

Tipo de Emisión:	Obligaciones Quirografarias
Número de la Emisión:	OQ 2004 IV; OQ 2005 I; OQ 2005 II, OG 2006 I; OQ 2006 II; OQ 2007 I; OQ 2007 II
Riesgo:	A2
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 éste pertenece, o en la economía. Sólo en casos extremos, pudiera afectarse levemente el riesgo del instrumento calificado.
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.
Periodicidad de Revisión:	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.
Monto de la Emisión:	OQ 2004 IV: Bs.F. 30 MM; OQ 2005 I: Bs.F. 35 MM; OQ 2005 II: Bs.F. 25; OG 2006 I: Bs.F. 60 MM; OQ 2006 II: Bs.F. 40 MM; OQ 2007 I: Bs.F. 100 MM; OQ 2007 II: Bs.F. 180 MM
Rendimiento de la Emisión:	Fijadas al momento de cada emisión.
Plazo de la Emisión:	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
Autorización de la Emisión:	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.
Información Procesada:	Estados Financieros Auditados período 1997-2006 y 2007 no auditados. Cifras expresadas en bolívares corrientes.
Informes Relacionados:	Para más información ver www.fitchvenezuela.com .

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 Bs.F. 470 millones en la categoría A2 (*), equivalente a la categoría AA+(ven) de acuerdo con la escala estandarizada utilizada por Fitch para calificaciones de riesgo nacionales de largo plazo. La calificación se encuentra soportada por el mantenimiento en niveles todavía satisfactorios de la mayoría de los indicadores financieros, potenciados 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, la mayor intervención del gobierno venezolano en el negocio bancario en un ambiente operativo volátil, limita la calificación otorgada. Una menor flexibilidad financiera de Mercantil Banco, su principal generador de flujos y/o un mayor endeudamiento del holding, pudieran ser los elementos que reduzcan las calificaciones de riesgo de MERCANTIL.

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.

MERCANTIL reflejó una mejora en sus indicadores de rentabilidad al cierre del 2007, debido principalmente al aumento del diferencial de

tasas de interés, a la disminución de los gastos operativos y la menor constitución de provisiones del período, tendencia que pudiera mantenerse en el corto plazo de continuar el estricto control sobre sus gastos operativos y la adecuada gestión de riesgo de crédito mostrada.

Durante el año 2007, la cartera de créditos experimentó un importante ritmo de crecimiento (+32%) con respecto al período anterior, reflejando adecuados niveles de morosidad, aunque las relaciones de cobertura de provisiones sobre la cartera total continuaron su tendencia decreciente, similar a la mostrado por el sistema financiero, pero considerado ajustado dada la volatilidad histórica del entorno operativo de Venezuela.

Tal y como se esperaba, el incremento del capital social durante la segunda mitad del 2007, junto a los resultados obtenidos, la reducción de los pasivos financieros y la política relativamente conservadora de crecimiento del volumen de activos, le permitieron mejorar sus adecuados niveles de capitalización, tendencia que se espera se mantenga en el corto plazo.

MERCANTIL constituido en 1997 es un holding de empresas - principalmente financieras- ubicadas en Venezuela y en el extranjero. Entre sus activos más importantes destacan: Mercantil Banco, uno de los mayores bancos en Venezuela; Mercantil Commercebank N.A., un banco comercial concentrado en la Florida en USA y Mercantil Seguros, empresa aseguradora con una buena posición de mercado en Venezuela.

(*) La calificación de riesgo nacional asignada a la emisión de deuda sigue la escala de riesgo definida por la Comisión Nacional de Valores de Venezuela, de acuerdo con las normas de calificación de títulos de deuda.

Tipo de Emisión:	Papeles Comerciales
Número de la Emisión:	PC 2007 I y PC 2007 II
Riesgo:	A1
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 éste pertenece, o en la economía. Sólo en casos extremos, pudiera afectarse levemente el riesgo del instrumento calificado.
Subcategoría A1	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.
Periodicidad de Revisión:	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.
Monto de la Emisión:	PC 2007 I: hasta Bs.F. 100 millones; PC 2007 II: hasta Bs.F. 100 millones
Rendimiento de la Emisión:	Fijadas al momento de cada emisión.
Plazo de la Emisión:	Entre 15 y 360 días
Autorización de la Emisión:	Emisiones aprobadas en Asamblea General Ordinaria de Accionistas del día 28 de septiembre de 2005 y 30 de marzo de 2007, respectivamente.
Información Procesada:	Edos. Financieros Auditados período 1997-2006 y 2007 no auditados. Cifras expresadas en bolívares corrientes.
Informes Relacionados:	Para más información ver www.fitchvenezuela.com .

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 Bs.F. 100 millones de bolívares cada una en la categoría A1 (*), equivalente a la categoría F-1+(ven) de acuerdo con la escala estandarizada utilizada por Fitch para calificaciones de riesgo nacionales de corto plazo. La calificación se encuentra soportada por el mantenimiento en niveles todavía satisfactorios de la mayoría de los indicadores financieros, potenciados 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, la mayor intervención del gobierno venezolano en el negocio bancario en un ambiente operativo volátil, limita la calificación otorgada. Una menor flexibilidad financiera de Mercantil Banco, su principal generador de flujos y/o un mayor endeudamiento del holding, pudieran ser los elementos que reduzcan las calificaciones de riesgo de MERCANTIL.

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.

MERCANTIL reflejó una mejora en sus indicadores de rentabilidad al cierre del 2007, debido principalmente al aumento del diferencial de

tasas de interés, a la disminución de los gastos operativos y la menor constitución de provisiones del período, tendencia que pudiera mantenerse en el corto plazo de continuar el estricto control sobre sus gastos operativos y la adecuada gestión de riesgo de crédito mostrada.

Durante el año 2007, la cartera de créditos experimentó un importante ritmo de crecimiento (+32%) con respecto al período anterior, reflejando adecuados niveles de morosidad, aunque las relaciones de cobertura de provisiones sobre la cartera total continuaron su tendencia decreciente, similar a la mostrado por el sistema financiero, pero considerado ajustado dada la volatilidad histórica del entorno operativo de Venezuela.

Tal y como se esperaba, el incremento del capital social durante la segunda mitad del 2007, junto a los resultados obtenidos, la reducción de los pasivos financieros y la política relativamente conservadora de crecimiento del volumen de activos, le permitieron mejorar sus adecuados niveles de capitalización, tendencia que se espera se mantenga en el corto plazo.

MERCANTIL constituido en 1997 es un holding de empresas - principalmente financieras- ubicadas en Venezuela y en el extranjero. Entre sus activos más importantes destacan: Mercantil Banco, uno de los mayores bancos en Venezuela; Mercantil Commercebank N.A., un banco comercial concentrado en la Florida en USA y Mercantil Seguros, empresa aseguradora con una buena posición de mercado en Venezuela.

(*) La calificación de riesgo nacional asignada a la emisión de deuda sigue la escala de riesgo definida por la Comisión Nacional de Valores de Venezuela, de acuerdo con las normas de calificación de títulos de deuda.

“Esta calificación no implica recomendación para comprar, vender o mantener un título valor, ni implica una garantía del pago del título, sino una valuación sobre la probabilidad de que el capital del mismo y sus rendimientos sean cancelados oportunamente.”