

Marambio, González & Asociados

PALOGRADE CASA DE BOLSA, C.A.
Estados Financieros
Por los semestres terminados
Al 31 de diciembre y 30 de junio de 2009
y
Opinión de los Contadores
Públicos Independientes

Nuestras auditorías se efectuaron con el propósito de expresar una opinión sobre los estados financieros de Palogrande Casa de Bolsa, C.A., expresados en valores históricos, tomados en su conjunto. En los anexos I al VII se incluyen, como información complementaria, los estados financieros al 31 de diciembre y 30 de junio de 2009, preparados por la Compañía sobre la base de los valores reexpresados en bolívares constantes. Dichos estados financieros y sus notas han sido objeto de los procedimientos de auditoría aplicados en los estados financieros básicos.

Marambio, González & Asociados



Carlos A. Rivillo C.
Contador Público
C.P.C. No. 10.517
C.N.V. No. R-707

Caracas, 24 de marzo de 2010

Opinión de los Contadores Públicos Independientes

A los Accionistas y a la Junta Directiva de
PALOGRADE CASA DE BOLSA, C.A.

Hemos efectuado las auditorías de los balances generales de Palogrande Casa de Bolsa, C.A., al 31 de diciembre y 30 de junio de 2009, y de los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos del efectivo, por los semestres entonces terminados, expresados en valores históricos. La preparación de dichos estados financieros, y sus notas respectivas, es responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre esos estados financieros con base en nuestras auditorías.

Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con normas de auditoría de aceptación general en Venezuela. Esas normas requieren que planifiquemos y realicemos las auditorías para obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contengan errores significativos. Una auditoría incluye el examen, con base en pruebas selectivas, de las evidencias que respaldan los montos y revelaciones en los estados financieros. También, una auditoría incluye la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la gerencia, así como la evaluación de la completa presentación de los estados financieros en general. Consideramos que nuestras auditorías proporcionan una base razonable para emitir nuestra opinión.

Como se indica en la Nota 2, la Compañía presenta sus estados financieros con base en las prácticas contables establecidas por la Comisión Nacional de Valores, las cuales difieren en algunos aspectos, de los principios de contabilidad de aceptación general en Venezuela (VEN-NIF). Dichos principios deberán ser adoptados en forma obligatoria, a partir de los ejercicios económicos que se inicien el 1 de enero de 2011, según Resolución No. 254-2008 del 12 de septiembre de 2008 emitida por dicha Comisión.

Al 30 de junio de 2009, la Compañía presenta en algunos de sus activos financieros indexados, un exceso de préstamo otorgado que supera el monto máximo permitido para una entidad o grupo económico. De acuerdo a lo establecido en el Manual de Contabilidad vigente por la Comisión Nacional de Valores, los activos financieros indexados, otorgados a una entidad o grupo económico no pueden exceder del 20% de su patrimonio contable. La gerencia de la Compañía estableció una provisión para algunos de estos activos financieros indexados, excedidos por Bs. 1.016.406, y durante el semestre terminado al 31 de diciembre de 2009, la Compañía reversó dicha provisión, ya que las condiciones que la originaron no existían en dicha fecha.

Como se indica en las Notas 2 y 11, los estados financieros adjuntos incluyen saldos y transacciones, efectuadas y contabilizadas por la Compañía, con accionistas y partes vinculadas, y nuestro examen, tal y como se indica en párrafo segundo, fue efectuado únicamente sobre tales transacciones. Los términos y condiciones de dichas transacciones, pudieran diferir de aquellas realizadas con terceros no relacionados.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Palogrande Casa de Bolsa, C.A., al 31 de diciembre y 30 de junio de 2009, el resultado de sus operaciones y los flujos de su efectivo por los semestres entonces terminados, de conformidad con las normas establecidas por la Comisión Nacional de Valores.

Como se explica en la Nota 17, a los estados financieros, el 29 de enero de 2010, la Comisión Nacional de Valores (CNV) emitió la Resolución N° 13, la cual establece que las sociedades de corretaje y casas de bolsa, deberán liquidar las operaciones de mutuo que estén vigentes, en un plazo no mayor de noventa (90) días a partir de la entrada en vigencia de la mencionada resolución. Adicionalmente, dicha resolución modifica el nivel de endeudamiento o apalancamiento financiero máximo permisible que estén en capacidad de asumir las sociedades de corretaje o casas de bolsa de conformidad con su rango patrimonial, el cual no podrá exceder de dos (2) veces la relación entre los pasivos financieros directos y el patrimonio contable, dentro de un plazo no mayor a seis (6) meses contados a partir de su entrada en vigencia. La gerencia de la Casa de Bolsa considera que poseen los recursos necesarios para cumplir con esta Resolución en el plazo establecido. Asimismo, se encuentra evaluando el impacto de ésta en los negocios futuros de la Casa de Bolsa.

Estados financieros, y sus notas
respectives, han sido preparados con los
cifras que presentan los registros
cambios de la compañía al
después de ser
porados todos los ajustes requeridos.

PALOGRADE CASA DE BOLSA, CIA.
BALANCES GENERALES
Al 31 de diciembre y 30 de junio de 2009
(Presentados sobre la base del costo histórico)
(Expresados en bolívares)

	31 de diciembre de 2009	30 de junio de 2009
ACTIVO		
DISPONIBILIDADES (Notas 2, 10 y 15)		
Billetes y monedas nacionales	1.980	1.980
Bancos y otras instituciones financieras del país	32.167.166	2.257.564
Bancos y otras instituciones financieras del exterior	5.387.905	307.836
	37.557.051	2.567.380
PORTAFOLIO DE INVERSIONES (Notas 3 y 15)		
Portafolio para comercialización "PIC"	24.706.809	2.393.593
Inversiones en depósitos a plazo y colocaciones bancarias	645.000	215.000
	25.351.809	2.608.593
ACTIVOS FINANCIEROS DIRECTOS		
Activos financieros indexados	49.849.753	49.871.717
Provisión para préstamos no autorizados	-	(1.016.406)
	49.849.753	48.855.311
INTERESES, DIVIDENDOS, COMISIONES Y HONORARIOS DEVENGADOS POR COBRAR (Notas 4 y 15)	378.207	60.673
BIENES DE USO (Notas 2 y 6)	267	281
CARGOS DIFERIDOS (Nota 2)		
Reducción por ajuste a valor de mercado de contratos spot, forward y futuros	(559.287)	(172.248)
OTROS ACTIVOS (Nota 7)	4.110.573	652.987
Total activo	116.688.373	54.572.977
CUENTAS CONTINGENTES DEUDORAS (Nota 14)		
Derechos por operaciones spot, forward y futuros de divisas y de títulos valores	131.754.294	103.611.135
ENCARGOS DE CONFIANZA (Nota 14)		
Custodia	35.051.588	-

Las notas adjuntas (1 a la 17) son parte
integral de estos estados financieros

Estos estados financieros, y sus notas
explicativas, han sido preparados con las
cifras que presentan los registros
contables de la compañía al
después de ser
incorporados todos los ajustes requeridos.

PALOGRANDE CASA DE BOLSA, C.A.
BALANCES GENERALES
Al 31 de diciembre y 30 de junio de 2009
(Presentados sobre la base del costo histórico)
(Expresados en bolívares)

Nombre: _____
Cargo: _____
Firma: _____

	31 de diciembre de 2009	30 de junio de 2009
PASIVO		
PASIVO FINANCIEROS DIRECTOS A TITULOS VALORES (Notas 8 y 15)		
Obligaciones con bancos y entidades de ahorro y préstamo del exterior hasta un año	10.610.684	-
Pasivos financieros directos	75.786.662	36.244.537
	<u>86.397.346</u>	<u>36.244.537</u>
INTERESES Y COMISIONES POR PAGAR	12.451	-
PASIVOS LABORALES	(4.317)	(5.000)
PASIVOS ADMINISTRATIVOS	(118.730)	349
OTROS PASIVOS (Notas 9 y 15)	9.458.867	2.470.627
Total pasivo	<u>95.745.617</u>	<u>38.710.513</u>
PATRIMONIO (Nota 13)		
CAPITAL SOCIAL		
Capital pagado	15.233.385	15.233.385
RESERVAS DE CAPITAL	293.402	44.981
RESULTADOS ACUMULADOS		
Utilidades no distribuidas	5.356.714	636.721
SUPERAVIT NO REALIZADO POR AJUSTE A VALOR DE MERCADO		
Ganancia no realizada por ajuste a valor de mercado	59.255	(52.623)
Total patrimonio	<u>20.942.756</u>	<u>15.862.464</u>
Total pasivo y patrimonio	<u>116.688.373</u>	<u>54.572.977</u>
CUENTAS CONTINGENTES ACREEDORAS (Nota 14)		
Responsabilidades por operaciones spot, forward y futuros de divisas y de títulos valores	131.754.294	103.611.135
ENCARGOS DE CONFIANZA (Nota 14)		
Custodia	35.051.588	-

Las notas adjuntas (1 a la 17) son parte
integral de estos estados financieros.

Estos estados financieros, y sus notas respectivas, han sido preparados con las cifras que presentan los registros contables de la compañía al 31 de diciembre de 2009 y 30 de junio de 2009, después de ser auditados por los auditores independientes requeridos.

PALOGRADE CASA DE BOLSA, C.A.
ESTADOS DE RESULTADOS
 Por los semestres terminados el 31 de diciembre y 30 de junio de 2009
 (Presentados sobre la base del costo histórico)
 (Expresados en bolívares)

	31 de diciembre de 2009	30 de junio de 2009
INGRESOS FINANCIEROS (Nota 2)		
Rendimientos por inversión clasificadas en el portafolio "T"	-	136.097
Rendimientos por inversión clasificadas en el portafolio "PIC"	1.125.554	724.193
Rendimientos por activos financieros directos	94.880	22.745
Rendimientos en disponibilidades	3.773	207
Total ingresos financieros	1.224.207	883.242
GASTOS FINANCIEROS (Nota 2)		
Gastos por pasivos indexados, neto de ingresos	2.826.056	(2.055.036)
Reverso (gastos) por provisiones de activos financieros	668.635	(1.016.406)
Total gastos financieros	3.494.691	(3.071.442)
MARGEN FINANCIERO NETO	4.718.898	(2.188.200)
HONORARIOS, COMISIONES Y OTROS INGRESOS		
Honorarios y comisiones	1.033.848	(323.820)
Ganancia en venta de inversiones en títulos valores, neta	3.296.172	465.214
Otros ingresos (egresos), neto	(2.505.345)	3.158.888
Total honorarios, comisiones y otros ingresos	1.824.675	3.300.282
RESULTADO EN OPERACIÓN FINANCIERA	6.543.573	1.112.082
GASTOS OPERATIVOS		
Salarios y sueldos	(944.058)	(659.341)
Depreciación de bienes de uso y amortización intangibles	(14)	(820)
Gastos generales y administración	(16.828)	-
Otros gastos	(614.259)	(558.864)
Total gastos operativos	(1.575.159)	(1.219.025)
RESULTADO EN OPERACIONES ANTES DE IMPUESTO	4.968.414	(106.943)
IMPUESTO (Notas 2 y 12)		
Impuesto sobre la renta	-	-
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	4.968.414	(106.943)

Las notas adjuntas (1 a la 17) son parte integral de estos estados financieros

PALOGRADE CASA DE BOLSA, C.A.
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

Por los semestres terminados el 31 de diciembre y 30 de junio de 2009
(Presentados sobre la base del costo histórico)
(Expresados en bolívares)

	Utilidades retenidas		Superávit no realizado por ajuste a valor de mercado	Total patrimonio
	Capital social	No distribuidas Reservas de capital		
Saldos, al 31 de diciembre de 2008	15.233.385	338.259	44.981	15.501.621
Ajustes a semestres anteriores	-	405.405	-	405.405
Resultado neto del ejercicio	-	(106.943)	-	(106.943)
Ganancia no realizada por ajuste a valor de mercado	-	-	62.381	62.381
Saldos, al 30 de junio de 2009	15.233.385	636.721	(52.623)	15.862.464
Resultado neto del ejercicio	-	4.968.414	-	4.968.414
Traspaso a reserva legal	-	(248.421)	-	-
Pérdida no realizada por ajuste a valor de mercado	-	-	118.878	118.878
Saldos, al 31 de diciembre de 2009	15.233.385	5.356.714	59.255	20.942.756

Los estados financieros, y sus notas
apoyativas, han sido preparados con los
datos que presentan los registros
de la compañía al
después de ser
revisados todos los ejes requeridos.

Las notas adjuntas (1 a la 17) son parte
integral de estos estados financieros

PALOGRADE CASA DE BOLSA, C.A.
ESTADOS DE FLUJOS DEL EFECTIVO
 Por los semestres terminados el 31 de diciembre y 30 de junio de 2009
 (Presentados sobre la base del costo histórico)
 (Expresados en bolívares)

Estados financieros, y sus notas
 preparadas con las
 presentacion los registros
 de la compañía al
 después de ser
 todos los ajustes requeridos.
 Nombre:
 Cargo:
 Fecha:

	31 de diciembre de 2009	30 de junio de 2009
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) las actividades operacionales		
Resultado neto del ejercicio	4.968.414	(106.943)
Ajustes para conciliar el resultado neto del ejercicio con el efectivo neto (utilizado en) proveniente de las actividades operacionales:		
Depreciación de bienes de uso	14	20
Cambios netos en activos y pasivos operacionales:		
Disminución (aumento) de intereses, dividendos, comisiones y honorarios devengados por cobrar	(305.083)	125.409
Disminución (aumento) de cargos diferidos	387.039	(1.227.586)
(Aumento) disminución de otros activos	(3.457.586)	7.418.489
(Disminución) aumento de pasivos laborales	683	(7.305)
(Disminución) aumento de pasivos administrativos	(119.079)	-
Aumento (disminución) de otros pasivos	6.988.240	(406.275)
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) las actividades operacionales	8.462.642	5.795.809
Efectivo proveniente de (utilizado en) las actividades de inversión		
(Aumento) disminución del portafolio de inversiones	(22.631.338)	(1.338.712)
Aumento de activos financieros directos	(994.442)	(34.639.850)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(23.625.780)	(35.978.562)
Efectivo proveniente de (utilizado en) las actividades de financiamiento		
Aumento en pasivos financieros indexados	39.542.125	27.338.783
Aumento de Obligaciones con bancos del exterior hasta un año	10.601.684	-
Ajustes a semestres anteriores	-	405.405
Efectivo neto proveniente de las actividades de financiamiento	50.152.809	27.744.188
Variación neta de disponibilidades	34.989.671	(2.438.565)
Disponibilidades al inicio del semestre	2.567.380	5.005.945
Disponibilidades al final del semestre	37.557.051	2.567.380

Las notas adjuntas (1 a la 17) son parte
 integral de estos estados financieros

PALOGRADE CASA DE BOLSA, C.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de diciembre y 30 de junio de 2009
(Expresadas en bolívares históricos)

Estos estados financieros, y sus notas, han sido preparados con los datos que pretenden los registros contables de la compañía al 31 de diciembre de 2009. Después de ser incorporados todos los ajustes requeridos.

Nombre: _____
Cargo: _____
Firma: _____

1. Datos generales de la Compañía

Con fecha 23 de abril de 1992, la Compañía se constituyó con el nombre de Catatumbo Cordero, Casa de Valores, C.A., Sociedad de Corretaje de Valores. Posteriormente el 18 de octubre de 2007, cambia el nombre a Palogrande Casa de Bolsa, C.A. El objeto de la Compañía es efectuar actividades de corretaje de acciones, obligaciones y cualquier título valor en general, bien sea a través de bolsas de valores o fuera de ellas, celebrar contratos de colocaciones y distribución de títulos valores con entes emisores, así como efectuar cualquiera de las atribuciones otorgadas a las sociedades de corretaje de títulos valores por la ley de Mercado de Capitales.

Palogrande Casa de Bolsa, C.A., opera bajo la supervisión de la Comisión Nacional de Valores y se encuentra regulada por la Ley de Mercado de Capitales.

2. Resumen de las principales políticas contables

La Compañía presenta sus estados financieros de conformidad con las Normas sobre Actividades de Intermediación de Corretaje y Bolsa, emitidas por la Comisión Nacional de Valores de acuerdo a lo establecido en el Resolución 201-2007 Publicadas en Gaceta Oficial Ordinaria No. 38.956 del 19 de junio de 2008. Tales normas e instrucciones difieren en ciertos aspectos de los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Venezuela, como se resumen a continuación:

Presentación de los estados financieros:

Adopción de las Normas Internacionales de Contabilidad

La Federación de Colegios de Contadores Públicos de Venezuela (FCCPV) en Directorio Nacional realizado en agosto de 2006, aprobó un Plan de Adopción de las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) y las Normas de Información Financiera (NIIF) como los Principios de Contabilidad de Aceptación General en Venezuela. La adopción será obligatoria a partir de los ejercicios económicos que se inicien el 1° de enero del año 2008 para las empresas en general y para la pequeña y mediana empresa la fecha inicial será la del ejercicio fiscal que termine el 31 de diciembre de 2010.

A partir de diciembre de 2007, la Federación de Colegios de Contadores Públicos de Venezuela publicó los Boletines de Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera BA VEN-NIF 0, BA VEN-NIF 1; BA VEN-NIF 2; BA VEN-NIF 3 y BA VEN-NIF 4, en los cuales:

- a) Se derogan todas las Declaraciones de Principios de Contabilidad (DPC) y Publicaciones Técnicas (PT), a partir del 1 de enero de 2008 para las "grandes entidades", y 2010 para las "pequeñas y medianas entidades", debiendo aplicar, estas últimas, lo establecido en la Norma Internacional de Contabilidad N° 8 "Políticas Contables, Cambios en las Estimaciones Contables y Errores";
- b) Los principios de Contabilidad de Aceptación General en Venezuela se denominarán VEN NIF, estos principios difieren en algunos aspectos a las normas de contabilidad establecidas por la Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras;
- c) Se especifican las NIIF, NIC e Interpretaciones de estas Normas que deben utilizarse a los efectos de las VEN NIF;
- d) Se establecen los criterios para la definición medianas y pequeñas entidades; y

- Los estados financieros, y sus notas respectivas, han sido preparados con las cifras que presentan los registros contables de la entidad.
- e) Las VEN NIF requieren el reconocimiento de los efectos de la inflación en los estados financieros siempre y cuando la inflación del ejercicio económico actual sea superior a un dígito, utilizando el procedimiento establecido en la NIC 29 "Información Financiera en Economías Hiperinflacionarias".

En Gaceta Oficial N° 39.107 de fecha 27 de enero de 2009, la Comisión Nacional de Valores publicó la Resolución N° 254-2008 del 12 de diciembre de 2008, mediante la cual se dispone que las sociedades que hagan oferta de valores en los términos de la Ley de Mercado Capitales deberán preparar y presentar sus estados financieros ajustados a las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC's) y a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's), en forma obligatoria a partir de los ejercicios económicos que se inicien el 1 de enero de 2011.

La Comisión Nacional de Valores requiere que los estados financieros de las Compañías de Corretaje, las Compañías Administradoras de Entidades de Inversión Colectiva, los Fondos Mutuales de Inversión de Capital Abierto y las Compañías Inversoras, sean ajustados por efectos de la inflación siguiendo la metodología del Nivel General de Precios (NGP). Asimismo, dichos estados financieros ajustados por inflación serán presentados como información complementaria solo con propósito de análisis, conforme a la Resolución No. 346-99 de fecha 27 de diciembre de 1999, en la cual se acordó que la presentación de los estados financieros de las casa de bolsas y compañías de corretaje serían a costos históricos a partir del cierre del ejercicio económico que finalizó el 31 de diciembre de 1999.

Disponibilidades:

El Manual de Contabilidad y Plan de Cuentas de la Comisión Nacional de Valores, establece que las partidas deudoras no conciliadas con una antigüedad superior a 30 días, deben ser provisionadas en un cien por ciento (100%). Si el saldo de alguna cuenta a la vista en otra institución financiera presenta saldo acreedor, el mismo debe reclasificarse como primera cuenta de pasivo, en la cuenta de sobregiros, a menos que en la misma institución se mantengan otras cuentas de naturaleza similar, con saldos deudores, en cuyo caso, pueden presentarse los saldos acreedores neteados de los saldos deudores.

De acuerdo a Principios de Contabilidad de Aceptación General en Venezuela, no se requiere la creación de provisión a las partidas en conciliación de naturaleza deudora, y la reclasificación a pasivo va a depender, si el sobregiro es contable o real.

Portafolio de inversiones

Portafolio para comercialización de acciones:

De acuerdo a lo establecido en el Manual de Contabilidad y Plan de Cuentas de la Comisión Nacional de Valores, este portafolio comprende las acciones destinadas a ser comercializadas y cuyo porcentaje de participación en la entidad emisora es menor al 20% de su capital social. Se registran en la fecha valor (fecha de compra) a su valor de adquisición, incluyendo las comisiones de corretaje. La valoración de estas acciones se especifica a continuación:

- Las acciones objeto de oferta pública, incluyendo las acciones de puestos de bolsa, se valoran a su valor mercado y las ganancias o pérdidas generadas por esta valoración se registran en la cuenta de superávit no realizado por ajuste a valor mercado, en el rubro de patrimonio.
- Las acciones que no son objeto de oferta pública y que corresponden a compañías que no están regidas por el Decreto con Fuerza de Ley de Reforma de la Ley General de Bancos y Otras Instituciones Financieras, la Ley de Mercado de Capitales y la Ley del Sistema Nacional de Ahorro y Préstamo, se valoran al costo y se provisionan en un 100%.
- Las acciones que no son objeto de oferta pública que corresponden a compañías que se encuentran regidas por el Decreto con Fuerza de Ley de Reforma de la Ley General de Bancos y Otras Instituciones Financieras, la Ley de Mercado de Capitales y la Ley del Sistema Nacional de Ahorro y Préstamo, se valoran al costo.

De acuerdo a Principios de Contabilidad de Aceptación Gerencial en Venezuela, no se establece un porcentaje mínimo para la clasificación de este tipo de inversiones, sino que prevalece la intención de la gerencia, pudiéndose presentar los siguientes casos:

- Inversiones negociables (Portafolio para comercialización "T"): se registran a su valor razonable y están representadas, por títulos valores convertibles en efectivo en el corto plazo. Las fluctuaciones en el valor razonable se reconocen en los resultados del ejercicio.
- Inversiones disponibles para la venta (Portafolio de inversión para comercialización "PIC"): se registran a su valor razonable y están representadas, por títulos de deuda o capital de las cuales se tienen la intención de mantenerlas disponibles para la venta. Las fluctuaciones en el valor razonable constituyen ganancias o pérdidas no realizadas, las cuales se presentan como un componente separado del patrimonio de la Sociedad.

Contratos forward de títulos valores de deuda

Los contratos de futuros o forward de títulos valores de deuda se clasifican de acuerdo a la intención de la sociedad al momento del pacto del contrato, en contratos de cobertura o especulativos. Estos contratos deben ser ajustados a valor de mercado y las ganancias o pérdidas deben ser registrados en resultados a menos que sean contratos de cobertura que se registran como ganancias o pérdidas no realizadas dentro de las cuentas de patrimonio.

Índices de capital de riesgo:

De acuerdo a lo establecido en el Manual de Contabilidad y Plan de Cuentas emitido por la Comisión Nacional de Valores, las Sociedades de Corretaje y las Casas de Bolsas deben cumplir con los índices patrimoniales mínimos requeridos por este organismo.

Los Principios de Contabilidad de Aceptación General en Venezuela, no establecen la obligatoriedad de porcentajes mínimos de índices de capital de riesgo.

Flujo de efectivo:

A los fines del estado de flujo de efectivo, se considera como efectivo y equivalentes de efectivo, los saldos mantenidos en el rubro de disponibilidades y no se considera como equivalente de efectivo el portafolio para comercialización "T", representado por instrumentos de inversión negociables convertibles a corto plazo.

Los Principios de Contabilidad de Aceptación General en Venezuela, consideran como equivalentes de efectivo las inversiones líquidas y fácilmente convertibles en efectivo incluyendo el portafolio para comercialización "T".

Otras prácticas de contabilidad aplicadas por la Compañía, que no difieren de los Principios de Contabilidad de Aceptación General en Venezuela, son las siguientes:

Bienes de uso:

Comprende los bienes que son propiedad de la Compañía que están destinados a su uso y se registran al costo de adquisición. Los gastos de reparación y mantenimiento son cargados a los resultados en el período en que se incurren, mientras que las mejoras y renovaciones son capitalizadas al costo del activo correspondiente. La depreciación es calculada sobre la base del método de línea recta sobre la vida útil estimada de los activos respectivos:

	Años de vida útil	Porcentaje de depreciación anual
Mobiliario y equipos	5	20%
Equipos de computación	5	20%

Los estados financieros y los estados financieros han sido preparados con cifras que presentan los registros contables de la empresa de acuerdo a la legislación fiscal vigente.

Cuando el activo se vende o se retira, el costo y su depreciación acumulada se eliminan de las cuentas respectivas, y la ganancia o pérdida correspondiente se refleja en los resultados del período.

Impuesto sobre la renta:

La provisión para impuesto sobre la renta se calcula con base al enriquecimiento neto gravable, de acuerdo a la Legislación Fiscal vigente.

Reconocimiento de ingresos y gastos:

La Sociedad lleva la contabilidad sobre una base acumulativa, y en consecuencia registra los ingresos cuando son devengados y los gastos cuando son causados.

Encargos de confianza (Cartera en custodia):

De acuerdo a lo establecido en la Ley de Mercado de Capitales, la Sociedad está autorizada a depositar títulos valores por cuenta y en nombre de sus clientes en la Caja de Valores o ante otro custodio autorizado por la Comisión Nacional de Valores, a través, de un Contrato de Mandato para cuenta de Custodia.

Uso de estimados:

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados de acuerdo con las prácticas contables establecidas por la Comisión Nacional de Valores. Dicha preparación requiere que la gerencia realice y registre estimaciones, con base en ciertos supuestos, que afectan los montos registrados de activos y pasivos; así como la revelación de activos y pasivos contingentes a la fecha de cierre de los estados financieros; y los montos de ingresos y gastos durante el semestre. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Concentración de riesgo

La Casa de Bolsa mantiene operaciones activas y pasivas, y realiza transacciones, expuestas a concentración de riesgo, principalmente por inversiones en títulos emitidos por la Nación, que se incluyen en las inversiones en títulos valores, pasivos financieros indexados a títulos valores, y ha obtenido la mayor parte de sus ingresos por la compra y venta de títulos valores.

Partes vinculadas:

Se consideran partes vinculadas, cuando se encuentran presentes vínculos o condiciones que ocasionan en forma directa o indirecta, que una de las partes pueda influir significativamente a la otra en sus políticas de operación o en la consecución de sus objetivos e intereses, como pudiera ser el volumen de transacciones realizadas entre ellas y/o tiene poder para interferir en el desarrollo de una actuación completamente libre e independiente.

3. Portafolio de inversiones

Los saldos del portafolio de inversiones, que se muestran en los balances generales, están representados por títulos valores, como se resumen a continuación:

	31 de diciembre de 2009	30 de junio de 2009
Portafolio de inversión para comercialización "PIC" (1)	24.706.809	2.393.593
Inversiones en depósitos a plazo y colocaciones bancarias (2)	645.000	215.000
	<u>25.351.809</u>	<u>2.608.593</u>

- (1) El portafolio de inversión para comercialización "PIC", presentadas al valor razonable de mercado, se detallan a continuación:

Los estados financieros y sus notas
reproducidas, han sido preparados con los
cifros que poseen los registros
contables de la compañía de ser
necesarios todos los datos requeridos.

31 de diciembre de 2009			
Valor nominal	Costo de adquisición	Ganancia o pérdida no realizada	Valor razonable de mercado
Cartera propia			
Bonos y Obligaciones emitidos por la Nación	37.605.362	24.647.554	59.255
			24.706.809
30 de junio de 2009			
Valor nominal	Costo de adquisición	Ganancia o pérdida no realizada	Valor razonable de mercado
Cartera propia			
Bonos y Obligaciones emitidos por la Nación	2.498.230	2.446.216	(52.623)
			2.393.593

- (2) Al 31 de diciembre de 2009, corresponde a una colocación por US\$ 300.000, US\$ 100.000 al 30 de junio de 2009, en banco extranjero a un plazo de noventa (90) días y a una tasa de interés del 0,4611% anual.

4. Activos Financieros directos a títulos valores:

Un activo financiero indexado a títulos valores es un contrato de mutuo préstamo de títulos valores, donde la casa de bolsa actúa como mutante o prestamista y el cliente como mutuario o prestatario.

Mediante un contrato de mutuo activo la casa de bolsa presta a su cliente una determinada cantidad de títulos valores por un plazo determinado, comprometiéndose el cliente a pagar un interés o contraprestación a la casa de bolsa y/o devolver a una fecha preestablecida la misma cantidad de otros títulos valores que tengan características similares a los títulos prestados.

Al 31 de diciembre y 30 de junio de 2009, la Compañía tenía vigentes contratos de mutuo por Bs. 49.849.753 y Bs. 49.871.717, respectivamente, y cuyos vencimientos se resumen a continuación:

	31 de diciembre de 2009		
	30 días	60 días	Total
Activos financieros indexados a títulos valores:			
Personas naturales	916.214	3.896.044	4.812.258
Personas jurídicas	13.005.318	32.032.177	45.037.495
	<u>13.921.532</u>	<u>35.928.221</u>	<u>49.849.753</u>
30 de junio de 2009			
	30 días	60 días	Total
Activos financieros indexados a títulos valores:			
Personas naturales	6.555.775	-	6.555.775
Personas jurídicas	37.315.942	6.000.000	43.315.942
	<u>43.871.717</u>	<u>6.000.000</u>	<u>49.871.717</u>

Al 30 de junio de 2009, la compañía mantenía una provisión sobre préstamos no autorizados de Bs. 1.016.406, por mantener activos financieros indexados que sobrepasaban el 20% máximo permitido sobre el nivel de patrimonio, otorgado a un mismo grupo económico. Durante el semestre culminado el 31 de diciembre de 2009, la compañía reversó dicha provisión, tras haber realizado la recuperación de los mismos a los niveles requeridos.

5. Intereses dividendos, comisiones y honorarios devengados por cobrar:

Los saldos de Intereses dividendos, comisiones y honorarios devengados por cobrar, que se muestran en los balances generales, se resumen a continuación:

	31 de diciembre de 2009	30 de junio de 2009
Rendimientos por cobrar por inversiones en títulos valores	<u>378.207</u>	<u>60.673</u>

6. Bienes de uso

Los saldos de bienes de uso, netos, que se muestran en los balances generales, se resumen a continuación:

	31 de diciembre de 2009	30 de junio de 2009
Equipos de computación	1.860	1.860
Otros equipos de oficina	80	80
Equipos electrónicos	110	110
Equipos telefónico	427	427
Equipos de reproducción	1.823	1.823
Obras de arte	<u>267</u>	<u>267</u>
	4.567	4.567
Menos: depreciación acumulada	<u>(4.300)</u>	<u>(4.286)</u>
	267	281
Gasto de depreciación registrado durante el semestre	<u>(14)</u>	<u>(20)</u>

7. Otros activos

Los saldos de otros activos, que se muestran en los balances generales, se resumen a continuación:

	31 de diciembre de 2009	30 de junio de 2009
Gastos diferidos	8.042	5.842
Impuesto sobre la renta	118.279	118.279
Operaciones en tránsito	(1) 3.902.069	435.376
Anticipos proveedores	14.000	14.920
Deposito en garantía	56.500	56.500
Otros	<u>11.683</u>	<u>22.070</u>
	<u>4.110.573</u>	<u>652.987</u>

(1) Corresponden a partidas en tránsito por operaciones activas con clientes, regularizadas en enero de 2010 y julio de 2009.

Estos estados financieros, y sus notas respectivas, han sido preparados con los datos que presenta los registros contables de la compañía al 31 de diciembre de 2009 después de ser ajustados por los ajustes requeridos.

8. Pasivos financieros directos:

Los saldos de pasivos financieros directos, que se muestran en los balances generales, se resumen a continuación:

	31 de diciembre de 2009	30 de junio de 2009
Bancos	(897)	5.033.182
Intereses acumulados bancos	-	207
Intereses acumulados títulos valores sociedad corretaje	-	1.527
Persona naturales obligaciones	11.797.673	15.197.631
Intereses acumulados títulos valores personas naturales	154.715	(92.955)
Otras personas jurídicas obligaciones	34.111.508	16.236.764
Intereses acumulados otras personas jurídicas	29.723.663	(131.819)
	<u>75.786.662</u>	<u>36.244.537</u>

Los vencimientos de los pasivos financieros directos que se muestran al 31 de diciembre y 30 de junio de 2009, se resumen a continuación:

	31 de diciembre de 2009		
	30 días	60 días	Total
<u>Pasivos financieros indexados a títulos valores:</u>			
Personas naturales	1.563.769	-	1.563.769
Personas jurídicas	74.222.893	-	74.222.893
	<u>75.786.662</u>	<u>-</u>	<u>75.786.662</u>
	30 de junio de 2009		
	30 días	60 días	Total
<u>Pasivos financieros indexados a títulos valores:</u>			
Personas naturales	1.811.808	479.300	2.291.108
Personas jurídicas	27.288.371	6.665.058	33.953.429
	<u>29.100.179</u>	<u>7.144.358</u>	<u>36.244.537</u>

9. Otros pasivos

Los saldos de otros pasivos, que se muestran en los balances generales, se resumen a continuación:

	31 de diciembre de 2009	30 de junio de 2009
Otros impuestos retenidos a terceros	65.170	1.662
Impuesto al valor agregado	18.727	(72.538)
Otras cuentas por pagar varias	-	65.876
Otros financiamientos de accionistas un año	-	215.000
Partidas por aplicar	(1) 9.374.970	2.260.627
	<u>9.458.867</u>	<u>2.470.627</u>

(1) Corresponden a partidas por aplicar provenientes de operaciones por cancelar, regularizadas en enero de 2010 y julio de 2009.