

### Revisión del Dictamen de Calificación

Octubre 2004

<b>Tipo de Emisión:</b>	Obligaciones Quirografarias
<b>Número de la Emisión:</b>	OQ 2001 II; OQ 2001 IV; OQ 2003 I; OQ 2003 II; OQ 2004 I y OQ 2004 II
<b>Riesgo:</b>	A2
<b>Categoría A</b>	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 éste pertenece, o en la economía. Sólo en casos extremos, pudiera afectarse levemente el riesgo del instrumento calificado.
<b>Subcategoría A2</b>	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.
<b>Periodicidad de Revisión:</b>	Este dictamen será revisado a los ciento ochenta días contados a partir de la fecha del presente dictamen o cuando FITCH Venezuela, tenga conocimiento de hechos que puedan alterar substancialmente el nivel de riesgo de los títulos valores emitidos.
<b>Monto de la Emisión:</b>	OQ 2001 II; 25.000 MM; OQ 2001 IV: 15.000 MM; OQ 2003 I: 25.000 MM; OQ 2003 II: 25.000; OQ 2004 I: 25.000 MM y OQ 2004 II: 25.000 MM
<b>Rendimiento de la Emisión:</b>	Fijadas al momento de cada emisión
<b>Plazo de la Emisión:</b>	OQ 2001 II y IV: 3 años; OQ 2003 I: 1 año; OQ 2003 II: 2 años; OQ 2004 I: 18 meses y OQ 2004 II: 30 meses
<b>Autorización de la Emisión:</b>	Emisiones aprobadas en Asamblea General Extraordinaria de Accionistas del 29 de marzo de 2001 para las emisiones OQ 2001 y en Asamblea General Ordinaria de Accionistas del día 26 de febrero de 2003 para el caso de las emisiones OQ 2003 y OQ 2004.
<b>Información Procesada:</b>	Edos. Financieros Auditados periodo 1997-2004. Cifras expresadas en bolívares corrientes.
<b>Informes Relacionados:</b>	Para más información ver <a href="http://www.fitchvenezuela.com">www.fitchvenezuela.com</a> (Análisis Financiero de Mercantil Servicios Financieros publicados en Abril 2004, diciembre 2003, septiembre 2003, mayo de 2003, diciembre de 2003, mayo de 2004 y octubre de 2004).

#### Mercantil Servicios Financieros C.A.

(Cifras Consolidadas Expresadas en Millones de Bs. Corrientes)

	12 meses Dic-01	12 meses Dic-02	12 meses Dic-03
<b>ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS</b>			
Ingresos Financieros	628.705	936.547	1.077.440
Gastos Financieros	195.594	350.396	315.002
Margen Financiero antes de Prov.	433.111	586.151	762.438
Utilidad antes de Imp. e Int. Min.	85.513	234.695	287.715
<b>Utilidad Neta</b>	<b>70.702</b>	<b>180.199</b>	<b>254.720</b>
<b>BALANCE GENERAL</b>			
Disponibilidades	763.395	729.084	1.038.939
Inversiones en Valores Totales	1.735.571	3.945.068	5.665.217
Cartera de Créditos Bruta	2.620.736	4.099.578	4.782.682
<i>Total Activo</i>	<i>5.626.240</i>	<i>9.291.718</i>	<i>11.966.141</i>
Captaciones del Público	4.403.391	7.360.066	9.601.033
Obligaciones	307.941	562.463	588.343
<i>Total Pasivo e Int. Min.</i>	<i>5.014.849</i>	<i>8.377.441</i>	<i>10.729.847</i>
<i>Total Patrimonio</i>	<i>611.391</i>	<i>914.277</i>	<i>1.236.294</i>
<b>PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS</b>			
Disp./Captaciones del Público	17,3%	9,9%	10,8%
(Disp. + Valores)/Cap. Tot. de CP	75,3%	83,9%	87,2%
Créditos Inmv. Bruta/Créditos Bruto	3,0%	2,6%	1,9%
Prov. de Cartera/ Cart. de Créd. Inmv.	179,4%	175,4%	234,4%
Margen Finan. Bruto/Act. Bruto Prom.	8,2%	7,9%	7,2%
Eficiencia	76,2%	63,0%	61,6%
Overhead*	8,6%	7,9%	6,8%
ROA*	1,3%	2,4%	2,4%
Patrimonio/Activo Total	10,9%	9,8%	10,3%
Pat. Comp./Activos y Oper. Cont. Pond.	16,6%	18,4%	19,9%

\*En caso que pertenezcan a periodos menores a un año, los índices se anualizaran con fines comparativos

FITCH Venezuela considerando el desempeño favorable de Mercantil Servicios Financieros C.A. (MERCANTIL) mejora la calificación la calificación de riesgo de sus emisiones de Obligaciones Quirografarias

hasta por el monto total de 140.000 millones de bolívares desde la categoría A3 hasta la categoría A2. 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, su exposición a cambios en el marco legal que regula a las principales filiales en Venezuela y el deterioro del ambiente operativo a nivel local limitan la calificación otorgada.

La experiencia de MERCANTIL en su mercado de operación, el desarrollo y mantenimiento de sofisticadas herramientas de control de riesgo y el constante mejoramiento de los productos y servicios ofrecidos, le ha permitido enfrentar sin contratiempos los constantes cambios del ambiente operativo y la volatilidad del nivel de actividad económica en Venezuela. Tal capacidad no solo se ha sustentado en una sólida cultura de riesgo que se ha aplicado en todas las filiales del holding, sino que también en una adecuada diversificación de sus operaciones en términos geográficos. Es así como durante los últimos años y en medio de la peor caída en nivel de actividad económica en Venezuela, un mayor deterioro del ambiente operativo y el mantenimiento de un alto nivel de conflictividad política, MERCANTIL no solo ha logrado mantener su perfil financiero, sino que también ha logrado incluso mejorar sus relaciones de rentabilidad y la calidad del activo gestionado.

Al cierre de junio de 2003, BANCO MERCANTIL fue la primera filial del holding en cuanto a tamaño de activos mientras que históricamente ha contribuido con la mayoría de sus ingresos. Durante el primer semestre del año 2004 esta filial participó con el 80% de la utilidad neta mientras concentraba el 47% de los activos. BANCO MERCANTIL no sólo fue la institución de mayor tamaño en Venezuela para el cierre de junio de 2004, sino que se compara favorablemente con sus competidores en términos de desempeño financiero. Dichas fortalezas financieras se reflejan en el mantenimiento de una de las mejores calificaciones de riesgo nacional en Venezuela, siendo que durante el mes de septiembre de 2004 la calificación de riesgo bancaria de largo plazo fue mejorada hasta el nivel AA(ven), mientras que la calificación de corto plazo se ubica en el nivel F-1(ven).