

## Fitch Reduce Calificación de Riesgo de Intervalores ante Cambios en el Marco Regulatorio

21 de Mayo de 2010

---

Fitch Ratings-Caracas-21 de Mayo de 2010: Fitch reduce calificación de riesgo nacional de Intervalores Casa de Bolsa (INTERVALORES) hasta el nivel B-(ven) desde BB(ven) para el largo plazo y se ratifica en B(ven) la de corto plazo. Esta acción obedece a que los cambios regulatorios recientes y las actuales condiciones operativas, limitan la gestión del negocio del sector al cual pertenece la entidad, lo cual afecta su capacidad de generación de ingresos. Un mayor nivel de intervención regulatoria pudiera reducir su calificación actual.

Por otro lado, Fitch reduce la calificación de riesgo nacional a la emisión de papeles comerciales 2009 de INTERVALORES, hasta por 25 millones de bolívares fuerte con un plazo entre 15 y 360 días, hasta el nivel "B3"(\*) desde "B2"(\*), equivalente a la categoría B(ven) de acuerdo a la escala estandarizada utilizada por Fitch para calificaciones de riesgo nacionales de corto plazo.

INTERVALORES fue constituida en 1984 con la finalidad de ofrecer servicios financieros orientados al manejo de portafolios de inversión, intermediación de títulos valores, operaciones de tesorería y finanzas corporativas. Desde sus inicios se ha especializado en la atención del segmento corporativo.

Para mayor información consultar en [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com): Impactos Regulatorios sobre Desempeño de las Sociedades de Corretaje y Casas de Bolsa (Mayo 20, 2010).

(\*) 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.

### Contactos:

Pedro El Khaoui  
(58 212) 286-3232  
pedro.elkhaoui@fitchratings.com

Franklin Santarelli  
(1 212) 908-0739  
franklin.santarelli@fitchratings.com

**Revisión del Dictamen de Calificación**

Mayo 2010

<b>Tipo de Emisión:</b>	Papeles Comerciales
<b>Número de la Emisión:</b>	2009-I
<b>Riesgo:</b>	<b>B3</b>
<b>Categoría B</b>	Corresponde a aquellos instrumentos con buena capacidad de pago de capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero susceptible de ser afectada, en forma moderada ante eventuales cambios en el emisor, en el sector o área a que este pertenece, o en la economía.
<b>Subcategoría B3</b>	Se trata de instrumentos que presentan algún riesgo para la inversión en ellos. Tienen capacidad de pago del capital e intereses, en los términos y plazos pactados, pero a juicio del calificador son susceptibles a ser afectados ante eventuales cambios en la sociedad emisora, en el sector económico al que ésta pertenece, o en la marcha de los negocios en general.
<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>	Hasta Bs.F 25 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>	Emisión 2009-I aprobada en Asamblea Extraordinaria de Accionistas celebrada el 15 de Mayo de 2009.
<b>Información Procesada:</b>	Estados Financieros Auditados período 2004-2009, así como los interinos al mes de marzo de 2010.
<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)* reduce calificación de riesgo nacional de Intervalores Casa de Bolsa (INTERVALORES) hasta el nivel B-(ven) desde BB(ven) para el largo plazo y se ratifica en B(ven) la de corto plazo. Esta acción obedece a que los cambios regulatorios recientes y las actuales condiciones operativas, limitan la gestión del negocio del sector al cual pertenece la entidad, lo cual afecta su capacidad de generación de ingresos. Un mayor nivel de intervención regulatoria pudiera reducir su calificación actual.

Asimismo, Fitch reduce la calificación de riesgo nacional a la emisión de papeles comerciales 2009 de INTERVALORES, hasta por 25 millones de bolívares fuerte con un plazo entre

15 y 360 días, hasta el nivel “B3” desde “B2”, equivalente a la categoría B(ven) de acuerdo a la escala estandarizada utilizada por Fitch para calificaciones de riesgo nacionales de corto plazo.

INTERVALORES fue constituida en 1984 con la finalidad de ofrecer servicios financieros orientados al manejo de portafolios de inversión, intermediación de títulos valores, operaciones de tesorería y finanzas corporativas. Desde sus inicios se ha especializado en la atención del segmento corporativo.

“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.”