

<b>Tipo de Emisión:</b>	Papeles Comerciales
<b>Número de la Emisión:</b>	PC 2007 I y PC 2007 II
<b>Riesgo:</b>	<b>A1</b>
<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 A1</b>	Se trata de instrumentos con escaso riesgo de inversión, ya que muestran una excelente capacidad de pago del capital y los intereses, en las condiciones y plazos pactados. A criterio del calificador, se considerará que no existe la posibilidad de que cambios predecibles en la sociedad emisora, en el sector económico a que ésta pertenece o en la marcha de la economía en general, incrementen el riesgo del instrumento bajo consideración.
<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>	PC 2007 I: hasta Bs. 100.000 millones; PC 2007 II: hasta Bs. 100.000 millones
<b>Rendimiento de la Emisión:</b>	Fijadas al momento de cada emisión.
<b>Plazo de la Emisión:</b>	Entre 15 y 360 días
<b>Autorización de la Emisión:</b>	Emisiones aprobadas en Asamblea General Ordinaria de Accionistas del día 28 de septiembre de 2005 y 30 de marzo de 2007, respectivamente.
<b>Información Procesada:</b>	Edos. Financieros Auditados período 1997-2006 y primer semestre de 2007. Cifras expresadas en bolívares corrientes.
<b>Informes Relacionados:</b>	Para más información ver <a href="http://www.fitchvenezuela.com">www.fitchvenezuela.com</a> .

*Fitch Venezuela Sociedad Calificadora de Riesgo (Fitch Venezuela)* considerando el desempeño financiero reciente de Mercantil Servicios Financieros C.A. (MERCANTIL) ratifica la calificación de riesgo de las emisiones de Papeles Comerciales hasta por el monto total de 100.000 millones de bolívares cada una en la categoría A1. La calificación se encuentra soportada por el mantenimiento en niveles satisfactorios de la mayoría de los indicadores financieros, como resultado del desempeño positivo de las principales subsidiarias, potenciado por la diversificación geográfica de sus operaciones, lo conservador de su apalancamiento y niveles de liquidez, así como lo robusto de la gestión de riesgo. Por su parte, su exposición a cambios en el marco legal que regula a las principales filiales en Venezuela, el incremento de la intervención gubernamental en el negocio bancario en Venezuela y en general la volatilidad del ambiente operativo a nivel local, limita la calificación otorgada. Durante el año 2006, MERCANTIL reflejó un adecuado manejo de las tasas de interés, que le permitió una mejora del diferencial entre activas y pasivas, compensando así el mayor crecimiento de los pasivos onerosos con respecto a los activos generadores de renta. Así, la institución experimentó un crecimiento del margen financiero bruto del 39% con respecto al año anterior (2005: +22%), mientras que la relación de margen financiero a activo promedio se mantuvo en 5,1%, prácticamente similar a la registrada durante el año 2005. Por su parte, algunos cambios en la legislación laboral en Venezuela y en menor medida por las presiones inflacionarias, incidieron en un aumento de los costos de operación (+34%), mientras que el incremento en los ingresos derivados de la actividad aseguradora y por las operaciones de valor agregado con los clientes, no pudieron compensar la ausencia de

ganancias cambiarias y no recurrentes del período anterior, con lo cual la utilidad neta cayó en 23,8% al cierre del año 2006, mientras que las relaciones ROAA y ROAE se redujeron hasta 2% y 23% respectivamente. El continuo crecimiento de la actividad económica en Venezuela y los esfuerzos comerciales del holding a través de sus diversos vehículos, se reflejó en un aumento del 29% de la cartera de créditos bruta. Sin embargo, dicho crecimiento estuvo acompañado por un leve aumento del nivel de la cartera inmovilizada sobre la total hasta un 0,7% (2005: 0,3%), así como una pronunciada disminución de su cobertura por las reservas hasta 264% (2005: 633%), tendencia similar a la mostrada por el sistema financiero venezolano, pero considerada ajustada dada la volatilidad histórica del entorno operativo en dicho país. El mayor volumen de operaciones del holding y el pago de dividendos en efectivo efectuado, resultaron en un ligero aumento del apalancamiento durante el año 2006, siendo que la relación de patrimonio a activo se redujo hasta 8,2% (2005: 8,9%), aunque el mismo aún se encuentra en niveles de capitalización adecuados. Se espera que el reciente incremento de capital social y la conservadora posición de la institución en términos de expansión de su portafolio de negocios, podrían reducir la tendencia decreciente en los niveles de capitalización. Cabe señalar, que la proyección internacional de MERCANTIL lo obliga al cumplimiento de las regulaciones impuestas por cada uno de los países donde opera, siendo que hasta la fecha, un nivel de apalancamiento conservador y el mantenimiento de adecuados niveles de liquidez, han permitido mitigar el impacto de las posibles restricciones que podrían ser impuestas al flujo de caja del holding y de las instituciones que la componen.

<b>Tipo de Emisión:</b>	Obligaciones Quirografarias
<b>Número de la Emisión:</b>	OQ 2004 IV; OQ 2005 I; OQ 2005 II, OG 2006 I; OQ 2006 II; OQ 2007 I; OQ 2007 II
<b>Riesgo:</b>	<b>A2</b>
<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 2004 IV: 30.000 MM; OQ 2005 I: 35.000 MM; OQ 2005 II: 25.000; OG 2006 I: 60.000 MM; OQ 2006 II: 40.000 MM; OQ 2007 I: 100.000 MM; OQ 2007 II: 180.000 MM
<b>Rendimiento de la Emisión:</b>	Fijadas al momento de cada emisión.
<b>Plazo de la Emisión:</b>	OQ 2004 IV: 3 años; OQ 2005 I: 3 años; OQ 2005 II: 1,5 años; OQ 2006 I: 2 años; OQ 2006 II: 4 años; OQ 2007 I: 4 años; OQ 2007 II: 5 años
<b>Autorización de la Emisión:</b>	Emisiones aprobadas en Asamblea General Ordinaria de Accionistas del día 26 de febrero de 2003 para el caso de las emisiones OQ 2004. En el caso de las emisiones OQ 2005 fueron aprobadas en Asamblea General Ordinaria de Accionistas del 27 de febrero de 2004. En el caso de las emisiones OQ 2006 y OQ 2007 I fueron aprobadas en Asamblea General Ordinaria de Accionistas del 28 de septiembre de 2005. Para las OQ 2007 II fueron aprobadas en Asamblea General Ordinaria de Accionistas del 30 de marzo de 2007.
<b>Información Procesada:</b>	Estados Financieros Auditados período 1997-2006 y primer semestre de 2007. Cifras expresadas en bolívares corrientes.
<b>Informes Relacionados:</b>	Para más información ver <a href="http://www.fitchvenezuela.com">www.fitchvenezuela.com</a> .

*Fitch Venezuela Sociedad Calificadora de Riesgo, S.A. (Fitch Venezuela)* considerando el desempeño financiero reciente de Mercantil Servicios Financieros C.A. (MERCANTIL) ratifica la calificación de riesgo de las emisiones de Obligaciones Quirografarias hasta por el monto total de 470.000 millones de bolívares en la categoría A2. La calificación se encuentra soportada por el mantenimiento en niveles satisfactorios de la mayoría de los indicadores financieros, como resultado del desempeño positivo de las principales subsidiarias, potenciado por la diversificación geográfica de sus operaciones, lo conservador de su apalancamiento y niveles de liquidez, así como lo robusto de la gestión de riesgo. Por su parte, su exposición a cambios en el marco legal que regula a las principales filiales en Venezuela, el incremento de la intervención gubernamental en el negocio bancario en Venezuela y en general la volatilidad del ambiente operativo a nivel local, limita la calificación otorgada. Durante el año 2006, MERCANTIL reflejó un adecuado manejo de las tasas de interés, que le permitió una mejora del diferencial entre activas y pasivas, compensando así el mayor crecimiento de los pasivos onerosos con respecto a los activos generadores de renta. Así, la institución experimentó un crecimiento del margen financiero bruto del 39% con respecto al año anterior (2005: +22%), mientras que la relación de margen financiero a activo promedio se mantuvo en 5,1%, prácticamente similar a la registrada durante el año 2005. Por su parte, algunos cambios en la legislación laboral en Venezuela y en menor medida por las presiones inflacionarias, incidieron en un aumento de los costos de operación (+34%), mientras que el incremento en los ingresos derivados de la actividad aseguradora y por las operaciones de valor

agregado con los clientes, no pudieron compensar la ausencia de ganancias cambiarias y no recurrentes del período anterior, con lo cual la utilidad neta cayó en 23,8% al cierre del año 2006, mientras que las relaciones ROAA y ROAE se redujeron hasta 2% y 23% respectivamente. El continuo crecimiento de la actividad económica en Venezuela y los esfuerzos comerciales del holding a través de sus diversos vehículos, se reflejó en un aumento del 29% de la cartera de créditos bruta. Sin embargo, dicho crecimiento estuvo acompañado por un leve aumento del nivel de la cartera inmovilizada sobre la total hasta un 0,7% (2005: 0,3%), así como una pronunciada disminución de su cobertura por las reservas hasta 264% (2005: 633%), tendencia similar a la mostrada por el sistema financiero venezolano, pero considerada ajustada dada la volatilidad histórica del entorno operativo en dicho país. El mayor volumen de operaciones del holding y el pago de dividendos en efectivo efectuado, resultaron en un ligero aumento del apalancamiento durante el año 2006, siendo que la relación de patrimonio a activo se redujo hasta 8,2% (2005: 8,9%), aunque el mismo aún se encuentra en niveles de capitalización adecuados. Se espera que el reciente incremento de capital social y la conservadora posición de la institución en términos de expansión de su portafolio de negocios, podrían reducir la tendencia decreciente en los niveles de capitalización. Cabe señalar, que la proyección internacional de MERCANTIL lo obliga al cumplimiento de las regulaciones impuestas por cada uno de los países donde opera, siendo que hasta la fecha, un nivel de apalancamiento conservador y el mantenimiento de adecuados niveles de liquidez, han permitido mitigar el impacto de las posibles restricciones que podrían ser impuestas al flujo de caja del holding y de las instituciones que la componen.