

PROSPECTO
EMISIÓN DE PAPELES COMERCIALES AL PORTADOR
Emisión 2022-III

MONTO MÁXIMO AUTORIZADO PARA CIRCULAR:
HASTA POR EL MONTO QUE SEA MAYOR ENTRE (I) CUATRO MILLONES DE BOLÍVARES (BS. 4.000.000,00) Y (II) EL EQUIVALENTE EN BOLÍVARES A LA CANTIDAD DE TRESCIENTOS CINCUENTA MIL DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (US\$ 350.000,00) DETERMINADO AL TIPO DE CAMBIO DE REFERENCIA PUBLICADO POR EL BANCO CENTRAL DE VENEZUELA A LA FECHA DE SU AUTORIZACIÓN

Las presentes Emisiones de Papeles Comerciales al Portador se ofrecen con base en lo aprobado en la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de Mercantil Servicios Financieros C.A. ("el Emisor"), celebrada el 25 de marzo de 2022 y por lo acordado por la Junta Directiva del Emisor celebrada el 28 de septiembre de 2022.

MONTO MÁXIMO AUTORIZADO PARA CIRCULAR	HASTA POR EL MONTO QUE SEA MAYOR ENTRE (I) CUATRO MILLONES DE BOLÍVARES (BS. 4.000.000,00) Y (II) EL EQUIVALENTE EN BOLÍVARES A LA CANTIDAD DE TRESCIENTOS CINCUENTA MIL DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (US\$ 350.000,00), 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-III LA CALIFICACIÓN CATEGORÍA "A", SUBCATEGORÍA "A2". A1A CALIFICADORES, SOCIEDAD CALIFICADORA DE RIESGO, C.A., OTORGÓ A LA EMISIÓN 2022-III 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° 237/2022 de fecha 19 de diciembre de 2022, quedando inscrita en el Registro Nacional de Valores en la misma fecha y teniendo una vigencia de un (1) año calendario, contado a partir del día siguiente de la fecha de emisión de la primera serie de cada emisión.

Fecha máxima para realizar la oferta pública: 19 de marzo de 2023.

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-III 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 la emisión 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) Cuatro Millones de Bolívares (Bs. 4.000.000,00) y (II) el equivalente en Bolívares a Trescientos Cincuenta Mil Dólares de los Estados Unidos de América (US\$ 350.000,00), 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 de la Emisión 2022-III, 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) Cuatro Millones de Bolívares (Bs. 4.000.000,00) y (II) el equivalente en Bolívares a Trescientos Cincuenta Mil Dólares de los Estados Unidos de América (US\$ 350.000,00), 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 las presentes Emisiones 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 de la Emisión.

1.6 Colocación

El coordinador y líder de la colocación de la Emisión 2022-III 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-III, 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 las presentes Emisiones 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 CAPITAL, 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 los Avisos de Oferta Pública que notificarán la fecha a partir de la cual se iniciará la colocación de cada serie, los cuales serán publicados 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-III 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. 237/2022 de fecha 19 de diciembre 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

Las presentes Emisiones fueron debidamente calificadas 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-III, la calificación Categoría "A", Subcategoría "A2".
- A1a Calificadores, Sociedad Calificadora de Riesgo, C.A., otorgó a la Emisión 2022-III, 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., cuyos estatutos sociales refundidos en un solo texto constan de asiento inscrito en el Registro Mercantil Primero del Distrito Capital, el 01 de julio de 2022, bajo el Nro. 4, Tomo 350-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 registrará 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 30 de junio de 2022:

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 30 de junio de 2022:

Tabla III. Evolución Distribución Capital Suscrito y Pagado

Fecha Aprobación Junta Directiva /Asamblea Accionistas	Número Acciones Comunes "A"	Número Acciones Comunes "B"	Total Nº 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 reconversión monetaria

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

2.6 Accionistas Principales

Al 30 de junio de 2022, 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 16.493 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 30 de septiembre 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 y Director Principal 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. Profundizó sus conocimientos gerenciales en Wharton en la escuela de negocios de la Universidad de Pennsylvania, y en diversos programas avanzados en Tecnología. Director Principal de Mercantil Banco Universal.

Claudio Dolman C.

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

Rene Brillembourg C.

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 y Director de varias empresas del grupo Mercantil Servicios Financieros.

María Silvia Rodríguez

Administradora Comercial egresada de la Universidad Metropolitana. Presidente Ejecutivo, Miembro Principal de la Junta Directiva de Mercantil Seguros y del Comité Ejecutivo de la empresa. 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 desempeñó en varias empresas de consultoría a nivel internacional. Es Miembro del Comité Ejecutivo de Mercantil Servicios Financieros y de 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 mercado 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 30 de septiembre 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 30 de septiembre 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 Públicos 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

La inversión social de Mercantil, realizada directamente, a través de sus empresas filiales o de la Fundación Mercantil, de la cual es patrocinante, se destinó durante el primer semestre de 2022 a dar continuidad a sus principales programas institucionales, el Concurso Ideas y el Concurso Universitario Promoviendo Líderes Socialmente Responsables, ambos enfocados en la promoción del emprendimiento, que incluyen componentes de formación a los concursantes que les permiten fortalecer sus propuestas y desarrollar capacidades para su implementación.

El Concurso Universitario Promoviendo Líderes Socialmente Responsables, conocido como “Reto U”, está dirigido a estudiantes de educación superior a nivel nacional y premia las mejores propuestas de innovación social alineadas a la Agenda Global 2030 de Desarrollo Sostenible de la Organización de las Naciones Unidas (ONU). Los concursantes reciben mentorías y formación especializada en materia de liderazgo, formulación de proyectos sociales, y sobre los objetivos de Desarrollo Sostenible que son impartidos por expertos de la Organización de las Naciones Unidas (ONU) en Venezuela. Los proyectos ganadores reciben premios en metálico y menciones especiales otorgadas por organizaciones aliadas, entre las cuales destacan capacitaciones becadas por parte del Instituto de Estudios Superiores de Administración (IESA), del Centro Venezolano Americano (CVA) y de la UNEWEB. Este año, el “Reto U” celebró su XVIII edición anual y desde sus inicios ha contado con el patrocinio principal de Fundación Mercantil, que a su vez interviene como organizadora del concurso, junto al Rotary Venezuela y la Alianza Social de Venamcham.

Por su parte, el Concurso Ideas convocó la XX edición anual, contando también desde sus inicios con Mercantil como patrocinador principal y organizador de esta contienda, desarrollada por la Fundación Ideas, en la cual también intervienen destacadas empresas aliadas, gracias a lo cual se ha convertido en un espacio de referencia para la promoción del emprendimiento, el fortalecimiento de propuestas innovadoras y el intercambio entre emprendedores y representantes del mundo empresarial. Destaca dentro del valor agregado que Concurso Ideas ofrece a los equipos de emprendedores, la formación impartida por parte del Instituto de Estudios Avanzados de Administración (IESA) y los intercambios con expertos de empresas aliadas, a través de los cuales los concursantes robustecen sus propuestas en contienda en cualquiera de las tres categorías: Emprendimiento de Negocios, Emprendimiento Social y Emprendimiento Digital. Adicionalmente a los premios en metálico que ofrece el Concurso Ideas, empresas aliadas entregan menciones especiales. Tal es el caso de Mercantil, que entrega dos (2) premios especiales: a) Premio Especial Mercantil Emprendedores Digitales y b) Premio Especial Mercantil Jóvenes Emprendedores Sociales.

Cabe destacar que los colaboradores de Mercantil se vinculan con ambos concursos participando como evaluadores en sus diferentes etapas, instructores o mentores.

Por otra parte, en materia cultural y como parte del programa permanente de exposiciones dirigidas al público en general que tienen lugar en el “Espacio Mercantil”, ubicado en Caracas, dedicado a la divulgación y promoción de las artes visuales en Venezuela, tuvo lugar el montaje de la exposición Fantoche, a cargo de la artista venezolana radicada en París, Mariana Bunimov, como invitada del Programa Diálogos con la Colección Mercantil, a través del cual artistas contemporáneos proponen una interacción con las obras de arte venezolano que la conforman.

También la filial Mercantil Seguros, C.A. continuó apoyando mediante la provisión de pólizas de salud solidarias los programas que desarrolla el Dividendo Voluntario para la Comunidad en el Distrito Capital, propiciando igualmente la vinculación de sus colaboradores con iniciativas de recaudación en favor de comunidades populares atendidas por dicha organización.

3 INFORMACIÓN FINANCIERA

3.1 Estados Financieros Consolidados Comparativos y sus respectivas notas al 30 de junio de 2022, 31 de diciembre de 2021 y 30 de junio de 2021.

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

	30/6/22	31/12/21	30/6/21	Variaciones (*)	
				jun-22 dic-21	jun-22 jun-21
ACTIVO					
DISPONIBILIDADES					
Efectivo	808.378	648.363	266.014	24,7%	143,7%
Banco Central de Venezuela	599.565	329.838	163.660	81,8%	101,5%
Bancos y Otras Instituciones Financieras del País	18.308	3.845	811	376,2%	374,4%
Bancos y Otras Instituciones Financieras del Exterior	138.801	173.049	90.851	(19,8)%	90,5%
Efectos de Cobro Inmediato (Provisión para Disponibilidades)	317	131	17	142,0%	685,9%
	-	-	-	0,0%	0,0%
	<u>1.565.369</u>	<u>1.155.226</u>	<u>521.353</u>	<u>35,5%</u>	<u>121,6%</u>
PORTAFOLIO DE INVERSIONES					
Inversiones Disponibles para la Venta	7.326	4.893	623	49,7%	685,9%
Portafolio para Comercialización de Acciones	78.157	33.798	51.031	131,2%	(33,8)%
Inversiones en Depósitos y Colocaciones a Plazo	120.566	53.686	44.715	124,6%	20,1%
Inversiones de Disponibilidad Restringida y Reportos (Provisión para inversiones en títulos valores)	57.954	48.120	43.407	20,4%	10,9%
	-	-	-	0,0%	0,0%
	<u>264.003</u>	<u>140.497</u>	<u>139.776</u>	<u>87,9%</u>	<u>0,5%</u>
ACTIVOS FINANCIEROS DIRECTOS	<u>11.685</u>	<u>16.135</u>	<u>11.169</u>	<u>(27,6)%</u>	<u>44,5%</u>
CARTERA DE CREDITOS					
Vigente	453.729	254.017	153.775	78,6%	65,2%
Reestructurada	-	-	-	0,0%	0,0%
Vencida	3.917	1.425	101	174,9%	1310,9%
En Litigio	-	-	-	0,0%	0,0%
	<u>457.646</u>	<u>255.442</u>	<u>153.876</u>	<u>79,2%</u>	<u>66,0%</u>
(Provisión para Cartera de Créditos)	<u>(10.345)</u>	<u>(5.336)</u>	<u>(3.369)</u>	<u>93,9%</u>	<u>58,4%</u>
	<u>447.301</u>	<u>250.106</u>	<u>150.507</u>	<u>78,8%</u>	<u>66,2%</u>
INTERESES Y COMISIONES POR COBRAR	<u>4.237</u>	<u>2.234</u>	<u>2.373</u>	<u>89,7%</u>	<u>(5,9)%</u>
INVERSIONES PERMANENTES	<u>11.078</u>	<u>10.319</u>	<u>1.414</u>	<u>7,4%</u>	<u>629,8%</u>
BIENES REALIZABLES	<u>2.294</u>	<u>935</u>	<u>479</u>	<u>145,3%</u>	<u>95,2%</u>
BIENES DE USO	<u>362.388</u>	<u>290.023</u>	<u>79.278</u>	<u>25,0%</u>	<u>265,8%</u>
OTROS ACTIVOS	<u>743.563</u>	<u>506.089</u>	<u>145.682</u>	<u>46,9%</u>	<u>247,4%</u>
TOTAL ACTIVO	<u>3.411.918</u>	<u>2.371.564</u>	<u>1.052.032</u>	<u>43,9%</u>	<u>125,4%</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)

	30/6/22	31/12/21	30/6/21	Variaciones (*)	
				jun-22 dic-21	jun-22 jun-21
PASIVO Y PATRIMONIO					
PASIVO					
DEPOSITOS					
Cuentas Corrientes no Remuneradas	511.120	284.796	157.449	79,5%	80,9%
Cuentas Corrientes Remuneradas	1.057.463	731.915	317.764	44,5%	130,3%
Depósitos de Ahorro	133.075	79.511	35.141	67,4%	126,3%
Depósitos a Plazo	480	1	1	47900,0%	(3,3)%
	<u>1.702.138</u>	<u>1.096.223</u>	<u>510.356</u>	<u>55,3%</u>	<u>114,8%</u>
CAPTACIONES DE RECURSOS AUTORIZADOS POR LA SUPERINTENDENCIA NACIONAL DE VALORES					
Títulos Valores de Deuda Objeto de Oferta Pública emitidos por la Institución	4.157	1.434	275	189,9%	420,7%
	<u>4.157</u>	<u>1.434</u>	<u>275</u>	<u>189,9%</u>	<u>420,7%</u>
PASIVOS FINANCIEROS					
Obligaciones con Bancos y Entidades de Ahorro y Préstamo del país hasta un año	-	9.000	170	(100,0)%	5194,1%
Otras Obligaciones hasta un Año	66.279	55.034	1	20,4%	6741049,1%
	<u>66.279</u>	<u>64.034</u>	<u>171</u>	<u>3,5%</u>	<u>37387,0%</u>
Intereses y Comisiones por Pagar	2.435	913	49	166,7%	1756,1%
Otros Pasivos	<u>1.220.506</u>	<u>819.108</u>	<u>277.094</u>	<u>49,0%</u>	<u>195,6%</u>
TOTAL PASIVO	<u>2.995.515</u>	<u>1.981.712</u>	<u>787.945</u>	<u>51,2%</u>	<u>151,5%</u>
INTERESES MINORITARIOS EN FILIALES CONSOLIDADAS	<u>2.904</u>	<u>1.424</u>	<u>276</u>	<u>103,9%</u>	<u>415,8%</u>
PATRIMONIO					
CAPITAL SOCIAL					
Capital Pagado	-	-	-	0,0%	0,0%
Reservas de Capital	-	-	-	0,0%	0,0%
Ajuste por Traducción de Activos Netos de Filiales en el Exterior	6.525	9.865	8.445	(33,9)%	16,8%
Resultados Acumulados	15.550	(180.597)	61.966	(108,6)%	(391,4)%
Remediones por planes de beneficios al personal	1.706	1.141	272	49,5%	318,8%
Superavit No Realizado por Ajuste a Valor de Mercado de las Inversiones	(6.181)	11.065	15.450	(155,9)%	(28,4)%
Superavit No Realizado por diferencia en cambio	184.674	376.777	133.484	(51,0)%	182,3%
Superavit por revaluación de bienes de uso, neto de impuesto sobre la renta	211.225	170.177	44.195	24,1%	285,1%
TOTAL PATRIMONIO	<u>413.499</u>	<u>388.428</u>	<u>263.813</u>	<u>6,5%</u>	<u>47,2%</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	<u>3.411.918</u>	<u>2.371.564</u>	<u>1.052.034</u>	<u>43,9%</u>	<u>125,4%</u>

(*) 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 (*)	
	30/6/22	31/12/21	30/6/21	jun-22 dic-21	jun-22 jun-21
INGRESOS FINANCIEROS					
Rendimiento por Disponibilidades	11	7	1	57,1%	600,0%
Rendimiento por Portafolios de Inversiones	1.523	1.006	1.977	51,4%	(49,1)%
Rendimiento por Cartera de Créditos	70.416	49.276	56.482	42,9%	(12,8)%
Rendimiento por Otros Activos Financieros	506	(82)	152	(717,1)%	(153,9)%
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS	72.456	50.207	58.612	44,3%	(14,3)%
GASTOS FINANCIEROS					
Intereses por Depósitos a la Vista y de Ahorros	(24.109)	(28.766)	(11.768)	(16,2)%	144,4%
Intereses por Depósitos a Plazo Fijo	-	-	(16)	0,0%	(100,0)%
Intereses por Títulos Valores emitidos por la Institución	(1.607)	(375)	(262)	328,5%	43,1%
Intereses por Otros Pasivos Financieros	(4.483)	(1.804)	(5.093)	148,5%	(64,6)%
Gastos por Obligaciones con el BCV	(8.948)	(64.197)	(31.432)	(86,1)%	104,2%
TOTAL GASTOS FINANCIEROS	(39.147)	(95.142)	(48.571)	(58,9)%	95,9%
MARGEN FINANCIERO BRUTO	33.308	(44.935)	10.041	(174,1)%	(547,5)%
PROVISION PARA CARTERA DE CREDITOS Y COMISIONES POR COBRAR					
	(4.944)	(1.508)	(2.335)	227,9%	(35,4)%
MARGEN FINANCIERO NETO	28.364	(46.443)	7.706	(161,1)%	(702,7)%
COMISIONES Y OTROS INGRESOS					
Operaciones de Fideicomiso	2.275	1.281	401	77,6%	219,5%
Operaciones en Moneda Extranjera	-	-	-	0,0%	0,0%
Comisiones por Operaciones sobre Cuentas de	33.736	24.644	8.340	36,9%	195,5%
Comisiones sobre Cartas de Créditos y Avales	2	3	1	(33,3)%	200,0%
Participación Patrimonial en Inversiones Permanentes	849	992	584	(14,4)%	69,9%
Diferencias en Cambio	103.408	145.553	152.765	(29,0)%	(4,7)%
Ganancia en Venta de Inversiones en Títulos Valores	(5.857)	(4.269)	14.354	37,2%	(129,7)%
Otros Ingresos	174.876	116.379	48.941	50,3%	137,8%
TOTAL COMISIONES Y OTROS INGRESOS	309.289	284.583	225.386	8,7%	26,3%
PRIMAS DE SEGUROS, NETAS DE SINIESTROS					
Primas	45.735	5.181	1.124	782,7%	361,1%
Siniestros	(4.484)	(976)	6.427	359,4%	(115,2)%
TOTAL PRIMAS DE SEGUROS, NETAS DE SINIESTROS	41.251	4.205	7.551	881,0%	(44,3)%
RESULTADO EN OPERACIÓN FINANCIERA	378.904	242.345	240.643	56,3%	0,7%
GASTOS OPERATIVOS					
Gastos de Personal	(96.436)	(69.647)	(37.854)	38,5%	84,0%
Depreciación, Gastos de Bienes de Uso, Amortización de Intangibles y Otros	(51.955)	(26.364)	(13.500)	97,1%	95,3%
Gastos por Aportes a Organismos Reguladores	(21.490)	(10.170)	(5.507)	111,3%	84,7%
Otros Gastos Operativos	(199.882)	(139.031)	(55.610)	43,8%	150,0%
TOTAL GASTOS OPERATIVOS	(369.763)	(245.212)	(112.471)	50,8%	118,0%
RESULTADO EN OPERACIONES ANTES DE IMPUESTOS E INTERESES MINORITARIOS	9.141	(2.867)	128.172	(418,8)%	(102,2)%
IMPUESTOS					
Corriente	(201)	303	(1.504)	(166,3)%	(120,2)%
Diferido	(6.759)	2.752	(8.528)	(345,6)%	(132,3)%
TOTAL IMPUESTOS	(6.960)	3.055	(10.031)	(327,8)%	(130,5)%
RESULTADO NETO ANTES DE INTERESES MINORITARIOS	2.181	188	118.141	1060,1%	(99,8)%
OPERACIÓN DISCONTINUA					
	-	-	-	0,0%	0,0%
INTERESES MINORITARIOS					
	(19)	(10)	(42)	90,0%	(75,9)%
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	2.162	178	118.099	1114,6%	(99,8)%

(*) 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		
	30/6/22	31/12/21	30/6/21
Operación continua		178	118.099
Operación discontinua	-	-	-
Flujo de efectivo por actividades operacionales			
Resultado neto del periodo	2.162	178	118.099
Ajustes para conciliar el resultado neto con el efectivo neto provisto por actividades operacionales -			
Provisión para cartera de créditos	4.944	1.508	2.335
Débitos por cuentas incobrables	-	-	-
Ganancia en cambio, neta	(103.408)	(145.553)	(152.765)
Depreciación y amortización	10.602	2.680	708
Amortización de bienes realizables	-	-	-
Provisión para intereses por cobrar y otros activos	38	1.325	246
Provisión de Inversiones	-	-	(337)
Ingreso por participación patrimonial en inversiones permanentes, neto	(849)	(992)	(584)
Impuesto sobre la renta diferido	6.759	(2.752)	8.528
Gastos por intereses minoritarios	19	11	42
Provisión para indemnizaciones laborales	603	603	603
Pago de indemnizaciones laborales	(18)	(18)	(18)
Variación neta en cuentas operacionales -	-	-	-
Intereses y comisiones por cobrar	(69.394)	1.730	484
Intereses y comisiones por pagar	(45.682)	716	1
Bienes realizables y otros activos	(1.359)	(457)	(220)
Otros activos	(155.558)	(280.992)	(108.165)
Otros pasivos	461.723	332.867	(27.387)
Efectivo neto provisto por actividades operacionales	110.582	(89.146)	(158.431)
Flujo de efectivo por actividades de inversión			
Variación neta en portafolio de inversiones	(18.367)	171.679	109.784
Variación neta de inversiones permanentes	48.692	(7.906)	(92)
Venta de filiales	-	-	-
Créditos otorgados	(182.610)	(426.081)	(222.248)
Créditos cobrados	390	375.688	134.428
Activos financieros directos	4.449	1.853	(7.332)
Incorporaciones netas de bienes de uso	(7.009)	(1.742)	(5.960)
Efectivo neto usado en actividades de inversión	(154.455)	113.491	8.581
Flujo de efectivo por actividades de financiamiento			
Variación neta en			
Depósitos	401.834	506.526	448.280
Pasivos financieros a corto plazo	2.245	(31.559)	(2.260)
Títulos valores de deuda emitidos por la institución	2.723	1.160	69
Obligaciones subordinadas	(17.122)	-	-
Pasivos financieros obtenidos a largo plazo	-	-	-
Pasivos financieros cancelados a largo plazo	-	-	-
Dividendos pagados en efectivo	(245)	(35)	(131)
Recompra de acciones	-	-	-
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento	389.435	476.092	445.958
Efectivos y sus equivalentes			
Aumento (Disminución) neto del periodo	345.562	500.437	296.108
Efecto por fluctuación cambiaria	114.540	141.462	81.368
Al principio del periodo	1.201.211	559.277	181.801
Al final del periodo	1.661.313	1.201.176	559.277
Información complementaria			
Impuesto pagado	76	-	17
Intereses pagados	24.194	28.277	12.045
Remediones por planes de beneficios al personal	565	869	287
(Pérdida) Superávit no realizado por ajuste a valor de mercado de las inversiones, neto de impuesto sobre la renta diferido	(17.246)	(4.385)	10.878
Revaluación de bienes de uso, neto de impuesto sobre la renta diferido	41.048	125.982	28.577

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 Adquiridas	Ajuste por Traducción de Activos Netos de Filiales en el Exterio	Resultados Acumulados	Acciones Recongradas y en Poder de Filiales	Remedios por planes de pensiones	Superavit (déficit) no Realizado por Ajuste a Valor de Mercado de las Inversiones	Superavit no realizado por diferencia en cambio	Superavit por Revaluación de bienes de uso, neto de ISLR diferido	Total Patrimonio
Saldo al 31-12-2020	0	0	0	0	0	5.109	55.310	(0)	(14)	4.571	21.977	15.618	102.571
Resultado neto del semestre							118.099						118.099
Dividendos decretados, neto de dividendos pagados a filiales							(131)						(131)
Remedios por planes de pensiones									287				287
Reclasificación del diferencial cambiario al 31 de diciembre de 2019							(111.506)				111.506		0
Cancelencia no realizada en inversiones										10.878			10.878
Superavit por revaluación de bienes de uso, neto de impuesto sobre la renta diferido												28.772	28.772
Amortización del superavit por revaluación neto de impuesto sobre la renta diferido							195						0
Efecto por traducción de activos netos de filiales en el exterior						3.336						(195)	0
Saldo al 30-06-2021	0	0	0	0	0	8.445	61.966	0	272	15.449	133.484	44.195	263.812
Resultado neto del semestre							178						178
Remedios por planes de pensiones									869				869
Reclasificación del diferencial cambiario al 31 de diciembre de 2019							(243.294)			(4.385)	243.294		0
Cancelencia no realizada en inversiones													(4.385)
Superavit por revaluación de bienes de uso, neto de impuesto sobre la renta diferido												126.535	126.535
Amortización del superavit por revaluación neto de impuesto sobre la renta diferido							552						0
Efecto por traducción de activos netos de filiales en el exterior						1.419						(552)	0
Saldo al 30-12-2021	0	0	0	0	0	9.864	(180.598)	0	1.141	11.064	376.778	170.178	388.478
Resultado neto del semestre							2.162						2.162
Dividendos decretados, neto de dividendos pagados a filiales							(245)						(245)
Remedios por planes de pensiones									565				565
Reclasificación del diferencial cambiario al 31 de diciembre de 2019							192.103			(17.246)	(192.103)		0
Cancelencia no realizada en inversiones													(17.246)
Superavit por revaluación de bienes de uso, neto de impuesto sobre la renta diferido												43.175	43.175
Amortización del superavit por revaluación neto de impuesto sobre la renta diferido							2.127						0
Efecto por traducción de activos netos de filiales en el exterior						(3.340)							(3.340)
Saldo al 30-06-2022	0	0	0	0	0	6.524	15.549	0	1.706	(6.182)	184.875	211.226	413.499

Mercantil Servicios Financieros

Análisis de Resultados Consolidados

30 de junio de 2022 y 31 de diciembre de 2021

Balance General

Las cifras se comparan con respecto al 31 de diciembre de 2021.

Activo Total

- Bs. 3.411.918 miles (+43,9%).
- Activos productivos 32,3% sobre el total de activos, con un crecimiento de 55,1%.

Principales Rubros del Balance General Consolidado

	Junio 2022 bolívares	Diciembre 2021 bolívares	Dic-21 vs. Jun-21 bolívares	%
Activo Total	3.411.918	2.371.564	1.040.354	43,9%
Disponibilidades	1.565.369	1.155.226	410.143	35,5%
Portafolio de inversiones	264.003	140.497	123.506	87,9%
Cartera de Crédito, neta	447.300	250.106	197.194	78,8%
Depósitos	1.702.138	1.096.223	605.915	55,3%
Patrimonio	413.499	388.428	25.071	6,5%
Activos de Fideicomiso	204.730	140.886	63.844	45,3%

Portafolio de Inversiones

- Bs. 264.003 miles (+87,9%).
- Las inversiones netas de provisión y por vencimiento al 30 junio de 2022 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	4.392	114.247	55.988	174.627
De 1 a 5	2.317	8.285	-	10.602
Más de 5	617	-	-	617
Sub-Total	7.326	122.532	55.988	185.846
Acciones	-	-	78.157	78.157
Total	7.326	122.532	134.145	264.003

(¹) Valor de mercado

Cartera de Créditos Neta

- Bs. 447.301 miles (+78,8%).
- La Cartera Vencida y en Litigio como porcentaje de la cartera bruta es de 0,9% (En Mercantil, C.A., Banco Universal es de 1,5% que compara Sistema financiero venezolano de 5,0%).

Cartera de créditos bruta, clasificada por situación

En miles de Bs. (Excepto porcentajes)	Junio 2022 bolívares	%	Diciembre 2021 bolívares	%
Vigente	453.729	99,1	254.017	99,4
Reestructurada	-	-	-	-
Vencida	3.917	0,9	1.425	0,6
Total cartera de Créditos Bruta	457.646	100,0	255.442	100,0

Cartera Única Productiva Nacional ^(a) 30 de junio de 2022

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	49.755	26,15	25,00%	29	78	6,0	Cartera de créditos bruta al 31/05/2022 (no incluye valoraciones).
Microcrédito	7.262	6,29	3,00%	30	76	16,0	Cartera de créditos bruta al 31 de diciembre de 2021

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. 1.702.138 miles (+55,3%).
- Depósitos en cuentas corrientes Bs. Bs 1.568.583 miles (+54,3% - representando el 92,2% de los recursos captados).
- Depósitos de ahorro Bs 133.075 miles (+67,4%).

Patrimonio

- Bs. 413.499 miles (+6,5%).
- Incluye aumentos de:
 - a) Superávit por revaluación de bienes de uso neto de impuesto sobre la renta diferido por Bs 43.175 miles.
 - b) Remediación por planes de beneficios al personal, neto del impuesto sobre la renta de Bs. 565 miles.
- Disminuciones por:
 - a) Efecto por traducción de activos netos de filiales en el exterior por Bs 3.340 miles.
 - b) Dividendos decretados de Bs. 245 miles.
 - c) Pérdida no realizada en inversiones de Bs 17.246 miles.

Índices de capital

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

- Patrimonio/Activos 12,1% (mínimo requerido 8%).
- Patrimonio/Activos ponderados con base en riesgos 28,8% (Mínimo requerido 12%).
- Los índices patrimoniales de Mercantil y sus subsidiarias exceden los mínimos regulatorios.

Ganancias y Pérdidas

Las cifras del primer semestre de 2022 se comparan con respecto al semestre finalizado el 31 de diciembre de 2021.

Margen Financiero Bruto

- Bs. 33.308 miles (+174,1%).
- El margen financiero bruto/activos financieros promedio se ubicó en 12,9%.

Ingresos financieros

- Bs 72.456 miles (+44,3%), principalmente por los ingresos por cartera de créditos con un incremento del 42,9%.

Gastos financieros

- Bs 39.147 miles (+58,9%), principalmente por disminución en los gastos por obligaciones con el Banco Central de Venezuela (B.C.V.)

El índice de intermediación financiera

- Cartera de créditos / depósitos se situó en 26,9%.

Provisión para Cartera de Créditos e Intereses por Cobrar

- Provisión para cartera de créditos e intereses cobrar se situó en Bs 4.944 miles (+227,8%).
- La provisión acumulada alcanza Bs 10.345 miles, representa un 2,3% sobre la cartera de créditos bruta mantenida y una cobertura de 264,1% de la cartera vencida y en litigio.

Comisiones y otros Ingresos

- Bs. 309.289 miles (+8,7%).
- El aumento obedece principalmente a:
 - a) Aumento de Bs. 58.056 miles 49,7% 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. 1.588 miles 37,2%.
 - c) Disminución de Bs. 42.145 miles 29,0% por diferencias en cambios.

Primas de Seguros, netas de Comisiones, Reaseguro y Siniestros

- Bs 41.251 miles (+880,9%).
- Prima cobrada neta Bs 480.188 miles (+41,8% - principal crecimiento en los productos de salud).
- Siniestros Bs. 49.296 miles (+142,0% - 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 32,9% al 30 de junio de 2022.

Gastos Operativos

- Bs. 369.763 miles (+50,8%).
- Principalmente por las siguientes variaciones:
 - a) Gastos de Personal Bs. 26.789 miles (+38,5%). Producto de la aplicación de políticas de compensación y beneficios acorde al mercado.
 - b) Honorarios profesionales, servicios externos contratados, comisiones por servicio, suscripciones, entre otros. Bs 90.081 miles (+207,8%).
 - c) Gastos de depreciación, gastos de bienes de uso, amortización de intangibles y otros, Bs. 11.320 miles (+111,3%).
 - d) Gastos por aportes a organismos reguladores Bs. 11.320 miles (+111,3%).

- e) Impuestos y contribuciones Bs. 7.065 miles (+32,4%).
- f) Provisión para otros activos Bs. -33.370 miles (-90,5%).

Índices de eficiencia

- Gastos operativos/activos promedio 25,5%
- Gastos operativos/Ingresos totales 65,9%.

Impuestos y Contribuciones

- El gasto de impuesto se ubicó en Bs 6.960 miles, con un aumento del 327,8% en relación al segundo semestre de 2021.
- Para el semestre finalizado el 30 de junio de 2022 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	13.422
Impuesto al Valor Agregado	18.242
Impuestos Municipales	14.567
Superintendencia de Seguros	13.969
Superintendencia de las Instituciones del Sector Bancario	3.742
Fondo de Protección Social de los Depósitos Bancarios	3.779
Impuesto a los Grandes Patrimonios	175
Servicio Autónomo Fondo Nacional de los Consejos Comunales	223
Ley Orgánica de Ciencia, Tecnología e Innovación	1.945

- 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
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 Bolívars)

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.

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 Bolívares. 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.

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 30 de junio de 2022, 31 de diciembre de 2021 y 30 de junio de 2021.

	30/6/22	31/12/21	30/6/21
Indicadores de Rentabilidad (%)			
Margen Financiero Bruto / Activos Financieros Promedios	12,9%	-11,1%	9,4%
Margen Financiero Bruto (anualizado)	66.616	(34.742)	20.080
Activos Financieros Promedios	516.111	311.718	213.638
Comisiones y Otros Ingresos / Ingresos Totales	91,3%	107,1%	95,9%
Comisiones y Otros Ingresos	701.080	521.574	465.875
Ingresos Totales	767.698	486.832	485.955
Resultado Neto del Ejercicio / Patrimonio Promedio (ROE)	1,1%	62,0%	225,3%
Resultado Neto del Ejercicio (anualizado)	4.324	118.277	236.198
Patrimonio Promedio	386.002	190.814	104.839
Resultado Neto del Ejercicio / Activo Promedio (ROA)	0,2%	10,0%	35,0%
Resultado Neto del Ejercicio (anualizado)	4.324	118.277	236.198
Activo Promedio	2.733.522	1.181.597	675.045
Indicadores de Suficiencia Patrimonial (%)			
Patrimonio / Activos Ponderados por Factor de Riesgo (Mínimo regulatorio 8%)(1)	28,9%	35,2%	54,1%
Patrimonio / Activo	12,1%	16,4%	25,1%
Patrimonio	413.499	388.428	263.812
Activo	3.411.918	2.371.564	1.052.032
Indicadores de Calidad de Cartera de Créditos (%)			
Cartera de Créditos Vencida + Litigio / Cartera de Créditos Bruta	0,9%	0,6%	0,1%
Cartera de Créditos Vencida + Litigio	3.917	1.425	101
Cartera de Créditos Bruta	457.646	255.442	153.876
Provisión para Cartera de Créditos / Cartera de Créditos Vencida	264,1%	374,5%	3323,0%
Provisión para Cartera de Créditos	10.345	5.336	3.369
Cartera de Créditos Vencida + Litigio	3.917	1.425	101
Provisión para Cartera de Créditos / Cartera de Créditos Bruta	2,3%	2,1%	2,2%
Provisión para Cartera de Créditos	10.345	5.336	3.369
Cartera de Créditos Bruta	457.646	255.442	153.876
Indicadores de Eficiencia (%)			
Gastos Operativos / Activo Total Promedio	25,5%	28,9%	31,7%
Gastos Operativos	696.548	342.006	213.929
Activo Promedio	2.733.522	1.181.597	675.045
Gastos Operativos / Ingresos Totales Netos	90,7%	70,3%	44,0%
Gastos Operativos	696.548	342.006	213.929
Ingresos Totales	767.698	486.832	485.955
Indicadores de Liquidez (%)			
Disponibilidades / Depósitos	92,0%	105,4%	102,2%
Disponibilidades	1.565.369	1.155.226	521.353
Depósitos	1.702.137	1.096.223	510.356
Disponibilidades e Inversiones / Depósitos	107,5%	118,2%	129,5%
Disponibilidades e Inversiones	1.829.372	1.295.723	661.129
Depósitos	1.702.137	1.096.223	510.356
Otros Indicadores (%)			
Cartera de Créditos Bruta / Depósitos	26,9%	23,3%	30,2%
Cartera de Créditos Bruta	457.646	255.442	153.876
Depósitos	1.702.137	1.096.223	510.356
Activos Financieros / Total Activo	21,4%	17,3%	29,0%
Activos Financieros	729.417	410.649	304.720
Activo	3.411.918	2.371.564	1.052.032
Activos Financieros / Depósitos	42,9%	37,5%	59,7%
Activos Financieros	729.417	410.649	304.720
Depósitos	1.702.137	1.096.223	510.356

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 30 de junio de 2022, 31 de diciembre de 2021 y 30 de junio de 2021 (En miles de US\$):

En miles de US\$	30/06/2022	31/12/2021	30/06/2021
ACTIVO			
Disponibilidades	190.725	177.530	111.976
Portafolio de Inversiones	36.176	37.642	43.329
Cartera de Créditos	35.868	30.000	19.498
Intereses y Comisiones por Cobrar	340	272	
Otros Activos	80.747	61.019	22.867
	343.856	306.463	197.670
PASIVO			
Depósitos	150.820	120.223	73.861
Obligaciones a más de un año	12.000	12.000	
Intereses y Comisiones por Pagar	343	133	
Otros Pasivos	97.717	77.504	43.201
	260.880	209.860	117.062
Posición en Moneda Extranjera, Neta (Activo-Pasivo)	82.976	96.603	80.608

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 30 de junio de 2022, Bs. 192.103.053.

D. Cambio Extranjero

	30/06/2022	31/12/2021	30/06/2021
Bs./US\$	5,5231	4,5857	3,2125
Ganancia (Pérdida) por fluctuación cambiaria neta acumulada en el periodo por traducción de activos netos de filiales en el exterior (En miles de Bs.)	6.525	9.865	8.445

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, noviembre de 2022.

Mercantil Servicios Financieros, C.A. (MERCANTIL)

Tipo de título	Emisión N°	Monto (Bs)	Denominación	Plazo
Papeles Comerciales	2022-III	4.000.000,000*	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 marzo de 2022 y por lo acordado por la Junta Directiva celebrada el 28 de septiembre 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	24 de noviembre de 2022	Al 30/06/22 (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 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 30/06/22, MBU representa el 76,4% de los activos consolidados de MERCANTIL y 97,4% de los resultados combinados de las filiales con resultados positivos.
- ✓ A fin de fortalecer su patrimonio, los dividendos de MBU han sido significativamente inferiores al máximo permitido por la Superintendencia de las Instituciones del Sector Bancario (SUDEBAN). En el primer semestre de 2022, MBU no canceló dividendos en efectivo a MERCANTIL. Al cierre de los últimos cuatro semestres, el Emisor no mantuvo préstamos bancarios. La principal fuente de financiamiento de terceros son las emisiones en el mercado de capitales. Al 30/06/22, el monto de los papeles comerciales en circulación es de Bs 4,16 millones (equivalentes a US\$ 752.657). Las disponibilidades alcanzan Bs 2,89 millones, monto que cubre 0,7 veces la deuda financiera a corto plazo. 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 413,5 millones al 30/06/22). 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 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. Aún así, el Gobierno se vio obligado a restarle seis ceros más al bolívar.

- ✓ 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 46,9% de las captaciones de la banca privada al 30/06/22. 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 30/06/22, las captaciones del público de la banca universal equivalen a USD 3.119 millones y la cartera de créditos a USD 556 millones.
- ✓ MBU pasó de la tercera posición en captaciones al 31/12/19, a la primera posición al 31/12/20 entre la banca privada. Esta posición se mantiene hasta el primer semestre de 2022 asegurando el crecimiento positivo de los activos del banco y su participación de mercado. 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 (45,69% al 30/06/22 versus 9,59% al 31/12/19). Los depósitos a plazo fijo desaparecieron virtualmente de la banca y de MBU. Los depósitos se encuentran a la vista. Las cuentas corrientes remuneradas y de ahorro, de menor remuneración, representan 19,17% 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 (25,1% al cierre de 30/06/22). La cartera de créditos a esta última fecha equivale a USD 80,9 millones. Los ingresos por cartera de créditos representan la casi totalidad de los ingresos financieros (97,8% en el primer semestre de 2022). En el período analizado, estos ingresos han sido superiores a los gastos por captaciones del público (81% a la vista no remuneradas) y otros financiamientos obtenidos. No obstante, el margen financiero bruto se ha visto afectado significativamente por los gastos por obligaciones con el BCV (multas por incumplimientos del encaje semanal principalmente), resultando en un margen financiero bruto negativo en el segundo semestre de 2021 y primer semestre de 2022. 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 (+49,2 millones de dólares al 30/06/22). El resultado neto ha sido positivo en todo el período analizado. Cabe destacar que, durante el primer semestre de 2022, los diversos aportes de carácter normativo y obligatorio que MBU tuvo que efectuar a distintos organismos oficiales (Bs 7,5 millones a organismos reguladores, Bs 4,4 millones de patente municipal y Bs 3,9 millones de IGTF) superan en 222,3% el resultado neto del Banco.

PROCESAMIENTO Y FUENTES DE LA INFORMACIÓN.

A los efectos de la calificación del Programa de Papeles Comerciales 2022-III 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 2019–2022 (semestrales). La información del sector bancos universales y del sector seguros fue obtenida de la SUDEBAN y de la Superintendencia de la Actividad Aseguradora (SUDEASEG) respectivamente.

DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO.

Información Financiera - Semestre al 30/06/22 (miles de Bs)			
Filial	Total activo	Resultado neto	Nro. de empleados
Mercantil Banco Universal	2.605.679	45.127	2.554
Ayantepuy Limited*	781.243	-20.154	390
Mercantil Merinvest	8.136	1.225	6
Servicios Casa Matriz**	4.102	-11.471	17
Inversiones y Valores, Otras**	12.758	-12.565	38
MERCANTIL	3.411.918	2.162	3.005

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 1997 con domicilio en Venezuela, cuya actividad se concentra en los sectores de banca, seguros y gestión de patrimonio. Su principal fuente de fondos operativos la constituyen los dividendos en efectivo que recibe de Mercantil Banco Universal. Al 30/06/22, esta filial representa el 76,4% de los activos consolidados del Emisor y 97,4% de los resultados combinados de las filiales con resultados positivos del primer semestre de 2022. Las principales filiales son:

- Mercantil, C.A. Banco Universal (MBU) fue fundado en 1925 y es el tercer (3°) banco de capital privado en activos totales del sistema bancario venezolano y primero (1°) en captaciones con base en los estados financieros de publicación al 30/06/22. A dicha fecha, cuenta con una red de 209 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 30/06/22, MS es la primera empresa en primas netas cobradas del mercado asegurador venezolano con una participación de 31,0%.

SITUACIÓN DE LA ECONOMÍA Y SECTOR.

PIB (a precios constantes) por Actividad Económica Variación (%) respecto a igual período anterior.				
Actividades	2019	2020	2021	2022
Consolidado	-40,2	-32,5	*n.d.	*n.d.
-Petrolera	-20,0	-35,5	+3,0	*n.d.
-No petrolera	-45,4	-32,1	*n.d.	*n.d.
-Inst. financ. y seguros	-51,1	-52,1	*n.d.	*n.d.

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

La economía venezolana entró en recesión en 2014, a partir de una caída de precios del petróleo. El PIB real acumuló una caída de -49,3% entre 2013 y 2018. La producción petrolera promedio cayó de 3.015 miles de barriles diarios (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 cayó de 1.339 mbd en 2018 a 500 mbd en 2020, afectado éste último año adicionalmente por la pandemia, incluyendo la fuerte caída de los precios petroleros. El BCV dejó de publicar cifras oficiales del PIB luego del primer trimestre de 2019.

PDVSA	2019	2020	2021	2022*
Producción promedio (mbd)	796	500	558	693
Precio promedio (US\$/Barr)	57,0	30,6	49,2	81,4

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

La menor disponibilidad de divisas del sector petrolero unido a las deudas por los acuerdos bilaterales con China y Rusia, por expropiaciones y con organismos multilaterales (los bonos emitidos por PDVSA y el Gobierno Central se encuentran en default desde octubre de 2017) afectaron severamente 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%. En 2021, luego de dos años de sanciones, la producción promedio de petróleo se incrementó +11,6% respecto al año anterior. Los precios 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 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. 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, 65% aproximadamente de las transacciones en Venezuela se realizaban en dólares. 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.

INPC	2019	2020	2021	Ago22
Variación (%)	9.585,5	2.959,8	686,4	60,5

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	2019	2020	2021	Ago22
Operaciones activas	25,64	35,35	54,36	57,38
Depósitos de ahorro	20,93	21,00	31,76	32,00
Depósitos a plazos**	24,00	24,00	35,92	36,00

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.

Banca Universal – Balance General				
Partidas (mm USD*)	Dic19	Dic20	Dic21	Jul22
Total del activo	6.034	5.684	6.495	7.991
Disponibilidades	1.324	1.039	1.621	2.300
Inversiones en Tit. Val.	3.868	3.803	3.788	4.019
Cartera de créditos	216	269	321	556
Total del pasivo	4.847	4.372	5.311	6.615
Captaciones del público	1.645	1.377	2.171	3.119
Total de patrimonio	1.186	1.312	1.184	1.363

Fuente: Balance General de Publicación SUDEBAN (los BG a junio de 2022 no están disponibles). *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, alcanzando un mínimo en 2020.

Banca Universal – Balance General a Julio de 2022				
Capital	Privado		Del Estado	
Partidas (mm USD*)	Dic21	Jul22	Dic21	Jul22
Total del activo	1.904	2.751	4.591	5.240
Disponibilidades	1.182	1.636	439	664
Inv en Títulos Valores	125	110	3.664	3.909
Cartera de créditos	242	385	80	171
Total del pasivo	1.574	2.283	3.737	4.332
Captaciones del público	1.237	1.796	934	1.323
Otros financiamientos	37	124	1.249	1.308
Acumul y otros pasivos	330	358	854	1.698
Total de patrimonio	1.904	463	4.591	901

Fuente: Balance General de Publicación SUDEBAN.

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

La banca del Estado representa el 65,6% de los activos totales de la banca universal al 30/06/22. No obstante, la banca privada tiene un mayor volumen de captaciones del público y de cartera de créditos.

Banca Universal Privada – % del total de captaciones				
Cuentas corrientes	Dic20	Jun21	Dic21	*Jul22
Según SCLC	32,5	34,4	42,5	44,8
Según Convenio N°20	9,0	9,1	3,5	2,1
Subtotal en divisas	41,5	43,5	46,0	46,9

Fuente: Balance General de Publicación SUDEBAN. *A julio; los BG a junio de 2022 no se encuentran disponibles.

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 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% a partir de 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% a partir de 2021). Adicionalmente, incluyó los microcréditos en el esquema UVCC. En 2021, la UVCP y UVCC pasaron a llamarse Unidad de Valor de Crédito (UVC).

En 2022, el coeficiente de encaje legal se redujo a 73%. La SUDEBAN autorizó a la banca a otorgar créditos denominados en bolívares sobre el 10% del saldo de los depósitos en moneda extranjera del sistema de libre convertibilidad al 21/01/22. Adicionalmente, estableció una cuota mensual mínima obligatoria de 25% sobre la cartera de créditos bruta, que debe destinarse a la CUPN.

Banca Universal Privada** - Índices				
Porcentaje (%)	Dic19	Dic20	Dic21	Jul22
Cartera inmov*/CCr brut	0,34	0,04	1,37	1,27
Provisión/CCr bruta	2,18	2,06	2,79	3,16

Fuente: Balance General de Publicación SUDEBAN. *Inmovilizada = Créditos vencidos y En litigio. **Excluye Banco Exterior en 2019, 2020 y 2021.

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 productor local debe competir con productos importados sin aranceles. La contracción de la banca 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.

PDVSA 2022 (mbd)	Trim1	Trim2	Jul	Ago	Sep
Producción promedio	684	714	660	678	659

Fuentes: Secretariado de la OPEP (fuentes secundarias).

Luego de incrementar la producción promedio a 657 mpd en el cuarto trimestre de 2021, PDVSA no ha logrado incrementar dichas cifras significativamente en 2022. Por su parte, el precio promedio en 2022 (a agosto) se ubica en \$81,4 por barril (\$49,2 en 2021).

INPC 2022	Abr	May	Jun	Jul	Ago
Variación (%)	4,4	6,5	11,4	7,5	8,2

Fuente: BCV.

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. 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 Impuesto a las Grandes Transacciones Financieras, pecha más las transacciones en divisas y cripto-monedas no emitidas por el BCV, dentro o fuera de instituciones financieras, que las transacciones en bolívares, buscando incentivar el uso de este último. El Gobierno ha intervenido fuertemente en las mesas de cambio para estabilizar la tasa de cambio. El BCV estimaba que la inflación cerraría 2022 en 36%. Esta cifra se superó en junio (38%).

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	Dic19	Dic20	Dic21	Jun22
BNC	7,15	12,32	14,90	21,71
Provincial	20,49	18,51	18,51	18,18
Mercantil	15,16	15,47	17,21	15,91
Banesco	18,93	15,47	14,29	15,07

Fuente: Boletines mensuales de SUDEBAN.

Banca de capital privado – PM Créditos (%)				
Banco Universal	Dic19	Dic20	Dic21	Jun22
Provincial	18,28	18,45	30,66	28,13
Banesco	26,53	28,35	22,71	19,78
BNC	5,59	9,68	10,43	16,58
Mercantil	11,67	10,81	10,15	12,68

Fuente: Boletines mensuales de SUDEBAN.

Banca de capital privado – PM Captaciones (%)				
Banco Universal	Dic19	Dic20	Dic21	Jun22
Mercantil	16,01	17,66	20,36	19,72
BNC	6,58	16,25	16,21	19,31
Provincial	19,79	17,62	16,79	17,84
Banesco	23,78	16,68	14,77	16,74

Fuente: Boletines mensuales de SUDEBAN.

Banca de capital privado – PM Patrimonio (%)				
Banco Universal	Dic19	Dic20	Dic21	Jun22
Provincial	21,33	19,44	25,89	27,50
BNC	7,40	8,76	19,21	23,16
Mercantil	17,41	15,53	13,11	9,69
Banesco	5,72	8,99	6,91	8,19

Fuente: Boletines mensuales de SUDEBAN.

Al 30/06/22, Mercantil Banco Universal es el tercer (3°) 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.

Bancos Universales - Captaciones del público			
Rank	Banco	Monto en Bs	%/Total
1	Venezuela	5.629.596.996	32,7
2	Mercantil	1.994.421.539	11,6
3	Nac. de Crédito	1.890.567.823	11,0
4	Provincial	1.771.044.432	10,3
5	Banesco	1.686.453.804	9,8
6	Bicentenario	831.737.256	4,8
7	Bancamiga	699.082.978	4,1
8	Del Tesoro	517.127.751	3,0
9	Banplus	499.653.247	2,9
10	Bancaribe	437.584.529	2,5

Fuente: Balances de Publicación de SUDEBAN a julio 2022.

Nota: Los balances a junio 2022 no se encuentran disponibles.

Al 31/07/22, Los diez (10) principales bancos medidos por las captaciones del público, representan el 92,6% del total de la banca.

Bancos Universales - Captaciones del público en divisas			
Rank	Banco	Monto en Bs	%/Total
1	Venezuela	3.046.958.894	38,2
2	Nac. de Crédito	1.241.580.488	15,6
3	Mercantil	870.827.585	10,9
4	Provincial	725.640.663	9,1
5	Bancamiga	534.333.023	6,7
6	Banplus	381.419.632	4,8
7	Banesco	315.444.360	4,0
8	Bancaribe	274.396.317	3,4
9	Del Tesoro	138.145.555	1,7
10	Bicentenario	135.131.962	1,7

Fuente: Balances de Publicación de SUDEBAN a julio 2022.

Nota: Los balances a junio 2022 no se encuentran disponibles.

Al 31/07/22, los diez (10) principales bancos medidos por las captaciones del público en divisas, representan el 96,1% del total de la banca.

ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS.

Mercantil Servicios Financieros (Casa Matriz)				
Dividendos (Bs)	Dic20	Jun21	Dic21	Jun22
Pagados a accionistas	-	130.634	-	245.141
Recibidos de filiales	-	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 son los dividendos en efectivo que recibe de Mercantil Banco Universal. 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 el primer semestre de 2022, MBU no canceló dividendos en efectivo a sus accionistas, toda vez que la SUDEBAN no aprobó su pago oportunamente. En 2021 y 2022, 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	Dic20	Jun21	Dic21	Jun22
Disponibilidades	785	2.085	3.096	2.889
Portafolio Inversiones	102.762	266.791	436.816	483.315
Otros activos	172	96	206	77
Total activo	103.720	268.972	440.118	486.285
Captaciones SNV	206	274	1.434	4.157
Préstamos accionista	-	-	45.857	55.231
Préstamos de filial	-	-	2.174	2.618
Total pasivo	1.149	5.160	51.690	72.787
Patrimonio	102.571	263.812	388.428	413.499
Sueldos y salarios	2	10	29	49
Utilidad neta	66.496	118.099	178	2.162

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

Los gastos operativos del Emisor (sueldos y salarios básicamente) se redujeron significativamente. 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 30/06/22, el monto de papeles comerciales en circulación de Bs 4,16 millones (equivalentes a US\$ 752.657) es bajo en comparación al patrimonio (Bs 413,5 millones). Las disponibilidades alcanzan Bs 2,89 millones, monto que cubre 0,7 veces la deuda financiera a corto plazo. 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 primer semestre de 2022, los resultados de MERCANTIL fueron positivos aún cuando no han recuperado los niveles de ejercicios anteriores. A diferencia de otras empresas del sector asegurador venezolano, Mercantil Seguros respondió a todos sus asegurados por la totalidad de siniestros reportados por COVID, lo cual afectó sus niveles de liquidez. En 2021, MERCANTIL recibió préstamos a más de un año de una filial de Inversiones y Valores y de su accionista Mercantil Servicios Financieros Internacional (MSFI). Al 30/06/22, el saldo de estos préstamos son de Bs 2,62 millones y Bs 55,23 millones respectivamente y se reflejan en la cuenta de otras obligaciones a más de un año. La obligación con MSFI es a una tasa de interés del 3% anual y vence en 2023 con opción a ser capitalizada. Esta obligación fue cancelada mediante un aumento de capital en septiembre de 2022 (evento posterior).

MERCANTIL BANCO UNIVERSAL.

Mercantil Banco Universal y sus filiales				
EE.FF. (resumen)	Millones de Bs			
Partidas del BG y ER	Dic20	Jun21	Dic21	Jun22
Total activo	231,4	790,5	1.503,9	2.231,5
Disponibilidades	148,9	500,4	1.107,4	1.502,7
Inv en títulos valores	39,0	72,7	44,1	116,3
Cartera créditos, neta	30,4	150,5	250,1	447,3
Total pasivo	156,3	611,4	1.305,6	2.007,8
Captaciones público	126,3	542,9	1.154,9	1.823,0
Patrimonio	75,1	179,1	198,4	223,6
Margen financ. bruto	8,2	4,6	-34,3	-2,3
Otros ingresos operat.	10,5	59,7	151,5	223,3
Gastos transformación	7,6	50,0	98,2	177,7
Resultado Neto	6,2	4,2	4,2	8,2

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

MBU pasó de la 3ª posición en captaciones al 31/12/19, a la 1ª posición al 31/12/20 entre la banca privada. Esta posición se mantiene hasta el primer semestre de 2022, asegurando el crecimiento positivo de los activos del banco y su participación de mercado.

Mercantil, C.A. Banco Universal y sus filiales - Índices.				
Liquidez (%)	Dic20	Jun21	Dic21	Jun22
Disponibilidades/Captaciones	117,9	92,2	95,9	82,4
Dispon+Inv TV/Captaciones	148,8	105,6	99,7	88,8
EncajeBCV/Disponibilidades	36,0	31,8	27,0	28,1

Con los nuevos requerimientos de encaje establecidos en 2018, la banca se ha visto obligada a mantener un elevado nivel de liquidez. En el primer semestre de 2022, con la reducción del coeficiente de encaje y la autorización para otorgar créditos sobre el 10% del saldo de los depósitos en moneda extranjera, el índice de disponibilidades entre captaciones de MBU se redujo de 95,9% al 31/12/21 a 82,4% al 30/06/22. El índice encaje legal en el BCV entre disponibilidades se redujo significativamente en éstos últimos tres años. El encaje de las cuentas de moneda extranjera es de 31%. Los fondos permanecen en los bancos debido a la falta de corresponsal extranjero del BCV.

MBU – Composición de las Captaciones				
% del Total captaciones	Dic20	Jun21	Dic21	Jun22
Depósitos a la Vista	88,11	87,72	88,60	86,13
Ctas Corr no remuneradas	30,00	28,99	25,20	28,12
Ctas Corr remuneradas	15,10	14,55	13,80	11,87
Cuentas en divisas*	41,87	43,71	47,74	45,69
Depósitos y certificados	1,14	0,47	1,87	0,47
Otras a la vista y Restringidas	3,37	5,80	4,51	6,57
Depósitos de ahorro	8,51	6,47	6,88	7,29
Depósitos a plazos	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 (45,69% al 30/06/22 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. La volatilidad en los depósitos que esto representa, dificulta enormemente los cálculos del encaje legal. Las cuentas corrientes remuneradas mas los depósitos de ahorro representan 19,16% de los depósitos totales.

Mercantil, C.A. Banco Universal y sus filiales - Índices.				
Rentabilidad y Eficiencia (%)	Dic20	Jun21	Dic21	Jun22
Margen financiero bruto/ Activos financieros promedio	34,9	6,3	-14,7	-1,2
Otros ingresos operativos/ Ingresos financieros	85,0	112,8	273,4	580,9
Gastos de transformación/ Activo promedio	14,0	18,8	17,4	20,4
Cartera Cr neta/Captaciones	24,7	28,3	22,1	25,1
ROAE*	29,3	6,0	5,1	9,9
ROAA*	9,8	1,6	1,0	0,9

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 (25,1% al 30/06/22). La cartera de créditos al 30/06/22 equivale a USD 80,9 millones (USD 54,5 millones al 31/12/21). Los ingresos por cartera de créditos representan la casi totalidad de los ingresos financieros de MBU (97,8% en el primer semestre de 2022). 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 por los gastos por obligaciones con el BCV, los cuales explican el margen financiero bruto negativo en el 2do semestre de 2021 y 1er semestre de 2022.

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 los últimos tres semestres (5,81 veces en el 1er semestre de 2022). El principal rubro de los otros ingresos operativos es la diferencia en cambio, producto de la posición neta en divisas (+49,2 millones de dólares al 30/06/22). Le siguen las comisiones por servicios bancarios prestados y por transferencias, electrónicas o por tarjeta de débito.

Cabe destacar que, durante el primer semestre de 2022, los diversos aportes de carácter normativo y obligatorio que MBU tuvo que efectuar a distintos organismos oficiales (Bs 18 millones) superan en 222,3% el resultado neto del Banco (Bs 7,5 millones a organismos reguladores, Bs 4,4 millones de patente municipal, Bs 3,9 millones de IGTF).

MBU y sus filiales	Dic20	Jun21	Dic21	Jun22
N° de Trabajadores	2.742	2.665	2.619	2.554
N° de Oficinas*	218	218	217	209

* No incluye oficina interna en Edif Mercantil Caracas.

Los gastos de transformación (personal, generales y administrativos) respecto al activo promedio son elevados (20,4% al 30/06/22). 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 han sufrido un incremento importante desde el segundo semestre de 2021 a medida que MBU ajusta las compensaciones y beneficios a su personal acorde al mercado.

Mercantil, C.A. Banco Universal y sus filiales - Índices.				
Calidad de Activos (%)	Dic20	Jun21	Dic21	Jun22
Créditos inmovilizados*/ Cartera de créditos bruta	0,0	0,1	1,2	1,5
Provisión/Créditos inmov.	18.051	3.323	374	264
Provisión/Cartera Cr bruta	2,4	2,2	2,1	2,3

*Créditos inmovilizados = Vencidos y en litigio.

Al 30/06/22, la Cartera Comercial y la Cartera Única Productiva Nacional (agroalimentaria y microcréditos) representan 93,5% 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 en los últimos dos semestres (1,5% al 30/06/22). A esta última fecha, la provisión para la cartera representa 2,3% de la cartera de créditos bruta y cubre los créditos inmovilizados 2,6 veces.

Mercantil, C.A. Banco Universal y sus filiales - Índices.				
Adecuación del capital (%)	Dic20	Jun21	Dic21	Jun22
Patrimonio contable/Total act	32,4	22,7	13,2	10,0
Patrimonio/Total Activo*	42,5	28,8	17,0	14,2
Patrimonio/Activos ponderados por riesgo**	92,6	66,4	52,5	37,6

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

Con el crecimiento del activo tras la indexación de la cartera de créditos al dólar, los índices patrimonio sobre activo totales y patrimonio sobre activos y operaciones contingentes ponderados por riesgo, se han reducido rápidamente acercándose a lo exigido por la SUDEBAN en el último semestre. 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.			
(miles de US\$)	Jun21	Dic21	Jun22
Disponibilidades	111,976	177,530	190,725
Portafolio de inversiones	43,329	37,642	36,176
Cartera de créditos	19,498	30,000	35,868
Int y comisiones x cobrar	-	0,272	0,340
Otros activos	22,867	61,019	80,747
Total activos:	197,670	306,463	343,856
Depósitos	73,861	120,223	150,820
Obligaciones + de un año	-	12,000	12,000
Int y comisiones x pagar	-	0,133	0,343
Otros pasivos	43,201	77,504	97,717
Total pasivos:	117,062	209,860	260,880
Posición neta acreedora	+80,608	+96,603	+82,976

Fuente: Estados Financieros Consolidados auditados (nota 22).

MERCANTIL mantiene una amplia posición larga en moneda extranjera que le permite registrar importantes

ganancias con el deslizamiento de la tasa de cambio. En el primer semestre de 2022, la ganancia en cambio neta incluida en el estado consolidado de resultados es de Bs 103.407.719 (Bs 145.553.245 en el semestre anterior), equivalentes a USD 18,7 millones. La diferencia en cambio ha constituido uno de los principales ingresos de MBU, y por ende del Emisor, en estos últimos dos años.

GARANTÍAS Y RESGUARDOS.

La emisión de Papeles Comerciales N° 2022-III 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, mejoramiento de los existentes, 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.

EMISIONES DE PAPELES COMERCIALES AL PORTADOR

Emisor: MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS, C.A.

Emisiones 2022 – II y 2022 - III hasta por el monto que sea mayor entre: (I) Cuatro Millones de bolívares (Bs. 4.000.000,00) y (II) el equivalente en bolívares a la cantidad de Quinientos Mil Dólares de los Estados Unidos de América (USD 500.000,00) cada una, determinado al tipo de cambio de referencia publicado por el Banco Central de Venezuela a la fecha de su autorización.

DICTAMEN DE CALIFICACIÓN

Noviembre 2022

A1a Calificadores

Sociedad Calificadora de Riesgo, C.A.

HOJA RESUMEN DEL DICTAMEN DE CALIFICACION DE RIESGO

A. Emisor MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS, C.A. (MSF, EL EMISOR)

B. Descripción de los Títulos:

Emisión 2022 - I de Papeles Comerciales al portador hasta por el monto que sea mayor entre (I) Dos Millones Doscientos Mil bolívares, 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, aprobada por la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de MSF, celebrada en fecha 25/03/2022, y lo acordado por su Junta Directiva en sesión celebrada en fecha 25/09/2022.

C. 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.

D. Calificación otorgada: Categoría A, Subcategoría A2.

E. Información Financiera Analizada:

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 Lara Marambio & Asociados. Adicionalmente, se utilizó información proporcionada por el Emisor, por el BCV-INE, por SUDEBAN, y por SUDEASEG.

F. Sustento de la Calificación:

1 – **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., cuyos estatutos sociales refundidos en un solo texto constan de asiento inscrito en el Registro Mercantil Primero del Distrito Capital, el 01 de julio de 2022, bajo el N° 4, Tomo 350-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.

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 30/06/2022 cuenta con Activos Totales de Bs. 3.411.918 miles, un Patrimonio de Bs. 413.499 miles, y cerca de 3.005 trabajadores fijos. Participa activamente en el desarrollo de distintos mercados donde opera en los sectores de banca, seguros y gestión de patrimonio a través de las siguientes empresas subsidiarias: **Mercantil, C.A. Banco Universal**, fundado en 1925, cuenta al 30/06/2022 con una red nacional de 221 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. Individualmente, las filiales que más aportan al patrimonio de MSF son Mercantil Banco Universal (MBU) que representa el 93%, y Mercantil Seguros (MS) que representa el 9%. Mercantil Merinvest, (MM) aporta el 2% y otros negocios no financieros aportan el -4%. 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).

2 – **Entorno Macroeconómico.** “El desempeño de la economía venezolana y su sistema financiero a lo largo del primer semestre de 2022, se caracterizó por la recuperación progresiva de la actividad económica interna tras el levantamiento completo de las medidas de contención del virus y el avance del plan de vacunación. El signo de la política económica se mantuvo con el objetivo de estabilizar los precios y recuperar el crecimiento.

3 – **Sector Bancario.** “El BCV mantuvo las medidas de contención de la liquidez: redujo el coeficiente de encaje legal (desde 85% a 73%), incrementó su intervención en las mesas de cambio de las instituciones financieras, y moderó la inyección monetaria neta de origen fiscal. Ambas acciones contribuyeron a desacelerar los ajustes del tipo de cambio y de los precios

A1a Calificadores

Sociedad Calificadora de Riesgo, C.A.

cuyas variaciones intermensuales se han mantenido nueve meses consecutivos en un dígito. Así mismo, la Sudeban autorizó al Sector Bancario a otorgar créditos denominados en bolívares sobre el 10% del saldo de los depósitos en moneda extranjera de libre convertibilidad al 21/01/2022. Se estableció una cuota mínima obligatoria de 25% sobre la cartera de créditos bruta, que deberá destinarse a la cartera única productiva nacional, para financiar a los sectores agroalimentario, manufacturero, turística, salud e hipotecario. En materia de tasas de interés se aprobó un aumento de los réditos de las colocaciones desde el rango desde 4% a 10% hasta 8,5 a 16% para los créditos comerciales y microcréditos, y para los créditos productivos pasó de 2% a 6%. Así mismo se acordó incrementar la tasa de descuento, redescuento, reporto y anticipo desde 12% hasta 19,2%. Finalmente, la Sudeban instruyó a la banca para adecuar su capital social por un monto no menor al 3% del activo total calculado con base en el saldo de cierre de diciembre 2021, dividido en dos porciones iguales que deberá constituir en el tercer y cuarto trimestre del año 2022. El aporte estará compuesto en mínimo un 60% con dinero en efectivo de los accionistas, y el restante 40% de capitalización de los resultados acumulados. En este ambiente monetario, en el primer semestre de 2022, la cartera de los créditos bruta de la banca arrojó un crecimiento de 78,0%, en tanto que las captaciones del público se incrementaron en el mismo lapso en 63,7%. De allí que el Índice de Intermediación Financiera mostró una ligera mejoría al ubicarse en 19,4% al cierre de junio 2020, desde 17,8% en diciembre 2021. Por otra parte, los gastos de personal, generales y administrativos pasaron de un incremento de 137% en el segundo semestre de 2021 a uno de 55,6% en el primer semestre de 2022. No obstante, debido al menor crecimiento del activo (38,2% en el primer semestre de 2022), la eficiencia administrativa desmejoró: el indicador Gastos de Personal, Generales y Administrativos/ Activo Promedio pasó de 6,4% al cierre de 2021, a 8,0% al cierre del primer semestre 2022. Finalmente, el principal ingreso de la banca proveniente de las colocaciones crediticias cayó 13,7% en el primer semestre de 2022, en contraste con el aumento de 25,2% experimentado en el costo de las captaciones del público. De allí que el indicador de rentabilidad/activo acumulado desmejoró desde 1,8% en diciembre de 2021 a 1,5% en junio 2022. En contraste, el ROE cerró en 9,1% en junio 2022, frente a 8,3% en diciembre 2021". Tomado de Entorno Económico, MSF, Informe Primer Semestre 2022.

4. Sector Seguros. En cuanto al desempeño del mercado de seguros, el segundo semestre del año 2021 y el primero del año 2022 estuvieron determinados por el avance en la vacunación y las menores tasas de hospitalización que determinaron la desaceleración en la tasa de crecimiento de los siniestros y, si bien las primas cobradas también se desaceleraron, el sector arrojó una pequeña gestión superavitaria. De acuerdo con la última información publicada por la Superintendencia de la Actividad Aseguradora (Sudeaseg) al cierre de junio de 2022, el mercado de seguros continuó conformado por cincuenta (50) empresas, en las que las dos más grandes (Mercantil y Caracas) controlan el 51,9 del mercado por lo que a las Primas Netas Cobradas se refiere, las cinco más grandes controlan el 70,5% del mercado, y las diez más grandes controlan el 86,4% del mercado. Las cuarenta restantes se reparten el 13,6% del mercado. En cuanto a los principales indicadores de la actividad aseguradora, tanto las primas netas cobradas (PNC) como los siniestros pagados (SP) revirtieron sus tasas de crecimiento: las PNC registraron un aumento de 133,6% en el segundo semestre de 2021, y se redujeron -25,7% en el primer semestre de 2022. Por otra parte, los SP (netos de salvamento) registraron un incremento de 135,1% en el segundo semestre de 2021, y se redujeron -26,1% en el primer semestre de 2022. No obstante lo anterior, el Índice de Siniestralidad se mantuvo extraordinariamente estable alrededor de un promedio de 55,3%. El Índice de Cobertura de Reservas creció 446,0% en el segundo semestre de 2021 (desde 5,0 hasta 27,3), y se redujo -83,9% en el primer semestre de 2022 (desde 27,3 hasta 4,4). En cuanto a los indicadores de gestión de la actividad aseguradora, tanto el Resultado Técnico Bruto (RTB) como el Resultado Técnico Neto (RTN) incrementaron el nivel de sus pérdidas en el segundo semestre de 2021 (42,2% y 52,8%, respectivamente), y las redujeron en el primer semestre de 2022 (-86,6% y -74,9%, respectivamente). Por su parte, las Comisiones y Gastos de Adquisición, así como los Gastos de Administración crecieron 122,9% y 126,2% en el segundo semestre de 2021, respectivamente, y se redujeron -26,8% y -28,1% en el primer semestre de 2022, también respectivamente. Finalmente, el Saldo de Operaciones creció 1.469,9% en el segundo semestre de 2021 (desde USD -1.691 hasta USD 23.169), y disminuyó -83,9% en el primer semestre de 2022 (desde USD 23.169, hasta USD 3.571).

5 – Mercantil Servicios Financieros (MSF). El cuadro abajo muestra indicadores financieros relevantes de MSF en los semestres finalizados en jun2022 dic2021 y jun2021. 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. En general, todos los Indicadores Financieros desmejoran. **Indicadores de Rentabilidad.** Salvo por la relación Margen Financiero Bruto/Activos Financieros Promedio que crece desde 9,4% hasta 12,9%, el resto de los indicadores desmejoran: la relación Comisiones y otros Ingresos/Ingresos Totales (desde 95,9% a 93,7%), el ROA (desde 35,5% a 0,2%) y el ROE (desde 225,3% a 1,1%). **Indicadores de Eficiencia.** La relación Gastos Operativos/Activo Total Promedio desmejora desde 31,7% a 25,5%, mientras la relación Gastos Operativos/Ingresos Totales desmejora desde 44,0% a 65,9%. **El Indicador de Intermediación,** Cartera de Créditos Bruta / Depósitos, desmejora desde 30,2% a 26,9%. **Los Indicadores de Liquidez,** Disponibilidades/Depósitos y Disponibilidades e Inversión/Depósitos, desmejoran desde 102,2% a 92,0%, y desde 129,5% a 107,5%, respectivamente. **Indicadores de Calidad de la Cartera de Crédito.** La relación Cartera de Créditos Vencida + Litigio/Cartera de Créditos Bruta desmejora desde 0,01% hasta 0,90%. La relación Provisión para Cartera de Créditos / Cartera de Créditos Vencida + Litigio desmejora de manera significativa (desde 3.323,0% hasta 264,1%), mientras la relación Provisión para Cartera de Créditos/ Cartera de Créditos Bruta incrementa ligeramente desde 2,2% a 2,3%. De los **Indicadores de Suficiencia Patrimonial,** la relación Patrimonio/Activos Ponderados por Riesgo retrocede desde 54,1% a 28,8%. La relación Patrimonio/Activo retrocede desde 25,1% hasta 12,1%. **Finalmente,** las relaciones Activos Financieros/Total Activos y Activos Financieros/Depósitos, se reducen desde 29,0% a 21,4%, y desde 59,7% a 42,9%, respectivamente.

A1a Calificadores

Sociedad Calificadora de Riesgo, C.A.

6 – Mercantil Banco Universal (MBU). Se observa una desmejora generalizada de casi todos los indicadores. **Indicadores de Rentabilidad.** Entre jun2021 y jun2022, desmejoran las relaciones Margen Financiero Bruto/Activos Financieros Promedio desde 6,3% hasta -1,2%; el ROA, desde 1,6% hasta 0,9% y el ROE mejora desde 6,0% hasta 9,9%. **Indicador de Adecuación Patrimonial.** Retrocede desde 66,4% a 537,6%, aunque se mantiene holgado con relación al mínimo regulatorio de 12%. **Indicador de Solvencia.** Retrocede desde 428,8% a 14,2%, aunque se mantiene por encima del mínimo regulatorio de 9%. **Indicadores de Calidad de Cartera.** En el lapso reseñado la relación Cartera de Créditos Vencida + Litigio/Cartera de Créditos Bruta mejora desde 0,1% hasta 1,5%. La relación Provisión para Cartera de Créditos/Cartera de Créditos Vencida + Litigio desmejora desde 3.323,0% hasta 264,1%. La relación Provisión Cartera de Créditos/Cartera de Créditos Bruta mejora desde 2,2% hasta 2,3%. **Indicadores de Eficiencia.** Los Gastos de transformación/Activo Total Promedio mejora desde 18,8% a 20,4%, y los Gastos de Transformación/Ingresos Totales desde 82,3% a 77,5%. **Indicadores de Liquidez.** Disponibilidades/Captaciones y Disponibilidades + Inversión/Captaciones, desmejoran desde 92,2% a 82,2%, y desde 105,6% a 88,9%, respectivamente. Finalmente, la relación **Cartera de Crédito/Captaciones del Público** desmejora desde 28,3% a 25,1%, mientras las relaciones **Activos Financieros/Total Activos y Activos Financieros/Captaciones del Público** se reducen desde 28,7% a 25,5%, y desde 41,7% a 31,3%, respectivamente.

7 – Mercantil Seguros (MS) La **Participación de Mercado** crece desde 26,9% hasta 31,0%. Desde el punto de vista de la Rentabilidad, El **ROA**, el **ROE** y la relación **Resultado Neto/Prima Devengada Retenida** crecen ligeramente desde -20,0% a 3,3%, desde -74,8% hasta 16,6% y desde -188,6% hasta 1,5%, respectivamente. Los Indicadores de **Suficiencia Patrimonial:** la relación **Patrimonio /Total Activos** decrece desde 26,1% hasta 18,9%, mientras el **Margen de Solvencia** se eleva desde 7,5% hasta 8,3%, debajo del mínimo regulatorio de 105%. Desde el punto de vista de la **Eficiencia**, El Índice Combinado mejoró desde 158,1% hasta 125,7%. Finalmente, el Índice de Cobertura de Reservas mejora desde 3,8x hasta 4,5x.

8 - 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 del conflicto Rusia – Ucrania.

G. Fecha de Realización de la Reunión de la Junta Calificadora: 15 de noviembre 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.:**



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 las Emisiones 2022 – II y 2022 - III 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 30/06/2021, el 31/12/2021 y el 30/06/2022; 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 31/12/2021 y no auditados al 30/06/2022. Los EEFF son auditados por la firma Lara Marambio & Asociados (Deloitte). 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 registrará 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 30/06/2022 cuenta con Activos Totales de Bs. 3.411.918 miles, un Patrimonio de Bs. 413.499, y 3.005 trabajadores fijos. Participa activamente en el desarrollo de

A1a Calificadores

Sociedad Calificadora de Riesgo, C.A.

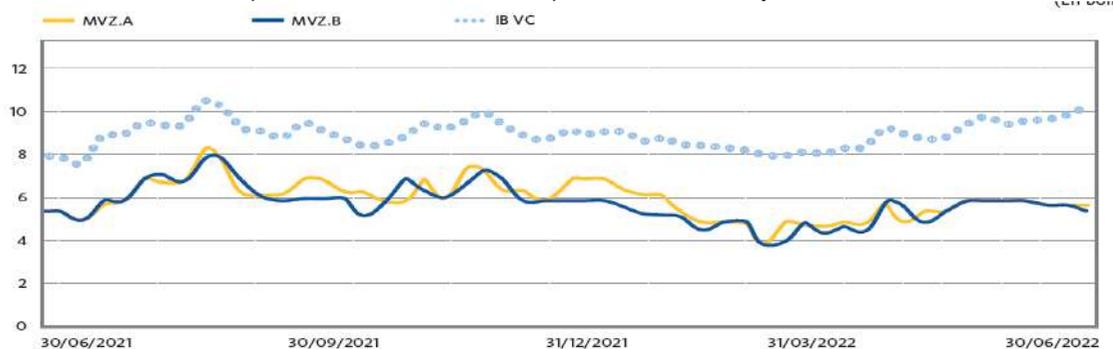
distintos mercados donde opera en los sectores de banca, seguros y gestión de patrimonio a través de las siguientes empresas subsidiarias: **Mercantil, C.A. Banco Universal**, fundado en 1925, cuenta al 30/06/2022 con una red nacional de 222 oficinas, una sucursal en Curazao y oficinas de representación 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 30/06/2022.



Fuente: MSF

Individualmente, las filiales que más aportan al patrimonio de MSF son Mercantil Banco Universal (MBU) que representa el 93%, Mercantil Seguros (MS) que representa el 9%, Mercantil Merinvest. el 2 %, y Otros Negocios no Financiero aportan -4%. 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 30/06/2021 y 30/06/2022.



Fuente: MSF

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 y su sistema financiero a lo largo del primer semestre de 2022, se caracterizó por la recuperación progresiva de la actividad económica interna tras el levantamiento completo de las medidas de contención del virus y el avance del plan de vacunación. El signo de la política económica se mantuvo con el objetivo de estabilizar los precios y recuperar el crecimiento.

El siguiente cuadro muestra el comportamiento de los principales indicadores macroeconómicos en el período año 2019 a junio 2022.

A1a Calificadores

Sociedad Calificadora de Riesgo, C.A.

Indicadores Macroeconómicos De Venezuela	Jun2022	dic2021	dic2020	dic2019
PIB (Var. %)	nd	nd	nd	-26,8
PIB Petrolero (Var. %)	nd	nd	nd	-19,1
PIB No Petrolero (Var. %)	nd	nd	nd	-27,3
Producción Petrolera (mbd)	699	636	500	796
Precio Cesta Venezolana (USD/barril)	81,1	54,9	30,6	57,0
Reservas (MM US \$)	5.228	5.808	6.367	6.633
Liquidez (M2) Miles	8.420.906	4.140.950	563.245.363	40.614.469
Inflación Acumulada (Var %)	23,9	686,4	2.959,8	9.585,5
Tasa Activa Promedio (%)	57,3	53,0	38,4	21,8
DPF 30 días (%)	36,0	36,0	24,0	24,0
Tipo Cambio al cierre (Bs/\$)	5,5	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, y luego examinaremos las cifras del Subsector Banca Universal y Comercial.

“El BCV mantuvo las medidas de contención de la liquidez: redujo el coeficiente de encaje legal (desde 85% a 73%), incrementó su intervención en las mesas de cambio de las instituciones financieras, y moderó la inyección monetaria neta de origen fiscal. Ambas acciones contribuyeron a desacelerar los ajustes del tipo de cambio y de los precios, cuyas variaciones intermensuales se han mantenido nueve meses consecutivos en un dígito. Así mismo, la Sudeban autorizó al Sector Bancario a otorgar créditos denominados en bolívares sobre el 10% del saldo de los depósitos en moneda extranjera de libre convertibilidad al 21/01/2022. Se estableció una cuota mínima obligatoria de 25% sobre la cartera de créditos bruta, que deberá destinarse a la cartera única productiva nacional, para financiar a los sectores agroalimentario, manufacturero, turística, salud e hipotecario. En materia de tasas de interés se aprobó un aumento de los réditos de las colocaciones desde el rango desde 4% a 10% hasta 85 a 16% para los créditos comerciales y microcréditos, y para los créditos productivos pasó de 2% a 6%. Así mismo se acordó incrementar la tasa de descuento, redescuento, reporto y anticipo desde 12% hasta 19,2%. Finalmente, la Sudeban instruyó a la banca para adecuar su capital social por un monto no menor al 3% del activo total calculado con base en el saldo de cierre de diciembre 2021, dividido en dos porciones iguales que deberá constituir en el tercer y cuarto trimestre del año 2022. El aporte estará compuesto en mínimo un 60% con dinero en efectivo de los accionistas, y el restante 40% de capitalización de los resultados acumulados. En este ambiente monetario, en el primer semestre de 2022, la cartera de créditos bruta de la banca arrojó un crecimiento de 78,0%, en tanto que las captaciones del público se incrementaron en el mismo lapso en 63,7%. De allí que el Índice de Intermediación Financiera mostró una ligera mejoría al ubicarse en 19,4% al cierre de junio 2020, desde 17,8% en diciembre 2021. Por otra parte, los gastos de personal, generales y administrativos pasaron de un incremento de 137% en el segundo semestre de 2021 a uno de 55,6% en el primer semestre de 2022. No obstante, debido al menor crecimiento del activo (38,2% en el primer semestre de 2022), a eficiencia administrativa desmejoró: el indicador Gastos de Personal, Generales y Administrativos/ Activo Promedio pasó de 6,4% al cierre de 2021, a 8,0% al cierre del primer semestre 2022. Finalmente, el principal ingreso de la banca proveniente de las colocaciones crediticias cayó 13,7% en el primer semestre de 2022, en contraste con el aumento de 25,2% experimentado en el costo de las captaciones del público. De allí que el indicador de rentabilidad/activo acumulado desmejoró desde 1,8% en diciembre de 2021 a 1,5% en junio 2022. En contraste, el ROE cerró en 9,1% en junio 2022, frente a 8,3% en diciembre 2021”. Tomado de Entorno Económico, MSF, Informe Primer Semestre 2022.

A1a Calificadores Sociedad Calificadora de Riesgo, C.A.

A continuación, se muestran cifras relativas al desempeño del Subsector Banca Universal y Comercial, para ubicar a MBU en su contexto específico. La comparación se hace entre jun2021 y jun2022. Las cinco primeras filas del cuadro abajo resumen la evolución del Balance del Subsector en el período considerado. Todos los rubros crecen. El rubro que más lo hizo fue la Cartera de Crédito, 228,8%, y el que menos lo hizo fue el Patrimonio, 72,3%. Las doce filas restantes del cuadro muestran indicadores seleccionados relativos al comportamiento del Subsector Banca Universal y Comercial.

Riesgo. Tanto el Coeficiente de Adecuación del Capital, como el Índice de Adecuación del Patrimonio disminuyen -38,9% y -41,2%, respectivamente, aunque se encuentran holgados por encima de los mínimos requeridos, 12% y 9%, respectivamente.

Calidad de Activos. La relación Cartera Inmovilizada/Cartera de Crédito Bruta mejora desde 2,3% hasta 0,6%. La relación Provisión/Cartera de Crédito Inmovilizada mejora desde 190,0% hasta 783,2%, manteniendo un nivel de cobertura muy holgada. La relación Provisión/Cartera de Crédito Bruta se mantiene estable en 4,5%.

Gestión. La relación Activo productivo/Pasivo con Costo mejoró desde 184,5% hasta 190,2%, y la relación Gastos de Personal + Operativos/Activo Productivo Promedio, también mejoró al pasar desde 5,6% hasta 12,6%.

Rentabilidad. Tanto el ROA como el ROE desmejoran al pasar desde 2,3% hasta 1,5%, y desde 10,1% hasta 9,1%, respectivamente.

Liquidez. La relación Cartera de Créditos Neta/Captaciones mejoró desde 16,1% hasta 17,3%, la relación Activos a CP/Pasivos a CP disminuyó desde 77,5% hasta 73,3%, y la relación Disponibilidades/Captaciones del público disminuyó desde 75,6% hasta 71,5%.

Indicadores Financieros Banca Universal y Comercial	jun-22	dic-21	jun-21	Var%
				dic21/dic20
Activos Totales (MM Bs)	41.126.527.480	29.783.324.665	19.047.630.068	115,9%
Cartera de Créditos (MM Bs)	2.786.546.779	1.473.716.714	847.368.584	228,8%
Pasivos Totales (MM Bs)	34.054.745.454	24.354.520.415	14.944.119.756	127,9%
Captaciones (MM Bs)	9.954.006.992	9.954.006.992	5.261.853.252	89,2%
Patrimonio (MM Bs)	7.071.782.026	5.428.804.250	4.103.510.311	72,3%
Coeficiente de Adecuación del Capital (mínimo 12%)	93	119,3	152,1	-38,9%
Índice de Adecuación del Patrimonio (mínimo 9%)	44,8	53,8	76,2	-41,2%
Cartera Inmovilizada/Cartera de Crédito Bruta (%)	0,6	2,9	2,3	-73,9%
Provisión/Cartera de Crédito Inmovilizada (%)	783,2	164,9	190,0	312,2%
Provisión/Cartera de Crédito Bruta (%)	4,5	4,7	4,5	0,0%
Activo Productivo/Pasivo con Costo	190,2	167,4	184,5	3,1%
Gastos de Personal + Operativos/Act Prod Promed	12,6	8,5	5,6	125,0%
Resultado Neto/Activo Promedio (ROA) (%)	1,5	1,7	2,3	-34,8%
Resultado Neto/Patrimonio Promedio (ROE) (%)	9,17	8,4	10,1	-9,2%
Cartera de Créditos Neta/Captaciones (%)	17,3	14,8	16,1	7,5%
Disponibilidad/Captaciones del Público (%)	71,5	74,6	75,6	-5,4%
Activos a Corto Plazo/Pasivos a Corto Plazo (%)	73,3	76,2	77,5	-5,4%

Fuente: Sudoban

C.2.2. Sector Seguros.

En cuanto al desempeño del mercado de seguros, el segundo semestre del año 2021 y el primero del año 2022 estuvieron determinados por el avance en la vacunación y las menores tasas de hospitalización que determinaron la desaceleración en la tasa de crecimiento de los siniestros y, si bien las primas cobradas también se desaceleraron, el sector arrojó una pequeña gestión superavitaria.

De acuerdo con la última información publicada por la Superintendencia de la Actividad Aseguradora (Sudeaseg) al cierre de junio de 2022, el mercado de seguros continuó conformado por cincuenta (50) empresas, en las que las dos más grandes (Mercantil y Caracas) controlan el 51,9 del mercado por lo que a las Primas Netas Cobradas se refiere, las cinco más grandes controlan el 70,5% del mercado, y las diez más grandes controlan el 86,4% del mercado. Las cuarenta restantes se reparten el 13,6% del mercado. En cuanto a los principales indicadores de la actividad aseguradora, tanto las primas netas cobradas (PNC) como los siniestros pagados (SP) revirtieron sus tasas de crecimiento: las PNC registraron un aumento de 133,6 % en el segundo semestre de 2021, y se redujeron -25,7% en el primer semestre de 2022. Por otra parte, los SP (netos de salvamento) registraron un incremento de 135,1 % en el segundo semestre de 2021, y se redujeron -26,1% en el primer semestre de 2022. No obstante lo anterior, el Índice de Siniestralidad se mantuvo extraordinariamente estable alrededor de un

A1a Calificadores

Sociedad Calificadora de Riesgo, C.A.

promedio de 55,3%. El Índice de Cobertura de Reservas creció 446,0% en el segundo semestre de 2021 (desde 5,0 hasta 27,3), y se redujo -83,9% en el primer semestre de 2022 (desde 27,3 hasta 4,4). En cuanto a los indicadores de gestión de la actividad aseguradora, tanto el Resultado Técnico Bruto (RTB) como el Resultado Técnico Neto (RTN) incrementaron el nivel de sus pérdidas en el segundo semestre de 2021 (42,2% y 52,8%, respectivamente), y las redujeron en el primer semestre de 2022 (-86,6% y -74,9%, respectivamente). Por su parte, las Comisiones y Gastos de Adquisición, así como los Gastos de Administración crecieron 122,9% y 126,2% en el segundo semestre de 2021, respectivamente, y se redujeron -26,8% y -28,1% en el primer semestre de 2022, también respectivamente. Finalmente, el Saldo de Operaciones creció 1.469,9% en el segundo semestre de 2021 (desde USD -1.691 hasta USD 23.169), y disminuyó -83,9% e el primer semestre de 2022 (desde USD 23.169, hasta USD 3.571).

Información Financiera				Var%	Var%
Sector Seguros (Miles USD)	jun-22	dic-21	jun-21	1er S 2022	2do S 2021
Primas Netas Cobradas	279.884	376.778	161.315	-25,7%	133,6%
Siniestros Pagados (Netos de Salvamento)	154.738	209.252	89.017	-26,1%	135,1%
Reservas para Prestaciones y Siniestros Pendientes Brutos	170.521	162.164	135.042	5,2%	20,1%
Reservas para Prestaciones y Siniestros Pendientes Netos	29.258	22.873	17.000	27,9%	34,5%
Siniestros Totales	325.258	371.416	224.059	-12,4%	65,8%
Resultado Técnico Bruto	-26.770	-199.395	-140.178	-86,6%	42,2%
Resultado Técnico Neto	-13.989	-55.641	-36.407	-74,9%	52,8%
Comisiones y Gastos de Adquisición	37.250	50.867	22.817	-26,8%	122,9%
Gastos de Administración	59.252	82.359	36.407	-28,1%	126,2%
Resultado de la Gestión General	17.559	78.809	34.716	-77,7%	127,0%
Saldo en Operaciones	3.571	23.169	-1.691	-84,6%	1469,9%
Índice de Cobertura de Reservas	4,4	27,3	5,0	-83,9%	446,0%

Fuente: Sudeasg

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 30/06/2022, es como sigue:

Captaciones Totales: Ocupa el primer lugar con una CM del 26,79% (Estrato Mayores del 5%).

Activo Total: Ocupa el tercer lugar con una CM del 22,45% (Estrato Mayores del 5%).

Patrimonio: Ocupa el primer lugar con una CM del 24,87%. (Estrato entre el 1,00% y 4,99%).

Cartera de Créditos Neta: Ocupa el cuarto lugar con una CM del 16,43% (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 30/06/2022, es como sigue:

Primas Netas Cobradas: Ocupa el primer lugar con una CM del 31,0%.

Saldo en Operaciones: Ocupa el noveno lugar con una CM del 1,7%.

El principal competidor de MS respecto de las Primas Netas Cobradas es Seguros Caracas, C.A., con una CM de 20,9%.

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 jun2022 dic2021 y jun2021. La comparación se hace con las cifras de jun2022 y jun2021. Las cifras a dic2021 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. En general, todos los Indicadores Financieros desmejoran.

A1a Calificadores

Sociedad Calificadora de Riesgo, C.A.

Indicadores de Rentabilidad. Salvo por la relación Margen Financiero Bruto/Activos Financieros Promedio que crece desde 9,4% hasta 12,9%, el resto de los indicadores desmejoran: la relación Comisiones y otros Ingresos/Ingresos Totales (desde 95,9% a 93,7%), el ROA (desde 35,5% a 0,2%) y el ROE (desde 225,3% a 1,1%).

Indicadores de Eficiencia. La relación Gastos Operativos/Activo Total Promedio desmejora desde 31,7% a 25,5%, mientras la relación Gastos Operativos/Ingresos Totales desmejora desde 44,0% a 65,9%.

El **Indicador de Intermediación**, Cartera de Créditos Bruta / Depósitos, desmejora desde 30,2% a 26,9%.

Los **Indicadores de Liquidez**, Disponibilidades/Depósitos y Disponibilidades e Inversión/Depósitos, desmejoran desde 102,2% a 92,0%, y desde 129,5% a 107,5%, respectivamente.

Indicadores de Calidad de la Cartera de Crédito. La relación Cartera de Créditos Vencida + Litigio/Cartera de Créditos Bruta desmejora desde 0,01% hasta 0,90%. La relación Provisión para Cartera de Créditos / Cartera de Créditos Vencida + Litigio desmejora de manera significativa (desde 3.323,0% hasta 264,1%), mientras la relación Provisión para Cartera de Créditos/ Cartera de Créditos Bruta incrementa ligeramente desde 2,2% a 2,3%.

De los **Indicadores de Suficiencia Patrimonial**, la relación Patrimonio/Activos Ponderados por Riesgo retrocede desde 54,1% a 28,8%. La relación Patrimonio/Activo retrocede desde 25,1% hasta 12,1%.

Finalmente, las relaciones Activos Financieros/Total Activos y Activos Financieros/Depósitos, se reducen desde 29,0% a 21,4%, y desde 59,7% a 42,9%, respectivamente.

MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS - INDICADORES FINANCIEROS			
Indicadores	Semestres Finalizados en		
	30/6/22	31/12/21	30/6/21
Indicadores de Rentabilidad (%)			
Margen Financiero Bruto / Activos Financieros Promedio (Anualizado)	12,9%	-11,1%	9,4%
Comisiones y Otros Ingresos / Ingresos Totales	93,7%	107,1%	95,9%
Resultado Neto del Ejercicio / Activo Promedio (ROA)	0,2%	10,0%	35,0%
Resultado Neto del Ejercicio / Patrimonio Promedio (ROE)	1,1%	62,0%	225,3%
Indicadores de Eficiencia (%)			
Gastos Operativos / Activo Total Promedio	25,5%	28,9%	31,7%
Gastos Operativos / Ingresos Totales Netos	65,9%	70,3%	44,0%
Indicador de Intermediación			
Cartera de Créditos Bruta / Depósitos	26,9%	23,3%	30,2%
Indicadores de Liquidez (%)			
Disponibilidades / Depósitos	92,0%	105,4%	102,2%
Disponibilidades e Inversión / Depósitos	107,5%	118,2%	129,5%
Indicadores de Calidad de la Cartera de Crédito (%)			
Cartera de Créditos Vencida + Litigio / Cartera de Crédito Bruta	0,90%	0,6%	0,1%
Provisión para Cartera de Créditos / Cartera de Créditos Vencida + Litigio	264,1%	374,5%	3323,0%
Provisión para Cartera de Créditos / Cartera de Créditos Bruta	2,3%	2,1%	2,2%
Indicadores de Suficiencia Patrimonial (%)			
Patrimonio / Activos	12,1%	16,4%	25,1%
Patrimonio / Activos Ponderados por Riesgo (Mínimo regulatorio 8%)	28,8%	35,2%	54,1%
Otros Indicadores (%)			
Activos Financieros/Total Activos	21,4%	17,3%	29,0%
Activos Financieros/Depósitos	42,9%	37,5%	59,7%

Fuente: MSF

D.2. Mercantil Banco Universal (MBU).

El cuadro a continuación muestra indicadores financieros relevantes de MBU al 30/06/2021, 31/12/2021 y al 30/06/2022. La comparación se hace con las cifras de jun2021 y jun2022. Las cifras a jun2021 se muestran a título ilustrativo. Se observa una desmejora generalizada de casi todos los indicadores.

Indicadores de Rentabilidad. Entre jun2021 y jun2022, desmejoran las relaciones Margen Financiero Bruto/Activos Financieros Promedio desde 6,3% hasta -1,2%; el ROA, desde 1,6% hasta 0,9% y el ROE mejora desde 6,0% hasta 9,9%.

A1a Calificadores

Sociedad Calificadora de Riesgo, C.A.

Indicador de Adecuación Patrimonial. Retrocede desde 66,4% a 37,6%, aunque se mantiene holgado con relación al mínimo regulatorio de 12%.

Indicador de Solvencia. Retrocede desde 28,8% a 14,2%, aunque se mantiene por encima del mínimo regulatorio de 9%.

Indicadores de Calidad de Cartera. En el lapso reseñado la relación Cartera de Créditos Vencida + Litigio/Cartera de Créditos Bruta mejora desde 0,1% hasta 1,5%. La relación Provisión para Cartera de Créditos/Cartera de Créditos Vencida + Litigio desmejora desde 3.323,0% hasta 264,1%. La relación Provisión Cartera de Créditos/Cartera de Créditos Bruta mejora desde 2,2% hasta 2,3%.

Indicadores de Eficiencia. Los Gastos de transformación/Activo Total Promedio mejora desde 18,8% a 20,4%, y los Gastos de Transformación/Ingresos Totales desde 82,3% a 77,5%.

Indicadores de Liquidez. Disponibilidades/Captaciones y Disponibilidades + Inversión/Captaciones, desmejoran desde 92,2% a 82,4%, y desde 105,6% a 88,8%, respectivamente.

Finalmente, la relación **Cartera de Crédito/Captaciones del Público** desmejora desde 28,3% a 25,1%, mientras las relaciones **Activos Financieros/Total Activos** y **Activos Financieros/Captaciones del Público** se reducen desde 28,7% a 25,5%, y desde 41,7% a 31,3%, respectivamente.

MERCANTIL BANCO UNIVERSAL - INDICADORES FINANCIEROS			
Indicadores	Semestres Finalizados en		
	jun-22	dic-21	jun-21
Indicadores de Rentabilidad (%)			
Margen Financiero Bruto/Activos Financieros Promedio	-1,2	-14,7	6,3
Otros Ingresos Operativos/Ingresos Totales	101	131,6	92,1
Resultado Neto/Patrimonio Promedio (ROE)	9,9	5,1	6,0
Resultado Neto/Total Activo Promedio (ROA)	0,9	1,0	1,6
Indicadores de Adecuación Patrimonial (%)			
Patrimonio/Activos Ponderados por Riesgo (mr 12%)	37,6	52,5	66,4
Índice de Solvencia (%)			
Patrimonio/Total Activo (mr 9%)	14,2	17,0	28,8
Indicadores de Calidad de Cartera (%)			
Cartera Vencida + Litigio/Cartera de Créditos Bruta	1,5	1,2	0,1
Provisión Cartera de Créditos/Cartera de Créditos Vencida + Litigio	264,1	374,4	3.323,0
Provisión Cartera de Créditos/Cartera de Créditos Bruta	2,3	2,1	2,2
Indicadores de Eficiencia (%)			
Gastos de Transformación/Total Activo Promedio	20,4	17,4	18,8
Gastos de Transformación/Ingresos Totales Netos	77,5	90,3	82,3
Indicadores de Liquidez (%)			
Disponibilidades/Captaciones del Público	82,4	95,9	92,2
Disponibilidades e Inversiones/Captaciones del Público	88,8	99,7	105,6
Otros Indicadores (%)			
Cartera de Crédito/Captaciones del Público	25,1	22,1	28,3
Activos Financieros/Total Activos	25,5	19,8	28,7
Activos Financieros/Captaciones del Público	31,3	25,8	41,7

Fuente: MBU

D.3. Mercantil Seguros (MS).

El cuadro abajo muestra indicadores financieros relevantes de MS en jun2022, dic2021 y jun2021. La comparación se hace entre las cifras de jun2022 y jun2021 (las cifras a dic2021 se muestran a título ilustrativo). La **Participación de Mercado** crece desde 26,9% hasta 31,0%. Desde el punto de vista de la Rentabilidad, El **ROA**, el **ROE** y la relación **Resultado Neto/Prima Devengada Retenida** crecen ligeramente desde -20,0% a 3,3%, desde -74,8% hasta 16,6% y desde -188,6% hasta 1,5%, respectivamente. Los Indicadores de **Suficiencia Patrimonial**: la relación **Patrimonio /Total Activos** decrece desde 26,1% hasta 18,9%, mientras el **Margen de Solvencia** se eleva desde 7,5% hasta 8,3%, debajo del mínimo regulatorio de

A1a Calificadores Sociedad Calificadora de Riesgo, C.A.

105%. Desde el punto de vista de la **Eficiencia**, El Índice Combinado mejoró desde 158,1% hasta 125,7%. Finalmente, el Índice de Cobertura de Reservas mejora desde 3,8x hasta 4,5x.

MERCANTIL SEGUROS - INDICADORES FINANCIEROS			
	1er Semestre 2022	Año 2021	1er Semestre 2021
Indicadores	30/6/22	31/12/21	30/6/21
Primas Cobradas Netas (millardos Bs)	480	479	140
Primas Devengadas Retenidas (millardos Bs)	46	6	6
Sinistros Incurridos (millardos Bs)	49	28	8
Resultado Técnico (millardos Bs)	-12	-18	0
Gestión General (millardos Bs)	12	20	-8
Resultado Neto (millardos Bs)	1	1	-12
Indicadores de Mercado			
Participación de Mercado (%)	31,0%	27,6%	26,9%
Indicadores de Rentabilidad			
Resultado Neto / Activo Promedio (ROA)	3,3%	0,5%	-20,0%
Resultado Neto / Patrimonio Promedio (ROE)	16,6%	2,0%	-74,8%
Resultado Neto / Prima Devengada Retenida	1,5%	20,2%	-188,6%
Indicadores de Suficiencia Patrimonial			
Patrimonio / Total Activos	18,9%	74,9%	26,1%
Margen de Solvencia (mínimo regulatorio 105%)	8,3%	26,5%	7,5%
Patrimonio Propio no Comprometido (millardos Bs)	79	54	17
Indicadores de Eficiencia			
Sinistros Incurridos / Primas Devengadas	107,8%	442,5%	134,1%
Comisiones y Gastos de Adquisición / Primas Devengadas	-170,2%	-1041,4%	-360,3%
Gastos Administrativos / Primas Devengadas	188,1%	989,4%	384,3%
Índice Combinado	125,7%	390,5%	158,1%
Indicadores de Liquidez			
Índice de Cobertura de Reservas	4,5	4,3	3,8

Fuente: MS

E. Proyecciones.

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

En miles	2.022			2.023						
	Oct	Nov	Dic	Enero	Febrero	Abril	Mayo	Junio	Agosto	Octubre
Cobertura intereses	2,3	6,6	7,3	2,8	4,9	3,4	1,2	3,9	2,6	6,3
Cobertura cap + int	0,1	0,5	0,5	0,4	0,8	0,4	0,2	0,5	0,4	0,9

Fuente: MSF

F. RIESGO CAMBIARIO. POSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA.

Al 30/06/2022 MSF mantiene una posición activa neta en moneda extranjera por USD 82.976, consecuencia de activos líquidos por USD 343.856, y pasivos por USD -260.880. No hay riesgo por este concepto.

MSF – POSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA – MILES DE USD			
	30/06/2022	31/12/2021	30/06/2021
1 ACTIVO			
Disponibilidades	190.725	177.530	111.976
Portafolio de Inversiones	36.176	37.642	43.329
Cartera de Créditos	35.868	30.000	19.498
Intereses y comisiones por cobrar	340	272	-
Otros Activos	80.747	61.019	22.867
Activo Total	343.856	306.463	197.670
2 PASIVO			
Depósitos	150.820	120.223	73.861
Obligaciones a más de un año	12.000	12.000	-
Intereses y comisiones por pagar	343	133	-
Otros Pasivos	97.717	77.504	43.201
Pasivo Total	260.880	209.860	117.062
Posición en Moneda Extranjera, Neta (Activo-Pasivo)	82.976	96.603	80.608

Fuente: MSF

A1a Calificadores

Sociedad Calificadora de Riesgo, C.A.

G. ADMINISTRACIÓN Y PROPIEDAD.

G.1. Propiedad.

Al 30/06/2022, 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 16.493 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 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 30/06/2022:

Directores Principales.

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

Directores Suplentes.

Nelson Acosta, 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 30/06/2022 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, desarrollando y ofreciendo productos y servicios innovadores que cubran las actuales necesidades de sus clientes.

I. GARANTÍAS Y RESGUARDOS

Por ser papeles comerciales, las Emisiones 2022 – II y 2022 - III están garantizadas 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 las Emisiones 2022 – II y 2022 - III 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 las presentes emisiones de papeles

A1a Calificadores
Sociedad Calificadora de Riesgo, C.A.

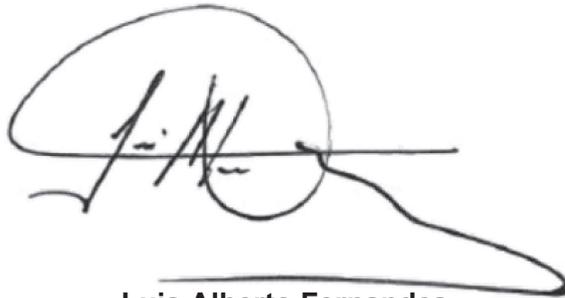
comerciales al portador serán utilizados conforme a la siguiente distribución estimada: i) un porcentaje estimado superior aproximadamente del 30% será utilizado para la cancelación de compromisos contractuales asumidos por el Emisor; ii) un porcentaje estimado superior aproximadamente del 40% será utilizado 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

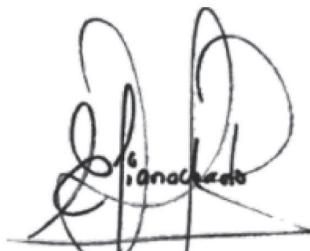
Para cualquier información complementaria acerca de la presente oferta, contactar a las personas indicadas a continuación: Dr. Rafael Stern / Sr. José Félix Méndez en la siguiente dirección: Avenida Andrés Bello con Calle El Lago, Edificio Mercantil No. 1, piso 26, Urbanización San Bernardino, Municipio Libertador, Distrito Capital, Apartado de Correos No 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	18
3.1 Estados Financieros Consolidados Comparativos y sus respectivas notas al 30 de junio de 2022, 31 de diciembre de 2021 y 30 de junio de 2021	18
3.2 Relaciones Financieras	33
4. POSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA	34
5. DICTAMENES DE LAS SOCIEDADES CALIFICADORAS DE RIESGO.	36
6. INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA.....	59

PÁGINA INTENCIONALMENTE EN BLANCO



RIF: J-304381352
Capital Suscrito y Pagado: Bs. 0,13
Capital Autorizado: Bs. 0,26
Capital Actualizado: Bs. 835.710.589,00

ESTRUCTURADOR Y AGENTE DE COLOCACIÓN

