Mercantil Servicios Financieros

RIF: J-304381352
Capital Suscrito y Pagado: Bs. 0,13
Capital Autorizado: Bs. 0,26
Capital Actualizado: Bs. 2.991.027.925,00

PROSPECTO
EMISIÓN DE PAPELES COMERCIALES AL PORTADOR
Emisión 2023-I / Emisión 2023-II / Emisión 2023-III

MONTO MÁXIMO AUTORIZADO PARA CIRCULAR:
MONTO MÁXIMO AUTORIZADO PARA CIRCULAR PARA CADA EMISIÓN:
HASTA LA CANTIDAD DE UN MILLÓN DE DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (US$ 1.000.000,00) NEGOCIABLES Y LIQUIDABLES EN BOLÍVARES AL TIPO DE CAMBIO OFICIAL PUBLICADO POR EL BANCO CENTRAL DE VENEZUELA A LA FECHA DE LA OPERACIÓN

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 24 de marzo de 2023 y por lo acordado por la Junta Directiva del Emisor celebrada el 22 de febrero de 2024.

MONTO MÁXIMO AUTORIZADO PARA CIRCULAR	CADA EMISIÓN, HASTA LA CANTIDAD DE UN MILLÓN DE DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (US$ 1.000.000,00) NEGOCIABLES Y LIQUIDABLES EN BOLÍVARES AL TIPO DE CAMBIO OFICIAL PUBLICADO POR EL BANCO CENTRAL DE VENEZUELA A LA FECHA DE LA OPERACIÓN.
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 LAS EMISIONES 2023-I, 2023-II Y 2023-III, LA CALIFICACIÓN CATEGORÍA "A", SUBCATEGORÍA "A2". A1A CALIFICADORES, SOCIEDAD CALIFICADORA DE RIESGO, C.A., OTORGÓ A LAS EMISIONES 2023-I, 2023-II Y 2023-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 las presentes Emisiones de Papeles Comerciales fue otorgada por la Superintendencia Nacional de Valores, según Providencias N° 037/2024, 038/2024 y 039/2024 de fecha 18 de abril de 2024, quedando inscritas 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: 18 de julio de 2024.

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 las Emisiones 2023-I, 2023-II y 2023-III en la Bolsa Pública de Valores Bicentenaria (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 Bicentenaria 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

Para cada una de las Emisiones, el monto máximo de Papeles Comerciales al Portador que podrá estar en circulación en cualquier momento durante la vigencia de la autorización, será hasta la cantidad de Un Millón de dólares de los Estados Unidos de América (US$ 1.000.000,00), negociables y liquidables en bolívares al tipo de cambio oficial publicado por el Banco Central de Venezuela a la fecha de la operación.

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 cada Emisión, las cuales deberán ofertarse públicamente dentro de los tres (3) meses siguientes a la fecha de la aprobación de las Emisiones otorgada por la Superintendencia Nacional de Valores.

1.3 Emisión

Las Emisiones de Papeles Comerciales al Portador podrán efectuarse en una o varias series, simultáneas o sucesivas, hasta la cantidad de Un Millón de dólares de los Estados Unidos de América (US$ 1.000.000,00), negociables y liquidables en bolívares al tipo de cambio oficial publicado por el Banco Central de Venezuela a la fecha de la operación. 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.

Cada serie podrá denominarse en dólares de los Estados Unidos de América, negociables y liquidables en bolívares de acuerdo al tipo de cambio oficial publicado por el Banco Central de Venezuela a la fecha de la operación, o en bolívares, estableciendo a la fecha de su salida su contravalor en dólares de los Estados Unidos de América a efectos del cálculo del monto máximo de endeudamiento. La condición que se elija, quedará establecida en el aviso de prensa y demás documentos destinados a la difusión pública de la serie.

Las Emisiones estarán dirigidas 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, las Emisiones no están dirigidas, y por lo tanto no podrán ser ofrecidas, 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 las Emisiones 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 las Emisiones.

1.6 Colocación

El coordinador y líder de la colocación de las Emisiones 2023-I, 2023-II y 2023-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 las Emisiones 2023-I, 2023-II y 2023-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 Bicentenaria 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 Bicentenaria y la Bolsa de Valores de Caracas, C.A., los mecanismos más expeditos para la eficiente colocación de dichas series.

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

Los demás detalles relativos al proceso de colocación, se explicarán en 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 las Emisiones 2023-I, 2023-II y 2023-III de Papeles Comerciales al Portador en la Bolsa Pública de Valores Bicentenaria 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 exigirlas 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 las presentes emisiones 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, Banco Universal, C.A., como Representante Común de los tenedores de los Papeles Comerciales de las presentes Emisiones, según lo aprobado por la Superintendencia Nacional de Valores mediante Providencias N° 037/2024, 038/2024 y 039/2024 de fecha 18 de abril de 2024. 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 las Emisiones 2023-I, 2023-II y 2023-III, la calificación Categoría “A”, Subcategoría “A2”.
- A1a Calificadores, Sociedad Calificadora de Riesgo, C.A., otorgó a las Emisiones 2023-I, 2023-II y 2023-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 regirá por los presentes Estatutos es Mercantil Servicios Financieros, C.A. pudiendo utilizar la abreviatura de MERCANTIL.

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

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 Nº 325-97.

La siguiente tabla muestra la evolución del capital social de MERCANTIL desde su constitución hasta el 31 de diciembre 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 31 de diciembre 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 31 de diciembre 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 de Bs. 0,00000000125 cada una, pertencientes a 16.505 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	39.829.657	90,77	95.567.714	91,22
Sub Total de acciones poseídas por el resto de los accionistas	5.142.872	8,45	4.050.375	9,23	9.193.247	8,78
Total Acciones en Circulación	**60.880.929**		**43.880.032**		**104.760.961**	

2.7 Dirección y Administración

2.7.1 Junta Directiva

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

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

A continuación, se relaciona la composición de la Junta Directiva de la Compañía al 31 de marzo de 2023:

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.

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.

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.

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 31 de marzo de 2023, el Comité Ejecutivo está conformado de la siguiente forma:

Gustavo Vollmer A.
Presidente / Presidente Ejecutivo
Ver currículum en Administración y Dirección (Sección Junta Directiva).

Nelson Acosta B.
Presidente Ejecutivo de Mercantil Banco Universal
Ver currículum en Administración y Dirección (Sección Junta Directiva).

María Silvia Rodríguez
Presidente de la Junta Directiva y Presidente Ejecutivo de Mercantil Seguros
Ver currículum en Administración y Dirección (Sección Junta Directiva)

Ignacio Vollmer
Gerente de Desarrollo de Negocios
Ver currículum en Administración y Dirección (Sección Junta Directiva).

Luciano Scandolari
Gerente de Finanzas
Ver currículum en Administración y Dirección (Sección Junta Directiva).

2.7.3 Comisarios

Al 31 de marzo de 2023, 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, materializada en forma directa o a través de la Fundación Mercantil creada en el año 1988 y de la cual es patrocinante, se destinó en el año 2022 a la promoción del emprendimiento (40%), la educación (24%), la salud (17%), la cultura (8%) y la asistencia social (11%). Durante el año, se priorizó la continuidad y el fortalecimiento de los programas institucionales y el apoyo a organizaciones sin fines de lucro con las cuales se mantiene vinculación permanente.

En este sentido, se reiteró el respaldo al Concurso Ideas, del cual Mercantil ha sido co-organizador y principal patrocinante desde sus inicios, que en el año 2022 arribó a su vigésima edición anual. Este concurso, desarrollado por la Fundación Ideas, consta de las categorías Emprendimiento de Negocios, Emprendimiento Social y Emprendimiento Digital y ha logrado posicionarse como un referente en Venezuela para la promoción del emprendimiento y la innovación, además de constituir un espacio de encuentro entre emprendedores y de éstos con la comunidad empresarial. Adicionalmente Mercantil hizo entrega de dos premios especiales: Premio Especial Mercantil al Emprendimiento Digital y Premio Especial Mercantil Jóvenes Emprendedores Sociales. Destaca la participación de los colaboradores como voluntarios en las diferentes etapas de evaluación de los proyectos, así como también como formadores de los equipos participantes. Cabe señalar que en el año 2022, la Fundación Ideas recibió también de Mercantil el Aporte Especial de Navidad, como reconocimiento a su labor en favor de la promoción del emprendimiento en Venezuela, al haber alcanzado las primeras veinte (20) ediciones anuales del Concurso Ideas. Dicho aporte ha sido entregado por Mercantil desde el año 2004 y su monto equivale a un presupuesto estimado de presentes corporativos.

De igual manera, se continuó apoyando al Concurso Universitario Promoviendo Líderes Socialmente Responsables, mejor conocido en las redes sociales como Reto U, organizado por Rotary y la Alianza Social de VenAmCham, el cual arribó a su XVIII edición. Este concurso promueve el emprendimiento social en jóvenes universitarios a través de la formulación de proyectos sociales de alto impacto alineados a los objetivos de desarrollo sostenible de la Agenda 2030 de la Organización de las Naciones Unidas (ONU) y desde sus inicios en el año 2004, Mercantil ha sido co-organizador y principal patrocinante, en tanto que sus colaboradores han participado como voluntarios en las diferentes etapas de evaluación del concurso, brindado mentorías y formación a los concursantes.

Por su parte, el programa Ponle Cariño a tu Escuela continuó enfocándose en dotar de recursos tecnológicos a las escuelas técnicas de Fe y Alegría en el marco de un proyecto piloto de aulas móviles, que ofrece a los jóvenes de educación media experiencias de formación virtual dirigidas a fortalecer competencias fundamentales para su inserción social, laboral y productiva, lo que logró favorecer este año a doce (12) escuelas técnicas y a más de 5.500 estudiantes. Este programa creado en el año 1982 reconocido por la UNESCO, ha atendido a trescientas cincuenta (350) escuelas en Venezuela a través de 384 intervenciones durante sus cuarenta (40) años de trayectoria.

Adicionalmente, en materia educativa, se mantuvo el apoyo al Instituto Técnico de Adiestramiento para el Trabajo ITAT, el cual forma a jóvenes de escasos recursos de Caracas como Técnicos Profesionales Medios en las áreas de Contabilidad, Informática y Administración Financiera, a quienes, además este año, se les brindó la oportunidad de realizar pasantías en la sede principal de Mercantil.

Por otra parte, se contribuyó con la Asociación Venezolana de Educación Católica AVEC para conformar equipos de apoyo lingüístico de las lenguas indígenas, como una herramienta en la Educación Intercultural Bilingüe en los centros educativos asociados.

También por segundo año consecutivo, Mercantil hizo posible que niños y jóvenes de zonas populares de Caracas disfrutaran durante sus vacaciones de un plan formativo organizado por Superación Personal a través de la tecnología Superatec, en alianza con Tecnikids, enfocado en Robótica y Programación. En una primera etapa, se brindó entrenamiento a docentes y facilitadores de Superatec y, en la segunda, 103 niños y jóvenes disfrutaron del Plan Vacacional, que incluyó aprendizajes significativos y útiles para su desempeño en la era de la transformación digital, al entrenar su pensamiento crítico y la creatividad a través de juegos, como el armado de bloques, construcción de estructuras, programación de robots y diseño de video juegos y animaciones, utilizando programas en Scratch, Photon, Knex, Arduino y Python. Los participantes tendrán la oportunidad de competir en el próximo torneo intercolegial anual promovido por TecniKids, el cual les brindará la posibilidad de dar a conocer sus talentos y continuar su formación en estas áreas.

En materia de salud, se mantuvo el respaldo a la labor que realizan organizaciones sin fines de lucro que brindan sus servicios a personas de bajos recursos, tales como la Asociación Venezolana de Servicios de Salud Orientación Cristiana (AVESSOC), con alcance nacional, la Asociación Civil Salud y Familia, Fundación Patronato Hospital de Niños J.M. De Los Ríos (FUNDAHOSPIN), Fundación Amigos del Niño con Cáncer y Fundación Jacinto Convit.

Asimismo, organizaciones de asistencia social como la A. C. Comedores Madre Teresa de Calcuta (COMATEC), que ofrece más de 200 platos de comida al día a personas en situación de vulnerabilidad, entidades de atención integral a niños como Hogar Bambi, la Casa Hogar El Encuentro y, la Sociedad de Ayuda de Ancianos Desamparados Hogar San José, continuaron contando con el apoyo Institucional.

En relación a la cultura, Espacio Mercantil ofreció dos exposiciones durante el año, en las que se propiciaron eventos como charlas, tertulias y encuentros, que permitieron profundizar e intercambiar impresiones con representantes de las artes visuales en Venezuela.

Como parte del proyecto Diálogos con la Colección Mercantil, Mariana Bunimov fue artífice de la exposición “Fantoche”, la cual ofreció un montaje irreverente, impregnado de los recuerdos de sus vivencias en la infancia y su relación con la Venezuela actual, a través de setenta y seis (76) obras de la Colección y un conjunto de obras realizadas especialmente para la ocasión. Diálogos con la Colección Mercantil permite reflejar la mirada de artistas contemporáneos invitados sobre las obras de arte venezolano que conforman la colección Mercantil.

Dentro del Programa Revisiones, que examina relaciones entre obras de arte de la Colección Mercantil que aún no han sido exhibidas para mostrar narrativas curatoriales inéditas, fue presentada la exposición “Revisiones, secuencias, diagramas, transformaciones”, la cual agrupó obras de

veintiocho (28) artistas desde finales de los ochenta hasta la fecha. La exposición se conformó en torno a un conjunto de ideas y conceptos que han caracterizado la producción en el arte contemporáneo venezolano en las últimas décadas, tales como, la concepción geométrica del espacio y sus materiales constructivos, posibilidades de lectura acerca del cuerpo y sus transformaciones, así como interpretaciones de signos ancestrales presentes en las artes visuales venezolanas.

Por su parte, la filial Mercantil, C.A., Banco Universal, concretó la donación de mobiliario de oficina a la Asociación Civil Salud y Familia para sus sedes ubicadas en Caracas y entregó equipos de computación a la Cruz Roja Venezolana para ser destinados a la capacitación de socorristas en materia de asistencia y prevención de enfermedades y riesgos. También hizo lo propio con la Asociación Civil Salud y Familia y el Centro Nacional para la Competitividad - Venezuela Competitiva, organización de la cual se tiene membresía. De igual forma, la filial Mercantil Seguros, C.A., hizo donaciones periódicas de mobiliario de oficina y equipos telefónicos y de computación a organizaciones sin fines de lucro, escuelas, asociaciones civiles y órdenes religiosas en distintas localidades desfavorecidas de Venezuela, como La Vega y el Delta del Orinoco. Asimismo, los colaboradores de Mercantil Seguros, C.A., contribuyeron mediante el Aporte Voluntario por Nómina, con el programa “Nacer Aprendiendo del Dividendo Voluntario para la Comunidad”, cuya meta es apoyar en temas nutricionales y educativos a niños entre uno y cuatro años de edad de La Vega, Municipio Libertador de la ciudad de Caracas. Este programa es administrado y supervisado por órdenes religiosas que atienden diariamente a los niños en una casa de cuidado diario.

Adicionalmente, a través de las redes sociales, las empresas de Mercantil se sumaron a las campañas comunicacionales y de recaudación de fondos para el Hospital Ortopédico Infantil, Dividendo Voluntario para la Comunidad, Fe y Alegría y, la Fundación Amigos del Niño con Cáncer.

3 INFORMACIÓN FINANCIERA

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

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

	31/12/22	30/6/22	31/12/21	Variaciones dic-22 jun-22	Variaciones dic-22 dic-21
ACTIVO					
DISPONIBILIDADES					
Efectivo	1.360.690	808.378	648.363	68,3%	109,9%
Banco Central de Venezuela	3.002.708	599.565	329.838	400,8%	810,4%
Bancos y Otras Instituciones Financieras del País	17.497	18.308	3.845	(4,4)%	355,1%
Bancos y Otras Instituciones Financieras del Exterior	434.482	138.801	173.049	213,0%	151,1%
Efectos de Cobro Inmediato	95	317	131	(70,0)%	(27,5)%
	4.815.472	1.565.369	1.155.226	207,6%	316,8%
PORTAFOLIO DE INVERSIONES					
Inversiones para Negociar	-	-	-	0,0%	0,0%
Inversiones Disponibles para la Venta	37.578	7.326	4.893	412,9%	668,0%
Portafolio para Comercialización de Acciones	247.536	78.157	33.798	216,7%	632,4%
Inversiones en Depósitos y Colocaciones a Plazo	294.807	120.566	53.686	144,5%	449,1%
Inversiones de Disponibilidad Restringida y Reportos	193.654	57.954	48.120	234,2%	302,4%
	773.575	264.003	140.497	193,0%	450,6%
ACTIVOS FINANCIEROS DIRECTOS	39.708	11.685	16.135	239,8%	146,1%
CARTERA DE CREDITOS					
Vigente	2.163.834	453.729	254.017	376,9%	751,8%
Reestructurada	22.512	-	-	100,0%	100,0%
Vencida	15.355	3.917	1.425	292,0%	977,5%
	2.201.701	457.646	255.442	381,1%	761,9%
(Provisión para Cartera de Créditos)	(54.384)	(10.345)	(5.336)	425,7%	919,2%
	2.147.317	447.301	250.106	380,1%	758,6%
INTERESES Y COMISIONES POR COBRAR	17.910	4.237	2.234	322,7%	701,7%
INVERSIONES PERMANENTES	46.879	11.078	10.319	323,2%	354,3%
BIENES REALIZABLES	1.071	2.294	935	(53,3)%	14,5%
BIENES DE USO	2.104.209	362.388	290.023	480,7%	625,5%
OTROS ACTIVOS	1.672.904	743.563	506.089	125,0%	230,6%
TOTAL ACTIVO	**11.619.045**	**3.411.918**	**2.371.564**	**240,5%**	**389,9%**

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

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

	31/12/22	30/6/22	31/12/21	Variaciones dic-22 jun-22	Variaciones dic-22 dic-21
PASIVO Y PATRIMONIO					
PASIVO					
DEPOSITOS					
Cuentas Corrientes no Remuneradas	1.260.326	511.120	284.796	146,6%	342,5%
Cuentas Corrientes Remuneradas	3.013.777	1.057.463	731.915	185,0%	311,8%
Depósitos a la Vista	56.618	-	-	100,0%	100,0%
Depósitos de Ahorro	303.504	133.075	79.511	128,1%	281,7%
Depósitos a Plazo	526	480	1	9,6%	52500,0%
Captaciones del Público restringidas	439.344	-	-	-	-
	5.074.095	1.702.138	1.096.223	198,1%	362,9%
CAPTACIONES DE RECURSOS AUTORIZADOS POR LA SUPERINTENDENCIA NACIONAL DE VALORES					
Títulos Valores de Deuda Objeto de Oferta Pública emitidos por la Institución	3.492	4.157	1.434	(16,0)%	143,5%
	3.492	4.157	1.434	(16,0)%	143,5%
PASIVOS FINANCIEROS					
Obligaciones con Bancos y Entidades de Acorro y Préstamo del país casta un año	-	-	9.000	0,0%	(100,0)%
Otras Obligaciones casta un Año	17	66.279	55.034	(100,0)%	(100,0)%
Otras Obligaciones a más de un Año	16.252	-	-	100,0%	100,0%
	16.269	66.279	64.034	(75,5)%	(74,6)%
Intereses y Comisiones por Pagar	498	2.435	913	(79,5)%	(45,5)%
Otros Pasivos	3.844.193	1.220.506	819.108	215,0%	369,3%
TOTAL PASIVO	8.938.547	2.995.515	1.981.712	198,4%	351,1%
INTERESES MINORITARIOS EN FILIALES CONSOLIDADAS	9.625	2.904	1.424	231,4%	575,9%
PATRIMONIO					
CAPITAL SOCIAL					
Capital social, actualización del capital social, prima en emisión de acciones, reservas de capital y exceso en libros sobre el costo de las inversiones adquiridas	182.412	-	-	100,0%	100,0%
Ajuste por Traducción de Activos Netos de Filiales en el Exterior	1.326	6.525	9.865	(79,7)%	(86,6)%
Resultados Acumulados	977.690	15.550	(180.597)	6187,4%	(641,4)%
Remediciones por planes de beneficios al personal	950	1.706	1.141	(44,3)%	(16,7)%
Superavit No Realizado por Ajuste a Valor de Mercado de las Inversiones	141.194	(6.181)	11.065	(2384,3)%	1176,0%
Superavit No Realizado por diferencia en cambio	110.106	184.674	376.777	(40,4)%	(70,8)%
Superavit por revaluación de bienes de uso, neto de impuesto sobre la renta	1.257.195	211.225	170.177	495,2%	638,8%
TOTAL PATRIMONIO	2.670.873	413.499	388.428	545,9%	587,6%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	**11.619.045**	**3.411.918**	**2.371.564**	**240,5%**	**389,9%**

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

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

	Semestre Finalizados el			Variaciones	
	31/12/22	30/6/22	31/12/21	dic-22 / jun-22	dic-22 / dic-21
INGRESOS FINANCIEROS					
Rendimiento por Disponibilidades	691	11	7	6181,8%	9771,4%
Rendimiento por Portafolios de Inversiones	8.414	1.523	1.006	452,5%	736,4%
Rendimiento por Cartera de Créditos	1.104.130	70.416	49.276	1468,0%	2140,7%
Rendimiento por Otros Activos Financieros	196	506	(82)	(61,3)%	(339,0)%
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS	1.113.431	72.456	50.207	1436,7%	2117,7%
GASTOS FINANCIEROS					
Intereses por Depósitos a la Vista y de Ahorros	(39.307)	(24.109)	(28.766)	63,0%	36,6%
Intereses por Títulos Valores emitidos por la Institución	(1.112)	(1.607)	(375)	(30,8)%	196,5%
Intereses por Otros Pasivos Financieros	(11.836)	(4.483)	(1.804)	164,0%	556,1%
Gastos por Obligaciones con el BCV	(16.500)	(8.948)	(64.197)	84,4%	(74,3)%
TOTAL GASTOS FINANCIEROS	(68.755)	(39.147)	(95.142)	75,6%	(27,7)%
MARGEN FINANCIERO BRUTO	1.044.676	33.308	(44.935)	3036,4%	(2424,9)%
PROVISION PARA CARTERA DE CREDITOS Y COMISIONES POR COBRAR	(37.522)	(4.944)	(1.508)	658,9%	2388,2%
MARGEN FINANCIERO NETO	1.007.154	28.364	(46.443)	3450,8%	(2268,6)%
COMISIONES Y OTROS INGRESOS					
Operaciones de Fideicomiso	4.796	2.275	1.281	110,8%	274,4%
Comisiones por Operaciones sobre Cuentas de Clientes	117.252	33.736	24.644	247,6%	375,8%
Comisiones sobre Cartas de Créditos y Avales Otorgados	5	2	3	150,0%	66,7%
Participación Patrimonial en Inversiones Permanentes	4.943	849	992	482,2%	398,3%
Diferencias en Cambio	495.360	103.408	145.553	379,0%	240,3%
Ganancia en Venta de Inversiones en Títulos Valore	37.277	(5.857)	(4.269)	(736,5)%	(973,2)%
Otros Ingresos	348.321	174.876	116.379	99,2%	199,3%
TOTAL COMISIONES Y OTROS INGRESOS	1.007.954	309.289	284.583	225,9%	254,2%
PRIMAS DE SEGUROS, NETAS DE SINIESTROS					
Primas	88.688	45.735	5.181	93,9%	1611,8%
Siniestros	(26.505)	(4.484)	(976)	491,1%	2615,7%
TOTAL PRIMAS DE SEGUROS, NETAS DE SINIESTROS	62.183	41.251	4.205	50,7%	1378,8%
RESULTADO EN OPERACIÓN FINANCIERA	2.077.291	378.904	242.345	448,2%	757,2%
GASTOS OPERATIVOS					
Gastos de Personal	(184.334)	(96.436)	(69.647)	91,1%	164,7%
Depreciación, Gastos de Bienes de Uso, Amortización de Intangibles y Otros	(100.956)	(51.955)	(26.364)	94,3%	282,9%
Gastos por Aportes a Organismos Reguladores	(35.733)	(21.490)	(10.170)	66,3%	251,4%
Otros Gastos Operativos	(796.722)	(199.882)	(139.031)	298,6%	473,1%
TOTAL GASTOS OPERATIVOS	(1.117.745)	(369.763)	(245.212)	202,3%	355,8%
RESULTADO EN OPERACIONES ANTES DE IMPUESTOS E INTERESES MINORITARIOS	959.546	9.141	(2.867)	10397,2%	(33568,6)%
IMPUESTOS					
Corriente	(57.338)	(201)	303	28426,4%	(19023,4)%
Diferido	(16.299)	(6.759)	2.752	141,1%	(692,3)%
TOTAL IMPUESTOS	(73.637)	(6.960)	3.055	958,0%	(2510,4)%
RESULTADO NETO ANTES DE INTERESES MINORITARIOS	885.909	2.181	188	40519,4%	471128,2%
INTERESES MINORITARIOS	(974)	(19)	(10)	5026,3%	9640,0%
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	884.935	2.162	178	40831,3%	497054,5%

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

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

	Semestres Finalizados el		
	31/12/22	30/6/22	31/12/21
Flujo de efectivo por actividades operacionales			
Resultado neto del periodo	884.935	2.162	178
Ajustes para conciliar el resultado neto con el efectivo neto provisto poractividades operacionales -			
Provisión para cartera de créditos	37.522	4.944	1.508
Débitos por cuentas incobrables	-	-	-
Ganancia en cambio, neta	(495.360)	(103.408)	(145.553)
Depreciación y amortización	12.522	10.602	2.680
Provisión para intereses por cobrar y otros activos	273	38	1.325
Ingreso por participación patrimonial en inversiones permanentes, neto	(4.943)	(849)	(992)
Impuesto sobre la renta diferido	16.299	6.759	(2.752)
Gastos por intereses minoritarios	974	19	11
Provisión para indemnizaciones laborales	4.216	603	603
Pago de indemnizaciones laborales	(94)	(18)	(18)
Variación neta en cuentas operacionales -	-	-	-
Intereses y comisiones por cobrar	10.978	(69.394)	1.730
Intereses y comisiones por pagar	(736.469)	(45.682)	716
Bienes realizables y otros activos	1.222	(1.359)	(457)
Otros activos	(123.773)	(155.558)	(280.992)
Otros pasivos	1.607.895	461.723	332.867
Efectivo neto provisto por actividades operacionales	**1.216.197**	**110.582**	**(89.146)**
Flujo de efectivo por actividades de inversión			
Variación neta en portafolio de inversiones	(344.412)	(18.367)	171.679
Variación neta de inversiones permanentes	(26.779)	48.692	(7.906)
Créditos otorgados	(2.714.921)	(572.083)	(426.081)
Créditos cobrados	1.444.926	389.862	375.688
Activos financieros directos	(28.022)	4.449	1.853
Incorporaciones netas de bienes de uso	(5.868)	(7.009)	(1.742)
Efectivo neto usado en actividades de inversión	**(1.675.076)**	**(154.456)**	**113.491**
Flujo de efectivo por actividades de financiamiento			
Variación neta en			
Depósitos	1.380.920	401.834	506.526
Pasivos financieros a corto plazo	(50.074)	2.245	(31.559)
Titulos valores de deuda emitidos por la institución	(665)	2.723	1.160
Obligaciones subordinadas	-	(17.122)	-
Dividendos pagados en efectivo	-	(245)	(35)
Aumento de capital	182.412	-	-
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento	**1.512.593**	**389.435**	**476.092**
Efectivos y sus equivalentes			
Aumento (Disminución) neto del periodo	3.283.165	345.561	500.437
Efecto por fluctuación cambiaria	2.229.451	114.540	141.462
Al principio del periodo	1.661.314	1.201.211	559.277
Al final del periodo	**7.173.930**	**1.661.312**	**1.201.176**
Información complementaria			
Impuesto pagado	1.539	76	-
Intereses pagados	42.356	24.194	28.277
Ajuste por traducción de activos netos de filiales en el exterior	(5.199)	(3.340)	1.419
Remediciones por planes de beneficios al personal	(756)	565	869
(Pérdida) Superávit no realizado por ajuste a valor de mercado de las inversiones, neto de impuesto sobre la renta diferido	147.376	(17.246)	(4.385)
renta diferido	1.045.969	41.048	125.982

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

	Prima en emisión de acciones	Ajuste por traducción de activos netos de filiales en el exterior	Resultados acumulados	Remediciones por planes de pensiones	Superávit (déficit) no realizado por ajuste a valor de mercado de las inversiones	Superavit no realizado por diferencia en cambio	Superávit por revaluación de bienes de uso, neto de ISLR diferido	Total Patrimonio
Saldo al 30-12-2021		9.864	(180.598)	1.141	11.064	376.778	170.178	388.428
Resultado neto del semestre			2.162					2.162
Dividendos decretados, neto de dividendos pagados a filiales			(245)					(245)
Canje de acciones								
Recompra de acciones por parte de filiales								
Remediciones por planes de pensiones				565				565
Reclasificación del diferencial cambiario al 31 de diciembre de 2019			192.103			(192.103)		
Ganancia no realizada en inversiones					(17.246)			(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				(2.127)	
Efecto por traducción de activos netos de filiales en el exterior		(3.340)						(3.340)
Saldo al 30-06-2022		6.524	15.549	1.706	(6.182)	184.675	211.226	413.499
Resultado neto del semestre			884.935					884.935
Aportes de capital								
Aumento de capital	182.538							182.538
Reserva de Capital								
Dividendos decretados								
Dividendos pagados en efectivo a filiales								
Dividendo mínimo a pagar (Nota 2)								
Remediciones por Planes de Pensiones				(756)				(756)
Recompra de acciones	(126)							(126)
Capitalización de pasivo								
Ganancia no realizada en inversiones					147.376			147.376
Superavit por Revaluación de Bienes de Uso							1.048.607	1.048.607
Amortización del Superavit por revaluación			2.638				(2.638)	
Reclasificación del diferencial cambiario			74.568			(74.568)		
Efecto por traducción de activos netos de filiales en el exterior (Nota 22)		(5.199)						(5.199)
Saldo al 31-12-2022	182.412	1.325	977.690	951	141.194	110.106	1.257.195	2.670.873

Mercantil Servicios Financieros
Análisis de Resultados Consolidados
31 de diciembre de 2022 y 30 de junio de 2022

Balance General

Las cifras se comparan con respecto al 30 de junio de 2022.

Activo Total

- Bs. 11.619 millones (+240,5%)
- Activos productivos alcanzaron un saldo de Bs 5.111 millones y representan el 44,0% del total de activos, con un crecimiento del 368,4%.

Principales Rubros del Balance General Consolidado

En miles de Bolívares (Excepto porcentajes)	Diciembre 2022 bolívares	Junio 2022 bolívares	Jun-22 vs. Dic-22 bolívares	%
Activo Total	11.619.045	3.411.918	8.207.127	240,5%
Disponibilidades	4.815.472	1.565.368	3.250.104	207,6%
Portafolio de inversiones	773.575	264.004	509.571	193,0%
Cartera de Crédito, neta	2.147.317	447.300	1.700.017	380,1%
Depósitos	5.074.095	1.702.137	3.371.958	198,1%
Patrimonio	2.670.873	413.499	2.257.374	545,9%
Activos de Fideicomiso	502.852	204.730	298.121	145,6%

Portafolio de Inversiones

- Bs. 773 millones (+193,0%).
- Las inversiones netas de provisión y por vencimiento al 31 de diciembre de 2022 se distribuyen como sigue:

En millones 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	29	295	194	518
De 1 a 5	7	-	-	7
Más de 5	2	-	-	2
Sub-Total	**38**	**295**	**194**	**527**
Acciones	-	-	247	247
Total	**38**	**295**	**441**	**774**

(1) Valor de mercado

Cartera de Créditos Neta

- Bs. 2.147 millones (+380,1%).
- La Cartera Vencida y en Litigio como porcentaje de la cartera bruta es de 0,7% (En Mercantil, C.A., Banco Universal es de 0,7% que compara Sistema financiero venezolano de 3,1%).

Cartera de créditos bruta, clasificada por situación

En millones de Bs. (Excepto porcentajes)	Diciembre 2022 bolívares	%	Junio 2022 bolívares	%
Vigente	2.164	98,3	454	99,4
Reestructurada	23	1,0	-	-
Vencida	15	0,7	4	0,6
Total cartera de Créditos Bruta	**2.202**	**100**	**458**	**100,0**

Cartera Única Productiva Nacional [(a)]
31 de diciembre 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	331	60,66	25,00	52	164	6,0	Cartera de créditos bruta al 30/09/2022 (no incluye valoraciones).
Microcrédito	18	7,10	3,00	28	82	16,0	Cartera de créditos bruta al 30 de junio de 2022

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. Asi mismo se eliminan las disposiciones normativas que regulan las carteras dirigidas obligatorias.

Depósitos
- Bs. 5.074 millones (+198,1%).
- Depósitos en cuentas corrientes Bs. 4.274 millones (+172,5% - representando el 84,2% de los recursos captados).
- Depósitos de ahorro Bs. 304 millones (+128,1%).

Patrimonio
- Bs. 2.671 millones (+545,9%).
- Superávit por revaluación de bienes de uso neto de impuesto sobre la renta diferido por Bs. 1.049 millones.
- Superávit no realizado en inversiones de Bs. 147 millones.
- Prima en emisión de acciones Bs. 183 millones producto del aumento de capital de hasta 26.190.240 nuevas acciones.
- Efecto por traducción de activos netos de filiales en el exterior con una variación negativa de Bs. 5 millones.
- Remedición por planes de beneficios al personal, neto del impuesto sobre la renta de Bs. 1 millón.
- Superávit no realizado por diferencia de cambio con una variación negativa de Bs. 75 millones.
- Gestión operativa Bs. 885 millones.

Índices de capital
(Preparados de acuerdo con las normas de la Superintendencia Nacional de Valores de Venezuela - Sunaval).
- Patrimonio/Activos 23,0% (mínimo requerido 12%).
- Patrimonio/Activos ponderados con base en riesgos 48,4% (Mínimo requerido 8%).
- Los índices patrimoniales de Mercantil y sus subsidiarias exceden los mínimos regulatorios.

Ganancias y Pérdidas
Las cifras del segundo semestre de 2022 se comparan con respecto al semestre finalizado el 30 de junio de 2022.

Margen Financiero Bruto
- Bs. 1.045 millones (+3.036,4%).
- El margen financiero bruto/activos financieros promedio se ubicó en 103,9%.

Ingresos financieros

- Bs. 1.113 millones 1.436,7%, principalmente por los ingresos por cartera de créditos con un incremento del 1.468,0%, el índice de intermediación financiera al cierre se ubicó en 43,4% (Cartera de créditos bruta / depósitos).

Gastos financieros

- Bs. 69 millones (+75,6%), principalmente por el aumento en los Intereses por Depósitos a la Vista y de Ahorros en un 63,0% de un semestre a otro.

El índice de intermediación financiera

- Cartera de créditos bruta / depósitos se situó en 43,4%.

Provisión para Cartera de Créditos e Intereses por Cobrar

- Los gastos por provisión para cartera de créditos e intereses por cobrar se situó en Bs. 38 millones (+659,0%).
- La provisión acumulada alcanza Bs. 54 millones, representa un 2,5% sobre la cartera de créditos bruta mantenida y una cobertura de 354,2% de la cartera vencida y en litigio.

Comisiones y otros Ingresos

- Bs. 1.008 millones 225,9%.
- El aumento obedece principalmente a:
  a) Aumento de Bs. 173 millones, 99,2% 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) Ganancia neta en venta de inversiones en títulos valores de Bs. 43 millones, 736,5%.
  c) Aumento de Bs. 392 millones, 379,0% por diferencias en cambios.

Primas de Seguros, netas de Comisiones, Reaseguro y Siniestros

- Bs 62 millones (+50,7%).
- Prima cobrada neta de Bs 89 millones (+93,9% -principal crecimiento a los productos de salud).
- Siniestros Bs. -27 millones (+491,2% - principal en la disminución en los ramos de personas).
- 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 29,7% al 31 de diciembre de 2022.

Gastos Operativos

- Bs. 1.118 millones (+202,3%).
- Principalmente por los siguientes aumentos:
  a) Gastos de Personal Bs. 184 millones 91,1%. Producto de la aplicación de políticas de compensación y beneficios acorde al mercado.
  b) Gastos de depreciación, gastos de bienes de uso, amortización de intangibles y otros, Bs. 101 millones 94,3%.
  c) Gastos por aportes a organismos reguladores Bs. 36 millones 66,3%.
  d) Impuestos y contribuciones Bs. 74 millones 152,3%.
  e) Provisión para bienes realizables y otros activos Bs. 163 millones 4.565,3%

Índices de eficiencia

- Gastos operativos/activos promedio 32,9%
- Gastos operativos/Ingresos totales 57,2%.

Impuestos y Contribuciones

- El gasto de impuesto sobre la renta corriente e impuesto diferido se ubicó en Bs 74 millones, con un aumento del 958,0% en relación al primer semestre de 2022.
- Para el semestre finalizado el 31 de diciembre 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 millones de Bolìvares)

Servicio Autónomo Fondo Nacional de los Consejos Comunales	42
Impuesto al Valor Agregado	40
Impuestos Municipales	34
Impuesto a las Transacciones Financieras	30
Superintendencia de Seguros	23
Superintendencia de las Instituciones del Sector Bancario	7
Fondo de Protección Social de los Depósitos Bancarios	6
Impuesto a los Grandes Patrimonios	3
Ley Orgánica de Ciencia, Tecnología e Innovación	2

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

Mercantil Servicios Financieros
Análisis de Resultados Consolidados
30 de junio de 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

En miles de Bs. (Excepto porcentajes)	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. 447.300 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. Asi 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) Remedición 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 12%).
- Patrimonio/Activos ponderados con base en riesgos 28,8% (Mínimo requerido 8%).
- 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. 25.591 miles (+97,1%).
  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 Bolìvares)

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.

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

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

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

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

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

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

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

Principales diferencias entre las normas contables de la SUNAVAL y las normas contables de otras filiales
Las principales partidas de conciliación entre las normas SUNAVAL anteriormente expuestas y las normas SUDEBAN para Mercantil Servicios financieros, son las siguientes:

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

3.2 Relaciones Financieras

El siguiente cuadro muestra una relación de los indicadores más relevantes de Mercantil Servicios Financieros, C.A. para los cierres del 31 de diciembre de 2022, 30 de junio de 2022 y 31 de diciembre de 2021.

	31/12/22	30/6/22	31/12/21
Indicadores de Rentabilidad (%)			
Margen Financiero Bruto / Activos Financieros Promedios	**103,9%**	**12,9%**	**-11,1%**
Margen Financiero Bruto (anualizado)	1.078.492	66.616	(34.742)
Activos Financieros Promedios	1.037.875	516.111	311.718
Comisiones y Otros Ingresos / Ingresos Totales	**56,8%**	**91,3%**	**107,1%**
Comisiones y Otros Ingresos	1.420.171	701.080	521.574
Ingresos Totales	2.498.663	767.698	486.832
Resultado Neto del Ejercicio / Patrimonio Promedio (ROE)	**20,4%**	**1,1%**	**62,0%**
Resultado Neto del Ejercicio (anualizado)	887.097	4.324	118.277
Patrimonio Promedio	553.920	386.002	190.814
Resultado Neto del Ejercicio / Activo Promedio (ROA)	**160,1%**	**0,2%**	**10,0%**
Resultado Neto del Ejercicio (anualizado)	887.097	4.324	118.277
Activo Promedio	4.344.362	2.733.522	1.181.597
Indicadores de Suficiencia Patrimonial (%)			
Patrimonio / Activos Ponderados por Factor de Riesgo (Mínimo regulatorio 8%)[(1)]	**48,3%**	**28,9%**	**35,2%**
Patrimonio / Activo	**23,0%**	**12,1%**	**16,4%**
Patrimonio	2.670.872	413.499	388.428
Activo	11.619.044	3.411.918	2.371.564
Indicadores de Calidad de Cartera de Créditos (%)			
Cartera de Créditos Vencida + Litigio / Cartera de Créditos Bruta	**0,7%**	**0,9%**	**0,6%**
Cartera de Créditos Vencida + Litigio	15.355	3.917	1.425
Cartera de Créditos Bruta	2.201.701	457.646	255.442
Provisión para Cartera de Créditos / Cartera de Créditos Vencida + Litigio	**354,2%**	**264,1%**	**374,5%**
Provisión para Cartera de Créditos	54.384	10.345	5.336
Cartera de Créditos Vencida + Litigio	15.355	3.917	1.425
Provisión para Cartera de Créditos / Cartera de Créditos Bruta	**2,5%**	**2,3%**	**2,1%**
Provisión para Cartera de Créditos	54.384	10.345	5.336
Cartera de Créditos Bruta	2.201.701	457.646	255.442
Indicadores de Eficiencia (%)			
Gastos Operativos / Activo Total Promedio	**32,9%**	**25,5%**	**28,9%**
Gastos Operativos	1.430.286	696.548	342.006
Activo Promedio	4.344.362	2.733.522	1.181.597
Gastos Operativos / Ingresos Totales Netos	**57,2%**	**90,7%**	**70,3%**
Gastos Operativos	1.430.286	696.548	342.006
Ingresos Totales	2.498.663	767.698	486.832
Indicadores de Liquidez (%)			
Disponibilidades / Depósitos	**94,9%**	**92,0%**	**105,4%**
Disponibilidades	4.815.471	1.565.369	1.155.226
Depósitos	5.074.095	1.702.137	1.096.223
Disponibilidades e Inversiones / Depósitos	**110,1%**	**107,5%**	**118,2%**
Disponibilidades e Inversiones	5.589.046	1.829.372	1.295.723
Depósitos	5.074.095	1.702.137	1.096.223
Otros Indicadores (%)			
Cartera de Créditos Bruta / Depósitos	**43,4%**	**26,9%**	**23,3%**
Cartera de Créditos Bruta	2.201.701	457.646	255.442
Depósitos	5.074.095	1.702.137	1.096.223
Activos Financieros / Total Activo	**25,8%**	**21,4%**	**17,3%**
Activos Financieros	2.999.629	729.417	410.649
Activo	11.619.044	3.411.918	2.371.564
Activos Financieros / Depósitos	**59,1%**	**42,9%**	**37,5%**
Activos Financieros	2.999.629	729.417	410.649
Depósitos	5.074.095	1.702.137	1.096.223

4 POSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA

Posición en Moneda Extranjera

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

A. Moneda Extranjera

Detalle de los activos y pasivos financieros en moneda extranjera incluida en los estados financieros consolidados de Mercantil Servicios Financieros, C.A. al 31 de diciembre de 2022, 30 de junio de 2022 y 31 de diciembre de 2021 (En miles de US$):

En miles de US$	31/12/2022	30/06/2022	31/12/2021
ACTIVO			
Disponibilidades	174.703	190.725	177.530
Portafolio de Inversiones	30.154	36.176	37.642
Cartera de Créditos	39.216	35.868	30.000
Intereses y Comisiones por Cobrar	413	340	272
Otros Activos	70.689	80.747	61.019
	315.175	343.856	306.463
PASIVO			
Depósitos	165.074	150.820	120.223
Obligaciones a más de un año	932	12.000	12.000
Intereses y Comisiones por Pagar	10	343	133
Otros Pasivos	80.854	97.717	77.504
	246.870	260.880	209.860
Posición en Moneda Extranjera, Neta (Activo-Pasivo)	**68.305**	**82.976**	**96.603**

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. MSF reclasificó al 31 de diciembre de 2022 Bs. 74.568.109.

D. Cambio Extranjero

	31/12/2022	30/06/2022	31/12/2021
Bs./US$	17,4453	5,5231	4,5857
Ganancia (Pérdida) por fluctuación cambiaria neta acumulada en el periodo por traducción de activos netos de filiales en el exterior (En miles de Bs.)	**1.325**	**6.525**	**9.865**

E. Detalle de Cargos Diferidos

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

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

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

G. Cualquier otro compromiso y transacción en moneda extranjera

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

5 DICTAMENES DE LAS SOCIEDADES CALIFICADORAS DE RIESGO

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

Dictamen de Calificación de Riesgo.
Informe Descriptivo/Hoja Resumen.
Caracas, mayo de 2023.

Mercantil Servicios Financieros, C.A. (MERCANTIL)

Tipo de título	Emisión Nº	Monto (Bs)	Denominación	Plazo
Papeles Comerciales	2023-I	24.401.600,00*	En Bolívares	Entre 15 y 360 días
La Emisión se ofrece con base en lo aprobado en la Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 24 de marzo de 2023 y por lo acordado por la Junta Directiva celebrada el 14 de abril de 2023.				

*o el equivalente en bolívares de USD 1.000.000,00 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**	12 de mayo de 2023	Al 31/12/22 (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 31/12/22, MBU representa el 77,7%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 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 31/12/22, el monto de los papeles comerciales en circulación es de Bs 3,5 millones (equivalentes a US$ 200.168). Las disponibilidades alcanzan Bs 15,2 millones, monto que cubre 4,4 veces la deuda financiera a corto plazo. El monto de la presente emisión de papeles comerciales (Bs 24,4 millones o el equivalente a USD 1.000.000, el mayor), es bajo en comparación al patrimonio (Bs 2.670,9 millones). 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 Nº 1). El Gobierno adoptó políticas de liberación de precios, exoneración de aranceles y "dolarización" de la economía. A finales de 2021, el Gobierno restó seis ceros más al bolívar. Actualmente, el 45% aproximadamente de las transacciones en Venezuela se realizan en dólares. A finales de 2021, el Gobierno restó 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 Nº 20 (CC-Nº20) de 2012. Los saldos de estas cuentas se manejan en bolívares al tipo de cambio fijado por el BCV y representan 57,4% de las captaciones de la banca privada al 31/12/22. 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, alcanzando un mínimo en 2020. Al 31/12/22, las captaciones del público de la banca universal equivalen a USD 2.656 millones y la cartera de créditos a USD 727 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 mantuvo hasta el primer semestre de 2022, pasando al segundo lugar en el siguiente semestre. MBU ocupa igualmente la segunda (2ª) posición entre los bancos privados con mayores depósitos en moneda extranjera. Al 31/12/22, la Cartera Comercial y la CUPN representan el 95,3% de los créditos otorgados en las operaciones en Venezuela de MBU. Las cuentas en divisas (SCLC+CC-Nº20) pasaron rápidamente a representar cerca del 50% del monto de las captaciones (47,75% al 31/12/22 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 16,7% de los depósitos totales. La volatilidad en los depósitos, entre otros factores, dificulta los cálculos del encaje legal.

- ✓ El margen de intermediación se incrementó de 25,1% al 30/06/22 a 43,3% al 31/12/22. La cartera de créditos bruta al 31/12/2022 equivale a USD 126,2 millones. Los ingresos por cartera de créditos representan la casi totalidad de los ingresos financieros de MBU (98,5% en el segundo 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. Respecto al semestre anterior, en el segundo semestre de 2022 los gastos por captaciones y por obligaciones del BCV crecieron +63,0% y +24,2% respectivamente, mientras que los ingresos por cartera de créditos crecieron +1.138,6%. El margen financiero bruto se recuperó significativamente. 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 al (31 de diciembre de 2022 MBU no registró ingresos por este concepto). El resultado neto ha sido positivo en todo el período analizado.

PROCESAMIENTO Y FUENTES DE LA INFORMACIÓN.

A los efectos de la calificación del Programa de Papeles Comerciales 2023-I se analizaron los estados financieros auditados consolidados y no consolidados del Emisor y los de su principal filial Mercantil, C.A. Banco Universal para el período 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 31/12/22 (miles de Bs)			
Filial	Total activo	Resultado neto	Nro. de empleados
Mercantil Banco Universal	9.031.465	1.523.302	2.512
Auyantepuy Limited*	2.234.284	25.821	394
Mercantil Merinvest	28.534	14.844	7
Servicios Casa Matriz**	623.411	-20.143	13
Invers y Valores , Otras**	-298.648	-658.890	39
MERCANTIL	11.619.045	884.935	2.957

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 constituye los dividendos en efectivo que recibe de Mercantil Banco Universal. Al 31/12/22, esta filial representa el 77,7% de los activos consolidados del Emisor y 97,4% de los resultados combinados de las

filiales con resultados positivos del segundo semestre de 2022. Las principales filiales son:

- Mercantil, C.A. Banco Universal (MBU), fundado en 1925, es el cuarto (4º) banco de capital privado en activos totales del sistema bancario venezolano y segundo (2º) en captaciones con base en los estados financieros de publicación al 31/12/22. A dicha fecha, cuenta con una red de 203 oficinas a nivel nacional. MBU es emisor de las tarjetas de crédito Visa, Mastercard y Diners Club. Además, cuenta con una (1) sucursal en Curazao y dos (2) oficinas de representación en Bogotá y Lima.

- Mercantil Seguros, C.A. (MS), antes Central de Seguros, surge en 1988 y opera en los ramos de vida, seguros de personas y generales. Su importante crecimiento se inició en 1998 con una asociación estratégica con AETNA, aseguradora de salud de Norteamérica que cotiza sus acciones en la bolsa de valores de Nueva York, y con su posterior integración con Seguros Orinoco en 2002. Al 31/12/22, MS es la primera empresa en primas netas cobradas del mercado asegurador venezolano con una participación de 29,61%.

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 los precios del petróleo. La producción petrolera promedio cayó de 3.015.000 barriles diarios (bd) en 2013, a 1.339.000 bd en 2018. El PIB real acumuló una caída de -49,3% entre 2013 y 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. En enero de 2019, el Departamento de Estado y del Tesoro de EEUU impuso diversas sanciones contra PDVSA que limitan su capacidad de transportar y comercializar crudos, e importar gasolina e insumos requeridos para la producción. El BCV dejó de publicar cifras del PIB a partir del segundo trimestre de 2019.

PDVSA	2019	2020	2021	2022
Producción promedio (mbd)	796	500	553	678
Precio promedio (US$/Barr)	57,0	30,6	49,2	76,9

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

La producción petrolera cayó de 1.339.000 bd en 2018 a 500.000 bd en 2020, afectado éste último año por la pandemia. El menor ingreso de divisas unido a las deudas por los acuerdos bilaterales con China y Rusia, por expropiaciones y con organismos multilaterales (los bonos de PDVSA y el Gobierno Central se encuentran en default desde 2017) afectaron severamente las importaciones petroleras y no petroleras; las 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 +3,0%.

En enero de 2018, el Ejecutivo Nacional y el BCV estableció 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 Nº 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	2022
Variación (%)	9.585,5	2.959,8	686,4	*234,0

Fuente: BCV. *De acuerdo con voceros del Gobierno. La inflación publicada a octubre de 2022 por el BCV es de 119,4%.

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	2022
Operaciones activas	25,64	35,35	54,36	57,54
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	Dic22
Total del activo	6.034	5.684	6.495	7.449
Disponibilidades	1.324	1.039	1.621	2.011
Inversiones en Tit. Val.	3.868	3.803	3.788	3.908
Cartera de créditos	216	269	321	727
Total del pasivo	4.847	4.372	5.311	5.707
Captaciones del público	1.645	1.377	2.171	2.656
Total de patrimonio	1.186	1.312	1.184	1.742

Fuente: Balance General de Publicación SUDEBAN. *Al tipo de cambio aplicable para la conversión de los saldos y transacciones en dólares de la banca.

Con la hiperinflación unida a las tasas de interés reguladas, disposiciones de encaje y limitaciones en la tenencia de activos en moneda extranjera (protección del patrimonio), la banca vio su tamaño reducido significativamente, alcanzando un mínimo en 2020.

Banca Universal – Balance General				
Capital	Privado		Del Estado	
Partidas (mm USD*)	Dic21	Dic22	Dic21	Dic22
Total del activo	1.904	2.581	4.591	4.868
Disponibilidades	1.182	1.404	439	607
Inv en Títulos Valores	125	209	3.664	3.700
Cartera de créditos	242	550	80	177
Total del pasivo	1.574	1.865	3.737	3.842
Captaciones del público	1.237	1.525	934	1.131
Otros financiamientos	37	50	1.249	1.244
Total de patrimonio	1.904	716	4.591	1.026

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 65,4% de los activos totales de la banca universal al 31/12/22. 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	Jun21	Dic21	*Jul22	Dic22
Según SCLC	34,4	42,5	44,8	37,0
Según Convenio Nº20	9,1	3,5	2,1	20,3
Subtotal en divisas	43,5	46,0	46,9	57,4

Fuente: Balance General de Publicación SUDEBAN. *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 Nº 20 de 2012. Los saldos de estas cuentas se manejan en bolívares, al tipo de cambio fijado por el BCV.

Tipo de cambio de referencia BCV BID (Bs/US$)	Dic21	Jun22	Dic22	Abr23
	4,5857	5,5231	17,4453	24,6884

Fuente: 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 es 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 SCLC al 21/01/22 (30% a partir de enero de 2023). 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 (%)	Dic20	Dic21	Jul22	Dic22
Cartera inmov*/CCr brut	0,04	1,37	1,27	0,30
Provisión/CCr bruta	2,06	2,79	3,16	2,82

Fuente: Balance General de Publicación SUDEBAN. *Inmovilizada = Créditos vencidos y En litigio.

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. Los préstamos se dolarizaron 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 (mbd)	2021	2022	Ene23	Feb23	Mar23
Producción promedio	553	678	691	692	695

Fuentes: Secretariado de la OPEP (fuentes secundarias).

PDVSA incrementó la producción promedio a 657.000 bd en el cuarto trimestre de 2021. En 2022, la producción promedio de petróleo se elevó +22,6% respecto a 2021. De acuerdo con un informe publicado por el BCV, el PIB real de Venezuela registró crecimientos puntuales respecto a iguales períodos de 2021 de 17,45%, 23,30% y 13,22% en el primer, segundo y tercer trimestre de 2022 respectivamente; el acumulado enero-septiembre es de 17,73%. La actividad petrolera creció 27,09% y la no petrolera 14,49%. Todos los sectores crecieron, incluyendo las actividades financieras y de seguros (+21,80%).

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. Con una mayor disponibilidad de divisas y una economía reducida a un quinto de su tamaño, el Gobierno apuntaló el bolívar como moneda nacional. El Impuesto a las Grandes Transacciones Financieras, pecha más las transacciones en divisas y criptomonedas no emitidas por el BCV, dentro o fuera de instituciones financieras, que las transacciones en bolívares, buscando incentivar el uso de este último. Actualmente, 45% de las transacciones en Venezuela se realizan en dólares. El BCV estimaba que la inflación de 2022 cerraría en 36%. Esta cifra se superó en junio (38%).

En 2023, la producción promedio de petróleo se ha mantenido por encima de la cifra de 2022. Por su parte, el precio del petróleo venezolano (mezcla Merey, la referencia venezolana dentro de la cesta Opep) promedió $60,19 por barril en el primer trimestre de 2023, inferior a los $74,72 que marcaba en el mismo lapso del año pasado. El Fondo Monetario Internacional proyecta un crecimiento de la economía de Venezuela de 6,5% en 2023. Ahora bien, de acuerdo con analistas privados (Ecoanalítica), el PIB real se contrajo -6,5% en el primer trimestre de 2023.

POSICIÓN DE LA EMPRESA EN EL SECTOR.

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

Banca de capital privado – PM Total activos (%)				
Banco Universal	Dic19	Dic20	Dic21	Dic22
BNC	7,15	12,32	14,90	19,09
Provincial	20,49	18,51	18,51	18,40
Banesco	18,93	15,47	14,29	16,68
Mercantil	15,16	15,47	17,21	16,51

Fuente: Boletines mensuales de SUDEBAN.

Banca de capital privado – PM Créditos (%)				
Banco Universal	Dic19	Dic20	Dic21	Dic22
Provincial	18,28	18,45	30,66	23,54
Banesco	26,53	28,35	22,71	20,40
BNC	5,59	9,68	10,43	16,67
Mercantil	11,67	10,81	10,15	15,25

Fuente: Boletines mensuales de SUDEBAN.

Banca de capital privado – PM Captaciones (%)				
Banco Universal	Dic19	Dic20	Dic21	Dic22
BNC	6,58	16,25	16,21	19,13
Mercantil	16,01	17,66	20,36	19,11
Provincial	19,79	17,62	16,79	16,60
Banesco	23,78	16,68	14,77	16,28

Fuente: Boletines mensuales de SUDEBAN.

Banca de capital privado – PM Patrimonio (%)				
Banco Universal	Dic19	Dic20	Dic21	Dic22
Provincial	21,33	19,44	25,89	23,01
BNC	7,40	8,76	19,21	19,49
Banesco	5,72	8,99	6,91	16,21
Mercantil	17,41	15,53	13,11	14,32

Fuente: Boletines mensuales de SUDEBAN.

Al 31/12/22, Mercantil Banco Universal es el 4° banco entre los bancos privados medido por total de activos, cartera de créditos y patrimonio, y 2º en captaciones.

Bancos Privados - Captaciones en divisas - Dic 2022			
Rank	Banco	Monto en Bs	%/Total
1	Nac. de Crédito	219.014.418	25,8
2	Mercantil	139.193.323	16,4
3	Bancamiga	126.098.371	14,8
4	Provincial	116.457.337	13,7
5	Banesco	83.805.725	9,9

Fuente: Balances de Publicación de SUDEBAN. *Al tipo de cambio aplicable para la conversión de los saldos y transacciones en dólares de la banca.

Al 31/12/22, Mercantil Banco Universal es el 2° banco entre los bancos privados con mayores captaciones del público en divisas.

ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS.

Mercantil Servicios Financieros (Casa Matriz)				
Dividendos (miles Bs)	Jun21	Dic21	Jun22	Dic22
Pagados a accionistas	130,6	-	245,1	-
Recibidos de filiales	111,3	-	-	1.200,0

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 2022, MBU no canceló dividendos en efectivo a sus accionistas, toda vez que la SUDEBAN no aprobó su pago oportunamente. Los dividendos recibidos en el segundo semestre de dicho año corresponden a Merinvest.

Mercantil Servicios Financieros, C.A. (Casa Matriz)				
EE.FF. (resumen)	(en miles de Bs)			
Partidas del BG y ER	Jun21	Dic21	Jun22	Dic22
Disponibilidades	2.085	3.096	2.889	15.203
Portafolio Inversiones	266.791	436.816	483.315	2.683.598
Otros activos	96	206	77	1.844
Total activo	268.972	440.118	486.285	2.700.645
Captaciones SNV	274	1.434	4.157	3.492
Préstamos accionista	-	45.857	55.231	-
Préstamos de filial	-	2.174	2.618	-
Total pasivo	5.160	51.690	72.787	29.772
Patrimonio	263.812	388.428	413.499	2.670.873
Sueldos y salarios	10	29	49	100
Utilidad neta	118.099	178	2.162	884.935

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

Los gastos operativos del Emisor (sueldos y salarios básicamente) se han reducido 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 31/12/22, el monto de papeles comerciales en circulación de Bs 3,492 millones (equivalentes a US$ 200.168) es bajo en comparación al patrimonio (Bs 2.670,9 millones). Las disponibilidades alcanzan Bs 15,2 millones, monto que cubre 4,4 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. Luego de dos semestres de bajos rendimientos, en el segundo semestre de 2022 los resultados de MERCANTIL fueron altamente 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 a una tasa de interés del 3% anual de su accionista Mercantil Servicios Financieros Internacional (MSFI) y de una filial de Inversiones y Valores. Estas obligaciones fueron canceladas mediante un aumento de capital en septiembre de 2022.

MERCANTIL BANCO UNIVERSAL.

Mercantil Banco Universal y sus filiales				
EE.FF.(resumen)	Millones de Bs			
Partidas del BG y ER	Jun21	Dic21	Jun22	Dic22
Total activo	790,5	1.503,9	2.231,5	7.436,7
Disponibilidades	500,4	1.107,4	1.502,7	4.650,9
Inv en títulos valores	72,7	44,1	116,3	300,6
Cartera créditos, neta	150,5	250,1	447,3	2.147,2
Total pasivo	611,4	1.305,6	2.007,8	5.647,8
Captaciones público	542,9	1.154,9	1.823,0	5.085,4
Patrimonio	179,1	198,4	223,6	1.788,9
Margen financ. bruto	4,6	-34,3	-2,3	409,4
Otros ingresos operat.	59,7	151,5	223,3	435,2
Gastos transformación	50,0	98,2	177,7	332,8
Resultado Neto	4,2	4,2	8,2	369,7

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 mantuvo hasta el primer semestre de 2022 (2ª al 31/12/22). Este liderazgo asegura el crecimiento positivo de los activos del banco y su participación de mercado.

Mercantil, C.A. Banco Universal y sus filiales - Índices.				
Liquidez (%)	Jun21	Dic21	Jun22	Dic22
Disponibilidades/Captaciones	92,2	95,9	82,4	91,5
Dispon+Inv TV/Captaciones	105,6	99,7	88,8	97,4
EncajeBCV/Disponibilidades	31,8	27,0	28,1	24,0

Con los nuevos requerimientos de encaje establecidos en 2018, la banca se ha visto obligada a mantener un muy 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 (91,5% al 31/12/22). 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	Jun21	Dic21	Jun22	Dic22
Depósitos a la Vista	87,72	88,60	86,13	84,04
Ctas Corr no remuneradas	28,99	25,20	28,12	24,78
Ctas Corr remuneradas	14,55	13,80	11,87	10,72
Cuentas en divisas*	43,71	47,74	45,69	47,75
Depósitos y certificados	0,47	1,87	0,47	0,79
Otras a la vista y Restringidas	5,80	4,51	6,57	9,99
Depósitos de ahorro	6,47	6,88	7,29	5,96
Depósitos a plazos	0,00	0,00	-	-

*SCLC + Convenio cambiario Nº 20.

Luego de introducirse las cuentas según SCLC en el segundo semestre de 2019, las cuentas corrientes en divisas (SLC+CC-Nº20) pasaron rápidamente a representar cerca de 50% del monto de las captaciones (47,75% al 31/12/22 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 16,68% de los depósitos totales.

Mercantil, C.A. Banco Universal y sus filiales - Índices.				
Rentabilidad y Eficiencia (%)	Jun21	Dic21	Jun22	Dic22
Margen financiero bruto/ Activos financieros promedio	6,3	-14,7	-1,2	89,1
Otros ingresos operativos/ Ingresos financieros	112,8	273,4	580,9	92,0
Gastos de transformación/ Activo promedio	18,8	17,4	20,4	22,7
Cartera Cr neta/Captaciones	28,3	22,1	25,1	43,3
ROAE*	6,0	5,1	9,9	85,8
ROAA*	1,6	1,0	0,9	12,9

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

El margen de intermediación se incrementó de 25,1% al 30/06/22 a 43,3% al 31/12/22. La cartera de créditos bruta al 31/12/22 equivale a USD 126,2 millones (USD 82,9 millones al 30/06/22). Los ingresos por cartera de créditos representan la casi totalidad de los ingresos financieros de MBU (98,5% en el segundo 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. Respecto al semestre anterior, en el segundo semestre de 2022 los gastos por captaciones y por obligaciones del BCV crecieron +63,0% y +24,2% respectivamente, mientras que los ingresos por cartera de créditos crecieron +1.138,6%. El margen financiero bruto se recuperó significativamente.

Después de que los otros ingresos operativos superaran a los ingresos financieros en los tres semestres anteriores (5,81 veces en el 1er semestre de 2022), la situación se revirtió en el segundo semestre de 2022. El principal rubro de los otros ingresos operativos ha sido 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. Al 31/12/22, MBU no registró ingresos por diferencia en cambio.

MBU y sus filiales	Jun21	Dic21	Jun22	Dic22
Nº de Trabajadores	2.665	2.619	2.554	2.512
Nº de Oficinas*	218	217	209	203

* No incluye oficina interna en Edif Mercantil Caracas.

Los gastos de transformación (personal, generales y administrativos) respecto al activo promedio son elevados (22,7% al 31/12/22). 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 (%)	Jun21	Dic21	Jun22	Dic22
Créditos inmovilizados*/ Cartera de créditos bruta	0,1	1,2	1,5	0,7
Provisión/Créditos inmov.	3.323,0	374,4	264,1	357,5
Provisión/Cartera Cr bruta	2,2	2,1	2,3	2,5

*Créditos inmovilizados = Vencidos y en litigio.

Al 31/12/22, la Cartera Comercial y la Cartera Única Productiva Nacional (agroalimentaria y microcréditos) representan 95,3% de los créditos otorgados en las operaciones en Venezuela 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 (0,7% al 31/12/22). A esta última fecha, la provisión para la cartera representa 2,5% de la cartera de créditos bruta y cubre los créditos inmovilizados 3,6 veces.

Mercantil, C.A. Banco Universal y sus filiales - Índices.				
Adecuación del capital (%)	Jun21	Dic21	Jun22	Dic22
Patrimonio contable/Total act	22,7	13,2	10,0	24,1
Patrimonio/Total Activo*	28,8	17,0	14,2	41,2
Patrimonio/Activos ponderados por riesgo**	66,4	52,5	37,6	82,8

*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 redujeron rápidamente manteniéndose por encima a lo exigido por la SUDEBAN hasta el primer semestre de 2022. Con los resultados del segundo semestre de 2022, estos indicadores registraron un importante repunte. 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.

MSF - Posición en Moneda Extranjera Consolidada.			
(miles de US$)	Dic21	Jun22	Dic22
Disponibilidades	177.530	190.725	174.703
Portafolio de inversiones	37.642	36.176	30.154
Cartera de créditos	30.000	35.868	39.216
Int y comisiones x cobrar	272	340	413
Otros activos	61.019	80.747	70.689
Total activos:	306.463	343.856	315.175
Depósitos	120.223	150.820	165.074
Obligaciones + de un año	12.000	12.000	932
Int y comisiones x pagar	133	343	10
Otros pasivos	77.504	97.717	80.854
Total pasivos:	209.860	260.880	246.870
Posición neta acreedora	+96.603	+82.976	+68.305

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 segundo semestre de 2022, la ganancia en cambio neta incluida en el estado consolidado de resultados es de Bs 495.360.091 (Bs 103.407.719 en el semestre anterior), equivalentes a USD 28,4 millones (USD 18,7 millones en el semestre anterior). La diferencia en cambio ha constituido uno de los principales ingresos de MBU, y por ende del Emisor, en estos últimos años.

GARANTÍAS Y RESGUARDOS.

La emisión de Papeles Comerciales N° 2023-I objeto de la presente calificación, no contará con ningún tipo de garantía o resguardo respecto del pago de intereses y capital, que otorguen al inversionista una protección adicional a la solvencia del Emisor.

ADMINISTRACIÓN Y PROPIEDAD.

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

EXPANSIÓN Y CRECIMIENTO.

Los esfuerzos de MERCANTIL se encuentran orientados a la introducción de nuevos productos y servicios, 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.

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

Dictamen de Calificación de Riesgo.
Informe Descriptivo/Hoja Resumen.
Caracas, mayo de 2023.

Mercantil Servicios Financieros, C.A. (MERCANTIL)

Tipo de título	Emisión Nº	Monto (Bs)	Denominación	Plazo
Papeles Comerciales	2023-II	24.401.600,00*	En Bolívares	Entre 15 y 360 días
La Emisión se ofrece con base en lo aprobado en la Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 24 de marzo de 2023 y por lo acordado por la Junta Directiva celebrada el 14 de abril de 2023.				

*o el equivalente en bolívares de USD 1.000.000,00 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**	12 de mayo de 2023	Al 31/12/22 (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 31/12/22, MBU representa el 77,7%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 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 31/12/22, el monto de los papeles comerciales en circulación es de Bs 3,5 millones (equivalentes a US$ 200.168). Las disponibilidades alcanzan Bs 15,2 millones, monto que cubre 4,4 veces la deuda financiera a corto plazo. El monto de la presente emisión de papeles comerciales (Bs 24,4 millones o el equivalente a USD 1.000.000, el mayor), es bajo en comparación al patrimonio (Bs 2.670,9 millones). 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 Nº 1). El Gobierno adoptó políticas de liberación de precios, exoneración de aranceles y "dolarización" de la economía. A finales de 2021, el Gobierno restó seis ceros más al bolívar. Actualmente, el 45% aproximadamente de las transacciones en Venezuela se realizan en dólares. A finales de 2021, el Gobierno restó 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 Nº 20 (CC-Nº20) de 2012. Los saldos de estas cuentas se manejan en bolívares al tipo de cambio fijado por el BCV y representan 57,4% de las captaciones de la banca privada al 31/12/22. 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, alcanzando un mínimo en 2020. Al 31/12/22, las captaciones del público de la banca universal equivalen a USD 2.656 millones y la cartera de créditos a USD 727 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 mantuvo hasta el primer semestre de 2022, pasando al segundo lugar en el siguiente semestre. MBU ocupa igualmente la segunda (2ª) posición entre los bancos privados con mayores depósitos en moneda extranjera. Al 31/12/22, la Cartera Comercial y la CUPN representan el 95,3% de los créditos otorgados en las operaciones en Venezuela de MBU. Las cuentas en divisas (SCLC+CC-Nº20) pasaron rápidamente a representar cerca del 50% del monto de las captaciones (47,75% al 31/12/22 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 16,7% de los depósitos totales. La volatilidad en los depósitos, entre otros factores, dificulta los cálculos del encaje legal.

- ✓ El margen de intermediación se incrementó de 25,1% al 30/06/22 a 43,3% al 31/12/22. La cartera de créditos bruta al 31/12/2022 equivale a USD 126,2 millones. Los ingresos por cartera de créditos representan la casi totalidad de los ingresos financieros de MBU (98,5% en el segundo 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. Respecto al semestre anterior, en el segundo semestre de 2022 los gastos por captaciones y por obligaciones del BCV crecieron +63,0% y +24,2% respectivamente, mientras que los ingresos por cartera de créditos crecieron +1.138,6%. El margen financiero bruto se recuperó significativamente. 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 al (31 de diciembre de 2022 MBU no registró ingresos por este concepto). El resultado neto ha sido positivo en todo el período analizado.

PROCESAMIENTO Y FUENTES DE LA INFORMACIÓN.

A los efectos de la calificación del Programa de Papeles Comerciales 2023-II 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 31/12/22 (miles de Bs)			
Filial	Total activo	Resultado neto	Nro. de empleados
Mercantil Banco Universal	9.031.465	1.523.302	2.512
Auyantepuy Limited*	2.234.284	25.821	394
Mercantil Merinvest	28.534	14.844	7
Servicios Casa Matriz**	623.411	-20.143	13
Invers y Valores , Otras**	-298.648	-658.890	39
MERCANTIL	11.619.045	884.935	2.957

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 constituye los dividendos en efectivo que recibe de Mercantil Banco Universal. Al 31/12/22, esta filial representa el 77,7% de los activos consolidados del Emisor y 97,4% de los resultados combinados de las

filiales con resultados positivos del segundo semestre de 2022. Las principales filiales son:

- Mercantil, C.A. Banco Universal (MBU), fundado en 1925, es el cuarto (4º) banco de capital privado en activos totales del sistema bancario venezolano y segundo (2º) en captaciones con base en los estados financieros de publicación al 31/12/22. A dicha fecha, cuenta con una red de 203 oficinas a nivel nacional. MBU es emisor de las tarjetas de crédito Visa, Mastercard y Diners Club. Además, cuenta con una (1) sucursal en Curazao y dos (2) oficinas de representación en Bogotá y Lima.

- Mercantil Seguros, C.A. (MS), antes Central de Seguros, surge en 1988 y opera en los ramos de vida, seguros de personas y generales. Su importante crecimiento se inició en 1998 con una asociación estratégica con AETNA, aseguradora de salud de Norteamérica que cotiza sus acciones en la bolsa de valores de Nueva York, y con su posterior integración con Seguros Orinoco en 2002. Al 31/12/22, MS es la primera empresa en primas netas cobradas del mercado asegurador venezolano con una participación de 29,61%.

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 los precios del petróleo. La producción petrolera promedio cayó de 3.015.000 barriles diarios (bd) en 2013, a 1.339.000 bd en 2018. El PIB real acumuló una caída de -49,3% entre 2013 y 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. En enero de 2019, el Departamento de Estado y del Tesoro de EEUU impuso diversas sanciones contra PDVSA que limitan su capacidad de transportar y comercializar crudos, e importar gasolina e insumos requeridos para la producción. El BCV dejó de publicar cifras del PIB a partir del segundo trimestre de 2019.

PDVSA	2019	2020	2021	2022
Producción promedio (mbd)	796	500	553	678
Precio promedio (US$/Barr)	57,0	30,6	49,2	76,9

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

La producción petrolera cayó de 1.339.000 bd en 2018 a 500.000 bd en 2020, afectado éste último año por la pandemia. El menor ingreso de divisas unido a las deudas por los acuerdos bilaterales con China y Rusia, por expropiaciones y con organismos multilaterales (los bonos de PDVSA y el Gobierno Central se encuentran en default desde 2017) afectaron severamente las importaciones petroleras y no petroleras; las 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 +3,0%.

En enero de 2018, el Ejecutivo Nacional y el BCV estableció 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 Nº 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	2022
Variación (%)	9.585,5	2.959,8	686,4	*234,0

Fuente: BCV. *De acuerdo con voceros del Gobierno. La inflación publicada a octubre de 2022 por el BCV es de 119,4%.

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	2022
Operaciones activas	25,64	35,35	54,36	57,54
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	Dic22
Total del activo	6.034	5.684	6.495	7.449
Disponibilidades	1.324	1.039	1.621	2.011
Inversiones en Tit. Val.	3.868	3.803	3.788	3.908
Cartera de créditos	216	269	321	727
Total del pasivo	4.847	4.372	5.311	5.707
Captaciones del público	1.645	1.377	2.171	2.656
Total de patrimonio	1.186	1.312	1.184	1.742

Fuente: Balance General de Publicación SUDEBAN. *Al tipo de cambio aplicable para la conversión de los saldos y transacciones en dólares de la banca.

Con la hiperinflación unida a las tasas de interés reguladas, disposiciones de encaje y limitaciones en la tenencia de activos en moneda extranjera (protección del patrimonio), la banca vio su tamaño reducido significativamente, alcanzando un mínimo en 2020.

Banca Universal – Balance General				
Capital	Privado		Del Estado	
Partidas (mm USD*)	Dic21	Dic22	Dic21	Dic22
Total del activo	1.904	2.581	4.591	4.868
Disponibilidades	1.182	1.404	439	607
Inv en Títulos Valores	125	209	3.664	3.700
Cartera de créditos	242	550	80	177
Total del pasivo	1.574	1.865	3.737	3.842
Captaciones del público	1.237	1.525	934	1.131
Otros financiamientos	37	50	1.249	1.244
Total de patrimonio	1.904	716	4.591	1.026

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 65,4% de los activos totales de la banca universal al 31/12/22. 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	Jun21	Dic21	*Jul22	Dic22
Según SCLC	34,4	42,5	44,8	37,0
Según Convenio Nº20	9,1	3,5	2,1	20,3
Subtotal en divisas	43,5	46,0	46,9	57,4

Fuente: Balance General de Publicación SUDEBAN. *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 Nº 20 de 2012. Los saldos de estas cuentas se manejan en bolívares, al tipo de cambio fijado por el BCV.

Tipo de cambio de referencia BCV BID (Bs/US$)	Dic21	Jun22	Dic22	Abr23
	4,5857	5,5231	17,4453	24,6884

Fuente: 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 es 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 SCLC al 21/01/22 (30% a partir de enero de 2023). 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 (%)	Dic20	Dic21	Jul22	Dic22
Cartera inmov*/CCr brut	0,04	1,37	1,27	0,30
Provisión/CCr bruta	2,06	2,79	3,16	2,82

Fuente: Balance General de Publicación SUDEBAN. *Inmovilizada = Créditos vencidos y En litigio.

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. Los préstamos se dolarizaron 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 (mbd)	2021	2022	Ene23	Feb23	Mar23
Producción promedio	553	678	691	692	695

Fuentes: Secretariado de la OPEP (fuentes secundarias).

PDVSA incrementó la producción promedio a 657.000 bd en el cuarto trimestre de 2021. En 2022, la producción promedio de petróleo se elevó +22,6% respecto a 2021. De acuerdo con un informe publicado por el BCV, el PIB real de Venezuela registró crecimientos puntuales respecto a iguales períodos de 2021 de 17,45%, 23,30% y 13,22% en el primer, segundo y tercer trimestre de 2022 respectivamente; el acumulado enero-septiembre es de 17,73%. La actividad petrolera creció 27,09% y la no petrolera 14,49%. Todos los sectores crecieron, incluyendo las actividades financieras y de seguros (+21,80%).

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. Con una mayor disponibilidad de divisas y una economía reducida a un quinto de su tamaño, el Gobierno apuntaló el bolívar como moneda nacional. El Impuesto a las Grandes Transacciones Financieras, pecha más las transacciones en divisas y criptomonedas no emitidas por el BCV, dentro o fuera de instituciones financieras, que las transacciones en bolívares, buscando incentivar el uso de este último. Actualmente, 45% de las transacciones en Venezuela se realizan en dólares. El BCV estimaba que la inflación de 2022 cerraría en 36%. Esta cifra se superó en junio (38%).

En 2023, la producción promedio de petróleo se ha mantenido por encima de la cifra de 2022. Por su parte, el precio del petróleo venezolano (mezcla Merey, la referencia venezolana dentro de la cesta Opep) promedió $60,19 por barril en el primer trimestre de 2023, inferior a los $74,72 que marcaba en el mismo lapso del año pasado. El Fondo Monetario Internacional proyecta un crecimiento de la economía de Venezuela de 6,5% en 2023. Ahora bien, de acuerdo con analistas privados (Ecoanalítica), el PIB real se contrajo -6,5% en el primer trimestre de 2023.

POSICIÓN DE LA EMPRESA EN EL SECTOR.

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

Banca de capital privado – PM Total activos (%)				
Banco Universal	Dic19	Dic20	Dic21	Dic22
BNC	7,15	12,32	14,90	19,09
Provincial	20,49	18,51	18,51	18,40
Banesco	18,93	15,47	14,29	16,68
Mercantil	15,16	15,47	17,21	16,51

Fuente: Boletines mensuales de SUDEBAN.

Banca de capital privado – PM Créditos (%)				
Banco Universal	Dic19	Dic20	Dic21	Dic22
Provincial	18,28	18,45	30,66	23,54
Banesco	26,53	28,35	22,71	20,40
BNC	5,59	9,68	10,43	16,67
Mercantil	11,67	10,81	10,15	15,25

Fuente: Boletines mensuales de SUDEBAN.

Banca de capital privado – PM Captaciones (%)				
Banco Universal	Dic19	Dic20	Dic21	Dic22
BNC	6,58	16,25	16,21	19,13
Mercantil	16,01	17,66	20,36	19,11
Provincial	19,79	17,62	16,79	16,60
Banesco	23,78	16,68	14,77	16,28

Fuente: Boletines mensuales de SUDEBAN.

Banca de capital privado – PM Patrimonio (%)				
Banco Universal	Dic19	Dic20	Dic21	Dic22
Provincial	21,33	19,44	25,89	23,01
BNC	7,40	8,76	19,21	19,49
Banesco	5,72	8,99	6,91	16,21
Mercantil	17,41	15,53	13,11	14,32

Fuente: Boletines mensuales de SUDEBAN.

Al 31/12/22, Mercantil Banco Universal es el 4° banco entre los bancos privados medido por total de activos, cartera de créditos y patrimonio, y 2º en captaciones.

Bancos Privados - Captaciones en divisas - Dic 2022			
Rank	Banco	Monto en Bs	%/Total
1	Nac. de Crédito	219.014.418	25,8
2	Mercantil	139.193.323	16,4
3	Bancamiga	126.098.371	14,8
4	Provincial	116.457.337	13,7
5	Banesco	83.805.725	9,9

Fuente: Balances de Publicación de SUDEBAN. *Al tipo de cambio aplicable para la conversión de los saldos y transacciones en dólares de la banca.

Al 31/12/22, Mercantil Banco Universal es el 2° banco entre los bancos privados con mayores captaciones del público en divisas.

ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS.

Mercantil Servicios Financieros (Casa Matriz)				
Dividendos (miles Bs)	Jun21	Dic21	Jun22	Dic22
Pagados a accionistas	130,6	-	245,1	-
Recibidos de filiales	111,3	-	-	1.200,0

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 2022, MBU no canceló dividendos en efectivo a sus accionistas, toda vez que la SUDEBAN no aprobó su pago oportunamente. Los dividendos recibidos en el segundo semestre de dicho año corresponden a Merinvest.

Mercantil Servicios Financieros, C.A. (Casa Matriz)				
EE.FF. (resumen)	(en miles de Bs)			
Partidas del BG y ER	Jun21	Dic21	Jun22	Dic22
Disponibilidades	2.085	3.096	2.889	15.203
Portafolio Inversiones	266.791	436.816	483.315	2.683.598
Otros activos	96	206	77	1.844
Total activo	268.972	440.118	486.285	2.700.645
Captaciones SNV	274	1.434	4.157	3.492
Préstamos accionista	-	45.857	55.231	-
Préstamos de filial	-	2.174	2.618	-
Total pasivo	5.160	51.690	72.787	29.772
Patrimonio	263.812	388.428	413.499	2.670.873
Sueldos y salarios	10	29	49	100
Utilidad neta	118.099	178	2.162	884.935

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

Los gastos operativos del Emisor (sueldos y salarios básicamente) se han reducido 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 31/12/22, el monto de papeles comerciales en circulación de Bs 3,492 millones (equivalentes a US$ 200.168) es bajo en comparación al patrimonio (Bs 2.670,9 millones). Las disponibilidades alcanzan Bs 15,2 millones, monto que cubre 4,4 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. Luego de dos semestres de bajos rendimientos, en el segundo semestre de 2022 los resultados de MERCANTIL fueron altamente 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 a una tasa de interés del 3% anual de su accionista Mercantil Servicios Financieros Internacional (MSFI) y de una filial de Inversiones y Valores. Estas obligaciones fueron canceladas mediante un aumento de capital en septiembre de 2022.

MERCANTIL BANCO UNIVERSAL.

Mercantil Banco Universal y sus filiales				
EE.FF.(resumen)	Millones de Bs			
Partidas del BG y ER	Jun21	Dic21	Jun22	Dic22
Total activo	790,5	1.503,9	2.231,5	7.436,7
Disponibilidades	500,4	1.107,4	1.502,7	4.650,9
Inv en títulos valores	72,7	44,1	116,3	300,6
Cartera créditos, neta	150,5	250,1	447,3	2.147,2
Total pasivo	611,4	1.305,6	2.007,8	5.647,8
Captaciones público	542,9	1.154,9	1.823,0	5.085,4
Patrimonio	179,1	198,4	223,6	1.788,9
Margen financ. bruto	4,6	-34,3	-2,3	409,4
Otros ingresos operat.	59,7	151,5	223,3	435,2
Gastos transformación	50,0	98,2	177,7	332,8
Resultado Neto	4,2	4,2	8,2	369,7

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 mantuvo hasta el primer semestre de 2022 (2ª al 31/12/22). Este liderazgo asegura el crecimiento positivo de los activos del banco y su participación de mercado.

Mercantil, C.A. Banco Universal y sus filiales - Índices.				
Liquidez (%)	Jun21	Dic21	Jun22	Dic22
Disponibilidades/Captaciones	92,2	95,9	82,4	91,5
Dispon+Inv TV/Captaciones	105,6	99,7	88,8	97,4
EncajeBCV/Disponibilidades	31,8	27,0	28,1	24,0

Con los nuevos requerimientos de encaje establecidos en 2018, la banca se ha visto obligada a mantener un muy 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 (91,5% al 31/12/22). 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	Jun21	Dic21	Jun22	Dic22
Depósitos a la Vista	87,72	88,60	86,13	84,04
Ctas Corr no remuneradas	28,99	25,20	28,12	24,78
Ctas Corr remuneradas	14,55	13,80	11,87	10,72
Cuentas en divisas*	43,71	47,74	45,69	47,75
Depósitos y certificados	0,47	1,87	0,47	0,79
Otras a la vista y Restringidas	5,80	4,51	6,57	9,99
Depósitos de ahorro	6,47	6,88	7,29	5,96
Depósitos a plazos	0,00	0,00	-	-

*SCLC + Convenio cambiario Nº 20.

Luego de introducirse las cuentas según SCLC en el segundo semestre de 2019, las cuentas corrientes en divisas (SLC+CC-Nº20) pasaron rápidamente a representar cerca de 50% del monto de las captaciones (47,75% al 31/12/22 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 16,68% de los depósitos totales.

Mercantil, C.A. Banco Universal y sus filiales - Índices.				
Rentabilidad y Eficiencia (%)	Jun21	Dic21	Jun22	Dic22
Margen financiero bruto/ Activos financieros promedio	6,3	-14,7	-1,2	89,1
Otros ingresos operativos/ Ingresos financieros	112,8	273,4	580,9	92,0
Gastos de transformación/ Activo promedio	18,8	17,4	20,4	22,7
Cartera Cr neta/Captaciones	28,3	22,1	25,1	43,3
ROAE*	6,0	5,1	9,9	85,8
ROAA*	1,6	1,0	0,9	12,9

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

El margen de intermediación se incrementó de 25,1% al 30/06/22 a 43,3% al 31/12/22. La cartera de créditos bruta al 31/12/22 equivale a USD 126,2 millones (USD 82,9 millones al 30/06/22). Los ingresos por cartera de créditos representan la casi totalidad de los ingresos financieros de MBU (98,5% en el segundo 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. Respecto al semestre anterior, en el segundo semestre de 2022 los gastos por captaciones y por obligaciones del BCV crecieron +63,0% y +24,2% respectivamente, mientras que los ingresos por cartera de créditos crecieron +1.138,6%. El margen financiero bruto se recuperó significativamente.

Después de que los otros ingresos operativos superaran a los ingresos financieros en los tres semestres anteriores (5,81 veces en el 1er semestre de 2022), la situación se revirtió en el segundo semestre de 2022. El principal rubro de los otros ingresos operativos ha sido 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. Al 31/12/22, MBU no registró ingresos por diferencia en cambio.

MBU y sus filiales	Jun21	Dic21	Jun22	Dic22
Nº de Trabajadores	2.665	2.619	2.554	2.512
Nº de Oficinas*	218	217	209	203

* No incluye oficina interna en Edif Mercantil Caracas.

Los gastos de transformación (personal, generales y administrativos) respecto al activo promedio son elevados (22,7% al 31/12/22). 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 (%)	Jun21	Dic21	Jun22	Dic22
Créditos inmovilizados*/ Cartera de créditos bruta	0,1	1,2	1,5	0,7
Provisión/Créditos inmov.	3.323,0	374,4	264,1	357,5
Provisión/Cartera Cr bruta	2,2	2,1	2,3	2,5

*Créditos inmovilizados = Vencidos y en litigio.

Al 31/12/22, la Cartera Comercial y la Cartera Única Productiva Nacional (agroalimentaria y microcréditos) representan 95,3% de los créditos otorgados en las operaciones en Venezuela 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 (0,7% al 31/12/22). A esta última fecha, la provisión para la cartera representa 2,5% de la cartera de créditos bruta y cubre los créditos inmovilizados 3,6 veces.

Mercantil, C.A. Banco Universal y sus filiales - Índices.				
Adecuación del capital (%)	Jun21	Dic21	Jun22	Dic22
Patrimonio contable/Total act	22,7	13,2	10,0	24,1
Patrimonio/Total Activo*	28,8	17,0	14,2	41,2
Patrimonio/Activos ponderados por riesgo**	66,4	52,5	37,6	82,8

*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 redujeron rápidamente manteniéndose por encima a lo exigido por la SUDEBAN hasta el primer semestre de 2022. Con los resultados del segundo semestre de 2022, estos indicadores registraron un importante repunte. 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.

MSF - Posición en Moneda Extranjera Consolidada.			
(miles de US$)	Dic21	Jun22	Dic22
Disponibilidades	177.530	190.725	174.703
Portafolio de inversiones	37.642	36.176	30.154
Cartera de créditos	30.000	35.868	39.216
Int y comisiones x cobrar	272	340	413
Otros activos	61.019	80.747	70.689
Total activos:	306.463	343.856	315.175
Depósitos	120.223	150.820	165.074
Obligaciones + de un año	12.000	12.000	932
Int y comisiones x pagar	133	343	10
Otros pasivos	77.504	97.717	80.854
Total pasivos:	209.860	260.880	246.870
Posición neta acreedora	+96.603	+82.976	+68.305

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 segundo semestre de 2022, la ganancia en cambio neta incluida en el estado consolidado de resultados es de Bs 495.360.091 (Bs 103.407.719 en el semestre anterior), equivalentes a USD 28,4 millones (USD 18,7 millones en el semestre anterior). La diferencia en cambio ha constituido uno de los principales ingresos de MBU, y por ende del Emisor, en estos últimos años.

GARANTÍAS Y RESGUARDOS.

La emisión de Papeles Comerciales N° 2023-II 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.

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

Dictamen de Calificación de Riesgo.
Informe Descriptivo/Hoja Resumen.
Caracas, mayo de 2023.

Mercantil Servicios Financieros, C.A. (MERCANTIL)

Tipo de título	Emisión Nº	Monto (Bs)	Denominación	Plazo
Papeles Comerciales	2023-III	24.401.600,00*	En Bolívares	Entre 15 y 360 días
La Emisión se ofrece con base en lo aprobado en la Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 24 de marzo de 2023 y por lo acordado por la Junta Directiva celebrada el 14 de abril de 2023.				

*o el equivalente en bolívares de USD 1.000.000,00 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**	12 de mayo de 2023	Al 31/12/22 (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 31/12/22, MBU representa el 77,7%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 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 31/12/22, el monto de los papeles comerciales en circulación es de Bs 3,5 millones (equivalentes a US$ 200.168). Las disponibilidades alcanzan Bs 15,2 millones, monto que cubre 4,4 veces la deuda financiera a corto plazo. El monto de la presente emisión de papeles comerciales (Bs 24,4 millones o el equivalente a USD 1.000.000, el mayor), es bajo en comparación al patrimonio (Bs 2.670,9 millones). 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 Nº 1). El Gobierno adoptó políticas de liberación de precios, exoneración de aranceles y "dolarización" de la economía. A finales de 2021, el Gobierno restó seis ceros más al bolívar. Actualmente, el 45% aproximadamente de las transacciones en Venezuela se realizan en dólares. A finales de 2021, el Gobierno restó 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 Nº 20 (CC-Nº20) de 2012. Los saldos de estas cuentas se manejan en bolívares al tipo de cambio fijado por el BCV y representan 57,4% de las captaciones de la banca privada al 31/12/22. 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, alcanzando un mínimo en 2020. Al 31/12/22, las captaciones del público de la banca universal equivalen a USD 2.656 millones y la cartera de créditos a USD 727 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 mantuvo hasta el primer semestre de 2022, pasando al segundo lugar en el siguiente semestre. MBU ocupa igualmente la segunda (2ª) posición entre los bancos privados con mayores depósitos en moneda extranjera. Al 31/12/22, la Cartera Comercial y la CUPN representan el 95,3% de los créditos otorgados en las operaciones en Venezuela de MBU. Las cuentas en divisas (SCLC+CC-Nº20) pasaron rápidamente a representar cerca del 50% del monto de las captaciones (47,75% al 31/12/22 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 16,7% de los depósitos totales. La volatilidad en los depósitos, entre otros factores, dificulta los cálculos del encaje legal.

- ✓ El margen de intermediación se incrementó de 25,1% al 30/06/22 a 43,3% al 31/12/22. La cartera de créditos bruta al 31/12/2022 equivale a USD 126,2 millones. Los ingresos por cartera de créditos representan la casi totalidad de los ingresos financieros de MBU (98,5% en el segundo 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. Respecto al semestre anterior, en el segundo semestre de 2022 los gastos por captaciones y por obligaciones del BCV crecieron +63,0% y +24,2% respectivamente, mientras que los ingresos por cartera de créditos crecieron +1.138,6%. El margen financiero bruto se recuperó significativamente. 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 al (31 de diciembre de 2022 MBU no registró ingresos por este concepto). El resultado neto ha sido positivo en todo el período analizado.

PROCESAMIENTO Y FUENTES DE LA INFORMACIÓN.

A los efectos de la calificación del Programa de Papeles Comerciales 2023-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 31/12/22 (miles de Bs)			
Filial	Total activo	Resultado neto	Nro. de empleados
Mercantil Banco Universal	9.031.465	1.523.302	2.512
Auyantepuy Limited*	2.234.284	25.821	394
Mercantil Merinvest	28.534	14.844	7
Servicios Casa Matriz**	623.411	-20.143	13
Invers y Valores , Otras**	-298.648	-658.890	39
MERCANTIL	11.619.045	884.935	2.957

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 constituye los dividendos en efectivo que recibe de Mercantil Banco Universal. Al 31/12/22, esta filial representa el 77,7% de los activos consolidados del Emisor y 97,4% de los resultados combinados de las

filiales con resultados positivos del segundo semestre de 2022. Las principales filiales son:

- Mercantil, C.A. Banco Universal (MBU), fundado en 1925, es el cuarto (4º) banco de capital privado en activos totales del sistema bancario venezolano y segundo (2º) en captaciones con base en los estados financieros de publicación al 31/12/22. A dicha fecha, cuenta con una red de 203 oficinas a nivel nacional. MBU es emisor de las tarjetas de crédito Visa, Mastercard y Diners Club. Además, cuenta con una (1) sucursal en Curazao y dos (2) oficinas de representación en Bogotá y Lima.

- Mercantil Seguros, C.A. (MS), antes Central de Seguros, surge en 1988 y opera en los ramos de vida, seguros de personas y generales. Su importante crecimiento se inició en 1998 con una asociación estratégica con AETNA, aseguradora de salud de Norteamérica que cotiza sus acciones en la bolsa de valores de Nueva York, y con su posterior integración con Seguros Orinoco en 2002. Al 31/12/22, MS es la primera empresa en primas netas cobradas del mercado asegurador venezolano con una participación de 29,61%.

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 los precios del petróleo. La producción petrolera promedio cayó de 3.015.000 barriles diarios (bd) en 2013, a 1.339.000 bd en 2018. El PIB real acumuló una caída de -49,3% entre 2013 y 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. En enero de 2019, el Departamento de Estado y del Tesoro de EEUU impuso diversas sanciones contra PDVSA que limitan su capacidad de transportar y comercializar crudos, e importar gasolina e insumos requeridos para la producción. El BCV dejó de publicar cifras del PIB a partir del segundo trimestre de 2019.

PDVSA	2019	2020	2021	2022
Producción promedio (mbd)	796	500	553	678
Precio promedio (US$/Barr)	57,0	30,6	49,2	76,9

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

La producción petrolera cayó de 1.339.000 bd en 2018 a 500.000 bd en 2020, afectado éste último año por la pandemia. El menor ingreso de divisas unido a las deudas por los acuerdos bilaterales con China y Rusia, por expropiaciones y con organismos multilaterales (los bonos de PDVSA y el Gobierno Central se encuentran en default desde 2017) afectaron severamente las importaciones petroleras y no petroleras; las 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 +3,0%.

En enero de 2018, el Ejecutivo Nacional y el BCV estableció 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 Nº 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	2022
Variación (%)	9.585,5	2.959,8	686,4	*234,0

Fuente: BCV. *De acuerdo con voceros del Gobierno. La inflación publicada a octubre de 2022 por el BCV es de 119,4%.

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	2022
Operaciones activas	25,64	35,35	54,36	57,54
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	Dic22
Total del activo	6.034	5.684	6.495	7.449
Disponibilidades	1.324	1.039	1.621	2.011
Inversiones en Tit. Val.	3.868	3.803	3.788	3.908
Cartera de créditos	216	269	321	727
Total del pasivo	4.847	4.372	5.311	5.707
Captaciones del público	1.645	1.377	2.171	2.656
Total de patrimonio	1.186	1.312	1.184	1.742

Fuente: Balance General de Publicación SUDEBAN. *Al tipo de cambio aplicable para la conversión de los saldos y transacciones en dólares de la banca.

Con la hiperinflación unida a las tasas de interés reguladas, disposiciones de encaje y limitaciones en la tenencia de activos en moneda extranjera (protección del patrimonio), la banca vio su tamaño reducido significativamente, alcanzando un mínimo en 2020.

Banca Universal – Balance General				
Capital	Privado		Del Estado	
Partidas (mm USD*)	Dic21	Dic22	Dic21	Dic22
Total del activo	1.904	2.581	4.591	4.868
Disponibilidades	1.182	1.404	439	607
Inv en Títulos Valores	125	209	3.664	3.700
Cartera de créditos	242	550	80	177
Total del pasivo	1.574	1.865	3.737	3.842
Captaciones del público	1.237	1.525	934	1.131
Otros financiamientos	37	50	1.249	1.244
Total de patrimonio	1.904	716	4.591	1.026

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 65,4% de los activos totales de la banca universal al 31/12/22. 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	Jun21	Dic21	*Jul22	Dic22
Según SCLC	34,4	42,5	44,8	37,0
Según Convenio Nº20	9,1	3,5	2,1	20,3
Subtotal en divisas	43,5	46,0	46,9	57,4

Fuente: Balance General de Publicación SUDEBAN. *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 Nº 20 de 2012. Los saldos de estas cuentas se manejan en bolívares, al tipo de cambio fijado por el BCV.

Tipo de cambio de referencia BCV BID (Bs/US$)	Dic21	Jun22	Dic22	Abr23
	4,5857	5,5231	17,4453	24,6884

Fuente: 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 es 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 SCLC al 21/01/22 (30% a partir de enero de 2023). 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 (%)	Dic20	Dic21	Jul22	Dic22
Cartera inmov*/CCr brut	0,04	1,37	1,27	0,30
Provisión/CCr bruta	2,06	2,79	3,16	2,82

Fuente: Balance General de Publicación SUDEBAN. *Inmovilizada = Créditos vencidos y En litigio.

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. Los préstamos se dolarizaron 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 (mbd)	2021	2022	Ene23	Feb23	Mar23
Producción promedio	553	678	691	692	695

Fuentes: Secretariado de la OPEP (fuentes secundarias).

PDVSA incrementó la producción promedio a 657.000 bd en el cuarto trimestre de 2021. En 2022, la producción promedio de petróleo se elevó +22,6% respecto a 2021. De acuerdo con un informe publicado por el BCV, el PIB real de Venezuela registró crecimientos puntuales respecto a iguales períodos de 2021 de 17,45%, 23,30% y 13,22% en el primer, segundo y tercer trimestre de 2022 respectivamente; el acumulado enero-septiembre es de 17,73%. La actividad petrolera creció 27,09% y la no petrolera 14,49%. Todos los sectores crecieron, incluyendo las actividades financieras y de seguros (+21,80%).

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. Con una mayor disponibilidad de divisas y una economía reducida a un quinto de su tamaño, el Gobierno apuntaló el bolívar como moneda nacional. El Impuesto a las Grandes Transacciones Financieras, pecha más las transacciones en divisas y criptomonedas no emitidas por el BCV, dentro o fuera de instituciones financieras, que las transacciones en bolívares, buscando incentivar el uso de este último. Actualmente, 45% de las transacciones en Venezuela se realizan en dólares. El BCV estimaba que la inflación de 2022 cerraría en 36%. Esta cifra se superó en junio (38%).

En 2023, la producción promedio de petróleo se ha mantenido por encima de la cifra de 2022. Por su parte, el precio del petróleo venezolano (mezcla Merey, la referencia venezolana dentro de la cesta Opep) promedió $60,19 por barril en el primer trimestre de 2023, inferior a los $74,72 que marcaba en el mismo lapso del año pasado. El Fondo Monetario Internacional proyecta un crecimiento de la economía de Venezuela de 6,5% en 2023. Ahora bien, de acuerdo con analistas privados (Ecoanalítica), el PIB real se contrajo -6,5% en el primer trimestre de 2023.

POSICIÓN DE LA EMPRESA EN EL SECTOR.

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

Banca de capital privado – PM Total activos (%)				
Banco Universal	Dic19	Dic20	Dic21	Dic22
BNC	7,15	12,32	14,90	19,09
Provincial	20,49	18,51	18,51	18,40
Banesco	18,93	15,47	14,29	16,68
Mercantil	15,16	15,47	17,21	16,51

Fuente: Boletines mensuales de SUDEBAN.

Banca de capital privado – PM Créditos (%)				
Banco Universal	Dic19	Dic20	Dic21	Dic22
Provincial	18,28	18,45	30,66	23,54
Banesco	26,53	28,35	22,71	20,40
BNC	5,59	9,68	10,43	16,67
Mercantil	11,67	10,81	10,15	15,25

Fuente: Boletines mensuales de SUDEBAN.

Banca de capital privado – PM Captaciones (%)				
Banco Universal	Dic19	Dic20	Dic21	Dic22
BNC	6,58	16,25	16,21	19,13
Mercantil	16,01	17,66	20,36	19,11
Provincial	19,79	17,62	16,79	16,60
Banesco	23,78	16,68	14,77	16,28

Fuente: Boletines mensuales de SUDEBAN.

Banca de capital privado – PM Patrimonio (%)				
Banco Universal	Dic19	Dic20	Dic21	Dic22
Provincial	21,33	19,44	25,89	23,01
BNC	7,40	8,76	19,21	19,49
Banesco	5,72	8,99	6,91	16,21
Mercantil	17,41	15,53	13,11	14,32

Fuente: Boletines mensuales de SUDEBAN.

Al 31/12/22, Mercantil Banco Universal es el 4° banco entre los bancos privados medido por total de activos, cartera de créditos y patrimonio, y 2º en captaciones.

Bancos Privados - Captaciones en divisas - Dic 2022			
Rank	Banco	Monto en Bs	%/Total
1	Nac. de Crédito	219.014.418	25,8
2	Mercantil	139.193.323	16,4
3	Bancamiga	126.098.371	14,8
4	Provincial	116.457.337	13,7
5	Banesco	83.805.725	9,9

Fuente: Balances de Publicación de SUDEBAN. *Al tipo de cambio aplicable para la conversión de los saldos y transacciones en dólares de la banca.

Al 31/12/22, Mercantil Banco Universal es el 2° banco entre los bancos privados con mayores captaciones del público en divisas.

ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS.

Mercantil Servicios Financieros (Casa Matriz)				
Dividendos (miles Bs)	Jun21	Dic21	Jun22	Dic22
Pagados a accionistas	130,6	-	245,1	-
Recibidos de filiales	111,3	-	-	1.200,0

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 2022, MBU no canceló dividendos en efectivo a sus accionistas, toda vez que la SUDEBAN no aprobó su pago oportunamente. Los dividendos recibidos en el segundo semestre de dicho año corresponden a Merinvest.

Mercantil Servicios Financieros, C.A. (Casa Matriz)				
EE.FF. (resumen)	(en miles de Bs)			
Partidas del BG y ER	Jun21	Dic21	Jun22	Dic22
Disponibilidades	2.085	3.096	2.889	15.203
Portafolio Inversiones	266.791	436.816	483.315	2.683.598
Otros activos	96	206	77	1.844
Total activo	268.972	440.118	486.285	2.700.645
Captaciones SNV	274	1.434	4.157	3.492
Préstamos accionista	-	45.857	55.231	-
Préstamos de filial	-	2.174	2.618	-
Total pasivo	5.160	51.690	72.787	29.772
Patrimonio	263.812	388.428	413.499	2.670.873
Sueldos y salarios	10	29	49	100
Utilidad neta	118.099	178	2.162	884.935

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

Los gastos operativos del Emisor (sueldos y salarios básicamente) se han reducido 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 31/12/22, el monto de papeles comerciales en circulación de Bs 3,492 millones (equivalentes a US$ 200.168) es bajo en comparación al patrimonio (Bs 2.670,9 millones). Las disponibilidades alcanzan Bs 15,2 millones, monto que cubre 4,4 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. Luego de dos semestres de bajos rendimientos, en el segundo semestre de 2022 los resultados de MERCANTIL fueron altamente 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 a una tasa de interés del 3% anual de su accionista Mercantil Servicios Financieros Internacional (MSFI) y de una filial de Inversiones y Valores. Estas obligaciones fueron canceladas mediante un aumento de capital en septiembre de 2022.

MERCANTIL BANCO UNIVERSAL.

Mercantil Banco Universal y sus filiales				
EE.FF.(resumen)	Millones de Bs			
Partidas del BG y ER	Jun21	Dic21	Jun22	Dic22
Total activo	790,5	1.503,9	2.231,5	7.436,7
Disponibilidades	500,4	1.107,4	1.502,7	4.650,9
Inv en títulos valores	72,7	44,1	116,3	300,6
Cartera créditos, neta	150,5	250,1	447,3	2.147,2
Total pasivo	611,4	1.305,6	2.007,8	5.647,8
Captaciones público	542,9	1.154,9	1.823,0	5.085,4
Patrimonio	179,1	198,4	223,6	1.788,9
Margen financ. bruto	4,6	-34,3	-2,3	409,4
Otros ingresos operat.	59,7	151,5	223,3	435,2
Gastos transformación	50,0	98,2	177,7	332,8
Resultado Neto	4,2	4,2	8,2	369,7

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 mantuvo hasta el primer semestre de 2022 (2ª al 31/12/22). Este liderazgo asegura el crecimiento positivo de los activos del banco y su participación de mercado.

Mercantil, C.A. Banco Universal y sus filiales - Índices.				
Liquidez (%)	Jun21	Dic21	Jun22	Dic22
Disponibilidades/Captaciones	92,2	95,9	82,4	91,5
Dispon+Inv TV/Captaciones	105,6	99,7	88,8	97,4
EncajeBCV/Disponibilidades	31,8	27,0	28,1	24,0

Con los nuevos requerimientos de encaje establecidos en 2018, la banca se ha visto obligada a mantener un muy 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 (91,5% al 31/12/22). 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	Jun21	Dic21	Jun22	Dic22
Depósitos a la Vista	87,72	88,60	86,13	84,04
Ctas Corr no remuneradas	28,99	25,20	28,12	24,78
Ctas Corr remuneradas	14,55	13,80	11,87	10,72
Cuentas en divisas*	43,71	47,74	45,69	47,75
Depósitos y certificados	0,47	1,87	0,47	0,79
Otras a la vista y Restringidas	5,80	4,51	6,57	9,99
Depósitos de ahorro	6,47	6,88	7,29	5,96
Depósitos a plazos	0,00	0,00	-	-

*SCLC + Convenio cambiario Nº 20.

Luego de introducirse las cuentas según SCLC en el segundo semestre de 2019, las cuentas corrientes en divisas (SLC+CC-Nº20) pasaron rápidamente a representar cerca de 50% del monto de las captaciones (47,75% al 31/12/22 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 16,68% de los depósitos totales.

Mercantil, C.A. Banco Universal y sus filiales - Índices.				
Rentabilidad y Eficiencia (%)	Jun21	Dic21	Jun22	Dic22
Margen financiero bruto/ Activos financieros promedio	6,3	-14,7	-1,2	89,1
Otros ingresos operativos/ Ingresos financieros	112,8	273,4	580,9	92,0
Gastos de transformación/ Activo promedio	18,8	17,4	20,4	22,7
Cartera Cr neta/Captaciones	28,3	22,1	25,1	43,3
ROAE*	6,0	5,1	9,9	85,8
ROAA*	1,6	1,0	0,9	12,9

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

El margen de intermediación se incrementó de 25,1% al 30/06/22 a 43,3% al 31/12/22. La cartera de créditos bruta al 31/12/22 equivale a USD 126,2 millones (USD 82,9 millones al 30/06/22). Los ingresos por cartera de créditos representan la casi totalidad de los ingresos financieros de MBU (98,5% en el segundo 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. Respecto al semestre anterior, en el segundo semestre de 2022 los gastos por captaciones y por obligaciones del BCV crecieron +63,0% y +24,2% respectivamente, mientras que los ingresos por cartera de créditos crecieron +1.138,6%. El margen financiero bruto se recuperó significativamente.

Después de que los otros ingresos operativos superaran a los ingresos financieros en los tres semestres anteriores (5,81 veces en el 1er semestre de 2022), la situación se revirtió en el segundo semestre de 2022. El principal rubro de los otros ingresos operativos ha sido 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. Al 31/12/22, MBU no registró ingresos por diferencia en cambio.

MBU y sus filiales	Jun21	Dic21	Jun22	Dic22
Nº de Trabajadores	2.665	2.619	2.554	2.512
Nº de Oficinas*	218	217	209	203

* No incluye oficina interna en Edif Mercantil Caracas.

Los gastos de transformación (personal, generales y administrativos) respecto al activo promedio son elevados (22,7% al 31/12/22). 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 (%)	Jun21	Dic21	Jun22	Dic22
Créditos inmovilizados*/ Cartera de créditos bruta	0,1	1,2	1,5	0,7
Provisión/Créditos inmov.	3.323,0	374,4	264,1	357,5
Provisión/Cartera Cr bruta	2,2	2,1	2,3	2,5

*Créditos inmovilizados = Vencidos y en litigio.

Al 31/12/22, la Cartera Comercial y la Cartera Única Productiva Nacional (agroalimentaria y microcréditos) representan 95,3% de los créditos otorgados en las operaciones en Venezuela 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 (0,7% al 31/12/22). A esta última fecha, la provisión para la cartera representa 2,5% de la cartera de créditos bruta y cubre los créditos inmovilizados 3,6 veces.

Mercantil, C.A. Banco Universal y sus filiales - Índices.				
Adecuación del capital (%)	Jun21	Dic21	Jun22	Dic22
Patrimonio contable/Total act	22,7	13,2	10,0	24,1
Patrimonio/Total Activo*	28,8	17,0	14,2	41,2
Patrimonio/Activos ponderados por riesgo**	66,4	52,5	37,6	82,8

*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 redujeron rápidamente manteniéndose por encima a lo exigido por la SUDEBAN hasta el primer semestre de 2022. Con los resultados del segundo semestre de 2022, estos indicadores registraron un importante repunte. 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.

MSF - Posición en Moneda Extranjera Consolidada.			
(miles de US$)	Dic21	Jun22	Dic22
Disponibilidades	177.530	190.725	174.703
Portafolio de inversiones	37.642	36.176	30.154
Cartera de créditos	30.000	35.868	39.216
Int y comisiones x cobrar	272	340	413
Otros activos	61.019	80.747	70.689
Total activos:	306.463	343.856	315.175
Depósitos	120.223	150.820	165.074
Obligaciones + de un año	12.000	12.000	932
Int y comisiones x pagar	133	343	10
Otros pasivos	77.504	97.717	80.854
Total pasivos:	209.860	260.880	246.870
Posición neta acreedora	+96.603	+82.976	+68.305

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 segundo semestre de 2022, la ganancia en cambio neta incluida en el estado consolidado de resultados es de Bs 495.360.091 (Bs 103.407.719 en el semestre anterior), equivalentes a USD 28,4 millones (USD 18,7 millones en el semestre anterior). La diferencia en cambio ha constituido uno de los principales ingresos de MBU, y por ende del Emisor, en estos últimos años.

GARANTÍAS Y RESGUARDOS.

La emisión de Papeles Comerciales N° 2023-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 2023 I, II y III, cada una hasta por el monto que sea mayor entre: (I) veinte y cuatro millones cuatrocientos un mil seiscientos bolívares (Bs. 24.401.600,00), y (II) el equivalente en bolívares a la cantidad de un millón de dólares de los Estados Unidos de América (USD 1.000.000,00), determinado al tipo de cambio de referencia publicado por el Banco Central de Venezuela a la fecha de su autorización.

DICTAMEN DE CALIFICACIÓN

Mayo 2023

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:
Emisiones 2023 – I, II y IIII de Papeles Comerciales al portador cada una hasta por el monto que sea mayor entre (I) veinte y cuatro millones cuatrocientos un mil seiscientos bolívovares (Bs. 24.401.6000,00), y (II) el equivalente en bolívares a la cantidad de un millón de dólares de los Estados Unidos de América (US$ 1.000.000,00) 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 24/03/2023, y lo acordado por su Junta Directiva en sesión celebrada en fecha 14/04/2023.

C. Uso de los Fondos:
Los fondos provenientes de la colocación de las distintas series de las presentes emisiones 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 30% será utilizado para la cancelación de compromisos contractuales asumidos por el Emisor; iii) 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 estimadosuperior aproximadamente del 20% será utilizadopara la realización y pagode 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, finalizados el 31/12/2021 y el 31/12/2022; los de la filial Mercantil C.A., Banco Universal (MBU) auditados del 31/12/2021, del 30/06/2022 y del 31/12/2022; y de la filial Mercantil Seguros, C.A. (MS), los EEFF auditados al 31/12/2021 y 30/12/2022. 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. (el Emisor), RIF J304381352, 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. 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, 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) 503.15.96. Página web: www.msf.com. MSF es la primera y más completa empresa de servicios financieros de Venezuela. Al 31/012/2022 cuenta con Activos Totales de Bs. 11.619 millones, un Patrimonio de Bs. 2.671 millones, y más de 3.000 trabajadores. Mercantil Servicios Financieros forma parte de Mercantil Servicios Financieros Internacional, una organización financiera con casi 100 años de experiencia, y una experiencia exitosa en Latinoamérica, Estados Unidos y Suiza. 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 31/122022 con una red nacional de 203 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 aporta Bs. 2.734 millones, Mercantil Seguros (MS) que aporta 232 millones, y Mercantil Merinvest que aporta Bs. 25 millones. Por su parte “Otros Negocios” aportan – 320 millones. Sus acciones se cotizan en la BVC.

2 – Entorno Macro y Sector Financiero. Durante el año 2022, el desempeño de la economía venezolana y de su sistema financiero estuvieron determinados por el levantamiento total de las restricciones a la movilidad vigentes desde el inicio de la pandemia en marzo de 2020 , y además, por la continuación del régimen de política económica iniciado en agosto de 2018, fortalecido con el esquema de anclaje cambiario y el uso de las inyecciones de divisas en las mesas de cambio por parte del Banco Central de Venezuela (BCV), que permitieron mantener la desaceleración en el crecimiento de las variables nominales, al mismo tiempo que continuó la senda de la recuperación económica iniciada en el segundo semestre de 2021. De allí, que el tipo de cambio oficial registró un crecimiento interanual de 280,4 % (315,2 % en 2021), en tanto que la tasa de inflación se mantuvo en un promedio mensual a lo largo del año por debajo de un dígito y, fuera de la zona hiperinflacionaria. Por su parte la actividad eco nómica interna mostró un crecimiento positivo, de entre 9,5% a 15 % dependiendo de la fuente.

A1a Calificadores
Sociedad Calificadora de Riesgo, C.A.

En materia de política monetaria-financiera, destaca la reducción del coeficiente d y e encaje legal a 73 % (antes 85 %) del monto total de las obligaciones netas en moneda nacional. Adicionalmente, se autorizó a la banca a intermediar en bolívares con el 10 % del saldo de los depósitos en moneda extranjera al 21 de enero de 2022 y se fijó en 25 % el porcentaje mínimo de la Cartera Total que deberá destinar la banca a la Cartera Única Productiva. En cuanto a las medidas sobre el déficit de encaje, se eliminó la penalización de 138 % anual para las instituciones financieras que presentasen déficit en los requerimientos de encaje legal. También se incrementó la tasa de interés base anual para el cobro del déficit de encaje (tibacde), a nueve (9) puntos porcentuales (pp) adicionales a la tasa fijada por el BCV en sus operaciones ordinarias de descuento, redescuento y anticipo, antes dos pp. En materia de tasas de interés, se incrementaron los réditos de los créditos comerciales y microcréditos desde un mínimo de 8 % (antes 4 %) a un máximo de 16 % (antes 10 %). Respecto de los instrumentos de política monetaria, se incrementó la tasa de descuento, redescuento y anticipo desde 12 % hasta 19,2 % y se reanudaron las operaciones de mercado abierto con los Títulos de Cobertura, instrumentos dirigidos a personas naturales y jurídicas, así como a instituciones bancarias. Igualmente, a lo largo del año 2022, se ampliaron los plazos disponibles y se realizaron dos (2) incrementos de sus respectivas tasas de rendimiento nominales. En el ámbito cambiario, se estableció que aquellas instituciones bancarias que no lograsen vender la totalidad de las divisas que le fueren liquidadas producto de la intervención cambiaria, les sería aplicada una tasa anual de interés de 25 % (antes 126 %) sobre el saldo no vendido en operaciones de compraventa que, posteriormente, fue incrementada a 32,2 %. También se reformó la Ley del Impuesto a las Grandes Transacciones Financieras, ampliando su alcance a las transacciones realizadas en divisas, fijándose una alícuota de 3 % que podrá incrementarse hasta 20%. Bajo este contexto, la Cartera de Créditos Bruta del sistema bancario nacional registró un crecimiento de 675,9 % al cierre de 2022. De igual modo, las captaciones del público se incrementaron hasta 365,8 % durante el mismo período, de forma tal, que la intermediación financiera medida como Cartera de Créditos Bruta entre Captaciones del Público mostró una notable mejora, al situarse en 29,7 % (17,8 % año 2021). Por otra parte, la banca continuó haciendo esfuerzos para contener el crecimiento de los gastos a lo largo del año 2022. Los gastos de personal + generales y administrativos registraron un crecimiento interanual de 269,2 %, en claro contraste con el aumento de 1.280,9 % experimentado en el año 2021. No obstante, ante el menor crecimiento del activo promedio que resultó en 167,7 %, se registró una desmejora en el indicador de eficiencia (gastos de personal + generales y administrativos entre el activo promedio), que pasó de 6,4 % al cierre del año 2021, hasta 8,6 % en el año 2022. Finalmente, los ingresos por Cartera de Créditos se incrementaron en 326,5 % durante al año 2022, lo que representó una desaceleración con respecto al año previo (903,1 %); sin embargo, debido al menor crecimiento de los gastos por captaciones (215,0 % en 2022 versus 1.877,9 % en 2021), los indicadores de rentabilidad mejoraron. El ROE pasó desde 8,3 % en el año 2021 a 27 % al cierre del año 2022. Del mismo modo, el ROA aumentó hasta 5,2 % desde 1,8 % del año 2021" (Tomado de Informe Anual 2022 MSF).

3. Sector Seguros. En cuanto al desempeño del mercado de seguros, el año 2022 estuvo determinado por el avance en la inmunización contra el COVID-19, la menor letalidad de las nuevas variantes del virus y el levantamiento total del confinamiento, factores que disminuyeron la percepción de riesgo asociada con la pandemia e influyeron en la menor demanda observada de pólizas de salud. De allí que se desaceleró el crecimiento de las primas netas cobradas, al mismo tiempo que los siniestros; no obstante, los resultados del sector se mantuvieron deficitarios. De acuerdo con la última información publicada por la Superintendencia de la Actividad Aseguradora (Sudeaseg), al cierre de diciembre de 2022 el sector está conformado por cincuenta (50) empresas, representando las cuatro (4) aseguradoras más grandes de ellas, el 64,1 % del mercado, 230 puntos básicos (pb) por debajo del registro de diciembre de 2021 (66,4 %). Desde el lado del volumen de negocios del sector, las primas netas cobradas (medidas en Bs) mostraron una notable desaceleración en su tasa de crecimiento, desde 1.147 % en el año 2021 hasta 195,1 % en el año 2022, lo que medido en dólares (reportados por la Sudeaseg), resultó en una caída de 22,4 % en el año 2022 frente al aumento de 200,4 % en el año 2021, para ubicarse en US$ 292,3 millones. Los siniestros (netos de salvamento) medidos en Bs, también mostraron una desaceleración, aunque mayor al de las primas, al pasar de 1.676,6 % en el año 2021 a 148,6 % en el año 2022, lo que medido en dólares, resultó en una caída de 34,7 % (en el año 2021 aumentó en 327,9 %), para alcanzar US$136,7 millones en el año 2022 (US$209,3 millones en el año 2021). El mayor crecimiento de las primas frente a los siniestros determinó una mejora en el índice de siniestralidad (medido como la relación de siniestros a primas) por primera vez en tres años, al ubicarse en 51,7 % en diciembre del año 2022 desde 55,7 % en igual mes del año 2021. Por su parte, el índice de cobertura de reservas alcanzó 4,3 % al cierre de diciembre de 2022, por debajo del nivel registrado en diciembre de 2021 (27,3 %). No obstante, se mantiene un nivel de cobertura suficiente para cubrir la siniestralidad potencial del sector. Los resultados por actividad característica del sector asegurador en el año 2022, medidos por el resultado técnico bruto, se mantuvieron deficitarios, pero casi 50 % por debajo del déficit alcanzado en el año 2021, al ubicarse en US$106,6 millones, que es el déficit más bajo desde el año 2017. Los gastos de administración (gastos de personal y generales), crecieron en 188,6 % en 2022, apenas levemente por encima de la inflación promedio del período (187,1 %). Finalmente, en términos de los resultados financieros, el sector se mantuvo con una utilidad financiera en el año 2022 pero por debajo de la alcanzada doce (12) meses atrás. Así, la gestión general, se ubicó en US$41,9 millones en el año 2022, para un retroceso de 46,9 % frente al registro de igual lapso del año 2021.

4 – Mercantil Servicios Financieros (MSF). Indicadores de Rentabilidad. Se observa una mejoría generalizada en todos los indicadores. Comparados con los valores del jun2022 todos los indicadores mejoran. En la medida en la cual el Margen Financiero Bruto ha crecido, en esa medida ha disminuido la relación Comisiones y Otros Ingresos/Ingresos totales. Por su parte el ROA y el ROE se elevan desde 1,1% y 0,2% hasta 20,4% y 160,1%, respectivamente. **Indicadores de Suficiencia Patrimonial**. La relación Patrimonio/Activos Ponderados por Riesgo crece desde 28,8% a 48,4%. La relación Patrimonio/Activo crece desde 12,1% hasta 23,0%. **Indicadores de Calidad de la Cartera de Crédito**. La relación Cartera de Créditos Vencida + Litigio/Cartera de Créditos Bruta mejora desde 0,9% hasta 0,7%. La relación Provisión para Cartera de Créditos / Cartera de Créditos Vencida + Litigio mejora desde 264,1% hasta 354,2%, mientras la relación Provisión para Cartera de Créditos/ Cartera de Créditos Bruta incrementa ligeramente desde 2,3% a 2,5%. **Indicadores de Eficiencia.** La relación Gastos Operativos/Activo Total Promedio mejora desde 25,5% a 32,9%, mientras la relación Gastos Operativos/Ingresos Totales desmejora desde 65,9% a 57,2%. **Indicadores de Liquidez**. Las relaciones Disponibilidades/De-

A1a Calificadores
Sociedad Calificadora de Riesgo, C.A.

pósitos y Disponibilidades e Inversión/Depósitos, mejoran desde 92,0% a 94,9%, y desde 107,5% a 110,1%, respectivamente. **Indicador de Intermediación**. Cartera de Créditos Bruta / Depósitos, mejora desde 26,9% a 43,4%. **Finalmente**, las relaciones Activos Financieros/Total Activos y Activos Financieros Promedio/Depósitos, se elevan desde 21,4% a 25,8%, y desde 42,9% a 59,1%, respectivamente.

5 – Mercantil Banco Universal (MBU). Se observa una mejoría generalizada en todos los indicadores. **Indicadores de Rentabilidad**. La relación Margen Financiero Bruto/Activos Financieros Promedio, así como el ROA y el ROE mejoran significativamente desde -14,7% hasta 89,1%, desde 1,0% hasta 12,9%, y desde 5,1% hasta 85,8%, respectivamente. **Indicador de Adecuación Patrimonial**. Crece desde 52,5% a 82,8%, y se mantiene holgado con relación al mínimo regulatorio de 12%. **Indicador de Solvencia.** Mejora desde 17,0% hasta 41,2%, y se mantiene holgado por encima del mínimo requerido (9%). **Indicadores de Calidad de Cartera**. La relación Cartera de Créditos Vencida + Litigio/Cartera de Créditos Bruta desmejora ligeramente desde 1,2% hasta 0,7%. La relación Provisión para Cartera de Créditos/Cartera de Créditos Vencida + Litigio también desmejora ligeramente desde 374,4% hasta 357,5%. La relación Provisión Cartera de Créditos/Cartera de Créditos Bruta mejora desde 2,1% hasta 2,5%. **Indicadores de Eficiencia**. El Gasto de transformación/Activo Total Promedio desmejora desde 17,4% a 22,7%, y los Gastos de Transformación/Ingresos Totales mejoran desde 90,3% a 40,8%. **Indicadores de Liquidez.** Disponibilidades/Captaciones y Disponibilidades + Inversión/Captaciones, desmejoran ligeramente desde 95,9% a 91,5%, y desde 99,7% a 97,4%, respectivamente. Finalmente**,** la relación **Cartera de Crédito/Captaciones del Público** mejora desde 22,1% hasta 43,3%, mientras las relaciones **Activos Financieros/Total Activos y Activos Financieros/Captaciones del Público** mejoran desde 19,8% hasta 33,4%, y desde 25,8% hasta 48,9%, respectivamente.

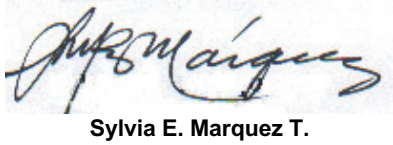
6 – Mercantil Seguros (MS). Salvo por los indicadores de suficiencia patrimonial, se observa una mejoría en el resto de los indicadores. **Participación de Mercado.** Se mantiene muy estable alrededor del 30%. **Rentabilidad**. El ROA, el ROE mejoran desde 0,5% hasta 1,9%, y desde 2,0% hasta 14,9%, respectivamente, mientras la relación Resultado Neto/Prima Devengada Retenida se mantiene estable alrededor de un promedio de 20,0%. **Suficiencia Patrimonial**. la relación **Patrimonio /Total Activos** decrece desde 74,9% hasta 10,4%, mientras el **Margen de Solvencia** disminuye desde 26,5% hasta 5,3%, muy debajo del mínimo regulatorio de 105%. **Eficiencia.** El Índice Combinado mejoró desde 390,5% hasta 153,5%, la relación Siniestros Incurridos/Prima Devengada disminuyó desde 442,5% hasta 47,7%. **Índice de Cobertura de Reservas**. El Índice de Cobertura de Reservas mejora desde 3,8x hasta 4,5x. **Liquidez.** Finalmente, el índice de Cobertura de Reservas se eleva desde 4,3 hasta 5,4.

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 del conflito Rusia – Ucrania, tampoco so n predecibles.

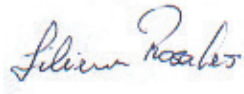
G. Fecha de Realización de la Reunión de la Junta Calificadora: 11 de mayo de 2023.

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 2023 – I, II y 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, finalizados el 31/12/2021 y el 31/12/2022; los de la filial Mercantil C.A., Banco Universal (MBU) auditados del 31/12/2021, del 30/06/2022 y del 31/12/2022; y de la filial Mercantil Seguros, C.A. (MS), los EEFF auditados al 31/12/2021 y 30/12/2022. 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 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. 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 Nro. 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.

B.2. Objeto Social.

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

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

B.3. Actividad de MSF.

MSF es la primera y más completa empresa de servicios financieros de Venezuela. Al 31/12/2022 cuenta con Activos Totales de Bs. 11.619 millones, un Patrimonio de Bs. 2.671 millones, y más de 3.000 trabajadores. Mercantil Servicios Financieros forma parte de Mercantil Servicios Financieros Internacional, una organización financiera con casi 100 años de experiencia, y una experiencia exitosa en Latinoamérica, Estados Unidos y Suiza. 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 31/122022 con una red nacional de 203 oficinas, una sucursal

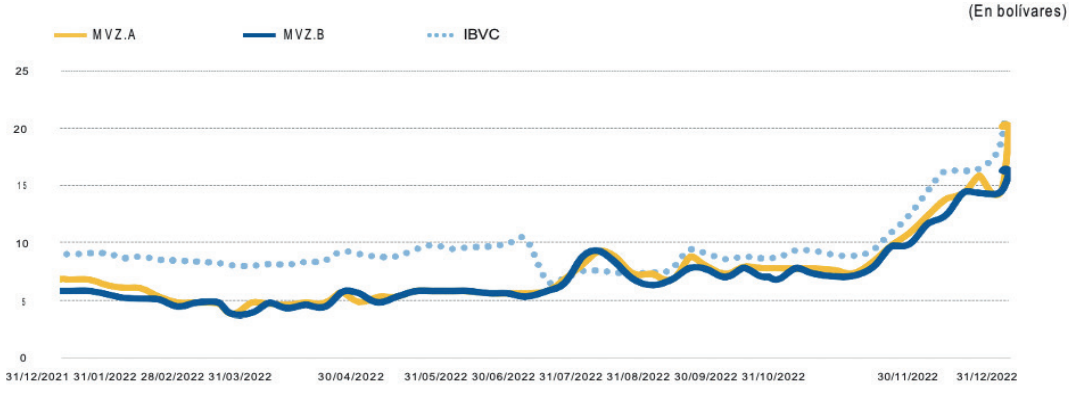
A1a Calificadores
Sociedad Calificadora de Riesgo, C.A.

en Curazao y oficinas de representación ubicadas en Bogotá y Lima; **Mercantil Seguros, C.A.,** con 12 oficinas de atención al público; **Mercantil Merinvest C.A. y Mercantil Inversiones y Valores,** holding de otras subsidiarias de apoyo. La mayor fuente de los fondos operativos de MSF la constituye los dividendos en efectivo que recibe de sus filiales. El gráfico a continuación muestra la estructura de MSF al 31/12/2022.

Fuente: MSF

Individualmente, las filiales que más aportan al patrimonio de MSF son Mercantil Banco Universal (MBU) que aporta Bs. 2.734 millones, Mercantil Seguros (MS) que aporta 232 millones, y Mercantil Merinvest que aporta Bs. 25 millones. Por su parte "Otros Negocios" aportan – 320 millones. 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 31/12/2021 y 31/12/2022.



Fuente: MSF

A1a Calificadores
Sociedad Calificadora de Riesgo, C.A.

C. ENTORNO MACROECONOMICO Y SECTORIAL.

C.1. Entorno Macroeconómico.

C.1.1. Comportamiento de los Principales Indicadores al cierre del año 2022.

El siguiente cuadro muestra el comportamiento de los principales indicadores macroeconómicos en el período dic2019 a dic2022.

Indicadores Macroeconómicos De Venezuela	dic2022	dic2021	dic2020	dic2019
PIB (Var. %)	9,0*	0,9*	nd	-26,8
PIB Petrolero (Var. %)	7,1*	2,8*	nd	-19,1
PIB No Petrolero (Var. %)	9,6*	0,5*	nd	-27,3
Producción Petrolera (mbd)	734,9	632,2	500	796
Precio Cesta Venezolana (USD/barril)	76,5	50,0	30,6	57,0
Reservas (MM US $)	5.205,9	5.875,1	6.367	6.633
Liquidez (M2) Miles	331,4	635,2	563.245.363	40.614.469
Inflación Acumulada (Var %)	147,6*	686,9	2.959,8	9.585,5
Tasa Activa Promedio (%)	57,4	53,0	38,4	21,8
DPF 30 días (%)	36,0	36,0	24,0	24,0
Tipo Cambio al cierre (Bs/$)	17,5	4,6	1,1	0,466208

Fuente: BCV *Ecoanalítica

C.2. Entorno Sectorial.

C.2.1. Sector Bancario, Banca Universal y Comercial. 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.

"Durante el año 2022, el desempeño de la economía venezolana y de su sistema financiero estuvieron determinados por el levantamiento total de las restricciones a la movilidad vigentes desde el inicio de la pandemia en marzo de 2020, y además, por la continuación del régimen de política económica iniciado en agosto de 2018, fortalecido con el esquema de anclaje cambiario y el uso de las inyecciones de divisas en las mesas de cambio por parte del Banco Central de Venezuela (BCV), que permitieron mantener la desaceleración en el crecimiento de las variables nominales, al mismo tiempo que continuó la senda de la recuperación económica iniciada en el segundo semestre de 2021. De allí, que el tipo de cambio oficial registró un crecimiento interanual de 280,4 % (315,2 % en 2021), en tanto que la tasa de inflación se mantuvo en promedio mensual a lo largo del año por debajo de un dígito y, fuera de la zona hiperinflacionaria. Por su parte, la actividad económica interna mostró un crecimiento positivo, de entre 9,5% a 15% dependiendo de la fuente, tras ocho años consecutivos de contracción económica. En materia de política monetaria-financiera, destaca la reducción del coeficiente de encaje legal a 73 % (antes 85 %) del monto total de las obligaciones netas en moneda nacional. Adicionalmente, se autorizó a la banca a intermediar en bolívares con el 10 % del saldo de los depósitos en moneda extranjera al 21 de enero de 2022 y se fijó en 25 % el porcentaje mínimo de la Cartera Total que deberá destinar la banca a la Cartera Única Productiva. En cuanto a las medidas sobre el déficit de encaje, se eliminó la penalización de 138 % anual para las instituciones financieras que presentasen déficit en los requerimientos de encaje legal. También se incrementó la tasa de interés base anual para el cobro del déficit de encaje (tibacde), a nueve (9) puntos porcentuales (pp) adicionales a la tasa fijada por el BCV en sus operaciones ordinarias de descuento, redescuento y anticipo, antes dos pp. En materia de tasas de interés, se incrementaron los réditos de los créditos comerciales y microcréditos desde un mínimo de 8 % (antes 4 %) a un máximo de 16 % (antes 10 %). Respecto de los instrumentos de política monetaria, se incrementó la tasa de descuento, redescuento y anticipo desde 12 % hasta 19,2 % y se reanudaron las operaciones de mercado abierto con los Títulos de Cobertura, instrumentos dirigidos a personas naturales y jurídicas, así como a instituciones bancarias. Igualmente, a lo largo del año 2022, se ampliaron los plazos disponibles y se realizaron dos (2) incrementos de sus respectivas tasas de rendimiento nominales. En el ámbito cambiario, se estableció que aquellas instituciones bancarias que no lograsen vender la totalidad de las divisas que le fueren liquidadas producto de la intervención cambiaria, les sería aplicada una tasa anual de interés de 25 % (antes 126 %) sobre el saldo no vendido en operaciones de compraventa que, posteriormente, fue incrementada a 32,2 %. También se reformó la Ley del Impuesto a las Grandes Transacciones Financieras, ampliando su alcance a las transacciones realizadas en divisas, fijándose una alícuota de 3 % que podrá incrementarse hasta 20 %. Bajo este contexto, la Cartera de Créditos Bruta del sistema bancario nacional registró un crecimiento de 675,9 % al cierre de 2022. De igual modo, las captaciones del público se incrementaron hasta 365,8 % durante el mismo período, de forma tal, que la intermediación financiera medida como Cartera de Créditos Bruta entre Captaciones del Público mostró una notable mejora, al situarse en 29,7 % (17,8 % año 2021). Por otra parte, la banca continuó haciendo esfuerzos para contener el crecimiento de los gastos a lo largo del año 2022. Los gastos de personal + generales y administrativos

registraron un crecimiento interanual de 269,2 %, en claro contraste con el aumento de 1.280,9 % experimentado en el año 2021. No obstante, ante el menor crecimiento del activo promedio que resultó en 167,7 %, se registró una desmejora en el indicador de eficiencia (gastos de personal + generales y administrativos entre el activo promedio), que pasó de 6,4 % al cierre del año 2021, hasta 8,6 % en el año 2022. Finalente, los ingresos por Cartera de Créditos se incrementaron en 326,5 % durante al año 2022, lo que representó una desaceleración con respecto al año previo (903,1 %); sin embargo, debido al menor crecimiento de los gastos por captaciones (215,0 % en 2022 versus 1.877,9 % en 2021), los indicadores de rentabilidad mejoraron. El ROE pasó desde 8,3 % en el año 2021 a 27 % al cierre del año 2022. Del mismo modo, el ROA aumentó hasta 5,2 % desde 1,8 % del año 2021" (Tomado del Informe Anual 2022 MSF).

C.2.1.1. Indicadores Financieros Banca Universal y Comercial.

Riesgo. Tanto el Coeficiente de Adecuación del Capital, como el Índice de Adecuación del Patrimonio incrementan 4,3% y 24,2%, respectivamente, y 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 2,9% hasta 0,4%. La relación Provisión/Cartera de Crédito Inmovilizada mejora desde 164,9% hasta 741,0%, manteniendo un nivel de cobertura sumamente holgada. La relación Provisión/Cartera de Crédito Bruta disminuye desde 4,7% hasta 2,8%, manteniendo un nivel de cobertura suficiente.

Gestión. La relación Activo productivo/Pasivo con Costo mejoró desde 167,4% hasta 220,8%, y la relación Gastos de Personal + Operativos/Activo Productivo Promedio desmejoró al pasar desde 8,5% hasta 13,5%.

Rentabilidad. Tanto el ROA como el ROE mejoran al pasar desde 1,7% hasta 5,2%, y desde 8,4% hasta 27,9%, respectivamente.

Liquidez. La relación Cartera de Créditos Neta/Captaciones mejoró desde 14,8% hasta 27,4%, la relación Activos a CP/Pasivos a CP creció ligeramente al pasar desde 76,2% hasta 73,3%, y la relación Disponibilidades/Captaciones del público también creció ligeramente desde 74,6% hasta 75,7%.

Indicadores Financieros Banca Universal y Comercial	dic-22	jun-22	dic-21	Var% dic21/dic20
Activos Totales (MM Bs)	129.948.228.304	41.126.527.480	29.783.324.665	336,3%
Cartera de Créditos (MM Bs)	12.682.685.523	2.786.546.779	1.473.716.714	760,6%
Pasivos Totales (MM Bs)	99.561.393.081	34.054.745.454	24.354.520.415	308,8%
Captaciones (MM Bs)	46.338.569.087	9.954.006.992	9.954.006.992	365,5%
Patrimonio (MM Bs)	30.385.835.223	7.071.782.026	5.428.804.250	459,7%
Coeficiente de Adecuación del Capital (mínimo 12%)	124,4	93	119,3	4,3%
Indice de Adecuación del Patrimonio (mínimo 9%)	66,8	44,8	53,8	24,2%
Cartera Inmovilizada/Cartera de Crédito Bruta (%)	0,4	0,6	2,9	-86,9%
Provisióin/Cartera de Crédito Inmovilizada (%)	741,0	783,2	164,9	349,3%
Provisión/Cartera de Crédito Bruta (%)	2,8	4,5	4,7	-40,0%
Activo Productivo/Pasivo con Costo	220,8	190,2	167,4	31,9%
Gastos de Personal + Operativos/Act Prod Promed	13,5	12,6	8,5	59,3%
Resultado Neto/Activo Promedio (ROA) (%)	5,2	1,5	1,7	207,6%
Resultado Neto/Patrimonio Promedio (ROE) (%)	27,9	9,17	8,4	232,0%
Cartera de Créditos Neta/Captaciones (%)	27,4	17,3	14,8	84,9%
Disponibilidad/Captaciones del Público (%)	75,7	71,5	74,6	1,5%
Activos a Corto Plazo/Pasivos a Corto Plazo (%)	77,3	73,3	76,2	1,5%

Fuente: Sudeban

C.2.2. Sector Seguros.

En cuanto al desempeño del mercado de seguros, el año 2022 estuvo determinado por el avance en la inmunización contra el COVID-19, la menor letalidad de las nuevas variantes del virus y el levantamiento total del confinamiento, factores que disminuyeron la percepción de riesgo asociada con la pandemia e influyeron en la menor demanda observada de pólizas de salud. De allí que se desaceleró el crecimiento de las primas netas cobradas, al mismo tiempo que los siniestros; no obstante, los resultados del sector se mantuvieron deficitarios. De acuerdo con la última información publicada por la Superintendencia de la Actividad Aseguradora (Sudeaseg), al cierre de diciembre de 2022 el sector está conformado por cincuenta (50) empresas, representando las cuatro (4) aseguradoras más grandes el 64,1 % del mercado, 230 puntos básicos (pb) por debajo del registro de diciembre de 2021 (66,4 %). Desde el lado del volumen de negocios del sector, las primas netas cobradas mostraron una notable desaceleración, lo que medido en dólares (reportados por la Sudeaseg), resultó en una caída de -22,4 %, para ubicarse en US$ 292,3 millones. Los siniestros (netos de salvamento) también mostraron una desaceleración, aunque mayor al de las primas, lo que medido en dólares, resultó en una caída de -34,7 % (en el año 2021 aumentó en 327,9 %), para alcanzar US$136,7

millones en el año 2022 (US$ 209,3 millones en el año 2021). El mayor crecimiento de las primas frente a los siniestros determinó una mejora en el índice de siniestralidad (medido como la relación de siniestros a primas) por primera vez en tres años, al ubicarse en 46,7 % en diciembre del año 2022 desde 55,6 % en igual mes del año 2021. Por su parte, el índice de cobertura de reservas alcanzó 5,5 % al cierre de diciembre de 2022, por debajo del nivel registrado en diciembre de 2021 (27,3 %). No obstante, se mantiene un nivel de cobertura suficiente para cubrir la siniestralidad potencial del sector. Los resultados por actividad característica del sector asegurador en el año 2022, medidos por el resultado técnico bruto, se mantuvieron deficitarios, pero casi 50 % por debajo del déficit alcanzado en el año 2021, al ubicarse en US$106,6 millones, que es el déficit más bajo desde el año 2017. Los gastos de administración (gastos de personal y generales), decrecieron en -24% en 2022. Finalmente, en términos de los resultados financieros, el sector se mantuvo con una utilidad financiera en el año 2022 pero por debajo de la alcanzada doce (12) meses atrás. Así, la gestión general, se ubicó en US$41,9 millones en el año 2022, para un retroceso de -46,9 % frente al registro de igual lapso del año 2021.

Información Financiera Sector Seguros (Miles USD)	dic-22	jun-22	dic-21	Var% dic2022 vs dic2021
Primas Netas Cobradas	292.267	279.884	376.778	-22,4%
Siniestros Pagados (Netos de Salvamento)	136.732	154.738	209.252	-34,7%
Reservas para Prestaciones y Siniestros Pendientes Brutos	142.877	170.521	162.164	-11,9%
Reservas para Prestaciones y Siniestros Pendientes Netos	19.105	29.258	22.873	-16,5%
Siniestros Totales	279.608	325.258	371.416	-24,7%
Resultado Técnico Bruto	-106.571	-26.770	-199.395	-46,6%
Resultado Técnico Neto	-30.410	-13.989	-55.641	-45,3%
Comisiones y Gastos de Adquisición	43.213	37.250	50.867	-15,0%
Gastos de Administración	62.487	59.252	82.359	-24,1%
Resultado de la Gestión General	41.874	17.559	78.809	-46,9%
Saldo en Operaciones	11.464	3.571	23.169	-50,5%
Indice de Cobertura de Reservas	5,5	4,4	27,3	-79,9%

Fuente: Sudeaseg

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

C.3.1. Mercantil Banco Universal (MBU).
De acuerdo a Superintendencia de Bancos, el lugar ocupado y la Cuota de Mercado (CM) de MBU en el Estrato de la Banca Universal y Comercial de Capital Privado, al 31/12/2022, es como sigue:
Captaciones Totales: Ocupa el segundo lugar con una CM del 23,53% (Estrato Mayores del 5%).
Activo Total: Ocupa el cuarto lugar con una CM del 23,36% (Estrato Mayores del 5%).
Patrimonio: Ocupa el cuarto lugar con una CM del 19,61%. (Estrato mayores del 5%).
Cartera de Créditos Neta: Ocupa el cuarto lugar con una CM del 20,10% (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 por la Cuota de Mercado (CM) y el Saldo en Operaciones de MS, al 31/12/2022, es como sigue:
Primas Netas Cobradas: Ocupa el primer lugar con una CM del 29,6%.
Saldo en Operaciones: Ocupa el tercer lugar con una CM del 12,4%.
El principal competidor de MS respecto de las Primas Netas Cobradas es Seguros Caracas, C.A., con una CM de 19,8%.

A1a Calificadores
Sociedad Calificadora de Riesgo, C.A.

D. ANALISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS.

D.1. Mercantil Servicios Financieros (MSF).
La utilidad alcanzada por Mercantil en el segundo semestre de 2022 fue de Bs 885 millones, que compara en términos nominales con la correspondiente al primer semestre de 2022, de Bs 2 millones. La principal contribución proviene de la filial Mercantil, C.A., Banco Universal. El Activo Total se ubicó en Bs 11.619 millones, 240,5 % por encima del nivel registrado en junio de 2022. El patrimonio cerró en Bs 2.671 millones, 545,9 % por arriba del registrado en el primer semestre de 2022, debido, principalmente, a la variación por la revaluación de bienes de uso de las filiales; al neto de impuesto diferido por Bs 1.046 millones; a la ganancia no realizada de inversiones en títulos valores por Bs 147 millones; al producto de las primas en emisión de acciones por el aumento de capital social por Bs 183 millones y, a la gestión del semestre, por Bs 885 millones. La Cartera de Créditos neta experimentó un incremento de 380,1 % respecto al cierre del primer semestre de 2022, al situarse en Bs 2.147 millones, frente a Bs 447 millones del semestre anterior. La Calidad de la Cartera continuó en niveles satisfactorios. Así, el Índice de Cartera Vencida y en Litigio sobre la Cartera Bruta fue de 0,7 %, considerando la cartera global de Mercantil, que se consolida con la de la filial Mercantil, C.A., Banco Universal. Por su parte, el Índice de Cobertura calculado como provisión sobre el total de la Cartera Vencida más Litigio fue de 354,2 %, siendo de 264,1 % para junio de 2022. Para este semestre, el Índice de Eficiencia medido por los gastos operativos sobre los activos promedios fue de 32,9 %, que compara con 25,5 % del semestre anterior, mientras que el Índice de Eficiencia, medido por los gastos operativos sobre los ingresos totales netos, fue de 57,2 %, índice que para el primer semestre de 2022 fue de 65,9 %. El Índice de Patrimonio respecto a los activos y operaciones contingentes ponderados con base en riesgos alcanzó 48,4 %. Este índice fue de 28,8 % a junio de 2022. Dicho índice está determinado según los lineamientos de la Superintendencia Nacional de Valores (Sunaval), los cuales, a su vez se basan en los estándares del Comité de Supervisión del Banco de Pagos de Basilea. Corresponde resaltar que, de acuerdo a distintas disposiciones normativas dictadas tanto en Venezuela como en el exterior, diversas filiales de Mercantil cancelaron varios aportes a algunos organismos oficiales, que en su conjunto alcanzan la suma de Bs 187.301 millones. Por otra parte, en relación con el aumento de Capital Suscrito y Pagado aprobado por la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 25 de marzo de 2022, Mercantil, previa autorización de la Sunaval y, con base en las aprobaciones otorgadas por la señalada Asamblea de Accionistas y la Junta Directiva en su sesión de fecha 19 de mayo de 2022, procedió, mediante aviso publicado en El Nacional de fecha 26 de agosto de 2022, a realizar la Oferta Pública de hasta 15.220.232 nuevas acciones comunes "A" y de hasta 10.970.008 nuevas acciones comunes "B", fijando los términos de las Rondas de Colocación, el Derecho de Suscripción y los Precios de la Oferta, señalándose que, luego de recibir el pago correspondiente a cada Ronda, Mercantil procedería a registrar el aumento de Capital ante el Registro Mercantil, momento a partir del cual, se procedería a depositar en la Caja Venezolana de Valores (CVV) las nuevas acciones emitidas y a registrarlas en las sub-cuentas de cada inversionista. A la fecha, Mercantil continúa realizando sus mayores esfuerzos y todas las actuaciones necesarias para la inscripción del Acta correspondiente al aumento de Capital en el Registro Mercantil competente.

Indicadores de Rentabilidad. Comparados con los valores del jun2022 todos los indicadores mejoran. En la medida en la cual el Margen Financiero Bruto ha crecido, en esa medida ha disminuido la relación Comisiones y Otros Ingresos/Ingresos totales. Por su parte el ROA y el ROE se elevan desde 1,1% y 0,2% hasta 20,4% y 160,1%, respectivamente.

Indicadores de Suficiencia Patrimonial. La relación Patrimonio/Activos Ponderados por Riesgo crece desde 28,8% a 48,4%. La relación Patrimonio/Activo crece desde 12,1% hasta 23,0%.

Indicadores de Calidad de la Cartera de Crédito. La relación Cartera de Créditos Vencida + Litigio/Cartera de Créditos Bruta mejora desde 0,9% hasta 0,7%. La relación Provisión para Cartera de Créditos / Cartera de Créditos Vencida + Litigio mejora desde 264,1% hasta 354,2%, mientras la relación Provisión para Cartera de Créditos/ Cartera de Créditos Bruta incrementa ligeramente desde 2,3% a 2,5%.

Indicadores de Eficiencia. La relación Gastos Operativos/Activo Total Promedio mejora desde 25,5% a 32,9%, mientras la relación Gastos Operativos/Ingresos Totales desmejora desde 65,9% a 57,2%.

Indicadores de Liquidez. Las relaciones Disponibilidades/Depósitos y Disponibilidades e Inversión/Depósitos, mejoran desde 25,5% a 32,9%, y desde 107,5% a 110,1%, respectivamente.

Indicador de Intermediación. Cartera de Créditos Bruta / Depósitos, mejora desde 26,9% a 43,4%.

Finalmente, las relaciones Activos Financieros/Total Activos y Activos Financieros Promedio/Depósitos, se elevan desde 21,4% a 25,8%, y desde 92,0% a 94,9%, respectivamente.

A1a Calificadores
Sociedad Calificadora de Riesgo, C.A.

MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS - INDICADORES FINANCIEROS			
	Semestres Finanlizados en		
Indicadores	dic-22	jun-22	dic-21
Indicadores de Rentabilidad (%)			
Margen Financiero Bruto / Activos Financieros Promedios	103,9	12,9	(11,1)
Comisiones y Otros Ingresos / Ingresos Totales	56,8	93,7	107,1
Resultado Neto del Ejercicio / Patrimonio Promedio (ROE)	20,4	1,1	62,0
Resultado Neto del Ejercicio / Activo Promedio (ROA)	160,1	0,2	10,0
Indicadores de Suficiencia Patrimonial (%)			
Patrimonio / Activos Ponderados por factor de riesgo (minimo regulatorio 8%)	48,4	28,8	35,2
Patrimonio / Activo	23,0	12,1	16,4
Indicadores de Calidad de Cartera de Creditos (%)			
Cartera de Creditos Vencida + Litigio / Cartera de Creditos Bruta	0,7	0,9	0,6
Provision para Cartera de Creditos / Cartera de Creditos Vencida + Litigio	354,2	264,1	374,5
Provision para Cartera de Creditos / Cartera de Creditos Bruta	2,5	2,3	2,1
Indicadores de Eficiencia(%)			
Gastos Operativos / Activo Total Promedio	32,9	25,5	28,9
Gastos Operativos / Ingresos Totales Netos	57,2	65,9	70,3
Indicadores de Liquidez (%)			
Disponibilidades / Depósitos	94,9	92,0	105,4
Disponibilidades e Inversiones / Depósitos	110,1	107,5	118,2
Otros (%)			
Cartera de Creditos Bruta / Depósitos	43,4	26,9	23,3
Activos Financieros / Total Activo	25,8	21,4	17,3
Activos Financieros promedio / Depósitos	59,1	42,9	37,5

Fuente: MSF

D.2. Mercantil Banco Universal (MBU).

El cuadro a continuación muestra indicadores financieros relevantes de MBU al 31/12/2021, 30/06/2022y al 31/12/2022. La comparación se hace con las cifras de dic2021 y dic2022. Se observa una mejora generalizada de prácticamente todos los indicadores.

MERCANTIL BANCO UNIVERSAL - INDICADORES FINANCIEROS			
	Semestres Finalizados en		
Indicadores	dic-22	jun-22	dic-21
Indicadores de Rentabilidad (%)			
Margen Financiero Bruto/Activos Financieros Promedio	89,1	-1,2	-14,7
Otros Ingresos Operativos/Ingresos Totales	49,8	101,0	131,6
Resultado Neto/Patrimonio Promedio (ROE)	85,8	9,9	5,1
Resultado Neto/Total Activo Promedio (ROA)	12,9	0,9	1,0
Indicadores de Adecuación Patrimonial (%)			
Patrimonio/Activos Ponderados por Riesgo (mr 12%)	82,8	37,6	52,5
Índice de Solvencia (%)			
Patrimonio/Total Activo (mr 9%)	41,2	14,2	17,0
Indicadores de Calidad de Cartera (%)			
Cartera Vencida + Litigio/Cartera de Créditos Bruta	0,7	1,5	1,2
Provisióin Cartera de Créditos/Cartera de Créditos Vencida + Litigio	357,5	264,1	374,4
Provisióin Cartera de Créditos/Cartera de Créditos Bruta	2,5	2,3	2,1
Indicadores de Eficiencia (%)			
Gastos de Transformación/Total Activo Promedio	22,7	20,4	17,4
Gastos de Transformación/Ingresos Totales Netos	40,8	77,5	90,3
Indicadores de Liquidez (%)			
Disponibilidades/Captaciones del Público	91,5	82,4	95,9
Disponibilidades e Inversiones/Captaciones del Público	97,9	88,8	99,7
Otros Indicadores (%)			
Cartera de Crédito/Captaciones del Público	43,3	25,1	22,1
Activos Financieros/Total Activos	33,4	25,5	19,8
Activos Financieros/Captaciones del Público	48,9	31,3	25,8

Fuente: MBU

A1a Calificadores
Sociedad Calificadora de Riesgo, C.A.

Indicadores de Rentabilidad. La relación Margen Financiero Bruto/Activos Financieros Promedio, así como el ROA y el ROE mejoran significativamente desde -14,7% hasta 89,1%, desde 1,0% hasta 12,9%, y desde 5,1% hasta 85,8%, respectivamente.

Indicador de Adecuación Patrimonial. Crece desde 52,5% a 82,8%, y se mantiene holgado con relación al mínimo regulatorio de 12%.

Indicador de Solvencia. Mejora desde 17,0% hasta 41,2%, y se mantiene holgado por encima del mínimo requerido (9%).

Indicadores de Calidad de Cartera. La relación Cartera de Créditos Vencida + Litigio/Cartera de Créditos Bruta desmejora ligeramente desde 1,2% hasta 0,7%. La relación Provisión para Cartera de Créditos/Cartera de Créditos Vencida + Litigio también desmejora ligeramente desde 374,4% hasta 357,5%. La relación Provisión Cartera de Créditos/Cartera de Créditos Bruta mejora desde 2,1% hasta 2,5%.

Indicadores de Eficiencia. El Gasto de transformación/Activo Total Promedio desmejora desde 17,4% a 22,7%, y los Gastos de Transformación/Ingresos Totales mejoran desde 90,3% a 40,8%.

Indicadores de Liquidez. Disponibilidades/Captaciones y Disponibilidades + Inversión/Captaciones, desmejoran ligeramente desde 95,9% a 91,5%, y desde 99,7% a 97,4%, respectivamente.

Finalmente**,** la relación **Cartera de Crédito/Captaciones del Público** mejora desde 22,1% hasta 43,3%, mientras las relaciones **Activos Financieros/Total Activos y Activos Financieros/Captaciones del Público** mejoran desde 19,8% hasta 33,4%, y desde 25,8% hasta 48,9%, respectivamente.

D.3. Mercantil Seguros (MS).

El siguiente cuadro muestra indicadores financieros relevantes de MS entre dic2021 y dic2022. La comparación se hace entre las cifras de dic2021 y dic2022. Salvo por los Indicadores de Suficiencia Patrimonial que registran cierto deterioro, el resto de los Indicadores, mejoran

MERCANTIL SEGUROS - INDICADORES FINANCIEROS			
Indicadores	**31/12/22**	**30/6/22**	**31/12/21**
Primas Cobradas Netas (millardos Bs)	**1.513**	**480**	**479**
Primas Devengadas Retenidas (millardos Bs)	**134**	**46**	**6**
Siniestros Incurridos (millardos Bs)	**64**	**49**	**28**
Resultado Técnico (millardos Bs)	**-48**	**-12**	**-18**
Gestión General (millardos Bs)	**74**	**12**	**20**
Resultado Neto (millardos Bs)	**27**	**1**	**1**
Indicadores de Mercado			
Participación de Mercado (%)	**29,6%**	**31,0%**	**27,6%**
Indicadores de Rentabilidad			
Resultado Neto / Activo Promedio (ROA)	**1,9%**	**3,3%**	**0,5%**
Resultado Neto / Patrimonio Promedio (ROE)	**14,9%**	**16,6%**	**2,0%**
Resultado Neto / Prima Devengada Retenida	**19,7%**	**1,5%**	**20,2%**
Indicadores de Suficiencia Patrimonial			
Patrimonio / Total Activos	**10,4%**	**18,9%**	**74,9%**
Margen de Solvencia (mínimo regulatorio 105%)	**5,3%**	**8,3%**	**26,5%**
Patrimonio Propio no Comprometido (millardos Bs)	**142**	**79**	**54**
Indicadores de Eficiencia			
Siniestros Incurridos / Primas Devengadas	**47,7%**	**107,8%**	**442,5%**
Comisiones y Gastos de Adquisición / Primas Devengadas	**-98,6%**	**-170,2%**	**-1041,4%**
Gastos Administrativos / Primas Devengadas	**186,4%**	**188,1%**	**989,4%**
Indice Combinado	**135,5%**	**125,7%**	**390,5%**
Indicadores de Liquidez			
Indice de Cobertura de Reservas	**5,4**	**4,5**	**4,3**

Fuente: MS

Participación de Mercado. Crece desde 27,6% hasta 29,6%.

Rentabilidad. El ROA, el ROE mejoran desde 0,5% hasta 1,9%, y desde 2,0% hasta 14,9%, respectivamente, mientras la relación Resultado Neto/Prima Devengada Retenida se mantiene estable alrededor de un promedio de 20,0%.
Suficiencia Patrimonial: la relación **Patrimonio /Total Activos** decrece desde 74,9% hasta 10,4%, mientras el **Margen de Solvencia** disminuye desde 26,5% hasta 5,3%, muy debajo del mínimo regulatorio de 105%.

A1a Calificadores
Sociedad Calificadora de Riesgo, C.A.

Eficiencia. El Índice Combinado mejoró desde 390,5% hasta 135,5%, la relación Siniestros Incurridos/Prima Devengada disminuyó desde 442,5% hasta 47,7%.

Índice de Cobertura de Reservas. El Índice de Cobertura de Reservas mejora desde 3,8x hasta 4,5x.

Liquidez. Finalmente, el índice de Cobertura de Reservas se eleva desde 4,3 hasta 5,4.

E. Flujo de Caja Proyectado.
El Emisor presentó un Flujo de Caja Proyectado de MSF para el período jun2023 – oct2024. El siguiente cuadro muestra cómo evolucionan los niveles de cobertura del capital y los intereses.

	2.023								2.024			
Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre	Enero	Febrero	Marzo	Abril
Cobertura intereses	1,0	2,3	1,5	2,7	396,8	2,3	2,6	2,7	0,7	1,1	9,9	1,2	11,2
Cobertura cap + int	0,1	0,1	0,1	0,1	21,9	0,1	0,1	0,1	0,0	0,1	0,5	0,1	0,6

Fuente: MSF

F. RIESGO CAMBIARIO. POSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA.
Al 31/12/2022 MSF mantiene una posición activa neta en moneda extranjera por USD 68.305, consecuencia de activos líquidos por USD 315.175, y pasivos por USD -246.870. No hay riesgo por este concepto.

	31/12/2022	30/06/2022	31/12/2021
1 ACTIVO			
Disponibilidades	174.703	190.725	177.530
Portafolio de Inversiones	30.154	36.176	37.642
Cartera de Créditos	39.216	35.868	30.000
Intereses y comisiones por cobrar	413	340	272
Otros Activos	70.689	80.747	61.019
	315.175	343.856	306.463
2 PASIVO			
Depósitos	165.074	150.820	120.223
Obligaciones a más de un año	932	12.000	12.000
Intereses y comisiones por pagar	10	343	133
Otros Pasivos	80.854	97.717	77.504
	246.870	260.880	209.860
Posición en Moneda Extranjera, Neta (Activo-Pasivo)	68.305	82.976	96.603

Fuente: MSF

G. ADMINISTRACIÓN Y PROPIEDAD.

G.1. Propiedad.
Al 31/12/2022, MSF 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 16.505 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%	39.829.657	90,77%	95.567.714	91,22%
Sub Total de acciones poseidas por el resto de los accionistas	5.142.872	8,45%	4.050.376	9,23%	9.193.247	8,78%
Total Acciones en Circulación	60.880.929		43.880.032		104.760.961	

Fuente: MSF

A1a Calificadores
Sociedad Calificadora de Riesgo, C.A.

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 31/12/2022:

Directores Principales.
Gustavo Vollmer A., Presidente. Alfredo Travieso P., Luis A. Marturet M., Claudio Dolman C., y Rene Brillembourg C.
Directores Suplentes.
Nelson Acosta B., Nelson Pinto A., María Silvia Rodríguez F., Ignacio Vollmer S., y Luciano Scandolari.

G.2.2. Comité Ejecutivo.
El Comité Ejecutivo estará formado por el Presidente, el Presidente Ejecutivo y hasta quince (15) funcionarios más que presten sus servicios a tiempo completo a la Compañía o a alguna(s) de sus compañías subsidiarias, designados por la Junta Directiva. Al 31/12/2022 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 2023 –I, II y 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 2023 – I, II y III de Papeles Comerciales al Portador en la Bolsa Pública de Valores Bicentenaria, y/o en la Bolsa de Valores de Caracas, C.A.

K. IMPACTO DE LA EMISIÓN (USO DE LOS FONDOS).

Los fondos provenientes de la colocación de las distintas series de las presentes emisiones 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 30% será utilizado para la cancelación de compromisos contractuales asumidos por el Emisor; iii) 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.

L. Riesgo Macro.

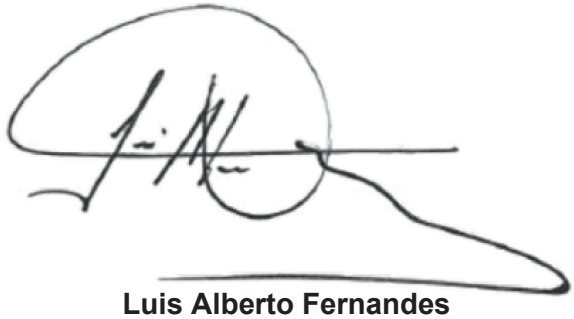
En el transcurso de los tres últimos años, el Departamento de Estado y el Tesoro de USA han impuesto diversas sanciones económicas, financieras, operativas y penales a Petróleos de Venezuela, S.A. (PDVSA), incluida CITGO, filial de PDVSA, así como a otros organismos pertenecientes a la Nación Venezolana (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, tampoco son predecibles el efecto de los resultados de la guerra Rusia – Ucrania.

6 INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA

Para cualquier información complementaria acerca de la presente oferta, contactar al Dr. Rafael Stern 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 15

3. INFORMACIÓN FINANCIERA 19

3.1 Estados Financieros Consolidados Comparativos y sus respectivas notas al 31 de diciembre de 2022, 30 de junio de 2022 y 31 de diciembre de 2021 19
3.2 Relaciones Financieras 34

4. POSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA 35

5. DICTAMENES DE LAS SOCIEDADES CALIFICADORAS DE RIESGO. 37

6. INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA 76

RIF: J-304381352
Capital Suscrito y Pagado: Bs. 0,13
Capital Autorizado: Bs. 0,26
Capital Actualizado: Bs. 2.991.027.925,00

ESTRUCTURADOR Y AGENTE DE COLOCACIÓN