

FITCH VENEZUELA MANTIENE LA CALIFICACIÓN DE RIESGO “A3” DE LAS EMISIONES DE OBLIGACIONES QUIROGRAFARIAS DE MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS

Caracas 24 de abril de 2003: FITCH Venezuela mantiene la calificación de riesgo de las emisiones de Obligaciones Quirografarias de Mercantil Servicios Financieros C.A. (MERCANTIL), hasta por el monto total de 70.000 millones de bolívares, en la categoría A3. La calificación se encuentra soportada por una adecuada diversificación de sus operaciones, un bajo nivel de apalancamiento y por las fortalezas financieras de las principales filiales que proveen el flujo de dividendos para la cancelación de las obligaciones del emisor. Por su parte, posibles cambios en el marco legal que regula a las principales filiales en Venezuela y el deterioro del ambiente operativo en dicho país limitan la calificación otorgada.

La mayoría de las operaciones de MERCANTIL corresponden a actividades altamente reguladas: bancaria, seguros y mercado de capitales. A su vez, la proyección internacional del grupo lo obliga al cumplimiento de las regulaciones impuestas por cada uno de los países donde opera. Tal exposición a diferentes regulaciones podría imponer restricciones en el movimiento de dividendos hacia el holding o exigir mayores aportes por parte de este, entre otras exigencias, lo cual afectaría su flexibilidad en términos de flujo de caja. Fitch Venezuela considera que la fortaleza financiera de los negocios de MERCANTIL junto con las herramientas de control de riesgo desarrolladas e implementadas y su experiencia de casi 80 años ayudaran a mitigar el efecto de la inestabilidad y deterioro del ambiente operativo en Venezuela y las posibles amenazas provenientes de cambios en el marco regulatorio de las principales filiales del país.

De manera no consolidada, los ingresos de MERCANTIL están constituidos principalmente por los dividendos que pagan sus filiales y los provenientes de algunas colocaciones financieras. Por su parte, sus gastos se limitan al mantenimiento de una pequeña estructura operativa y el servicio de una deuda financiera adquirida recientemente.

Al cierre del año 2002, BANCO MERCANTIL fue la segunda filial del holding en cuanto a tamaño de activos, mientras que históricamente ha contribuido con la mayoría de sus ingresos. Para el año 2002 esta filial participó con el 72% de la utilidad neta mientras concentraba el 46% de los activos. BANCO MERCANTIL no solo fue la institución de mayor tamaño en Venezuela para el cierre del año 2002, sino que se compara favorablemente con sus competidores en términos de desempeño financiero. Es así como su cartera inmovilizada representó el 4,7% de la cartera de créditos bruta y la cobertura de la cartera morosa fue de 152%, mientras que el promedio del sector fue de 6,8% y 133% respectivamente; todo esto junto con un adecuado nivel de capitalización (Índice de Patrimonio Ponderado de 18% vs. 20% para el sector). Desde el año 2000 los activos de MERCANTIL en el extranjero han ido incrementando gracias al crecimiento de COMMERCEBANK, quien poseía activos por más de USD 3.100 millones al cierre de diciembre de 2002 (USD 1.031 millones en 1998). Si bien en términos de activos esta filial ha pasado a ser la de mayor tamaño, su contribución al resultado neto de MERCANTIL es relativamente bajo (22%), principalmente por el menor spread financiero característico de los bancos que operan en países más desarrollados. A pesar de la rápida expansión de COMMERCEBANK, la institución ha logrado mantener un perfil financiero adecuado.

La culminación de la fusión de Seguros Orinoco con SEGUROS MERCANTIL no solo incrementó sensiblemente la posición dentro del mercado asegurador venezolano, sino que también permitió mejorar sus resultados financieros, pasando a contribuir con un 9% de la utilidad neta del holding en el año 2002

Contactos:

Franklin Santarelli
(58 212) 286-3232

franklin.santarelli@fitchvenezuela.com

Carlos Fiorillo
(58-212) 286-3844

carlos.fiorillo@fitchvenezuela.com