

Emisor: Mercantil Servicios Financieros, C.A. (MERCANTIL)

Tipo de título	Emisión N°	Monto autorizado (expresado en US\$)	En circulación* (expresado en US\$)	Plazos	Calificación	
Programa de Papeles Comerciales	2023-IV	1.000.000,00	100.000,00	Entre 15 y 360 días	A	A2
Programa de Papeles Comerciales	2023-V	1.000.000,00	0,00	Entre 15 y 360 días	A	A2
Programa de Papeles Comerciales	2023-VI	1.000.000,00	0,00	Entre 15 y 360 días	A	A2

*Al 31 de marzo de 2025.

La Junta Calificadora de CLAVE Sociedad Calificadora de Riesgo, C.A. en su sesión de fecha 30/04/25, revisó el entorno y los estados financieros auditados del Emisor y sus principales filiales al 31/12/24, destacando lo siguiente:

- ✓ 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 son los dividendos en efectivo que recibe de MBU. Al 31/12/24, MBU representa el 82,0% de los activos consolidados de MERCANTIL y 94,6% de los resultados combinados de las filiales con resultados positivos. En 2024, los dividendos en efectivo cancelados por MBU fueron significativos (Bs 420,6 millones) y se tiene previsto que cancele Bs 671,9 millones en 2025. Los ingresos por alquiler de los locales del Centro Comercial Sambil La Candelaria pertenecientes al Emisor cubren holgadamente sus gastos operativos y el capital e intereses del endeudamiento previsto.
- ✓ MERCANTIL no mantuvo préstamos bancarios al cierre de los últimos cuatro (4) ejercicios. La principal fuente de financiamiento de terceros son las emisiones de papeles comerciales en el mercado de capitales. Al 31/12/24, el monto en circulación es de Bs 5,2 millones (USD 100 mil). Este monto es muy bajo en comparación al patrimonio del Emisor (Bs 10.489,9 millones equivalentes a USD 202,1 millones). Las disponibilidades alcanzan Bs 13,9 millones, monto que cubre 2,7 veces la deuda financiera a corto plazo (papeles comerciales).
- ✓ El porcentaje que representan los créditos inmovilizados de la cartera de créditos bruta de MBU es bajo (0,8% al 31/12/24). A esta última fecha, la provisión para la cartera representa 3,0% de la cartera de créditos bruta y cubre los créditos inmovilizados 4,0 veces. Los ingresos por cartera de créditos representan la casi totalidad de los ingresos financieros (91,0% en el segundo semestre de 2024). Estos ingresos superan a los gastos por captaciones del público (la mayoría no remunerada) y por otros financiamientos obtenidos. En el segundo semestre de 2024, los otros ingresos operativos superan los ingresos por cartera de créditos. Los principales rubros son las comisiones por servicios bancarios prestados y por transferencias: Electrónicas, por tarjeta de débito o con terceros.
- ✓ Los índices patrimonio sobre activo totales (mínimo 9%) y patrimonio sobre activos y operaciones contingentes ponderados por riesgo (mínimo 12%) se mantienen muy por encima a lo exigido por la SUDEBAN (31,5% y 48,7% al 31/12/24 respectivamente). 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 posición en moneda extranjera activa dentro de lo permitido por el BCV.

Tomando en consideración lo anterior, la Junta Calificadora acordó mantener la calificación inicialmente otorgada, Categoría “A”, Sub-categoría “A2”, para los programas de Papeles Comerciales No. 2023-IV, 2023-V y 2023-VI.



Otto Rivero S.



Sarino Russo V.

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.