en Depósitos y Colocaciones a Plazo	53.686	44.715	27.822	20,1%	60,7%
Inversiones de Disponibilidad Restringida y Reportos	48.120	43.407	14.924	10,9%	190,9%
(Provisión para inversiones en títulos valores)	-	-	(337)	0,0%	(100,0)%
	<u>140.497</u>	<u>139.776</u>	<u>57.412</u>	<u>0,5%</u>	<u>143,5%</u>
ACTIVOS FINANCIEROS DIRECTOS					
	16.135	11.169	3.838	44,5%	191,0%
CARTERA DE CREDITOS					
Vigente	254.017	153.775	31.193	65,2%	393,0%
Reestructurada	-	-	-	0,0%	0,0%
Vencida	1.425	101	4	1305,7%	2347,2%
En Litigio	-	-	-	0,0%	0,0%
	<u>255.442</u>	<u>153.876</u>	<u>31.197</u>	<u>66,0%</u>	<u>393,2%</u>
(Provisión para Cartera de Créditos)	(5.336)	(3.369)	(748)	58,4%	350,5%
	<u>250.106</u>	<u>150.507</u>	<u>30.449</u>	<u>66,2%</u>	<u>394,3%</u>
INTERESES Y COMISIONES POR COBRAR					
	2.234	2.373	568	(5,9)%	317,7%
INVERSIONES PERMANENTES					
	10.319	1.414	737	629,8%	91,8%
BIENES REALIZABLES					
	935	479	258	95,3%	85,4%
BIENES DE USO					
	290.023	79.278	26.031	265,8%	204,6%
OTROS ACTIVOS					
	506.089	145.683	30.335	247,4%	380,3%
TOTAL ACTIVO	<u>2.371.564</u>	<u>1.052.032</u>	<u>308.466</u>	<u>125,4%</u>	<u>241,1%</u>

(*) Se anexan explicaciones de las principales variaciones a los estados financieros consolidados

MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS, C.A. Y SUS FILIALES
BALANCE GENERAL CONSOLIDADO
(En Miles de Bolívares)

	31/12/21	30/6/21	31/12/20	Variaciones (*)	
				dic-21 jun-21	jun-21 dic-20
PASIVO Y PATRIMONIO					
PASIVO					
DEPOSITOS					
Cuentas Corrientes no Remuneradas	284.796	157.449	37.929	80,9%	315,1%
Cuentas Corrientes Remuneradas	731.915	317.764	72.988	130,3%	335,4%
Depósitos de Ahorro	79.511	35.141	10.752	126,3%	226,8%
Depósitos a Plazo	1	1	0	(3,3)%	1016,9%
	1.086.223	510.356	121.669	114,8%	319,5%
CAPTACIONES DE RECURSOS AUTORIZADOS POR LA SUPERINTENDENCIA NACIONAL DE VALORES					
Títulos Valores de Deuda Objeto de Oferta Pública emitidos por la Institución	1.434	275	205	420,7%	34,3%
	1.434	275	205	420,7%	34,3%
PASIVOS FINANCIEROS					
Obligaciones con Bancos y Entidades de Ahorro y Préstamo del país hasta un año	9.000	170	2.431	5194,1%	(93,0)%
Otras Obligaciones hasta un Año	55.034	1	0	6741049,1%	810,3%
	64.034	171	2.431	37387,0%	(93,0)%
Intereses y Comisiones por Pagar	913	49	48	1756,1%	2,4%
Otros Pasivos	819.108	277.094	81.412	195,6%	240,4%
TOTAL PASIVO	1.981.712	787.944	205.765	151,5%	282,9%
INTERESES MINORITARIOS EN FILIALES CONSOLIDADAS					
	1.424	276	130	415,8%	112,2%
PATRIMONIO					
CAPITAL SOCIAL					
Capital Pagado	-	-	-	0,0%	0,0%
Actualización del Capital Social	-	-	-	0,0%	0,0%
Prima en Emisión de Acciones	-	-	-	0,0%	0,0%
Reservas de Capital	-	-	-	0,0%	0,0%
Ajuste por Traducción de Activos Netos de Filiales en el Exterior	9.865	8.445	5.109	16,8%	65,3%
Resultados Acumulados	(180.597)	61.966	55.310	(391,4)%	12,0%
Acciones Recompuestas y en Poder de Filiales	-	-	-	0,0%	0,0%
Remediones por planes de beneficios al personal	1.141	272	(14)	318,8%	(2014,8)%
Superavit No Realizado por Ajuste a Valor de Mercado de las Inversiones	11.065	15.450	4.571	(28,4)%	238,0%
Superavit No Realizado por diferencia en cambio	376.777	133.484	21.977	182,3%	507,4%
Superavit por revaluación de bienes de uso, neto de impuesto sobre la renta	170.177	44.195	15.618	285,1%	183,0%
TOTAL PATRIMONIO	388.428	263.812	102.571	47,2%	157,2%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	2.371.564	1.052.032	308.466	125,4%	241,1%

(*) Se anexan explicaciones de las principales variaciones a los estados financieros consolidados.

MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS, C.A. Y SUS FILIALES
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS
(En Miles de Bolívares)

	Semestre Finalizados el			Variaciones (*)	
	31/12/21	30/6/21	31/12/20	dic-21 jun-21	jun-21 dic-20
INGRESOS FINANCIEROS					
Rendimiento por Disponibilidades	7	1	1	870,7%	41,1%
Rendimiento por Portafolios de Inversiones	1.006	1.977	405	(49,1)%	388,2%
Rendimiento por Cartera de Créditos	49.276	56.482	17.612	(12,8)%	220,7%
Rendimiento por Otros Activos Financieros	(82)	152	17	(153,9)%	784,4%
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS	50.207	58.612	18.035	(14,3)%	225,0%
GASTOS FINANCIEROS					
Intereses por Depósitos a la Vista y de Ahorros	(28.766)	(11.768)	(2.216)	144,4%	431,0%
Intereses por Depósitos a Plazo Fijo	-	(16)	(0)	(100,0)%	142136,7%
Intereses por Títulos Valores emitidos por la Institución	(375)	(262)	(67)	43,2%	291,2%
Intereses por Otros Pasivos Financieros	(1.804)	(5.093)	(793)	(64,6)%	542,3%
Gastos por Obligaciones con el BCV	(64.197)	(31.432)	(1.171)	104,2%	2583,8%
TOTAL GASTOS FINANCIEROS	(95.142)	(48.571)	(4.247)	95,9%	1043,5%
MARGEN FINANCIERO BRUTO	(44.935)	10.040	13.787	(547,6)%	(27,2)%
PROVISION PARA CARTERA DE CREDITOS Y COMISIONES POR COBRAR					
MARGEN FINANCIERO NETO	(46.443)	7.706	13.173	(702,7)%	(41,5)%
COMISIONES Y OTROS INGRESOS					
Operaciones de Fideicomiso	1.281	401	104	219,4%	287,4%
Operaciones en Moneda Extranjera	-	-	-	0,0%	0,0%
Comisiones por Operaciones sobre Cuentas de Clientes	24.644	8.340	2.136	195,5%	290,5%
Comisiones sobre Cartas de Créditos y Avaluos Otorgados	3	1	0	175,5%	372,2%
Participación Patrimonial en Inversiones Permanentes	992	584	260	69,8%	124,6%
Diferencias en Cambio	145.553	152.765	67.492	(4,7)%	126,3%
Ganancia en Venta de Inversiones en Títulos Valores	(4.269)	14.354	4.094	(129,7)%	250,7%
Otros Ingresos	116.379	48.940	4.965	137,8%	885,7%
TOTAL COMISIONES Y OTROS INGRESOS	284.583	225.387	79.051	26,3%	185,1%
PRIMAS DE SEGUROS, NETAS DE SINIESTROS					
Primas	5.181	1.124	190	361,1%	491,5%
Siniestros	(976)	6.427	2.122	(115,2)%	203,0%
TOTAL PRIMAS DE SEGUROS, NETAS DE SINIESTROS	4.205	7.551	2.311	(44,3)%	226,7%
RESULTADO EN OPERACIÓN FINANCIERA	242.345	240.644	94.535	0,7%	154,6%
GASTOS OPERATIVOS					
Gastos de Personal	(69.647)	(37.854)	(5.204)	84,0%	627,3%
Depreciación, Gastos de Bienes de Uso, Amortización de Intangibles y Otros	(26.364)	(13.500)	(1.860)	95,3%	625,8%
Gastos por Aportes a Organismos Reguladores	(10.170)	(5.507)	(513)	84,7%	974,4%
Otros Gastos Operativos	(139.031)	(55.610)	(11.657)	150,0%	377,1%
TOTAL GASTOS OPERATIVOS	(245.212)	(112.471)	(19.234)	118,0%	484,8%
RESULTADO EN OPERACIONES ANTES DE IMPUESTOS E INTERESES MINORITARIOS	(2.867)	128.172	75.301	(102,2)%	70,2%
IMPUESTOS					
Corriente	303	(1.504)	(892)	(120,2)%	68,5%
Diferido	2.752	(8.528)	(7.890)	(132,3)%	8,1%
TOTAL IMPUESTOS	3.055	(10.031)	(8.782)	(130,5)%	14,2%
RESULTADO NETO ANTES DE INTERESES MINORITARIOS	188	118.140	66.519	(99,8)%	77,6%
INTERESES MINORITARIOS	(10)	(42)	(22)	(75,9)%	86,9%
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	178	118.099	66.496	(99,8)%	77,6%

(*) Se anexan explicaciones de las principales variaciones a los estados financieros consolidados.

MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS, C.A. Y SUS FILIALES
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
(En Miles de Bolívares)

	Semestres Finalizados el		
	31/12/21	30/6/21	31/12/20
Operación continua	178	118.099	66.496
Flujo de efectivo por actividades operacionales			
Resultado neto del periodo	178	118.099	66.496
Ajustes para conciliar el resultado neto con el efectivo neto provisto por actividades operacionales -			
Provisión para cartera de créditos	1.508	2.335	615
Débitos por cuentas incobrables	-	-	-
Ganancia en cambio, neta	(145.553)	(152.765)	(14.509)
Depreciación y amortización	2.690	708	31
Remediación de planes de beneficios al personal	-	-	-
Amortización de bienes realizables	-	-	-
Provisión para intereses por cobrar y otros activos	1.325	246	5
Provisión de Inversiones	-	(337)	-
Ingreso por participación patrimonial en inversiones permanentes, neto	(992)	(584)	(260)
Impuesto sobre la renta diferido	(2.752)	8.528	7.890
Gastos por intereses minoritarios	11	42	(16)
Provisión para indemnizaciones laborales	603	603	(17)
Pago de indemnizaciones laborales	(18)	(18)	-
Variación neta en cuentas operacionales -	-	-	-
Intereses y comisiones por cobrar	1.730	484	(112)
Intereses y comisiones por pagar	716	1	32
Bienes realizables y otros activos	(457)	(220)	(27.705)
Otros activos	(280.992)	(108.165)	-
Otros pasivos	332.867	(27.387)	67.808
Efectivo neto provisto por actividades operacionales	(89.146)	(158.431)	100.258
Flujo de efectivo por actividades de inversión			
Variación neta en portafolio de inversiones	171.679	109.784	55.931
Variación neta de inversiones permanentes	(7.906)	(92)	(344)
Venta de filiales	-	-	-
Créditos otorgados	(426.081)	(222.248)	(43.712)
Créditos cobrados	375.688	134.428	15.428
Activos financieros directos	1.853	(7.332)	(3.140)
Incorporaciones netas de bienes de uso	(1.742)	(5.960)	(20.749)
Efectivo neto usado en actividades de inversión	113.491	8.581	3.415
Flujo de efectivo por actividades de financiamiento			
Variación neta en			
Depósitos	506.526	448.280	74.145
Pasivos financieros a corto plazo	(31.559)	(2.260)	1.051
Títulos valores de deuda emitidos por la institución	1.160	69	166
Obligaciones subordinadas	-	-	-
Pasivos financieros obtenidos a largo plazo	-	-	-
Pasivos financieros cancelados a largo plazo	-	-	-
Dividendos pagados en efectivo	(35)	(131)	-
Recompra de acciones	-	-	-
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento	476.092	445.958	75.361
Efectivos y sus equivalentes			
Aumento (Disminución) neto del periodo	500.437	296.108	113.593
Efecto por fluctuación cambiaria	141.462	81.368	41.867
Al principio del periodo	559.277	181.801	26.341
Al final del periodo	1.201.176	559.277	181.801
Información complementaria			
Impuesto pagado	-	17	165
Intereses pagados	28.277	12.045	2.220
Ajuste por traducción de activos netos de filiales en el exterior	1.419	3.336	2.705
Remediones por planes de beneficios al personal	869	287	-
(Pérdida) Superávit no realizado por ajuste a valor de mercado de las inversiones, neto de impuesto sobre la renta diferido	(4.385)	10.878	3.504
Revaluación de bienes de uso, neto de impuesto sobre la renta diferido	125.982	28.577	12.478

MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS, C.A. Y SUS FILIALES
ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
(En Miles de Bolívares)

	Capital Social	Actualización del Capital Social	Prima en emisión de acciones	Reserva de capital	Exceso del valor en libros sobre el costo de las inversiones financieras adquiridas	Ajusto por Irregularidad de los activos netos de las inversiones financieras en el exterior	Resultados acumulados	Acciones recompradas en poder de filiales	Remuneraciones por planes de pensiones	Ganancias Superavit (deficit) no realizado por ajuste a valor de mercado de las inversiones	Superavit no realizado por diferencia en cambio	Superavit por recompra de bienes de uso, neto del I.S.R. diferido	Total patrimonio
Saldo al 30-06-2020					2.404	6.883	0	3	1.057	3.888	3.140	17.366	
Resultado neto del semestre					66.496							66.496	
Dividendos decretados, neto de dividendos pagados a filiales												0	
Dividendo mismo a pagar												0	
Operación discriminada												0	
Recompra de acciones por parte de filiales												0	
Remuneraciones por planes de pensiones												0	
Revalorización del diferencial cambiario al 31 de diciembre de 2019												(17)	
Ganancia no realizada en inversiones												3.504	
Superavit por revaluación de bienes de uso, neto de impuesto sobre la renta diferido												0	
Amortización del superavit por revaluación neto de impuesto sobre la renta diferido												0	
Efecto por liquidación de activos netos de filiales en el exterior												0	
Saldo al 31-12-2020					2.705	5.310	0	(14)	4.571	21.977	15.818	2.705	
Resultado neto del semestre					118.059							118.059	
Dividendos decretados, neto de dividendos pagados a filiales												(131)	
Dividendo mismo a pagar												0	
Operación discriminada												0	
Recompra de acciones por parte de filiales												0	
Remuneraciones por planes de pensiones												286	
Revalorización del diferencial cambiario al 31 de diciembre de 2019												0	
Ganancia no realizada en inversiones												10.879	
Superavit por revaluación de bienes de uso, neto de impuesto sobre la renta diferido												0	
Amortización del superavit por revaluación neto de impuesto sobre la renta diferido												0	
Efecto por liquidación de activos netos de filiales en el exterior												0	
Saldo al 30-06-2021					3.336	61.966	0	272	15.450	133.484	44.195	3.336	
Resultado neto del semestre					178							178	
Dividendos decretados, neto de dividendos pagados a filiales												0	
Dividendo mismo a pagar												0	
Operación discriminada												0	
Recompra de acciones por parte de filiales												0	
Remuneraciones por planes de pensiones												669	
Revalorización del diferencial cambiario al 31 de diciembre de 2019												0	
Ganancia no realizada en inversiones												(4.385)	
Superavit por revaluación de bienes de uso, neto de impuesto sobre la renta diferido												126.534	
Amortización del superavit por revaluación neto de impuesto sobre la renta diferido												0	
Efecto por liquidación de activos netos de filiales en el exterior												0	
Saldo al 30-06-2022					1.420	9.855	0	1.141	11.065	376.777	170.177	1.420	
Resultado neto del semestre					388.426							388.426	

Mercantil Servicios Financieros
Análisis de Resultados Consolidados
31 de diciembre de 2021 y 30 de junio de 2021

Balance General

Las cifras se comparan con respecto al 30 de junio de 2021.

Activo Total

- Bs. 2.371.564 miles con aumento de 125,4%.
- Activos productivos 30,0% sobre el total de activos, con un crecimiento de 84,5%.

Principales Rubros del Balance General Consolidado

En miles de Bs. (Excepto porcentajes)	Diciembre 2021 bolívares	Junio 2021 bolívares	Dic-21 vs. Jun-21 bolívares	%
Activo Total	2.371.564	1.052.032	1.319.531	125,4
Disponibilidades	1.155.226	521.353	633.873	121,6
Portafolio de Inversiones	140.497	139.776	721	0,5
Cartera de Créditos Neta	250.106	150.507	99.599	66,2
Depósitos	1.096.223	510.356	585.867	114,8
Patrimonio	388.428	263.812	124.616	47,2
Activos del Fideicomiso	140.886	81.585	59.301	72,7

Portafolio de Inversiones

- Bs. 140.497 miles con aumento de 0,5%.
- Las inversiones netas de provisión y por vencimiento al 31 diciembre de 2021 se distribuyen como sigue:

En miles de Bolívares				
AÑOS	Disponibles para la venta Bs. ¹	Depósitos a Plazo Bs. ¹	Fideicomiso e Inversiones de Disp. Restringida Bs. ¹	TOTAL
Menos de 1	1.851	49.100	45.906	96.856
De 1 a 5	2.285	4.586	2.214	9.085
Más de 5	757	-	-	757
Sub-Total	4.893	53.686	48.120	106.699
Acciones	-	-	33.798	33.798
Total	4.893	53.686	81.918	140.497

⁽¹⁾ Valor de mercado

Cartera de Créditos Neta

- Bs. 250.106 miles con aumento de 66,2%.
- La Cartera Vencida y en Litigio como porcentaje de la cartera bruta es de 0,6% (En Mercantil, C.A., Banco Universal es de 1,2% que compara Sistema financiero venezolano de 14,3%).

Cartera de créditos bruta, clasificada por situación

En miles de Bs. (Excepto porcentajes)	Diciembre 2021 bolívares	%	Junio 2021 bolívares	%
Vigente	254.017	99,4	153.775	99,9
Reestructurada	0	0,0	0	0,0
Vencida	1.425	0,6	101	0,1
Total cartera de Créditos Bruta	255.442	100,0	153.877	100,0

Cartera Única Productiva Nacional ^(a) 31 de diciembre de 2021

Actividad	Saldo mantenido (en miles de Bs)	Mantenido (%)	Requerido (%)	Número de deudores	Número de créditos otorgados	Tasa de interés anual máxima (%)	Base de cálculo
Agroalimentarios	8.353	10,48	10	16	16	2	Cartera de créditos bruta al 31 de diciembre de 2020
Microcrédito	4.261	4,73	3	17	32	10	Cartera de créditos bruta al 31 de diciembre de 2020

a) Enero de 2020 fue publicado en Gaceta Oficial Extraordinaria N°6.507 la creación de la Cartera Única Productiva Nacional, conformada para el financiamiento de los sectores agroalimentarios, manufacturero, turístico, salud e hipotecario. Así mismo se eliminan las disposiciones normativas que regulan las carteras dirigidas obligatorias.

Depósitos

- Bs. 1.096.223 miles con aumento de 114,8%.
- Depósitos en cuentas corrientes Bs. Bs 1.016.711 miles con aumento de 113,9%. Representando el 92,7% de los recursos captados.
- Depósitos de ahorro Bs 79.511 miles con aumento de 126,3%.

Patrimonio

- Bs. 388.428 miles con aumento de 47,2%.
- Incluye aumentos de:
 - a) Superávit por revaluación de bienes de uso neto de impuesto sobre la renta diferido por Bs 126.535 miles.
 - b) Pérdida no realizada en inversiones de Bs 4.385 miles, entre otros.
 - c) Efecto por traducción de activos netos de filiales en el exterior por Bs 1.419 miles.
 - d) Remediación por planes de beneficios al personal, neto del impuesto sobre la renta de Bs. 869 miles.

Índices de capital

(Preparados de acuerdo con las normas de la Superintendencia Nacional de Valores de Venezuela - Sunaval).

- Patrimonio/Activos 16,4% (mínimo requerido 8%).
- Patrimonio/Activos ponderados con base en riesgos 35,2% (mínimo requerido 12%).
- Los índices patrimoniales de Mercantil y sus subsidiarias exceden los mínimos regulatorios.

Ganancias y Pérdidas

Las cifras del segundo semestre de 2021 se comparan con respecto al semestre finalizado el 30 de junio de 2021.

Margen Financiero Bruto

- Bs. -44.935 miles con disminución del 547,6%.
- El margen financiero bruto/activos financieros promedio se ubicó en -11,1%.

Ingresos financieros

- Bs 50.207 miles, 14,3% de disminución, principalmente por los ingresos por cartera de créditos.

Gastos financieros

- Bs 95.142 miles aumento de 95,9%, principalmente por los gastos por obligaciones con el B.C.V.

El índice de intermediación financiera

- Cartera de créditos / depósitos se situó en 23,3%.

Provisión para Cartera de Créditos e Intereses por Cobrar

- Provisión para cartera de créditos e intereses cobrar se situó en Bs 1.508 miles con disminución del 35,4%.
- La provisión acumulada alcanza Bs 5.336 miles, representa un 2,1% sobre la cartera de créditos bruta mantenida y una cobertura de 374,5% de la cartera vencida y en litigio.

Comisiones y otros Ingresos

- Bs. 284.583 miles, superior en 26,3%.
- El aumento obedece principalmente a:
 - a) Aumento de Bs. 85.032 miles 145,9% de ingresos por comisiones por productos digitales, por el uso de tarjetas de créditos y débito, ingresos por financiamiento de pólizas de seguros, así como otras comisiones por operaciones de clientes.
 - b) Pérdida neta en venta de inversiones en títulos valores de Bs. 18.623 miles.
 - c) Disminución de Bs. 7.212 miles por diferencias en cambios.

Primas de Seguros, netas de Comisiones, Reaseguro y Siniestros

- Bs 4.205 miles, 44,3% de disminución.
- Prima cobrada neta Bs 338.665 miles, superior en 142,0% (principal crecimiento en los productos de salud).
- Siniestros Bs. 20.361 miles, superior en 126,1% (principal crecimiento a los productos de salud).
- Mercantil Seguros ocupa la primera posición entre las empresas de seguros del país en términos de primas netas cobradas con una participación de mercado del 27,6% al 31 de diciembre de 2021.

Gastos Operativos

- Bs. 245.212 miles, superior en 118,0%.
- Principalmente por:
 - a) Gastos de Personal Bs. 31.793 miles, aumento de 84,0%. Producto de la aplicación de políticas de compensación y beneficios acorde al mercado.
 - b) Provisión para otros activos Bs. 36.624 miles, aumento de 14.875,9%.
 - c) Honorarios profesionales, servicios externos contratados, comisiones por servicio, entre otros. Bs 25.556 miles, aumento de 82,1%.
 - d) Gastos de depreciación, gastos de bienes de uso, amortización de intangibles y otros, Bs. 12.864 miles, 95,3% de aumento.
 - e) Otros gastos operativos Bs. 11.999 miles, 102,6% de aumento.

- f) Impuestos y contribuciones Bs. 9.241 miles, 73,6% de aumento.
- g) Gastos por aportes a organismos reguladores Bs. 4.663 miles, aumento de 84,7%.

Índices de eficiencia

- Gastos operativos/activos promedio 28,9%
- Gastos operativos/Ingresos totales 70,3%.

Impuestos y Contribuciones

- El gasto de impuesto se ubicó en Bs 3.055 miles, con la disminución del 130,5% en relación al primer semestre de 2021.
- Para el semestre finalizado el 31 de diciembre de 2021 Mercantil Servicios Financieros y sus filiales reportaron gastos importantes por varios tipos de impuestos y contribuciones.
- Por las operaciones efectuadas en Venezuela, los efectos fueron los siguientes:

Impuestos y contribuciones

(En miles de Bolívares)

Impuesto a las Transacciones Financieras	12.302
Impuesto al Valor Agregado	10.733
Impuestos Municipales	8.801
Superintendencia de Seguros	5.809
Superintendencia de las Instituciones del Sector Bancario	2.532
Fondo de Protección Social de los Depósitos Bancarios	1.829
Impuesto a los Grandes Patrimonios	591
Servicio Autónomo Fondo Nacional de los Consejos Comunales	223
Ley Orgánica de Ciencia, Tecnología e Innovación	183

- Por las operaciones efectuadas fuera del territorio venezolano, no se registraron gastos correspondientes al Impuesto sobre la renta a pagar.
- Igualmente, Mercantil Servicios Financieros y sus filiales dieron cumplimiento a otros aportes previstos en las legislaciones a las cuales están sujetos.

Mercantil Servicios Financieros
Análisis de Resultados Consolidados
30 de junio de 2021 y 31 de diciembre de 2020

Balance General

A continuación se presenta un resumen del Balance General y se comentan las principales variaciones al comparar el cierre de junio de 2021 con diciembre de 2020.

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

Cifras Relevantes del Balance General Consolidado

En millardos de Bs. (Excepto porcentajes)	Junio 2021 bolívares	Diciembre 2020 bolívares	Jun-21 Vs. Dic-20 Bolívares	%
Activo Total	1.052.032	308.466	743.566	241,1
Disponibilidades	521.353	158.838	362.515	228,2
Portafolio de Inversiones	139.776	57.412	82.364	143,5
Cartera de Créditos Neta	150.507	30.449	120.058	394,3
Depósitos	510.356	121.668	388.688	319,5
Patrimonio	263.812	102.571	161.241	157,2
Activos del Fideicomiso	81.585	25.923	55.662	214,7

Activo Total

Los activos totales se ubicaron en Bs 1.052.032 millardos, lo que representa un aumento en el semestre de 241,1%. Este crecimiento se debe al comportamiento combinado de las disponibilidades, de la cartera de créditos y del portafolio de inversiones que experimentaron un aumento de 228,2%, 394,3% y 143,5%, respectivamente. De esta manera, los activos productivos alcanzan una ponderación de 36,6% sobre el total de los activos, superior en Bs 266.202 millardos (223,3%) con relación al cierre de diciembre de 2020 y superior en 1.520,4% al cierre de junio de 2020.

Portafolio de Inversiones

Al 30 de junio de 2021, las inversiones se ubicaron en Bs 139.776 millardos, lo que representa un incremento de Bs 82.364 millardos (143,5%) respecto a diciembre de 2020, cuando se ubicó en Bs 57.412 millardos. Este crecimiento se debe principalmente a los saldos en las colocaciones en bancos en el exterior por la variación del tipo de cambio y en títulos valores mantenidos por la sucursal en moneda extranjera.

Cartera de Créditos Neta

Al 30 de junio de 2021, la cartera de créditos neta se ubicó en Bs 150.507 millardos, lo que representa un aumento de Bs 120.058 millardos (394,3%) con respecto a diciembre de 2020, cuando se ubicó en Bs 30.449 millardos.

El índice de Cartera Vencida y en Litigio como porcentaje de la cartera bruta es de 0,07% siendo 0,01% al cierre de diciembre de 2020. Para Mercantil, C.A., Banco Universal el indicador se ubicó en 0,11% (operación Venezuela) en comparación de 2,3% del sistema financiero venezolano (0,01% y 3,3%; respectivamente, a diciembre de 2020).

Cartera de créditos bruta, clasificada por situación

En millardos de Bs. (Excepto porcentajes)	Junio 2021 bolívares	%	Diciembre 2020 bolívares	%
Vigente	153.774	99,9	31.193	100,0
Reestructurada	0	0,0	0	0,0
Vencida	101	0,1	4	0,0
Total cartera de Créditos Bruta	153.876	100,0	31.197	100,0

La cartera única productiva nacional de Mercantil, C.A., Banco Universal se situó en Bs 2.722 millardos, superior en 249% en comparación al cierre de diciembre de 2020, cuando se ubicó en Bs 780 millardos. La cartera al cierre de junio de 2021 está compuesta de la siguiente manera:

Cartera Única Productiva Nacional ^(a) 30 de junio de 2021

Actividad	Saldo mantenido (bolívares)	Mantenido (%)	Requerido (%)	Número de deudores	Número de créditos otorgados	Base de cálculo
Agroalimentarios (b)	2.722	12,88	10	12	14	Cartera de créditos bruta al 31 de diciembre de 2020.
Microcrédito	5.922	22,01	3	74	142	Cartera de créditos bruta al 31 de diciembre de 2020.

a) Enero de 2020 fue publicado en Gaceta Oficial Extraordinaria N°6.507 la creación de la Cartera Única Productiva Nacional, conformada para el financiamiento de los sectores agroalimentarios, manufacturero, turístico, salud e hipotecario. Así mismo se eliminan las disposiciones normativas que regulan las carteras dirigidas obligatorias.

b) Neto de IDI.

Depósitos

Al 30 de junio de 2021 los depósitos alcanzaron Bs 510.356 millardos, lo que representa un aumento de 319,5% respecto a diciembre de 2020, cuando se ubicaron en Bs 121.668 millardos. La composición de las captaciones del público estuvo liderada por los depósitos en cuentas corrientes, los cuales alcanzaron Bs 475.213 millardos, 328,4% de incremento respecto al semestre anterior, representando el 93,1% de los recursos captados. Por su parte, los depósitos de ahorro se incrementaron Bs 24.389 millardos (226,8%) con respecto al 31 de diciembre de 2020.

Patrimonio

Al 30 de junio de 2021, el patrimonio se ubicó en Bs 263.812 millardos, lo que significa un aumento de 157,2% respecto a diciembre de 2020, cuando se ubicó en Bs 102.571 millardos. Esta variación incluye principalmente Bs 118.099 millardos del resultado neto del semestre, aumentos de Bs 28.772 millardos de superávit por revaluación de bienes de uso neto de impuesto sobre la renta diferido, Bs 3.336 millardos de efecto por traducción de activos netos de filiales en el exterior y Bs 10.878 millardos ganancia no realizada en inversiones, entre otros.

Índices de Capital

El patrimonio respecto a los activos de Mercantil al 30 de junio de 2021 es de 25,1% y sobre los activos ponderados con base en riesgos es de 54,1% preparados de acuerdo con las normas de la Superintendencia Nacional de Valores de Venezuela (Sunaval) (33,3% y 76,6%, respectivamente al 31 de diciembre de 2020).

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

Ganancias y Pérdidas

A continuación un resumen de las principales variaciones al comparar las cifras del primer semestre de 2021 con las del segundo semestre de 2020:

Margen Financiero

En millardos de Bs. (Excepto porcentajes)	Junio 2021 bolívares	Diciembre 2020 bolívares	Jun-21 Vs. Dic-20 bolívares	%
Ingresos Financieros	58.611	18.034	40.577	225,0
Gastos Financieros	(48.571)	(4.247)	(44.324)	1.043,7
Margen Financiero Bruto	10.040	13.787	(3.747,0)	(27,2)
Provisión para Cartera de créditos e Intereses por cobrar	(2.335)	(615)	(1.720)	279,7
Margen Financiero Neto	7.705	13.172	(5.467)	(41,5)

Margen Financiero Bruto

El margen financiero bruto en el primer semestre de 2021 fue Bs 10.040 millardos, 27,2% inferior al obtenido en el segundo semestre de 2020 que alcanzó Bs 13.787 millardos, principalmente por el incremento en los gastos por obligaciones con el Banco Central de Venezuela. Los ingresos financieros se ubicaron en Bs 58.611 millardos, registrando un incremento de 225,0% respecto al segundo semestre de 2020. Este aumento se ve reflejado en el comportamiento de los ingresos por cartera de créditos que mostraron una variación del 220,7%. Por su parte, los gastos financieros se ubicaron en Bs 48.571 millardos, 1.043,7% superior al semestre anterior. El índice de intermediación financiera (cartera de créditos a depósitos), se ubicó en 29,5% al cierre de junio de 2021. (25,6% en diciembre de 2020).

El margen financiero bruto sobre los activos financieros promedio de Mercantil al 30 de junio de 2021 fue de 9,4% en comparación con el semestre anterior de 46,6%.

Provisión para Cartera de Créditos

Durante el primer semestre del 2021 se registró un gasto de provisión para cartera de créditos y comisiones por cobrar de Bs 2.335 millardos, superior en 279,7% con respecto al segundo semestre del año 2020, cuando alcanzó Bs 615 millardos. De esta manera la provisión acumulada se eleva a Bs 3.369 millardos al cierre de junio de 2021 que representa un 2,2% sobre la cartera de créditos bruta mantenida (2,4% al 31 de diciembre de 2020) y una cobertura de 3.323,0% de la cartera vencida y en litigio (18.050,7% al 31 de diciembre de 2020).

Comisiones, Otros ingresos y Primas de Seguros netas de Siniestros

En millardos de Bs. (Excepto porcentajes)	Junio 2021 bolívares	Diciembre 2020 bolívares	Jun-21 Vs. Dic-20 bolívares	%
Margen Financiero Neto	7.705	13.172	(5.467)	(41,5)
Comisiones y Otros ingresos	225.387	79.051	146.336	185,1
Primas de Seguros, Netas de Siniestros	7.551	2.311	5.240	226,7
Resultado en Operación Financiera	240.643	94.534	146.109	154,6

Las Comisiones y Otros Ingresos en el primer semestre del 2021 fueron de Bs. 225.387 millardos, superior en Bs. 146.336 millardos (185,1%) al semestre anterior cuando alcanzaron Bs.79.051 millardos. Este aumento obedece principalmente al reconocimiento de Bs. 152.765 millardos por diferencias en cambio durante el primer semestre de 2021.

Al 30 de junio de 2021, Mercantil Seguros se ubicó en la primera posición entre las empresas de seguros del país en términos de primas netas cobradas, con una participación de mercado del 27,1%.

Las Primas de Seguros, netas de Comisiones, Reaseguro y Siniestros fueron Bs 7.551 millardos en el primer semestre de 2021, 226,7% superior al segundo semestre de 2020 cuando alcanzaron Bs 2.311 millardos. Esta mejora en la actividad de seguros se debe a los productos de Salud.

La prima cobrada neta correspondiente al primer semestre de 2021 fue de Bs 139.923 millardos, lo que representa Bs 103.450 millardos y 283,6% más que el segundo semestre del 2020. Este crecimiento se debe principalmente a los a los productos de Salud.

Los siniestros correspondientes al primer semestre de 2021 fueron de Bs 9.006 millardos, superiores en Bs. 6.761 millardos (301%) con respecto al segundo semestre 2020. Este crecimiento se origina principalmente en los productos de Salud.

Gastos Operativos

Los Gastos Operativos y de Personal con respecto al segundo semestre del año 2020 aumentaron 254,9% para alcanzar Bs 112.471 millardos en el primer semestre del 2021, que se han visto afectados principalmente por el ambiente inflacionario. Este incremento se debe principalmente a:

Resultado Neto

En miles de Bs. (Excepto porcentajes)	Junio 2021 bolívares	Diciembre 2020 bolívares e	Jun-21 Vs. Dic-20 bolívares	%
Resultado en Operación Financiera	240.643	94.534	146.109	154,6
astos Operativos	(74.617)	(14.030)	60.587	431,9
Gastos de Personal	(37.854)	(5.204)	32.650	627,4
Impuestos (corriente y diferido)	(10.031)	(8.782)	1.249	14,2
Intereses Minoritarios	(42)	(22)	20	90,9
Resultado Neto del Ejercicio	118.099	66.496	51.603	77,6

El incremento en los gastos operativos entre un semestre a otro se debe principalmente a:

- Aumento de Bs. 32.650 millardos (627,3%) en gastos de personal, producto de la aplicación de políticas de compensación y beneficios acorde al mercado.
- Aumento de Bs 26.180 millardos (530,9%) en servicios externos contratados, comisiones por servicio, comunicaciones, transporte, entre otros.

- Aumento de Bs. 11.640 millardos (625,8%) en los gastos de depreciación, gastos de bienes de uso, amortización de intangibles y otros.
- Aumento de Bs. 7.701 millardos (181,6%) de otros gastos operativos.
- Incremento de Bs. 10.072 millardos (405,5%) en impuestos y contribuciones.
- Aumento de Bs. 4.994 millardos (974,4%) en los gastos por aportes a organismos reguladores.

El gasto de impuesto se incrementó en Bs 1.249 millardos (14,2%) en relación al segundo semestre de 2020.

El índice de eficiencia medido por la relación de gastos operativos entre activos promedio, se ubicó en el primer semestre de 2021 en 31,7% (35,0% en diciembre de 2020). En cuanto al índice de gastos operativos entre ingresos totales, se situó en junio de 2021 en 44,0% (25,0% en diciembre de 2020).

Impuestos y Contribuciones

Para el semestre finalizado el 30 de junio de 2021 Mercantil Servicios Financieros y sus filiales reportaron gastos importantes por varios tipos de impuestos y contribuciones.

Por las operaciones efectuadas en Venezuela, los efectos fueron los siguientes:

- Bs. 8.302 millardos por Impuesto al Valor Agregado.
- Bs. 6.299 millardos por Impuestos Municipales.
- Bs. 4.767 millardos por Impuesto a las Transacciones Financieras.
- Bs. 3.842 millardos por aportes a la Superintendencia de Seguros.
- Bs. 1.504 millardos correspondiente al gasto de Impuesto sobre la Renta.
- Bs. 1.344 millardos por el Impuesto a los Grandes Patrimonios.
- Bs. 1.142 millardos por aportes a la Superintendencia de las Instituciones del Sector Bancario.
- Bs. 522 millardos por aportes al Fondo de Protección Social de los Depósitos Bancarios.
- Bs. 342 millardos por aportes al Servicio Autónomo Fondo Nacional de los Consejos Comunales.
- Bs 183 millardos para la Ley Orgánica de Ciencia, Tecnología e Innovación.

Por las operaciones efectuadas fuera del territorio venezolano, no se registraron gastos correspondientes al Impuesto sobre la renta a pagar.

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

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

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

Portafolio de inversiones

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

Cartera de créditos

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

Reconocimiento de ingresos y gastos

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

Consolidación

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

Ajuste por Inflación

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

Bienes de uso

Las edificaciones y los terrenos de MERCANTIL se presentan a valores de mercado determinados por peritos, la revaluación de los activos se registra en el patrimonio, neta del impuesto sobre la renta diferido pasivo. El gasto de depreciación se registra en los resultados del período.

Moneda Extranjera

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

Principales diferencias entre las normas contables de la SUNAVAL y las normas contables de otras filiales

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

- Amortización de las primas o descuentos de los títulos valores realizada en línea recta bajo las normas SUDEBAN y de acuerdo a la Tasa de Amortización Constante bajo SUNAVAL.
- Para los ingresos devengados provenientes de los créditos expresados en Unidades de Valor y el mayor valor del crédito originado por el desplazamiento del Índice de Inversión (IDI) se registrará en el patrimonio durante su valoración y una vez cobrado se reconocerá como ingreso, de acuerdo con las normas de la SUNAVAL este desplazamiento se considera ingresos por rendimientos del crédito.
- Bajo las normas SUNAVAL los efectos por fluctuaciones cambiarias se registran en los resultados con excepción de las fluctuaciones cambiarias de las inversiones disponibles para la venta y del portafolio para comercialización de acciones que se incluyen en patrimonio. Bajo las normas SUDEBAN todas las fluctuaciones se registran en el patrimonio y con posterioridad en los resultados cuando la SUDEBAN así lo autorice.

3.2 Relaciones Financieras

El siguiente cuadro muestra una relación de los indicadores más relevantes de Mercantil Servicios Financieros, C.A. para los cierres del 31 de diciembre de 2021, 30 de junio de 2021 y 31 de diciembre de 2020.

	31/12/21	30/6/21	31/12/20
Indicadores de Rentabilidad (%)			
Margen Financiero Bruto / Activos Financieros Promedios	-11,1%	9,4%	46,6%
Margen Financiero Bruto (anualizado)	-34.742	20.080	13.982
Activos Financieros Promedios	311.718	213.638	30.021
Comisiones y Otros Ingresos / Ingresos Totales	107,1%	95,9%	88,8%
Comisiones y Otros Ingresos	521.574	465.875	110.902
Ingresos Totales	486.832	485.955	124.884
Resultado Neto del Ejercicio / Patrimonio Promedio (ROE)	62,0%	225,3%	485,0%
Resultado Neto del Ejercicio (anualizado)	118.277	236.198	66.496
Patrimonio Promedio	190.814	104.839	13.710
Resultado Neto del Ejercicio / Activo Promedio (ROA)	10,0%	35,0%	74,6%
Resultado Neto del Ejercicio (anualizado)	118.277	236.198	66.496
Activo Promedio	1.181.597	675.045	89.180
Indicadores de Suficiencia Patrimonial (%)			
Patrimonio / Activos Ponderados por Factor de Riesgo (Mínimo regulatorio 8%)(¹)	35,2%	54,1%	76,5%
Patrimonio / Activo	16,4%	25,1%	33,3%
Patrimonio	388.428	263.812	102.571
Activo	2.371.564	1.052.032	308.466
Indicadores de Calidad de Cartera de Créditos (%)			
Cartera de Créditos Vencida + Litigio / Cartera de Créditos Bruta	0,6%	0,1%	0,0%
Cartera de Créditos Vencida + Litigio	1.425	101	4
Cartera de Créditos Bruta	255.442	153.876	31.197
Provisión para Cartera de Créditos / Cartera de Créditos Vencida + Litigio	374,5%	3323,0%	18050,7%
Provisión para Cartera de Créditos	5.336	3.369	748
Cartera de Créditos Vencida + Litigio	1.425	101	4
Provisión para Cartera de Créditos / Cartera de Créditos Bruta	2,1%	2,2%	2,4%
Provisión para Cartera de Créditos	5.336	3.369	748
Cartera de Créditos Bruta	255.442	153.876	31.197
Indicadores de Eficiencia (%)			
Gastos Operativos / Activo Total Promedio	28,9%	31,7%	35,0%
Gastos Operativos	342.006	213.929	31.179
Activo Promedio	1.181.597	675.045	89.180
Gastos Operativos / Ingresos Totales Netos	70,3%	44,0%	25,0%
Gastos Operativos	342.006	213.929	31.179
Ingresos Totales	486.832	485.955	124.884
Indicadores de Liquidez (%)			
Disponibilidades / Depósitos	105,4%	102,2%	130,5%
Disponibilidades	1.155.226	521.353	158.838
Depósitos	1.096.223	510.356	121.668
Disponibilidades e Inversiones / Depósitos	118,2%	129,5%	177,7%
Disponibilidades e Inversiones	1.295.723	661.129	216.250
Depósitos	1.096.223	510.356	121.668
Otros Indicadores (%)			
Cartera de Créditos Bruta / Depósitos	23,3%	30,2%	25,6%
Cartera de Créditos Bruta	255.442	153.876	31.197
Depósitos	1.096.223	510.356	121.668
Activos Financieros / Total Activo	17,3%	29,0%	30,0%
Activos Financieros	410.649	304.720	92.442
Activo	2.371.564	1.052.032	308.466
Activos Financieros / Depósitos	37,5%	59,7%	76,0%
Activos Financieros	410.649	304.720	92.442
Depósitos	1.096.223	510.356	121.668

4 POSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA

Posición en Moneda Extranjera

Resolución Superintendencia Nacional de Valores N° 016-86 del 27 de Enero de 1987.

A. Moneda Extranjera

Detalle de los activos y pasivos financieros en moneda extranjera incluida en los estados financieros consolidados de Mercantil Servicios Financieros, C.A. al 31 de diciembre de 2021, 30 de junio de 2021 y 31 de diciembre de 2020 (En miles de US\$):

En miles de US\$	31/12/2021	30/06/2021	31/12/2020
ACTIVO			
Disponibilidades	177.530	111.976	94.852
Portafolio de Inversiones	37.642	43.329	52.281
Cartera de Créditos	30.000	19.498	3.817
Intereses y Comisiones por Cobrar	272		
Otros Activos	61.019	22.867	16.607
	306.463	197.670	167.557
PASIVO			
Depósitos	120.223	73.861	47.861
Obligaciones a más de un año	12.000		
Intereses y Comisiones por Pagar	133		
Otros Pasivos	77.504	43.201	30.596
	209.860	117.062	78.457
Posición en Moneda Extranjera, Neta (Activo-Pasivo)	96.603	80.608	89.100

B. Ajustes a la cuenta de Inventarios

No aplica.

C. Diferencia Cambiaria Capitalizada

A partir del 31 de diciembre de 2018, la SUNAVAL instruyó a los sujetos regulados a reclasificar las utilidades o pérdidas cambiarias producto del ajuste por diferencial cambiario de las disponibilidades en moneda extranjera a la cuenta de Superávit no realizado por diferencial cambiario. Mercantil Servicios Financieros reclasificó al 31 de diciembre de 2021 Bs. 243.293.755.

D. Cambio Extranjero

	31/12/2021	30/06/2021	31/12/2020
Bs./US\$	4,5857	3,2125	1,1044
Ganancia (Pérdida) por fluctuación cambiaria neta acumulada en el periodo por traducción de activos netos de filiales en el exterior (En miles de Bs.)	9.865	8.445	5.109

E. Detalle de Cargos Diferidos

No se han registrado cargos diferidos por concepto de fluctuaciones cambiarias.

F. Política de depreciación y amortización del ajuste por fluctuación cambiaria a los activos, e importe registrado con cargo a resultados del ejercicio

No se han registrado ajustes a los activos por concepto de fluctuación cambiaria, que deban ser depreciados o amortizados.

G. Cualquier otro compromiso y transacción en moneda extranjera

No existe ningún compromiso o transacción de importancia que no haya sido divulgado en la información anterior.

5 DICTAMENES DE LAS SOCIEDADES CALIFICADORAS DE RIESGO

CLAVE, Sociedad Calificadora de Riesgo, C.A.
 Contactos:
 Otto Rivero (212) 905.6383

Dictamen de Calificación de Riesgo.
 Informe Descriptivo/Hoja Resumen.
 Caracas, mayo de 2022.

Mercantil Servicios Financieros, C.A. (MERCANTIL)

Tipo de título	Emisión N°	Monto (Bs)	Denominación	Plazo
Papeles Comerciales	2022-1	2.200.000,00*	En Bolívares	Entre 15 y 360 días
La Emisión se ofrece con base en lo aprobado en la Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 25 de septiembre 2020 y por lo acordado por la Junta Directiva celebrada el 25 de marzo de 2022.				

*o el equivalente en bolívares de USD 500.000,00 al tipo de cambio oficial de referencia del Banco Central de Venezuela (BCV) a la fecha de su autorización, el mayor.

Categoría	Subcategoría	Fecha del Dictamen	Edos. Financieros más recientes	Próxima revisión
A	A2	5 de mayo de 2022	Al 31/12/21 (auditados)	En seis (6) meses.

Definición de la Categoría A: "Corresponde a aquellos instrumentos con una muy buena capacidad de pago de capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no debería verse afectada ante eventuales cambios en el emisor, en el sector o área a que este pertenece o en la economía".

Definición de la Subcategoría A2: "Se trata de instrumentos con un mínimo riesgo de inversión. Su capacidad de pago tanto del capital como de los intereses, es muy buena. Según la opinión del calificador, de producirse cambios predecibles en la sociedad emisora, en el sector económico a que ésta pertenece o en la marcha de la economía en general, no se incrementaría significativamente su riesgo".

Por la Junta Calificadora:



Otto Rivero



Sarino Russo

Fundamentos de la calificación:

- ✓ Mercantil Servicios Financieros, C.A. (MERCANTIL) es una empresa "holding" cuya actividad se concentra en los sectores de banca, seguros y gestión de patrimonio. Sus filiales son Mercantil, C.A. Banco Universal (MBU), Mercantil Seguros C.A. (MS), Mercantil Merinvest Casa de Bolsa, C.A. y Mercantil Servicios de Inversión. La principal fuente de fondos del Emisor ha sido los dividendos en efectivo que recibe de MBU. Al 31/12/21, MBU representa el 63,6% de los activos consolidados de MERCANTIL y 94,1% de los resultados combinados de las filiales con resultados positivos.
- ✓ Los dividendos de MBU han sido significativamente inferiores al máximo permitido por la Superintendencia de las Instituciones del Sector Bancario (SUDEBAN). En 2020 y 2021, los dividendos en efectivo cancelados por MERCANTIL a sus accionistas superaron a los recibidos de las filiales. Al cierre de los últimos cuatro semestres, el Emisor no mantiene pasivos financieros (préstamos bancarios). La principal fuente de financiamiento de terceros son las emisiones en el mercado de capitales. Al 31/12/21, el monto de los papeles comerciales en circulación es de Bs 1,43 millones. Las disponibilidades alcanzan Bs 3,10 millones, monto que cubre 2,2 veces la deuda financiera. El monto de la presente emisión de papeles comerciales (Bs 2.200.000,00 o el equivalente a USD 500.000,00, el mayor), es bajo en comparación al patrimonio (Bs 388,4 millones al 31/12/21). Adicional a los dividendos de sus filiales, el Emisor cuenta con suficientes recursos para cancelar estas obligaciones entre los que se encuentran sus líneas de crédito, disponibilidades en bancos y la liquidación de portafolios mantenidos en sus filiales.
- ✓ En 2021, el proceso hiperinflacionario obligó al Gobierno a restarle seis ceros más al bolívar. En septiembre de 2018, con el objeto de frenar el alza de la tasa de cambio, el BCV estableció un elevado encaje especial a los bancos, adicional al encaje ordinario, que se ha mantenido con algunos ajustes de forma y magnitud. En ese mismo mes, el BCV estableció la libre convertibilidad de la moneda extranjera en todo el territorio nacional (Convenio Cambiario N° 1). El gobierno adoptó políticas de liberación de precios, exoneración de aranceles y

“dolarización” de la economía. Para finales de 2021, el 65% aproximadamente de las transacciones en Venezuela se realizaban en dólares.

- ✓ En mayo de 2019, el BCV autorizó a la banca a pactar operaciones de compra y venta en moneda extranjera en mesas de cambio, poniendo fin a las subastas DICOM. Surgen las cuentas corrientes en divisas según el Sistema de Mercado Cambiario de Libre Convertibilidad (SCLC), separadas de las cuentas corrientes según Convenio Cambiario N° 20 (CC-N°20) de 2012. Los saldos de estas cuentas se manejan en bolívares al tipo de cambio fijado por el BCV y representan 46,0% de las captaciones de la banca privada al 31/12/21. En enero de 2020, el Gobierno crea la Cartera Única Productiva Nacional (CUPN) que unifica las gavetas obligatorias y establece que el capital de estos créditos y los de la cartera comercial, fluctúen con la tasa de cambio. Los créditos se manejan en bolívares, al tipo de cambio fijado por el BCV, y conforman actualmente la casi totalidad de la cartera de la banca privada. Con la hiperinflación, tasas de interés reguladas, elevado encaje y limitaciones en la tenencia de activos en moneda extranjera, la banca vio su tamaño reducido significativamente. Al 31/12/21, el total de activos de la banca, privada y Estatal, equivale a USD 6.495 millones.
- ✓ Respecto al cierre del año anterior, el total de activos de MBU expresados en dólares creció +5,3% en 2020. En 2021, el crecimiento fue de 56,5% (de USD 209,5 millones al 31/12/20 a USD 328,0 millones al 31/12/21), superior al de la banca privada (+40,8%). En los últimos tres años, MBU ha ganado consistentemente participación de mercado en total de activos (2° al 31/12/21) y captaciones (1° al 31/12/21) entre la banca privada. MBU ocupa la segunda (2ª) posición entre los bancos privados con mayores depósitos en moneda extranjera. Al 31/12/21, la Cartera Comercial y la CUPN representan el 96,5% de la cartera de créditos bruta. Las cuentas en divisas (SCLC+CC-N°20) pasaron rápidamente a representar cerca del 50% del monto de las captaciones (47,45% al 31/12/21 vs 9,59% al 31/12/19). Los depósitos a plazo fijo desaparecieron virtualmente en la banca y en MBU. Las cuentas corrientes remuneradas y de ahorro, de menor remuneración, representan 20,68% de los depósitos totales. La volatilidad en los depósitos, entre otros factores, dificulta los cálculos del encaje legal.
- ✓ Debido al elevado encaje legal, el margen de intermediación de MBU es bajo (22,1% al cierre de 2021). La cartera de créditos al 31/12/21 equivale a USD 54,5 millones. Los ingresos por cartera de créditos representan la casi totalidad de los ingresos financieros (99,3% al 31/12/21). En el período analizado, estos ingresos han sido holgadamente superiores a los gastos por captaciones del público y otros financiamientos obtenidos. No obstante, el margen financiero bruto se ha visto afectado significativamente por los gastos por obligaciones con el BCV, resultando en un margen financiero bruto negativo en el 1er semestre de 2020 y 2do semestre de 2022. El resultado neto ha sido positivo en todo el período analizado. Los otros ingresos operativos han cobrado importancia dentro de los ingresos totales. El principal rubro es la diferencia en cambio producto de la posición neta en divisas (+64,1 millones de dólares al 31/12/21).
- ✓ Según el BCV, Venezuela abandonó el ciclo hiperinflacionario en diciembre de 2021 cuando cumplió doce meses con inflaciones menores a 50%. Los últimos cuatro meses de 2021 reflejaron inflaciones de un (1) dígito. La inflación ha seguido cediendo y se estima que cerrará 2022 en 36%. Por otra parte, las tasas de depósitos a plazos (90 días) se encuentran en niveles de 36% y las de ahorro en 21%. Si no hay devaluación, o es muy baja, las cuentas en divisas pierden atractivo al no generar intereses. Las cuentas corrientes en divisas pudieran pasar a ser remuneradas, similar a las cuentas corrientes en bolívares. Ello aumentaría los gastos por captaciones del público. Por otra parte, si el Gobierno mantiene la sobrevaluación del bolívar en su objetivo de frenar la inflación, las tasas de interés de los préstamos indexados al dólar (16% máximo a partir de enero de 2022) pudieran mantener el costo de los préstamos por debajo de la inflación estimada.

PROCESAMIENTO Y FUENTES DE LA INFORMACIÓN.

A los efectos de la calificación del Programa de Papeles Comerciales 2022-I se analizaron los estados financieros auditados consolidados y no consolidados del Emisor y los de su principal filial Mercantil, C.A. Banco Universal para el período 2018–2021 (semestrales). Los auditores del Emisor y sus filiales son Pacheco, Apostólico y Asociados, firma miembro de PriceWaterhouseCoopers. La información del sector bancos universales y comerciales y del sector seguros fue obtenida de la SUDEBAN y la Superintendencia de la Actividad Aseguradora (SUDEASEG), respectivamente.

DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO.

Información Financiera - Semestre al 31/12/21 (miles de Bs)			
Filial	Total activo	Resultado neto	Nro. de empleados
Mercantil Banco Universal	1.509.060	40.767	2.621
Auyantepuy Limited*	530.833	-32.070	380
Mercantil Merinvest	7.839	1.523	7
Servicios Casa Matriz**	312.360	1.029	10
Inversiones y Valores, Otras**	11.473	-11.071	42
MERCANTIL	2.371.564	178	3.060

Fuente: EE.FF. consolidados auditados – Nota 29. *Dueña de Mercantil Seguros **Separadas para efecto de presentación.

Mercantil Servicios Financieros, C.A. (MERCANTIL) es una empresa “holding” constituida en el año 1997 con domicilio en Venezuela, cuya actividad se concentra en los sectores de banca, seguros y gestión de patrimonio. La principal fuente de fondos operativos del Emisor la constituyen los dividendos en efectivo que recibe de Mercantil Banco Universal. Al 31/12/21, esta filial representa el 63,6% de los activos consolidados de MERCANTIL y 94,1% de los resultados combinados del segundo semestre de 2021 de las filiales con resultados positivos. Las principales filiales de MERCANTIL son

- Mercantil, C.A. Banco Universal (MBU) fue fundado en 1925 y es el segundo (2º) banco de capital privado en activos totales del sistema bancario venezolano y primero (1º) en captaciones con base en los estados financieros de publicación al 31/12/21. A dicha fecha, cuenta con una red de 217 oficinas a nivel nacional. MBU es emisor de las tarjetas de crédito Visa, Mastercard y Diners Club. Además, cuenta con una (1) sucursal en Curazao y dos (2) oficinas de representación en Bogotá y Lima.
- Mercantil Seguros, C.A. (MS), antes Central de Seguros, surge en 1988 y opera en los ramos de vida, seguros de personas y generales. Su importante crecimiento se inició en 1998 con una asociación estratégica con AETNA, aseguradora de salud de Norteamérica que cotiza sus acciones en la bolsa de valores de Nueva York, y con su posterior integración con Seguros Orinoco en 2002. Al 31/12/21, MS es la primera empresa en primas netas cobradas del mercado asegurador venezolano con una participación de 27,6%.
- Mercantil Merinvest Casa de Bolsa, C.A. se dedica a la administración de fondos mutuales, operaciones en bolsa, manejo de portafolio propio en renta fija y variable, y “trading” con instrumentos de renta fija y renta variable.

SITUACIÓN DE LA ECONOMÍA Y SECTOR.

PIB (a precios constantes) por Actividad Económica Variación (%) respecto a igual período anterior.				
Actividades	2018	2019	2020	2021
Consolidado	-19,6	-40,2	-32,5	*n.d.
-Petrolera	-24,1	-20,0	-35,5	+3,0
-No petrolera	-18,9	-45,4	-32,1	*n.d.
-Inst. financ. y seguros	-45,5	-51,1	-52,1	*n.d.

Fuente: BCV (2018) y Ecoanalítica (2019-2021). *no disponible.

La economía venezolana entró en recesión en 2014, a partir de una caída de los precios del petróleo. El PIB real acumuló una caída de -49,3% entre 2013 y 2018. La producción petrolera promedio cayó de 3.015 mbd en 2013, a 1.339 mbd en 2018. La recesión en el sector de Instituciones Financieras y de Seguros se inició en 2015. El sector se contrajo -77,7% entre 2014 y 2018.

A partir de enero de 2019, el Departamento de Estado y del Tesoro de EE.UU. impuso diversas sanciones contra PDVSA que limitan su capacidad de transportar y comercializar crudos, e importar gasolina e insumos requeridos para la producción. Esta última cayó de 1.339 mbd en 2018 a 500 bpd en 2020. Según estimados privados, la contracción de la economía se aceleró en 2019 (-40,2%) y 2020 (-32,5%). La contracción del sector banca y seguros fue superior (51,1% en 2019 y 52,1% en 2020). El año 2020 estuvo afectado adicionalmente por la pandemia, incluyendo la fuerte caída de los precios petroleros.

La menor disponibilidad de divisas del sector petrolero unido a las deudas por los acuerdos bilaterales con China y Rusia, organismos multilaterales y por expropiaciones (los bonos emitidos por PDVSA y el Gobierno Central se encuentran en default desde octubre de 2017) han afectado las importaciones petroleras y no petroleras. Las importaciones no petroleras cayeron de USD 7,9 millardos en 2017 a un estimado de USD 2,5 millardos en 2020. La correlación existente entre el PIB real de Venezuela y las importaciones es de 96%.

PDVSA	2017	2018	2019	2020	2021
Producción promedio (mbd)	1.897	1.339	796	500	558
Precio promedio (US\$/Barr)	46,7	61,4	57,0	30,6	49,2

Fuentes: Secretariado de la OPEP (producción), Mpetromin y Ecoanalítica (precios).

En 2021, luego de dos años de sanciones, la producción promedio de petróleo se incrementó +11,6% respecto al año anterior; en el último trimestre se ubicó en 667 bpd. Los precios del petróleo tuvieron igualmente un importante repunte. Se estima que los ingresos petroleros, neto de descuentos otorgados producto de las sanciones, alcanzaron USD 6,9 millardos, +19% respecto a 2020. El sistema de

refinación mejoró la utilización de la capacidad instalada de 25% a 50%. El PIB petrolero creció un estimado de +3,0%.

En septiembre de 2018, el BCV estableció la libre convertibilidad de la moneda extranjera en todo el territorio nacional (Convenio Cambiario N° 1). El gobierno adoptó políticas de liberación de precios, exoneración de aranceles y “dolarización” de la economía. Para finales de 2021, el 65% aproximadamente de las transacciones en Venezuela se realizaban en dólares. Los sectores que han podido aprovechar mejor este escenario son alimentos, salud, tecnología, comercio y distribución. El sector privado ajustó parcialmente el salario real de sus trabajadores, mejorando el poder adquisitivo de buena parte de la población. FEDECÁMARAS estima que el sector privado creció entre 3,5% y 4% en 2021. Tomando en cuenta el crecimiento de 3% estimado para el PIB petrolero, el crecimiento del PIB real de Venezuela pudo ubicarse en el 4% que sostiene el Gobierno.

INPC	2018	2019	2020	2021
Variación (%)	130.060,2	9.585,5	2.959,8	686,4

Fuente: BCV.

El Gobierno financió los crecientes déficits fiscales con la emisión de dinero inorgánico por parte del BCV, desatando un proceso hiperinflacionario que se inició a finales de 2017. Para mediados de 2018 el Gobierno se vio obligado a restarle cinco ceros al bolívar y a finales de 2021, seis ceros más.

Tasa de Interés* 6 ppales Bancos Universales	Dic18	Dic19	Dic20	Dic21
Operaciones activas	21,53	25,64	35,35	54,36
Depósitos de ahorro	12,50	20,93	21,00	31,76
Depósitos a plazos**	14,94	24,00	24,00	35,92

Fuente: BCV. *Anual, promedio ponderado. **90 días.

El BCV mantuvo las tasas de interés locales en niveles altamente negativos en términos reales, elevando la demanda de crédito y limitando la rentabilidad de los bancos. En septiembre de 2018, con el objeto de frenar el alza de la tasa de cambio, el BCV estableció un elevado encaje especial a los bancos, adicional al encaje ordinario, que se ha mantenido en todo el período con algunos ajustes de forma y magnitud. En enero de 2018, el Ejecutivo Nacional y el BCV derogaron el tipo de cambio DIPRO, estableciendo el DICOM como tasa de cambio única. La variación del tipo de cambio permitió a los bancos con posición en moneda extranjera activa apuntalar su patrimonio.

Banca Universal y Comercial – PM Total activos (%)				
Capital	Dic18	Dic19	Dic20	Dic21
Privado	23,50	21,96	23,81	29,32
Del Estado	76,50	78,04	76,19	70,68
Totales	100,00	100,00	100,00	100,00

Fuente: SUDEBAN.

En 2017, la banca privada representaba dos tercios aproximadamente del total de activos de la banca universal y comercial. En 2018, con el deslizamiento de la tasa DICOM, esta relación se invirtió. Ello se debe a la mayor tenencia de activos en moneda extranjera de la banca del Estado (Banco de Venezuela en especial).

Banca Universal y Comercial – Balance General				
Partidas (mm USD*)	Dic18	Dic19	Dic20	Dic21
Total del activo	7.219	6.034	5.684	6.495
Disponibilidades	1.270	1.324	1.039	1.621
Inversiones en Tit. Val.	4.619	3.868	3.803	3.788
Cartera de créditos	664	216	269	321
Total del pasivo	5.768	4.847	4.372	5.311
Captaciones del público	2.342	1.645	1.377	2.171
Total de patrimonio	1.451	1.186	1.312	1.184

Fuente: Balance General de Publicación SUDEBAN.

*Al tipo de cambio aplicable para la conversión de los saldos y transacciones en dólares de la banca.

Con la hiperinflación unida a las tasas de interés reguladas, disposiciones de encaje y limitaciones en la tenencia de activos en moneda extranjera (protección del patrimonio), la banca vio su tamaño reducido significativamente.

Banca Universal y Comercial – Balance General				
Capital	Del Estado		Privado	
Partidas (mm USD*)	Dic20	Dic21	Dic20	Dic21
Total del activo	4.331	4.591	1.352	1.904
Disponibilidades	300	439	738	1.182
Inversiones en Tit. Val.	3.636	3.664	167	125
Cartera de créditos	49	80	220	242
Total del pasivo	3.457	3.737	916	1.574
Captaciones del público	729	934	647	1.237
Otros financiamientos	1.241	1.249	32	37
Total de patrimonio	874	854	436	330

Fuente: Balance General de Publicación SUDEBAN.

*Al tipo de cambio aplicable para la conversión de los saldos y transacciones en dólares de la banca.

El incremento del total del activo en 2021, estuvo impulsado por la banca de capital privado la cual creció +40,8% mientras que la banca del Estado creció +6,0%. La banca privada elevó las captaciones del público en 91,2% y la cartera de créditos en 10,0%, profundizándose la desintermediación. En 2021, la tendencia del total del activo se revirtió, creciendo +14,3% (en dólares). Al 31/12/21, las inversiones en títulos valores representan 58,3% del total de activos,

las disponibilidades 25,0% y la cartera de créditos 4,9%.

Banca Universal Privada – % del total de captaciones				
Cuentas corrientes	Jun20	Dic20	Jun21	Dic21
Según SCLC	14,0	32,5	34,4	42,5
Según Convenio N°20	9,8	9,0	9,1	3,5

Fuente: Balance General de Publicación SUDEBAN.

En abril de 2019, el gobierno de EE.UU. sancionó al BCV, imposibilitando los movimientos en dólares en el exterior para el organismo venezolano y la banca en general. En mayo de 2019, el BCV autorizó a la banca a pactar operaciones de compra y venta en moneda extranjera en mesas de cambio, poniendo fin a las subastas DICOM. Surgen las cuentas corrientes según el Sistema de Mercado Cambiario de Libre Convertibilidad cuyo registro se muestra en los balances de publicación separado de las cuentas corrientes según Convenio Cambiario N° 20 de 2012. Los saldos de estas cuentas se manejan en bolívares, al tipo de cambio fijado por el BCV.

En enero de 2020, entró en vigencia el Decreto Constituyente que crea la CUPN que unifica las gavetas obligatorias en una sola. En abril de 2020, se estableció el monto mínimo obligatorio de la CUPN (25%) y su conformación (créditos dirigidos a rubros estratégicos y agro-industria, excepto microcréditos). En octubre de 2019, el BCV estableció que los montos de los créditos comerciales que otorga la banca y sus intereses se expresen en Unidades de Valor de Crédito Comercial (UVCC), la cual fluctúa de acuerdo con la variación del tipo de cambio de referencia del mercado. Así, al momento del otorgamiento del crédito en bolívares, se establece un valor en dólares sujeto a la devaluación. El interés aplicable a estos créditos era entre 4 y 6% anual (entre 4% y 10% en 2021). En enero de 2020, el BCV extendió este esquema a los préstamos preferenciales destinados a los sectores manufactura, turístico, salud e hipotecario, estableciendo la Unidad de Valor de Crédito Productivo (UVCP), similar a la UVCC salvo que no generan intereses (2% en 2021). Adicionalmente, incluyó los microcréditos en el esquema UVCC. En 2021, la UVCP y UVCC pasaron a llamarse Unidad de Valor de Crédito (UVC).

Banca Universal Privada** - Índices				
Porcentaje (%)	Dic18	Dic19	Dic20	Dic21
Cartera inmov*/CCr brut	0,09	0,34	0,04	1,37
Provisión/CCr bruta	1,98	2,18	2,06	2,79

Fuente: Balance General de Publicación SUDEBAN. *Inmovilizada = Créditos vencidos y en litigio. **Excluye Banco Exterior.

El sector privado de la economía venía financiando sus operaciones con créditos a tasas de interés reales altamente negativas, como única ventaja competitiva

de operar en Venezuela, hasta que la inflación redujo el tamaño de los bancos a niveles en que no permiten atender sus necesidades. Los préstamos se han dolarizado y el sector productivo local debe competir con productos importados sin aranceles. La contracción de la banca privada implica una mayor concentración del riesgo en clientes corporativos. El índice de morosidad (créditos vencidos y en litigio a cartera bruta) de la banca privada ha sido bajo en todo el período analizado. Sin embargo, cabe destacar que la SUDEBAN, a partir de la pandemia del COVID-19 que se inició en marzo de 2020, acordó mantener la clasificación de riesgo de los créditos otorgados antes de la pandemia para aquellos deudores con limitaciones para cumplir sus compromisos de pago debido a la paralización de sus actividades productivas y mantener la categoría de Riesgo “A” para los créditos otorgados durante la pandemia.

Banca Universal y Comercial – Capital privado				
Número	Dic18	Dic19	Dic20	Nov21*
Oficinas	2.226	2.072	1.903	1.848
Empleados	33.368	28.507	21.532	18.751

Fuente: Boletines mensuales SUDEBAN. *Dic 2021 no disponible.

La banca privada ha reducido el número de oficinas y de empleados en un esfuerzo para racionalizar sus costos. No obstante, el cierre de agencias requiere de autorización de la SUDEBAN, motivo por el cual el proceso ha sido lento.

PDVSA – Año 2022	Ene	Feb	Mar	Abr
Producción promedio (mbd)	662	689	697	?

Fuentes: Secretariado de la OPEP (fuentes secundarias).

En los primeros tres meses de 2022, PDVSA ha mantenido la producción promedio de petróleo en niveles similares a los alcanzados en el último trimestre de 2021. El precio promedio en el primer trimestre de 2022 se ubica en \$74,72 por barril (\$42,45 en igual período de 2021). Los ingresos por exportaciones de crudo pueden duplicarse. El PIB petrolero crecerá +8,2% (estimado) con el mejor desempeño de los operadores.

INPC – Año 2022	Ene	Feb	Mar	Abr
Variación (%)	6,7	2,9	1,4	?

Fuente: BCV.

Según el BCV, Venezuela abandonó el ciclo hiper-inflacionario en diciembre de 2021 cuando cumplió doce meses con inflaciones menores a 50%. Los últimos cuatro meses de 2021 reflejaron inflaciones de un (1) dígito. La inflación ha seguido cediendo y se estima que cerrará 2022 en 36%.

En 2022, con una mayor disponibilidad de divisas y una economía reducida a un quinto de su tamaño, el Gobierno planea apuntalar el bolívar como moneda nacional. El Gobierno ha intervenido fuertemente en las mesas de cambio para estabilizar la tasa de cambio. El Impuesto a las Grandes Transacciones Financieras, pecha más las transacciones en divisas y criptomonedas no emitidas por el BCV, dentro o fuera de instituciones financieras, que las transacciones en bolívares, buscando incentivar el uso de este último.

En febrero de 2022, el Gobierno anunció la reducción del encaje bancario de 85% a 73% e invitó a los bancos a prestar el 10% de sus depósitos en divisas, en bolívares indexados a la tasa de cambio referencial del BCV. Tomando en cuenta el volumen de las disponibilidades de la banca privada en el BCV (equivalentes a USD 206 millones) y de las captaciones en divisas (equivalentes a USD 569 millones) al 31/12/21, estas medidas tendrán un bajo impacto en el desempeño del sector privado.

POSICIÓN DE LA EMPRESA EN EL SECTOR.

A continuación, las participaciones de mercado respecto al total de la banca universal y comercial de capital privado, con base en balances de publicación de la SUDEBAN, de los cuatro (4) principales bancos privados del sistema medidos por total de activos.

Banca de capital privado – PM Total activos (%)				
Banco Universal	Dic18	Dic19	Dic20	Dic21
Provincial	20,01	20,49	18,51	18,51
Mercantil	13,48	15,16	15,47	17,21
BNC	4,55	7,15	12,32	14,90
Banesco	20,63	18,93	15,47	14,29

Fuente: Boletines mensuales de SUDEBAN.

Banca de capital privado – PM Créditos (%)				
Banco Universal	Dic18	Dic19	Dic20	Dic21
Provincial	18,65	18,28	18,45	30,66
Banesco	24,50	26,53	28,35	22,71
BNC	4,30	5,59	9,68	10,43
Mercantil	13,24	11,67	10,81	10,15

Fuente: Boletines mensuales de SUDEBAN.

Banca de capital privado – PM Captaciones (%)				
Banco Universal	Dic18	Dic19	Dic20	Dic21
Mercantil	14,76	16,01	17,66	20,36
Provincial	20,11	19,79	17,62	16,79
BNC	4,03	6,58	16,25	16,21
Banesco	25,78	23,78	16,68	14,77

Fuente: Boletines mensuales de SUDEBAN.

Banca de capital privado – PM Patrimonio (%)				
Banco Universal	Dic18	Dic19	Dic20	Dic21
Provincial	18,35	21,33	19,44	25,89
BNC	4,96	7,40	8,76	19,21
Mercantil	14,31	17,41	15,53	13,11
Banesco	6,83	5,72	8,99	6,91

Fuente: Boletines mensuales de SUDEBAN.

Al 31/12/21, Mercantil Banco Universal es el segundo (2°) banco entre los bancos privados medido por total de activos, primero (1°) en captaciones, tercero (3°) en patrimonio y cuarto (4°) en cartera de créditos.

ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS.

Mercantil Servicios Financieros (Casa Matriz)				
Dividendos (Bs)	Jun20	Dic20	Jun21	Dic21
Pagados a accionistas	6.286	-	130.634	-
Recibidos de filiales	4.091	-	111.290	-

Fuente: Estado de flujos de efectivo y Nota 4 de los estados financieros no consolidados auditados.

La primera fuente de fondos del Emisor ha sido los dividendos en efectivo que recibe de Mercantil Banco Universal (su principal filial). A fin de fortalecer el patrimonio de MBU, sus dividendos han sido significativamente inferiores al máximo permitido por la SUDEBAN (hasta 50% de las utilidades del período). En 2020 y 2021, los dividendos en efectivo cancelados por MERCANTIL a sus accionistas superaron a los recibidos de las filiales.

Mercantil Servicios Financieros, C.A. (Casa Matriz)				
EE.FF. (resumen)	(en miles de Bs)			
Partidas del BG y ER	Jun20	Dic20	Jun21	Dic21
Disponibilidades	23	785	2.085	3.096
Portafolio Inversiones	17.465	102.762	266.791	436.816
Otros activos	44	172	96	206
Total activo	17.532	103.720	268.972	440.118
Captaciones SNV	40	206	274	1.434
Pasivos financieros	0	0	0	0
Otros pasivos	127	943	4.886	50.256
Total pasivo	167	1.149	5.160	51.690
Patrimonio	17.365	102.571	263.812	388.428
Sueldos y salarios	0	2	10	29
Utilidad neta	7.936	66.496	118.099	178

Fuente: EE.FF. auditados, no consolidados, elaborados conforme a las normas de la SUNAVAL.

Los gastos operativos del Emisor (sueldos y salarios) se han reducido significativamente. La principal fuente de financiamiento de terceros, son las emisiones en el mercado de capitales. Al cierre de los últimos cuatro semestres, el Emisor no mantiene pasivos financieros (préstamos bancarios). Al 31/12/21, el monto de papeles comerciales en circulación es de Bs 1,43 millones. Las disponibilidades alcanzan Bs 3,10 millones, monto que cubre 2,2 veces la deuda financiera. El monto de la presente emisión de papeles

comerciales (Bs 2,2 millones), es bajo en comparación al patrimonio (Bs 388,4 millones al 31/12/21). Adicional a los dividendos de sus filiales, el Emisor cuenta con suficientes recursos para cancelar estas obligaciones entre los que se encuentran sus líneas de crédito, disponibilidades en bancos y la liquidación de portafolios mantenidos en sus filiales.

En el segundo semestre de 2021, los resultados de MERCANTIL se vieron principalmente afectados por el desempeño negativo de Auyantepuy Limited (Bs 32,07 millones en pérdidas)- En 2021, MERCANTIL recibió préstamos a más de un año en una filial de Inversiones y Valores y de su accionista (Mercantil Servicios Financieros Internacional). Al 31/12/21, el saldo de estos préstamos son de Bs 1,46 millones y Bs 45,86 millones respectivamente y se reflejan en la cuenta de Otros pasivos. La obligación con MSFI es a una tasa de interés del 3% anual y vence en 2023, con opción a ser capitalizada.

MERCANTIL BANCO UNIVERSAL.

Mercantil Banco Universal y sus filiales				
EE.FF.(resumen)	Millones de Bs			
Partidas del BG y ER	Jun20	Dic20	Jun21	Dic21
Total activo	37,3	231,4	790,5	1.503,9
Disponibilidades	21,8	148,9	500,4	1.107,4
Inv en títulos valores	7,5	39,0	44,1	72,7
Cartera créditos, neta	4,3	30,4	150,5	250,1
Total pasivo	25,9	156,3	611,4	1.305,6
Captaciones público	19,1	126,3	542,9	1.154,9
Patrimonio	11,4	75,1	179,1	198,4
Margen financ. bruto	-0,1	8,2	4,6	-34,3
Otros ingresos operat.	2,8	10,5	59,7	151,5
Gastos transformación	2,0	7,6	50,0	98,2
Resultado Neto	0,2	6,2	4,2	4,2

Fuente: EE.FF. Consolidados auditados elaborados conforme a las normas de la SUDEBAN.

En los últimos tres años, MBU ha ganado consistentemente participación de mercado, en total de activos y captaciones, entre la banca privada (ver Posición de la Empresa en el Sector). MBU ocupa la segunda posición entre los bancos privados con mayores depósitos en moneda extranjera.

Mercantil, C.A. Banco Universal y sus filiales - Índices.				
Calidad de Activos (%)	Jun20	Dic20	Jun21	Dic21
Créditos inmovilizados*/ Cartera de créditos bruta	0,8	0,0	0,1	1,2
Provisión/Créditos inmov.	275	18.051	3.323	374
Provisión/Cartera Cr bruta	2,3	2,4	2,2	2,1

*Créditos inmovilizados = Vencidos y en litigio.

Al 31/12/21, la Cartera Comercial y la Cartera Única Productiva Nacional (agroalimentaria y microcréditos) representan 96,5% de la cartera de créditos bruta de

MBU. La variación en el capital e intereses de los créditos UVCC y UVCP (ahora UVC) producto de la devaluación, se registran dentro de los resultados sobre la base del cobro. El ingreso por diferencial cambiario debe compensar la disminución en las tasas de interés aplicables a los créditos. En toda la serie analizada, el porcentaje que representan los créditos inmovilizados de la cartera de créditos bruta es bajo, observándose un ligero repunte al 31/12/21 (1,2%). A esta última fecha, la provisión para la cartera representa 2,1% de la cartera de créditos bruta y cubre los créditos inmovilizados 3,7 veces.

Mercantil, C.A. Banco Universal y sus filiales - Índices.				
Liquidez (%)	Jun20	Dic20	Jun21	Dic21
Disponibilidades/Captaciones	114,1	117,9	92,2	95,9
Dispon+Inv TV/Captaciones	153,3	148,8	105,6	99,7
EncajeBCV/Disponibilidades	59,9	36,0	31,8	27,0

Con los nuevos requerimientos de encaje establecidos a partir del 2do semestre de 2018, la banca se ha visto obligada a mantener un elevado nivel de liquidez. Al 31/12/21, el índice disponibilidades entre captaciones de MBU alcanza 95,9%. El banco ha reducido considerablemente el porcentaje de sus activos que dedica a la inversión en títulos valores (TV). El índice disponibilidades más inversiones en TV es de 99,7% al 31/12/21. El índice encaje legal entre disponibilidades se redujo significativamente en éstos últimos dos años. El encaje legal de las cuentas de moneda extranjera es de 31% y los fondos permanecen en los bancos debido a la falta de corresponsal extranjero del BCV.

MBU - Composición de las Captaciones				
% del Total captaciones	Jun20	Dic20	Jun21	Dic21
Depósitos a la Vista	85,47	88,11	87,72	88,60
Ctas Corr no remuneradas	46,34	30,00	28,99	25,20
Ctas Corr remuneradas	19,60	15,10	14,55	13,80
Cuentas en divisas*	17,15	41,87	43,71	47,74
Depósitos y certificados	2,38	1,14	0,47	1,87
Otras a la vista y Restringidas	3,28	3,37	5,80	4,51
Depósitos de ahorro	11,24	8,51	6,47	6,88
Depósitos a plazos	0,00	0,00	0,00	0,00

*SCLC + Convenio cambiario N° 20.

Luego de introducirse las cuentas según SCLC en el segundo semestre de 2019, las cuentas corrientes en divisas (SLC+CC-N°20) pasaron rápidamente a representar cerca del 50% del monto de las captaciones (47,74% al 31/12/21 vs 9,59% al 31/12/19). Con el período de alta inflación, seguido por hiperinflación, los depósitos a plazo fijo desaparecieron virtualmente en la banca privada y de MBU. Para efectos prácticos, la totalidad de los depósitos son a la vista. Las cuentas corrientes remuneradas mas los depósitos de ahorro representan 20,68% de los depósitos totales. La volatilidad en los depósitos que esto representa, dificulta enormemente los cálculos del encaje legal.

Mercantil, C.A. Banco Universal y sus filiales - Índices.				
Rentabilidad y Eficiencia (%)	Jun20	Dic20	Jun21	Dic21
Margen financiero bruto/ Activos financieros promedio	-3,3	34,9	6,3	-14,7
Otros ingresos operativos/ Ingresos financieros	355,0	85,0	112,8	273,4
Gastos de transformación/ Activo promedio	18,7	14,0	18,8	17,4
Cartera Cr neta/Captaciones	23,0	24,7	28,3	22,1
ROAE*	5,9	29,3	6,0	5,1
ROAA*	2,0	9,8	1,6	1,0

Fuente: Informes semestrales. *Calculados según metodología de la SUDEBAN para balances de publicación.

Debido al elevado encaje legal, el margen de intermediación es muy bajo (22,1% al cierre de 2021). La cartera de créditos al 31/12/21 equivale a USD 54,5 millones. Los ingresos por cartera de créditos representan la casi totalidad de los ingresos financieros de MBU (99,3% al 31/12/21). En el período analizado, estos ingresos han sido superiores a los gastos por captaciones del público (la mayoría no remunerada) y por otros financiamientos obtenidos. No obstante, el margen financiero bruto se ha visto afectado significativamente por los gastos por obligaciones con el BCV, los cuales explican el margen financiero bruto negativo en el 1er semestre de 2020 y 2do semestre de 2021.

En el período analizado, los otros ingresos operativos han cobrado importancia dentro de los ingresos totales de MBU. Los otros ingresos superan a los ingresos financieros en tres de los períodos analizados (2,73 veces en el 2do semestre de 2021). El principal rubro de los otros ingresos operativos es la diferencia en cambio, producto de la posición neta en divisas (+64,1 millones de dólares al 31/12/21). Le siguen las comisiones por servicios bancarios emitidos y por transferencias, electrónicas o por tarjeta de débito.

MBU y sus filiales	Jun20	Dic20	Jun21	Dic21
Nº de trabajadores	3.467	2.742	2.665	2.621
Nº de oficinas*	218	218	218	217

* No incluye oficina interna en Edif Mercantil Caracas.

Los gastos de transformación (personal y gastos generales y administrativos) respecto al activo promedio son elevados (17,4% al 31/12/21). El deslizamiento de la tasa de cambio ha tenido un impacto negativo en los costos de tecnología (licencias y mantenimiento de software). Los gastos de personal sufrieron un incremento importante en el 2do semestre de 2021 debido a que MBU ajustó las compensaciones y beneficios a su personal acorde al mercado.

Mercantil, C.A. Banco Universal y sus filiales - Índices.				
Adecuación del capital (%)	Jun20	Dic20	Jun21	Dic21
Patrimonio contable/Total act	30,4	32,4	22,7	13,2
Patrimonio/Total Activo*	47,2	42,5	28,8	17,0
Patrimonio/Activos ponderados por riesgo**	93,5	92,6	66,4	52,5

*Mínimo regulatorio = 9%. **Mínimo regulatorio = 12%.

Con el crecimiento de sus actividades, los índices patrimonio sobre activo totales y patrimonio sobre activos y operaciones contingentes ponderados por riesgo, se han reducido en los últimos tres semestres, pero se mantienen holgadamente por encima de lo exigido por la SUDEBAN. MBU ha apuntalado su patrimonio mediante el bajo pago de dividendos en efectivo, aportes de sus accionistas, revaluaciones de activos dentro de lo permitido por el ente regulador y manteniendo una PME activa dentro de lo permitido por el BCV.

SENSIBILIDAD ANTE CAMBIOS EN LA POLÍTICA ECONÓMICA.

Posición en Moneda Extranjera Consolidada.			
(millones de US\$)	Dic20	Jun21	Dic21
Disponibilidades	94,852	111,976	177,530
Portafolio de inversiones	52,281	43,329	37,642
Cartera de créditos	3,817	19,498	30,000
Int y comisiones x cobrar	-	-	272
Otros activos	16,607	22,867	61,019
Total activos:	167,557	197,670	306,463
Depósitos	47,861	73,861	120,223
Obligaciones + de un año	-	-	12,000
Int y comisiones x pagar	-	-	133
Otros pasivos	30,596	43,201	77,504
Total pasivos:	78,457	117,062	209,860
Posición neta acreedora	+89,100	+80,608	+96,603

Fuente: Estados Financieros Consolidados auditados (nota 22).

MERCANTIL mantiene una amplia posición larga en moneda extranjera. El efecto estimado por el aumento de cada Bs 10/US\$1 respecto al tipo de cambio de Bs 4,5857/US\$1 sería un incremento de Bs 3.064.630.000 en los activos (Bs 2.371.564.348 al 31/12/21) y de Bs 966.030.000 en el patrimonio (Bs 388.427.810 al 31/12/21). La diferencia en cambio ha constituido uno de los principales ingresos de MBU, y por ende del Emisor, en estos últimos dos años. Ahora bien, en 2022, el tipo de cambio de referencia ha bajado, de 4,5877 Bs/USD al 03/01/22 a 4,4374 Bs/USD al 13/04/22. El resultado ha sido negativo en el período.

Las tasas de depósitos a plazos (90 días) se encuentran en niveles de 36% y las de ahorro en 21%. Si no hay devaluación, o es muy baja, las cuentas en divisas pierden atractivo al no generar intereses. Las cuentas corrientes en divisas, casi la mitad de los depósitos, pudieran pasar a ser remuneradas, tal como sucede con

las cuentas corrientes en bolívares. Ello aumentaría considerablemente los gastos por captaciones del público. Por otra parte, si el Gobierno mantiene la sobrevaluación del bolívar en su objetivo de frenar la inflación, las tasas de interés de los préstamos indexados al dólar (16% máximo a partir de enero de 2022) pudieran mantener el costo de los préstamos por debajo de la inflación estimada (36%).

GARANTÍAS Y RESGUARDOS.

La emisión de Papeles Comerciales N° 2022-I objeto de la presente calificación, no contará con ningún tipo de garantía o resguardo respecto del pago de intereses y capital, que otorguen al inversionista una protección adicional a la solvencia del Emisor.

ADMINISTRACIÓN Y PROPIEDAD.

Las acciones de MERCANTIL se dividen en acciones clase A y B. Solo las primeras tienen derecho a elegir a los miembros de la Junta Directiva. Las acciones se cotizan en la Bolsa de Valores de Caracas. El control de la compañía está en accionistas tradicionales y su Junta Directiva está constituida básicamente por representantes de esos grupos de control.

EXPANSIÓN Y CRECIMIENTO.

Los esfuerzos de MERCANTIL se encuentran orientados a la introducción de nuevos productos y servicios, y mejoramiento de los existentes, adaptados a las necesidades de sus clientes, y al fortalecimiento de sus subsidiarias.

IMPACTO DE LA EMISIÓN.

"Los fondos provenientes de la colocación de las distintas series de la presente emisión de papeles comerciales al portador serán utilizados conforme a la siguiente distribución estimada: i) un porcentaje estimado superior aproximadamente del 30% será utilizado para la cancelación de compromisos contractuales asumidos por el Emisor; ii) un porcentaje estimado superior aproximadamente del 40% será utilizado para cubrir los costos de las actividades que determinen los distintos órganos societarios del Emisor; iii) un porcentaje estimado superior aproximadamente del 20% será utilizado para la realización y pago de operaciones financieras; y, iv) el porcentaje remanente de los fondos, si fuere el caso, será utilizado para operaciones de capital de trabajo adicional y otras operaciones cónsonas con el objeto social del Emisor".

ADVERTENCIA.

El presente Dictamen no implica recomendación para comprar, vender o mantener los títulos valores calificados, ni implica una garantía de pago del título sino una valuación sobre la probabilidad de que el capital del mismo y sus rendimientos sean cancelados oportunamente.

A1a Calificadores

Sociedad Calificadora de Riesgo, C.A.

HOJA RESUMEN DEL DICTAMEN DE CALIFICACION DE RIESGO

A. Emisor MANUFACTURAS DE PAPEL, C.A. (MANPA) S.A.C.A. (Manpa, el Emisor)

B. Descripción de los Títulos:

Emisión 2022 - I de Papeles Comerciales al Portador hasta por la cantidad que sea mayor entre (I) ochocientos mil bolívares (Bs. 800.000,00) (Bs. 800.000.000.000,00 expresión anterior) y (II) el equivalente en bolívares a la cantidad de doscientos cincuenta mil dólares de los Estados Unidos de América (USD 250.000,00) determinado al tipo de cambio de referencia publicado por el Babco Central de Venezuela a la fecha de su autorización, aprobada por la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas, celebrada en fecha 18/12/2020, y lo acordado en la Sesión de Junta Directiva celebrada en fecha 08/06/2021.

C. Uso de los Fondos:

Los fondos provenientes de la colocación de las distintas series de la presente Emisión 2022 de Papeles Comerciales al Portador serán destinados en 100% a la realización de operaciones de capital de trabajo, específicamente la adquisición de materia prima e insumos.

D. Calificación otorgada: Categoría A, Subcategoría A2.

E. Información Financiera Analizada:

Estados Financieros (EEFF) consolidados auditados de los ejercicios fiscales (EF) 2020, 2019 y 2018, y cierre no auditado al 31/12/2021, nominales, así como ajustados por inflación, y expresados en bolívares constantes del 31/12/2021, de conformidad con las Normas para la Elaboración de Estados Financieros de las Entidades Sometidas al Control de la Superintendencia Nacional de Valores. Los estados financieros son auditados por Lara Marambio & Asociados (Deloitte).

F. Sustento de la Calificación:

1 – MANUFACTURAS DE PAPEL, C.A. (MANPA) S.A.C.A., es una compañía de las previstas en el código de comercio. Tiene su domicilio en la ciudad de Caracas, y de acuerdo a lo establecido en la cláusula N° 2 de sus estatutos, podrá establecer plantas, fábricas, agencias o sucursales donde la Junta Directiva de la Sociedad lo creyera necesario o conveniente. Manufacturas de Papel C.A. (MANPA) S.A.C.A. fue fundada EN 1950. El acta constitutiva y estatutos sociales de la compañía fueron inscritos en el Registro de Comercio llevado por el Juzgado de Primera Instancia en lo mercantil del Distrito Federal, el 31 de marzo de 1950, bajo el N° 379, Tomo 1-B (Expediente N° 3.251). Su Última modificación de estatutos fu inscrita en el Registro Mercantil Primero de la Circunscripción Judicial del Distrito Federal y Estado Miranda el 07 de diciembre de 2007, bajo el N° 23, Tomo 190-A-Pro. La duración de la compañía es hasta el 31 de diciembre del año dos mil cincuenta y uno (2051), de acuerdo a lo resuelto por la Asamblea General Ordinaria de Accionistas, celebrada el 22 de abril de 1994, cuya acta fue registrada en el Registro Mercantil Primero de Circunscripción Judicial del Distrito Federal y Estado Miranda en fecha 24 de mayo de 1994, bajo el N° Tomo 55 – A Pro. RIF: J000235309. **Su dirección es la siguiente:** Oficina Caracas: Av. Francisco de Miranda con Av. El Parque, Torre Country Club, Piso 12, Oficina 12, Urb. El Bosque, Caracas, Miranda, Teléfono Master, 0212-901.2329. Web Site: www.manpa.com. Para el desarrollo de su actividad, MANPA cuenta con las siguientes instalaciones industriales: **Planta División Molino I.E.E. (imprimir, escribir y embalar) y División RRFC (resmas, resmillas y forma continua):** Av. Aragua, Zona Industrial La Hamaca, Maracay, Aragua. **Planta División Molino Higiénicos:** Calle Guayamure, Zona Industrial La Hamaca, Maracay, Aragua. **Planta Divisiones Bolsas, Sacos y Productos Escolares y de Oficina:** Calle Guayamure, Zona Industrial La Hamaca, Maracay, Aragua. La Divisiones IEE y Hig y Servilletas están trabajando al 0,20% y 5,20% de sus capacidades instaladas, respectivamente. Los principales productos fabricados y comercializados por el Emisor, nacionales o importados, incluyen: Papel higiénico: Hig Sutil 500/400/260 hojas, Hig Sutil Ecology, Hig Sutil Premium, Hig Jazmin, Hig Pétalo, Facial Sutil Pequeña, Toalla Blanca, Toalla Industrial, Servilleta Gardenia, Servilleta Fuente de Soda. Bolsas: Bobina Natural, Bolsa Fon do Plano, Papel para Envolver. Sus principales competidores son Papeles Venezolanos (PAVECA), Cacique Maracay, C.A., y otros competidores menores. Su participación de Mercado en Venezuela es del 17,05%.

2 – Ingreso. En el contexto depresivo e hiperinflacionario de la economía nacional, el Ingreso API decreció -9,8% en el EF 2019, decreció -20,4% en el EF 2020, y se mantuvo estable en el EF 2021, -21,0%. Por su parte, los Costos y Gastos en conjunto crecieron 84,1% en el EF2019, y decrecieron -15,4% y -13,8% en los EF 2020 y 2021, respectivamente.

3 – Cobertura y Márgenes. Salvo el Margen Neto, los Márgenes Bruto y Ebitda se comportan de manera similar al ingreso: son positivos decrecientes, disminuyendo fuertemente en el EF 2019, y continúan decreciendo, aunque a menor velocidad en los EF 2020 y 2021 alrededor de promedios de 31,95% y 30,0% respectivamente.. Por el contrario, el Margen Neto es creciente todo el período desde -12,3% en el EF 2018, hasta 23,4% en el EF 2021. La Cobertura del Gasto Financiero, también decreciente, se mantiene en niveles muy elevados: 58,95x promedio en el período.

A1a Calificadores

Sociedad Calificadora de Riesgo, C.A.

4 – Liquidez. Los Indicadores de Liquidez a corto plazo son muy buenos, bastante estables y con tendencia a mejorar. A semejanza del Ingreso, el Efectivo es decreciente en el período desde Bs. 35.518.699 en el EF 2018, hasta Bs. 6.665.019 en el EF 2021. La Inversión Comercial Neta decrece desde Bs. 17.494.174 en el EF 2019, hasta Bs. 10.307.315 en el EF 2021, y promedia Bs. 12.758.853 en el período. El Capital de Trabajo disminuye desde Bs. 43.305.292 en el EF 2018, hasta Bs. 17.498.695 en EF 2021, y promedia Bs. 31.990.501 en el período. Es decir, en promedio, el Capital de Trabajo ha sido 2,5x veces mayor que la Inversión Comercial Neta, indicando que los requerimientos de liquidez a corto plazo del negocio están totalmente sustentados en esa medida por fondos a largo plazo. La Solvencia Total, la Razón Corriente y la Prueba Ácida son holgadas y sumamente estables alrededor de promedios de 2,9x, 2,6x y 1,8x. Los Días de Cuentas por Cobrar promedian 49 en el período, mientras los de Cuentas por Pagar promedian 52, es decir, el crédito ofrecido a los clientes es ligeramente menor que el recibido de los acreedores. Los Días de inventario decrecen desde 79 en el EF 2018 hasta 55 en el EF 2021. Los Días del Ciclo Operativo disminuyen desde 132 en el EF 2018, hasta 81 en el EF 2021, y los del Ciclo del Efectivo aumentan desde -17 en el EF 2018 hasta 53 en el EF 2021. Finalmente, el efectivo generado por las Actividades Operacionales cubrió 8,8x veces los requerimientos de Efectivo de las Actividades de Inversión, mientras el remanente cubrió 36,4x veces los requerimientos de efectivo de las Actividades de Financiamiento.

5 – Endeudamiento. El Emisor es una empresa no apalancada financieramente. La deuda ha sido inexistente y/o inmaterial, hasta el punto que durante el período las relaciones de la Deuda Financiera al Pasivo Total, al Patrimonio y al Ingreso son todas cero. Las relaciones Pasivo/Patrimonio y Pasivo a Largo Plazo/Pasivo Total son sorprendentemente estables y promedian 0,52x y 0,87x respectivamente. El gran acreedor de Manpa es el Fisco Nacional: en promedio, el Impuesto Diferido ha representado el 0,87x del Pasivo Total, oscilando entre 0,91x y 0,86x en el período.

6 – Eficiencia Los Indicadores de Rotación del Activo (Fijo y Total) crecen en el lapso reseñado como consecuencia de la disminución del Activo.

7 – Rentabilidad. Tanto el ROA como el ROE son crecientes en el período y en el EF 2021 reportan tasas de rendimiento de 12,15% y 18,1% respectivamente, que se consideran buenas en términos constantes, también como consecuencia de la disminución del volumen de Activos y del Patrimonio.

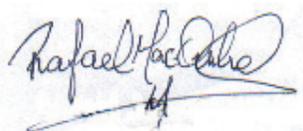
8 – Riesgo Macro. En el transcurso del pasado y presente años, el Departamento de Estado y el Tesoro de USA han impuesto diversas sanciones económicas, financieras, operativas y penales a Petróleos de Venezuela, S.A. (PDVSA), incluida CITGO, filial de PDVSA, así como a otros organismos pertenecientes a la Nación Venezolana (BCV, por ejemplo), y a importantes personeros del gobierno. La duración de esas sanciones y, por consiguiente, la magnitud del impacto negativo para el sector privado venezolano no es predecible. Por otra parte, la totalidad de los efectos de la pandemia causada por el COVID – 19, sobre la economía y el sector privado venezolano, tampoco son predecibles, así como tampoco el resultado del conflicto Rusia – Ucrania.

G. Fecha de Realización de la Reunión de la Junta Calificadora: 29 abril de 2022.

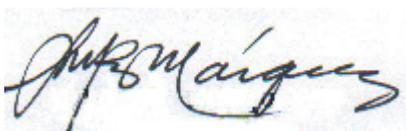
H. Revisión de la calificación otorgada:

La calificación otorgada será revisada a los ciento ochenta (180) días de emitida la primera serie, o antes de que se cumpla ese plazo, a solicitud de la Superintendencia Nacional de Valores, del propio Emisor, o a juicio del calificador si este considera que existen hechos que lo justifiquen.

Por **A1a Calificadores, Sociedad Calificadora de Riesgo, C.A.:**



Rafael Mac-Quhae



Sylvia E. Marquez T.



Lilian Rosales

A1a Calificadores
Sociedad Calificadora de Riesgo, C.A.

DICTAMEN DE CALIFICACIÓN

A. FUENTES Y PROCESAMIENTO DE LA INFORMACIÓN.

A.1. Fuentes de la Información.

Para la calificación de la Emisión 2022 - I de papeles comerciales al portador, de **MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS, C.A. (MSF, el Emisor) y Filiales**, se dispuso de la siguiente información:

- Estados Financieros (EEFF) consolidados y/o no consolidados, auditados, de MSF, terminados los semestres finalizados el 31/12/2020, el 30/06/2021, y el 31/12/2021; en las mismas fechas los de la filial Mercantil C.A., Banco Universal (MBU); y de la filial Mercantil Seguros, C.A. (MS) los EEFF auditados al 31/12/2020 y no auditados al 30/06/2021. Los EEFF son auditados por la firma Pacheco, Apostólico y Asociados (pwc). Adicionalmente, se utilizó información proporcionada por el Emisor, por el BCV-INE, por SUDEBAN, y por SUDEASEG.

A.2. Procesamiento de la Información.

En ningún caso los auditores externos hacen observaciones a los estados financieros arriba indicados, de MSF, ni de sus filiales.

B. IDENTIFICACIÓN DEL EMISOR - ACTIVIDAD DE LA EMPRESA.

B.1. Identificación de la Empresa.

MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS, C.A. (en lo sucesivo “MSF” o “El Emisor”), RIF J304381352, es una sociedad mercantil con domicilio en la ciudad de Caracas, Distrito Capital y de acuerdo con sus estatutos podrá establecer oficinas y representaciones en otros lugares de Venezuela y del exterior. La duración de la sociedad será hasta el 23 de marzo del 2075. MSF fue inscrita en el Registro Mercantil Primero de la Circunscripción Judicial del Distrito Federal y Estado Miranda, en fecha 24 de abril de 1997, bajo el No. 10, Tomo 101-A Pro., estatutos que fueron refundidos en un solo texto y se encuentran inscritos ante el Registro Mercantil Primero del Distrito Capital y Estado Bolivariano de Miranda, en fecha 26 de abril de 2017, bajo el N° 14, Tomo 53-A y cuyas últimas modificaciones estatutarias constan de asientos inscritos ante la oficina de Registro antes citada, el 15 de enero de 2019, bajo el N° 18, Tomo 3-A y el 25 de abril de 2019, bajo el N° 26, Tomo 25-A. La dirección y teléfonos del Emisor es la siguiente: Avenida Andrés Bello con Calle El Lago, Edificio Mercantil No. 1, piso 26, Urbanización San Bernardino, Municipio Libertador, Distrito Capital, Apartado de Correos No 68956, Caracas 1010, Venezuela. Teléfonos: (+58 212) 503.11.04. Página web: www.msf.com.

B.2. Objeto Social.

El objeto social de MSF está definido en el artículo 1 de los Estatutos que lo rigen. El mencionado artículo 1 establece lo siguiente:

“Artículo 1.- El nombre de la Compañía Anónima que se regirá por los presentes Estatutos es Mercantil Servicios Financieros, C.A. pudiendo utilizar la abreviatura de MERCANTIL. La Compañía tendrá por objeto la realización de toda clase de inversiones en acciones, bonos, cuotas de participación y demás obligaciones provenientes de entidades mercantiles; la promoción de compañías de comercio en todas sus alternativas y modalidades, incluso suscribiendo capital de ellas; la compra, venta y permuta de bienes muebles e inmuebles; actuar como agente mediador de comercio y como comisionista; ser parte en contratos de cuentas en participación; llevar a cabo cualesquiera tipos de operaciones, promociones e inversiones financieras; realizar todas aquellas actividades, operaciones, contratos y actos de comercio que se requieran para el cumplimiento del objeto social, en relación con sus propios y específicos objetivos o con los de aquellas sociedades mercantiles en las cuales tenga interés o inversión y en general, realizar todas las otras actividades mercantiles que le permita la Ley.”

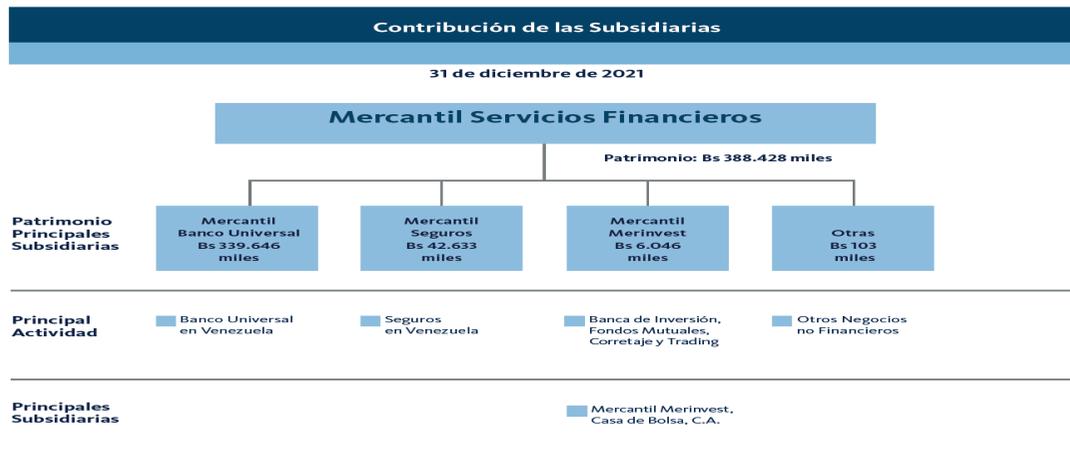
B.3. Actividad de MSF.

MSF es la primera y más completa empresa de servicios financieros de Venezuela. Es una empresa holding constituida en 1997, con domicilio en Venezuela. Al 31/12/2021 cuenta con Activos Totales de Bs. 2.371.564 miles, un Patrimonio de Bs. 388.428 miles, y 2.992 trabajadores fijos. Participa activamente en el desarrollo

A1a Calificadores

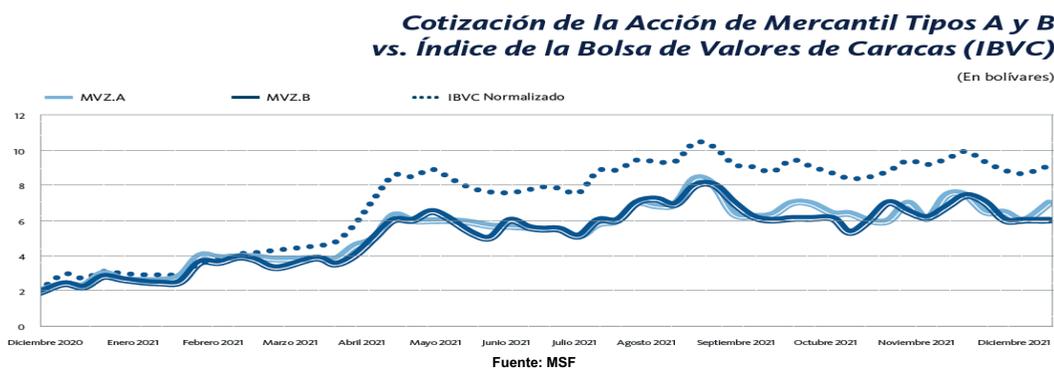
Sociedad Calificadora de Riesgo, C.A.

de distintos mercados donde opera en los sectores de banca, seguros y gestión de patrimonio a través de las siguientes empresas subsidiarias: **Mercantil, C.A. Banco Universal**, fundado en 1925, cuenta al 31/12/2021 con una red nacional de 217 oficinas, una sucursal en Curazao y oficinas de representación ubicadas en Bogotá y Lima; **Mercantil Seguros, C.A.**, con 12 oficinas de atención al público; **Mercantil Merinvest C.A.** y Mercantil Inversiones y Valores, holding de otras subsidiarias de apoyo. La mayor fuente de los fondos operativos de MSF la constituye los dividendos en efectivo que recibe de sus filiales. El gráfico a continuación muestra la estructura de MSF al 31/12/2021.



Individualmente, las filiales que más aportan al patrimonio de MSF son Mercantil Banco Universal (MBU) que representa el 87%, y Mercantil Seguros (MS) que representa el 11%. El 2 % restante es aportado por Mercantil Merinvest, (MM) y por Mercantil Inversiones y Valores (MIV). En este trabajo, haremos énfasis en el análisis de MSF, MBU, y MS.

Sus acciones están inscritas en la Bolsa de Valores de Caracas (MVZ.A y MVZ.B). El siguiente gráfico muestra la evolución del precio de sus acciones en el período dic-2020 y dic-2021.



C. ENTORNO MACROECONOMICO Y SECTORIAL.

C.1. Entorno Macroeconómico.

C.1.1. Comportamiento de los Principales Indicadores al cierre del año 2021.

El desempeño de la economía venezolana estuvo determinado por la reapertura progresiva de las actividades tras los avances en el plan de vacunación, lo que junto con el mejor desempeño de la producción petrolera nacional hicieron retornar la economía a tasas de crecimiento positivas en la segunda parte del año. El mantenimiento de la política monetaria restrictiva por parte del BCV, junto con la contención de la inyección monetaria de origen fiscal y las mayores intervenciones del BCV en las mesas de cambio, determinaron una acentuada desaceleración en la tasa de crecimiento del tipo de cambio y de los precios, estos últimos por variaciones por debajo del 50% mensual durante doce meses consecutivos y, por tanto, saliendo la economía

A1a Calificadores Sociedad Calificadora de Riesgo, C.A.

de la hiperinflación. En el siguiente cuadro pueden observarse los siguientes comportamientos. Tanto la producción, como el precio de la cesta petrolera, aumentaron en el año 2021 con respecto a sus valores del año 2020: 27,2% la producción y 79,2% el precio. Las Reservas Internacionales en poder del BCV se redujeron en USD 559 para cerrar en USD 5.808. Durante el 2021, la Liquidez Monetaria en poder del público acusó una desaceleración en su tasa de crecimiento como resultado de la menor creación de dinero primario por parte del BCV, y la creación secundaria de dinero vía créditos. El efecto de la política monetaria astringente y el uso del tipo de cambio como ancla nominal fueron fundamentales en la desaceleración de la tasa de inflación que pasó de 2.959,8% en el año 2020, a 686,4% en el año 2021. En ese entorno, la Tasa Activa Promedio de los seis principales bancos se ubicó en 53,0%, mientras la tasa de los DPF a 30 se ubicó en 36,0%. Finalmente, el Tipo de Cambio cerró en Bs/USD 4,6.

Indicadores Macroeconómicos De Venezuela	dic2021*	dic2020	dic2019
PIB (Var. %)	nd	nd	-26,8
PIB Petrolero (Var. %)	nd	nd	-19,1
PIB No Petrolero (Var. %)	nd	nd	-27,3
Producción Petrolera (mbd)	636	500	796
Precio Cesta Venezolana (USD/barril)	54,9	30,6	57,0
Reservas (MM US \$)	5.808	6.367	6.633
Liquidez (M2) Miles	4.140.950	563.245.363	40.614.469
Inflación Acumulada (Var %)	686,4	2.959,8	9.585,5
Tasa Activa Promedio (%)	53,0	38,4	21,8
DPF 30 días (%)	36,0	24,0	24,0
Tipo Cambio al cierre (Bs/\$)	4,6	1,1	0,466208

Fuente: BCV *Bolívares Digitales

C.1.2. Riesgo Macro.

En el transcurso de los tres últimos años, el Departamento de Estado y el Tesoro de USA han impuesto diversas sanciones económicas, financieras, operativas y penales a Petróleos de Venezuela, S.A. (PDVSA), incluida CITGO, filial de PDVSA, así como a otros organismos pertenecientes a la Nación Venezolana (BCV, por ejemplo), y a importantes personeros del gobierno. La duración de esas sanciones y, por consiguiente, la magnitud del impacto negativo para el sector privado venezolano no es predecible. Por otra parte, la totalidad de los efectos de la pandemia causada por el COVID – 19 sobre la economía y el sector privado venezolano, tampoco son predecibles, así como tampoco lo son los resultados de la guerra Rusia – Ucrania.

C.2. Entorno Sectorial.

C.2.1. Sector Bancario, Subsector Bancos Universales y Comerciales. La principal filial de MSF es Mercantil C.A., Banco Universal (MBU), por lo que haremos una breve descripción del Sector Bancario Nacional.

A lo largo de todo el año 2021 se mantuvieron las restricciones a la creación secundaria de dinero vía créditos, con un elevado coeficiente de encaje legal de 85 %, penalizaciones por déficit de encaje en 138 % y la cartera de créditos indexada al tipo de cambio oficial, pero se aprobaron en tres (3) oportunidades descuentos sobre los requerimientos de encaje legal con la finalidad de aliviar las restricciones de liquidez bancaria, que resultaron el equivalente a la sumatoria de los intereses pagados al BCV por déficit de encaje y por el monto equivalente del retiro de efectivo que liquidara cada institución financiera. Adicionalmente, en materia de tasas de interés, a comienzos de año se aprobó que el financiamiento bajo la Unidad de Valor de Crédito otorgado a la cartera productiva única pasara a devengar un interés de 2 % (antes 0 %) y a la cartera de créditos comerciales y microcréditos entre el 4 % y 10 % (antes máximo 6 %); en tanto que, el interés de los depósitos de ahorro se incrementó hasta 32 % (antes 21 %), y 36 % para los depósitos a plazo (desde 24 %). Bajo estas condiciones, la intermediación financiera medida a través del indicador Cartera de Créditos Neta/Captaciones del Público pasó de 16,1 % al cierre de 2020 a 14,8 % al cierre de 2021.

Por otra parte, la banca mantuvo los esfuerzos por contener el crecimiento de sus gastos en medio de las presiones inflacionarias que aún se mantienen en la economía venezolana. Los gastos de personal, más generales y administrativos crecieron en el año 2021 por debajo de la inflación. No obstante, debido al menor crecimiento del activo, la eficiencia administrativa desmejoró. De allí que, el indicador Gastos de Personal más Operativos/Activo Promedio pasara de 5,6 % al cierre de 2020 a 8,5 % al cierre de 2021. Por su parte, el principal ingreso financiero de la banca proveniente de la intermediación financiera registró un crecimiento de 472,1 % en el 2021, en tanto que el gasto por captaciones mostró un significativo aumento de 1.875,8 %, debido a un mayor efecto conjunto, volumen y precio, ante

A1a Calificadores

Sociedad Calificadora de Riesgo, C.A.

el ajuste en las tasas de interés de las operaciones pasivas. Por lo que, los indicadores de rentabilidad desmejoraron: el ROE cerró en 2021 en 8,4% desde 10,1% en diciembre de 2020, mientras que el ROA pasó de 2,3% en diciembre de 2020 a 1,7% en diciembre de 2021.

A continuación, se muestran cifras relativas al desempeño del Sub-sector Banca Universal y Comercial, para ubicar a MBU en su contexto específico. Las cinco primeras filas del cuadro abajo resumen la evolución del Balance del Sub-sector en el período considerado. Todos los rubros crecen, aunque a menor velocidad que la inflación. El rubro que más lo hizo fue las Captaciones, 89,1%, y el que menos lo hizo fue el Patrimonio, 32,3%. Las doce filas restantes del cuadro muestran indicadores seleccionados relativos al comportamiento del Sub-sector Banca Universal y Comercial.

Riesgo. Tanto el Coeficiente de Adecuación del Capital, como el Índice de Adecuación del Patrimonio disminuyen -29,4% y -42,5%, respectivamente, aunque se encuentran holgados, 119,3% y 53,8%, por encima de los mínimos requeridos, 12% y 9%, respectivamente.

Calidad de Activos. La relación Cartera Inmovilizada/Cartera de Crédito Bruta mejora desde 3,4% hasta 2,9%. La relación Provisión/Cartera de Crédito Inmovilizada mejora desde 91,1% hasta 164,9%, manteniendo un nivel de cobertura muy holgada. La relación Provisión/Cartera de Crédito Bruta mejora desde 3,1% hasta 4,7%.

Gestión. La relación Activo productivo/Pasivo con Costo desmejoró -13,2% (desde 192,9% hasta 167,4%), y la relación Gastos de Personal + Operativos/Activo Productivo Promedio, también desmejoró al pasar desde 5,8% hasta 8,5%.

Rentabilidad. Tanto el ROA como el ROE desmejoran, -24,4% el primero y -16,0% el segundo, al pasar desde 2,3% hasta 1,7%, y desde 10,0% hasta 8,4%, respectivamente.

Liquidez. La relación Cartera de Créditos Neta/Captaciones se mantuvo relativamente estable (disminuyó -1,2%), y la relación Activos a CP/Pasivos a CP se mantuvo estable en 76,2%.

Indicadores Financieros Banca Universal y Comercial				Var%
	dic-21	jun-21	dic-20	dic21/dic20
Activos Totales (MM Bs)	29.783.324.665	19.047.630.068	6.277.888.356	374,4%
Cartera de Créditos (MM Bs)	1.473.716.714	847.368.584	296.850.963	396,5%
Pasivos Totales (MM Bs)	24.354.520.415	14.944.119.756	4.828.932.936	404,3%
Captaciones (MM Bs)	9.954.006.992	5.261.853.252	1.520.439.043	554,7%
Patrimonio (MM Bs)	5.428.804.250	4.103.510.311	1.448.955.419	274,7%
Coeficiente de Adecuación del Capital (mínimo 12%)	119,3	152,1	168,9	-29,4%
Índice de Adecuación del Patrimonio (mínimo 9%)	53,8	76,2	93,5	-42,5%
Cartera Inmovilizada/Cartera de Crédito Bruta (%)	2,9	2,3	3,4	-14,7%
Provisión/Cartera de Crédito Inmovilizada (%)	164,9	190,0	91,1	81,0%
Provisión/Cartera de Crédito Bruta (%)	4,7	4,5	3,1	51,6%
Activo Productivo/Pasivo con Costo	167,4	184,5	192,9	-13,2%
Gastos de Personal + Operativos/Act Prod Promed	8,5	5,6	5,8	46,6%
Resultado Neto/Activo Promedio (ROA) (%)	1,7	2,3	2,3	-24,4%
Resultado Neto/Patrimonio Promedio (ROE) (%)	8,4	10,1	10,0	-16,0%
Cartera de Créditos Neta/Captaciones (%)	14,8	16,1	19,5	-24,1%
Disponibilidad/Captaciones del Público (%)	74,6	75,6	75,5	-1,2%
Activos a Corto Plazo/Pasivos a Corto Plazo (%)	76,2	77,5	76,2	0,0%

Fuente: Sudeban

C.2.2. Sector Seguros.

El desempeño del mercado de seguros durante el año 2021 continuó determinado por los efectos económicos derivados de la pandemia declarada por el COVID-19.

El mercado de seguros, al cierre del año 2021, está conformado por cincuenta (50) empresas, en el que las tres (3) más grandes aseguradoras representan un 59,1% del mercado. El siguiente cuadro contiene un resumen de información financiera del Sector Seguros (SS) al cierre de dic-2021, 2020 y 2019, en USD. Las **Primas Netas Cobradas** en el año 2021 registraron un aumento de 200,4% con relación al monto del año 2020, en contraste con el 1,2% de aumento entre los años 2020 y 2019. El monto total de los **Siniestros Pagados Netos de Salvamento**, aumentó 327,9% en 2021 con relación al monto del año 2020, casi 7 veces más que el crecimiento ocurrido entre los años 2020 y 2019.

A1a Calificadores

Sociedad Calificadora de Riesgo, C.A.

El **Resultado Técnico Bruto** y el **Resultado Técnico Neto** se mantuvieron negativos crecientes durante el período analizado. Dadas las presiones inflacionarias, los **Gastos de Administración** crecieron 152% en el año 2021 en comparación a los del año 2020, en contraste con la disminución de -5,3% ocurrida entre los años 2019 y 2020. El Resultado de la Gestión General disminuyó -17,0,1% entre los años 2019 y 2020, y creció 33,7% entre los años 2020 y 2021. El **índice de Cobertura de Reservas** se ubicó en 27,3x en diciembre de 2021, desde 8,3x en diciembre 2020, y 18,3 en diciembre 2019.

Información Financiera Sector Seguros (USD)	dic-21	dic-20	dic-19	Var% 2021/2020	Var% 2020/2019
Primas Netas Cobradas	376.778	125.406	123.940	200,4%	1,2%
Siniestros Pagados (Netos de Salvamento)	209.252	48.903	33.001	327,9%	48,2%
Reservas para Prestaciones y Siniestros Pendientes Brutos	162.164	109.165	136.165	48,5%	-19,8%
Reservas para Prestaciones y Siniestros Pendientes Netos	22.873	15.150	8.756	51,0%	73,0%
Siniestros Totales	371.416	158.068	169.165	135,0%	-6,6%
Resultado Técnico Bruto	-199.395	-138.306	-155.685	44,2%	-11,2%
Resultado Técnico Neto	-55.641	-37.380	-31.316	48,9%	19,4%
Comisiones y Gastos de Adquisición	50.867	18.397	17.952	176,5%	2,5%
Gastos de Administración	82.359	32.685	34.527	152,0%	-5,3%
Resultado de la Gestión General	78.809	58.934	71.018	33,7%	-17,0%
Saldo en Operaciones	23.169	21.554	39.702	7,5%	-45,7%
Índice de Cobertura de Reservas	27,3	8,3	18,3	228,9%	-54,6%

Fuente: Sudeaseg

C.3. Competencia de las Filiales en su Sector.

C.3.1. Mercantil Banco Universal (MBU).

De acuerdo a Superintendencia de Bancos, el lugar ocupado y la Cuota de Mercado (CM) de MBU en el Estrato de la Banca Universal y Comercial de Capital Privado, al 31/12/2021, es como sigue:

Captaciones Totales: Ocupa el primer lugar con una CM del 29,88% (Estrato Mayores del 5%).

Activo Total: Ocupa el segundo lugar con una CM del 48,18% (Estrato Mayores del 5%).

Patrimonio: Ocupa el primer lugar con una CM del 36,69%. (Estrato entre el 1,00% y 4,99%).

Cartera de Créditos Neta: Ocupa el cuarto lugar con una CM del 13,72% (Estrato Mayores del 5%).

Los principales competidores de MBU son el Banco Provincial, Banesco y Banco Nacional de Crédito.

C.3.2. Mercantil Seguros (MS).

De acuerdo a la Superintendencia de la Actividad Aseguradora, el lugar ocupado y la Cuota de Mercado (CM) de MS, al 30/06/2021, es como sigue:

Primas Netas Cobradas: Ocupa el primer lugar con una CM del 27,6%.

Saldo en Operaciones: Ocupa el sexto lugar con una CM del 1,1%.

Los principales competidores de MS respecto de las Primas Netas Cobradas son Seguros Caracas, C.A., y Seguros Pirámide, C.A.

D. ANALISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS.

D.1. Mercantil Servicios Financieros (MSF).

El cuadro abajo muestra indicadores financieros relevantes de MSF en los semestres finalizados en dic2021, jun2021, y dic2020. La comparación se hace con las cifras de dic2021 y dic2020. Las cifras a jun2021 se muestran a título ilustrativo. El comportamiento de los indicadores financieros de MSF es un reflejo mayoritariamente del comportamiento de los indicadores del MBU, y en menor medida, de los Indicadores de MS.

Los **Indicadores de Rentabilidad** salvo por la relación Comisiones y Otros Ingresos/Ingresos Totales, que crece desde 88,8% hasta 107,1%, el resto de los indicadores desmejoran: la relación Margen Financiero Bruto/Activos Financieros Promedio (desde 46,6 hasta -11,1), el ROA (desde 74,6% a 10,0%) y el ROE (desde 485,0% a 62,0%).

Los **Indicadores de Eficiencia** la relación Gastos Operativos/Activo Total Promedio mejora desde 35,0% a 28,9%, mientras la relación Gastos Operativos/Ingresos Totales desmejora desde 25,0% a 70,3%.

A1a Calificadores

Sociedad Calificadora de Riesgo, C.A.

El **Indicador de Intermediación**, Cartera de Créditos Bruta / Depósitos, desmejora ligeramente desde 25,6% a 23,3%.

Los **Indicadores de Liquidez**, Disponibilidades/Depósitos y Disponibilidades e Inversión/Depósitos, desmejoran desde 130,5% a 105,4%, y desde 177,7% a 118,2%, respectivamente.

De los **Indicadores de Calidad de la Cartera de Crédito**, la relación Cartera de Créditos Vencida + Litigio/Cartera de Créditos Bruta mejora ligeramente desde 0,01% hasta 0,65%. La relación Provisión para Cartera de Créditos / Cartera de Créditos Vencida + Litigio desmejora de manera significativa (desde 18.050,7% hasta 374,5%), mientras la relación Provisión para Cartera de Créditos/ Cartera de Créditos Bruta retrocede desde 2,4% a 2,1%.

De los **Indicadores de Suficiencia Patrimonial**, la relación Patrimonio/Activos Ponderados por Riesgo retrocede desde 76,6% a 35,2%, aunque es holgada con relación al mr de 8%. La relación Patrimonio/Activo retrocede desde 33,3 hasta 16,4, mr 9%.

Los **Indicadores de Cobertura** muestran que las Disponibilidades más las Inversiones cubren 19,2x la deuda financiera al 30/06/21. Si a esa deuda se le añade el monto de la E2022 - I (capital e intereses calculados al 100%), la cobertura se ubica en 18,9x.

Finalmente, las relaciones Activos Financieros/Total Activos y Activos Financieros/Depósitos, se reducen desde 30,0% a 17,3%, y desde 70,0% a 37,5%, respectivamente.

MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS - INDICADORES FINANCIEROS			
Indicadores	Semestres Finalizados en		
	dic-21	jun-21	dic-20
Indicadores de Rentabilidad (%)	%	%	%
Margen Financiero Bruto/Activos Financieros Promedio	-11,1	9,4	46,6
Comisiones y Otros Ingresos/Ingresos Totales	107,1	95,9	88,8
Resultado Neto del Ejercicio/Activo Promedio (ROE)	62,0	225,3	485,0
Resultado Neto del Ejercicio/Patrimonio Promedio (ROA)	10,0	35,0	74,6
Indicadores de Eficiencia (%)			
Gastos Operativos/Activo Total Promedio	28,9	31,7	35,0
Gastos Operativos/Ingresos Totales	70,3	44,0	25,0
Indicadores de Intermediación (%)			
Cartera de Créditos Bruta/Depósitos	23,3	30,2	25,6
Indicadores de Liquidez (%)			
Disponibilidades/Depósitos	105,4	102,2	130,5
Disponibilidades e Inversión/Depósitos	118,2	129,5	177,7
Indicadores de Calidad de la Cartera de Crédito (%)			
Cartera de Créditos Vencida + Litigio/Cartera de Créditos Bruta	0,6	0,1	0,01
Provisión para Cartera de Créditos/Cartera de Créditos Vencida + Litigio	374,5	3.323,0	18.050,7
Provisión para Cartera de Créditos/Cartera de Créditos Bruta	2,1	2,2	2,4
Indicadores de Suficiencia Patrimonial (%)			
Patrimonio/Activos Ponderados por Riesgo (mr 8%)	35,2	54,1	76,6
Patrimonio/Activo	16,4	25,1	33,3
Indicadores de Cobertura (%)			
Disponibilidades e Inversión/Deuda Financiera	19,5	1.337,2	80,6
Disponibilidades e Inversión/(Deuda Financiera + E2021 - II)	18,9	na	na
Otros (%)			
Activos Financieros/Total Activos	17,3	29,0	30,0
Activos Financieros/Depósitos	37,5	59,7	76,0

Fuente: MSF

D.2. Mercantil Banco Universal (MBU).

El cuadro a continuación muestra indicadores financieros relevantes de MBU al 31/12/2021, 30/06/2021 y al 31/12/2020. La comparación se hace con las cifras de dic2021 y dic2020. Las cifras a jun2021 se muestran a título ilustrativo. Se observa una desmejora generalizada de casi todos los indicadores.

A1a Calificadores

Sociedad Calificadora de Riesgo, C.A.

Indicadores de Rentabilidad. Entre dic2020 y dic2021, desmejoran las relaciones Margen Financiero Bruto/Activos Financieros Promedio desde 34,9% hasta -14,7%; el ROE, desde 29,3% hasta 5,1% la; y el ROA, desde 9,8% hasta 1,0%.

Indicador de Adecuación Patrimonial. Retrocede desde 92,6% a 52,5%, aunque se mantiene holgado con relación al mínimo regulatorio de 12%.

Indicador de Solvencia. Retrocede desde 42,5% a 17,0%, aunque se mantiene por encima del mínimo regulatorio de 9%.

Indicadores de Calidad de Cartera. En el lapso reseñado, todos los indicadores desmejoran. La relación Cartera de Créditos Vencida + Litigio/Cartera de Créditos Bruta desde 0,0% hasta 1,2%. La relación Provisión para Cartera de Créditos/Cartera de Créditos Vencida + Litigio desde 18.050,7% hasta 374,4%. La relación Provisión Cartera de Créditos/Cartera de Créditos Bruta desde 2,4% hasta 2,1%.

Indicadores de Eficiencia. Ambos indicadores desmejoran: Gastos de transformación/Activo Total Promedio desde 14,0% a 17,4%, y Gastos de Transformación/Ingresos Totales desde 42,9% a 90,3%.

Indicadores de Liquidez. Disponibilidades/Captaciones y Disponibilidades + Inversión/Captaciones, desmejoran desde 117,9% a 95,9%, y desde 148,8% a 99,7%, respectivamente.

Finalmente, la relación **Cartera de Crédito/Captaciones del Público** desmejora desde 24,7% a 22,1%, mientras las relaciones **Activos Financieros/Total Activos** y **Activos Financieros/Captaciones del Público** se reducen desde 30,3% a 19,8%, y desde 55,6% a 25,8%, respectivamente.

MERCANTIL BANCO UNIVERSAL - INDICADORES FINANCIEROS			
Indicadores	Semestres Finalizados en		
	dic-21	jun-21	dic-20
Indicadores de Rentabilidad (%)			
Margen Financiero Bruto/Activos Financieros Promedio	-14,7	6,3	34,9
Otros Ingresos Operativos/Ingresos Totales	131,6	92,1	51,6
Resultado Neto/Patrimonio Promedio (ROE)	5,1	6,0	29,3
Resultado Neto/Total Activo Promedio (ROA)	1,0	1,6	9,8
Indicadores de Adecuación Patrimonial (%)			
Patrimonio/Activos Ponderados por Riesgo (mr 12%)	52,5	66,4	92,6
Índice de Solvencia (%)			
Patrimonio/Total Activo (mr 9%)	17,0	28,8	42,5
Indicadores de Calidad de Cartera (%)			
Cartera Vencida + Litigio/Cartera de Créditos Bruta	1,2	0,1	0,0
Provisión Cartera de Créditos/Cartera de Créditos Vencida + Litigio	374,4	3.323,0	18.050,7
Provisión Cartera de Créditos/Cartera de Créditos Bruta	2,1	2,2	2,4
Indicadores de Eficiencia (%)			
Gastos de Transformación/Total Activo Promedio	17,4	18,8	14,0
Gastos de Transformación/Ingresos Totales Netos	90,3	82,3	42,9
Indicadores de Liquidez (%)			
Disponibilidades/Captaciones del Público	95,9	92,2	117,9
Disponibilidades e Inversiones/Captaciones del Público	99,7	105,6	148,8
Otros Indicadores (%)			
Cartera de Crédito/Captaciones del Público	22,1	28,3	24,7
Activos Financieros/Total Activos	19,8	28,7	30,3
Activos Financieros/Captaciones del Público	25,8	41,7	55,6

Fuente: MBU

D.3. Mercantil Seguros (MS).

El comportamiento de los indicadores financieros de MS durante el lapso temporal reseñado es un reflejo de lo ocurrido en el Sector Seguros, ya ilustrado, comentado y descrito en el acápite C.2.2. de este mismo

A1a Calificadores

Sociedad Calificadora de Riesgo, C.A.

MERCANTIL SEGUROS - INDICADORES FINANCIEROS			
Indicadores	Año 2021	SI 2021	Año 2020
	31/12/21	30/6/21	31/12/20
Primas Cobradas Netas (millardos Bs)	479	140	42
Primas Devengadas Retenidas (millardos Bs)	6	6	2
Siniestros Incurridos (millardos Bs)	28	8	3
Resultado Técnico (millardos Bs)	-18	0	1
Gestión General (millardos Bs)	20	-8	-1
Resultado Neto (millardos Bs)	1	-12	0
Indicadores de Mercado			
Participación de Mercado (%)	27,6%	26,9%	29,9%
Indicadores de Rentabilidad			
Resultado Neto / Activo Promedio (ROA)	0,5%	-20,0%	0,0%
Resultado Neto / Patrimonio Promedio (ROE)	0,7%	-74,8%	0,0%
Resultado Neto / Prima Devengada Retenida	20,2%	-188,6%	1,5%
Indicadores de Suficiencia Patrimonial			
Patrimonio / Total Activos	74,9%	26,1%	24,1%
Margen de Solvencia (mínimo regulatorio 105%)	26,5%	7,5%	76,1%
Patrimonio Propio no Comprometido (millardos Bs)	54	17	7
Indicadores de Eficiencia			
Siniestros Incurridos / Primas Devengadas	442,5%	134,1%	164,4%
Comisiones y Gastos de Adquisición / Primas Devengadas	-1041,4%	-360,3%	-420,8%
Gastos Administrativos / Primas Devengadas	989,4%	384,3%	287,1%
Índice Combinado	390,5%	158,1%	30,7%
Indicadores de Liquidez			
Índice de Cobertura de Reservas	4,3	3,8	3,0

Fuente: MS

informe. El cuadro arriba muestra indicadores financieros relevantes de MS en dic2021, jun2021 y dic2020. La comparación se hace entre las cifras de dic2021 y dic2020 (las cifras a jun2021 se muestran a título ilustrativo). La **Participación de Mercado** disminuye ligeramente desde 29,9% hasta 27,6%. Desde el punto de vista de la Rentabilidad, El **ROA**, el **ROE** y la relación **Resultado Neto/Prima Devengada Retenida** crecen ligeramente desde 0,0% a 0,5%, desde 0,0% hasta 0,7% y desde 1,5% hasta 20,2%, respectivamente. Los Indicadores de **Suficiencia Patrimonial**: la relación **Patrimonio /Total Activos** se eleva desde 24,1% hasta 74,9%, mientras el **Margen de Solvencia** retrocede desde 76,1% hasta 26,5%, debajo del mínimo regulatorio de 105%. Desde el punto de vista de la **Eficiencia**, El Índice Combinado desmejoró desde 30,7% hasta 390,5%. Finalmente, el Índice de Cobertura de Reservas mejora desde 3,0x hasta 4,3x.

E. Proyecciones.

El Emisor presentó un Flujo de Caja Proyectado de MSF para el período abril 2022 – abril 2023. El siguiente cuadro muestra cómo evolucionan los niveles de cobertura del capital y los intereses.

En miles	2.022								2.023		
	Abril	Mayo	Junio	Julio	Ago	Oct	Nov	Dic	Enero	Febrero	Abril
Cobertura intereses	0,4	3,7	0,7	25,5	0,7	0,3	7,7	0,7	1,0	8,6	5,1
Cobertura cap + int	0,0	0,4	0,1	2,0	0,0	0,0	0,8	0,1	0,0	0,5	0,3

Fuente: MSF

F. RIESGO CAMBIARIO. POSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA.

Al 31/12/2021 MSF mantiene una posición activa neta en moneda extranjera por USD 96.603, consecuencia de activos líquidos por USD 306.463, y pasivos por USD -209.860. No hay riesgo por este concepto.

A1a Calificadores Sociedad Calificadora de Riesgo, C.A.

MSF - POSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA			
	31/12/21	30/6/21	31/12/20
ACTIVO			
Disponibilidades	177.530	111.976	94.852
Portafolio de Inversiones	37.642	43.329	52.281
Cartera de Créditos	30.000	19.498	3.817
Intereses y Comisiones por Cobrar	272	0	0
Otros Activos	61.019	22.867	16.607
Total Activo	306.463	197.670	167.557
PASIVO			
Depósitos	120.223	73.861	47.861
Obligaciones a más de un año	12.000	0	0
Intereses y Comisiones por Pagar	133	0	0
Otros Pasivos	77.504	43.201	30.596
Total Pasivo	209.860	117.062	78.457
Posición Neta en Moneda Extranjera	96.603	80.608	89.100

Fuente: MSF

G. ADMINISTRACIÓN Y PROPIEDAD.

G.1. Propiedad.

Al 31/12/2021, el Emisor contaba con 60.880.929 acciones tipo A y 43.880.032 acciones tipo B, para totalizar 104.760.961 acciones en circulación, con un valor nominal de Bs. 0,00000000125 cada una, pertenecientes a 16.599 accionistas. El cuadro siguiente muestra la composición accionaria de MSF para la fecha indicada:

Accionistas	Comunes "A"	%	Comunes "B"	%	Total Acciones	% Participación
Mercantil Servicios Financieros Internacional, S.A.	55.738.057	91,55	38.210.709	87,08	93.948.766	89,68
Sub Total de acciones poseídas por el resto de los accionistas	5.142.872	8,45	5.669.323	12,92	10.812.195	10,32
Total Acciones en Circulación	60.880.929		43.880.032		104.760.961	

Fuente: MSF

G.2. Dirección y Administración.

G.2.1 Junta Directiva

Mientras no estuviere reunida la Asamblea de Accionistas, la suprema dirección y administración de la Compañía corresponderá a la Junta Directiva, la cual ejerce la suprema dirección de los negocios de la Compañía, fijando la política general que habrá de seguir en sus actividades, velando por el cumplimiento de ésta. La Junta Directiva está compuesta por cinco (5) Directores Principales y cuatro (4) Directores Suplentes, los cuales serán elegidos por la primera Asamblea Ordinaria que se celebre cada año, por períodos de tres (3) años y se renovarán parcialmente cada año según corresponda. A continuación, se relaciona la composición de la Junta Directiva de la Compañía al 31/12/2021:

Directores Principales.

Gustavo Vollmer A., Presidente. Alfredo Travieso P., Luis A. Marturet M., Claudio Dolman C., y Rene Brillembourg C.

Directores Suplentes.

Nelson Pinto A., María Silvia Rodríguez F., Ignacio Vollmer S., y Luciano Scandolari.

G.2.2. Comité Ejecutivo.

El Comité Ejecutivo estará formado por el Presidente, el Presidente Ejecutivo y hasta quince (15) funcionarios más que presten sus servicios a tiempo completo a la Compañía o a alguna(s) de sus compañías subsidiarias, designados por la Junta Directiva. Al 31/12/2021 está constituido de la siguiente forma: Gustavo Vollmer A., Presidente; Nelson Acosta B., Presidente Ejecutivo de Mercantil Banco Universal; María Silvia Rodríguez F., Presidente Ejecutivo de Mercantil Seguros, C.A.; Luciano Scandolari, Gerente Corporativo de Finanzas; Ignacio Vollmer, Gerente Corporativo de Desarrollo de Negocios.

H. EXPANSIÓN Y CRECIMIENTO

El plan de expansión y crecimiento de MSF se enmarca en continuar soportando los negocios de sus subsidiarias, apalancado principalmente en continuar con el impulso de la transformación digital,

A1a Calificadores

Sociedad Calificadora de Riesgo, C.A.

desarrollando y ofreciendo productos y servicios innovadores que cubran las actuales necesidades de sus clientes.

I. GARANTÍAS Y RESGUARDOS

Por ser papeles comerciales, la Emisión 2022 – I está garantizada con todos y cada uno de los activos del Emisor. Más allá de lo anterior y de su solvencia, la empresa no ofrece a los inversionistas ningún tipo de garantía o resguardo adicional.

J. LIQUIDEZ DEL MERCADO SECUNDARIO.

El Emisor podrá inscribir en cualquier momento la Emisión 2022 – I de Papeles Comerciales al Portador en la Bolsa Pública de Valores Bicentenario, y/o en la Bolsa de Valores de Caracas, C.A.

K. IMPACTO DE LA EMISIÓN.

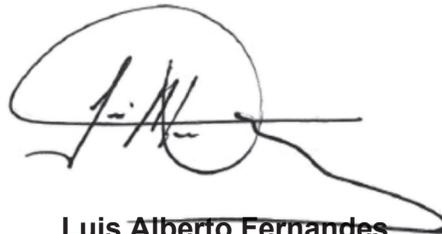
Los fondos provenientes de la colocación de las distintas series de la presente emisión de papeles comerciales al portador serán utilizados conforme a la siguiente distribución estimada: i) un porcentaje estimado superior aproximadamente del 30% será utilizado para la cancelación de compromisos contractuales asumidos por el Emisor; ii) un porcentaje estimado superior aproximadamente del 40% será utilizado para cubrir los costos de las actividades que determinen los distintos órganos societarios del Emisor; iii) un porcentaje estimado superior aproximadamente del 20% será utilizado para la realización y pago de operaciones financieras; y, iv) el porcentaje remanente de los fondos, si fuere el caso, será utilizado para operaciones de capital de trabajo adicional y otras operaciones cónsonas con el objeto social del Emisor.

6 INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA

Para cualquier información complementaria acerca de la presente oferta, contactar a las personas indicadas a continuación: Dr. Rafael Stern / Sr. José Félix Méndez en la siguiente dirección: Avenida Andrés Bello con Calle El Lago, Edificio Mercantil No. 1, piso 26, Urbanización San Bernardino, Municipio Libertador, Distrito Capital, Apartado de Correos N° 68956, Caracas 1010, Venezuela. Teléfonos: (+58 212) 503.15.96. Direcciones electrónicas: www.msf.com o inversionistas@msf.com.

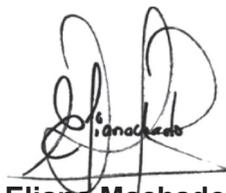
El Emisor declara su aceptación y sometimiento a las normas y manuales relativos al patrimonio, índices patrimoniales y otras coberturas de riesgo dictadas por la Superintendencia Nacional de Valores a tales efectos.

“QUIENES SUSCRIBEN DECLARAN QUE CONJUNTA E INDIVIDUALMENTE ACEPTAN, A TODOS LOS FINES LEGALES CONSIGUIENTES, LA RESPONSABILIDAD DEL PRESENTE PROSPECTO Y QUE EL MISMO ES VERDADERO Y NO CONTIENE INFORMACION QUE PUEDA INDUCIR A ERROR AL PUBLICO Y QUE NO CONOCEN NINGUN OTRO HECHO O INFORMACION IMPORTANTE CUYA OMISION PUDIERA ALTERAR LA APRECIACION QUE SE HAGA POR PARTE DEL PUBLICO DEL CONTENIDO DE ESTE PROSPECTO”.



Luis Alberto Fernandes

Consultor Jurídico
(+58 212) 503.15.96
inversionistas@msf.com



Eliana Machado

Gerente de Administración
(+58 212) 503.15.96
inversionistas@msf.com

ÍNDICE GENERAL

INFORMACIÓN PERIÓDICA DISPONIBLE	2
1. INFORMACIÓN BÁSICA SOBRE LA EMISIÓN	3
1.1 Tipo de Valor	3
1.2 Monto Máximo Autorizado.....	3
1.3 Emisión.....	3
1.4 Plazos.....	4
1.5 Precio y Rendimiento	4
1.6 Colocación	4
1.7 Mercado Secundario.....	5
1.8 Custodia de los Macrotítulos	5
1.9 Pago de los Macrotítulos	6
1.10 Uso de los Fondos	6
1.11 Representante Común	7
1.12 Calificaciones de Riesgo.....	7
2. INFORMACIÓN BÁSICA SOBRE LA ENTIDAD EMISORA.....	8
2.1 Nombre, Domicilio y Duración	8
2.2 Datos de Registro	8
2.3 Dirección Oficina Principal	8
2.4 Objeto Social.....	8
2.5 Evolución del Capital Social.....	8
2.6 Accionistas Principales	12
2.7 Dirección y Administración	13
2.8 Impacto Social de la Emisión.....	16
3. INFORMACIÓN FINANCIERA	19
3.1 Estados Financieros Consolidados Comparativos y sus respectivas notas al 31 de diciembre de 2021, 30 de junio de 2021 y 31 de diciembre de 2020	19
3.2 Relaciones Financieras	35
4. POSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA	36
5. DICTAMENES DE LAS SOCIEDADES CALIFICADORAS DE RIESGO.	38
6. INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA.....	60



RIF: J-304381352
Capital Suscrito y Pagado: Bs. 0,13
Capital Autorizado: Bs. 0,26
Capital actualizado: Bs. 633.210.024

ESTRUCTURADOR Y AGENTE DE COLOCACIÓN

