

FINANCORP VALORES CASA DE BOLSA, C.A.

Estados Financieros y
Otra Información Complementaria

Semestres terminados el
30 de junio de 2005 y 31 de diciembre de 2004

(con el Dictamen de los Contadores Públicos Independientes)

FINANCORP VALORES CASA DE BOLSA, C.A.

Estados Financieros

Semestres terminados el
30 de junio de 2005 y 31 de diciembre de 2004

CONTENIDO

	<u>Página</u>
Dictamen de los Contadores Públicos Independientes	I
Estados Financieros Auditados	
Balances Generales	1
Estados de Resultados	2
Estados de Cambios en el Patrimonio	3
Estados de Flujos del Efectivo	4
Notas a los Estados Financieros	5 – 25
Información Complementaria – Expresada en Cifras Actualizadas	
Balances Generales – Anexo I	26
Estados de Resultados – Anexo II	27
Estados de Cambios en el Patrimonio – Anexo III	28
Estados de Flujos del Efectivo – Anexo IV	29
Notas a la Información Complementaria – Anexo V	30 – 33

A los Accionistas de
FINANCORP VALORES CASA DE BOLSA, C.A.

Hemos examinado los balances generales de **Financorp Valores Casa de Bolsa, C.A.**, al 30 de junio de 2005 y 31 de diciembre de 2004, los estados conexos de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos del efectivo por los semestres terminados en esas fechas. Los estados financieros y las notas que se acompañan fueron preparados y son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es la de expresar una opinión sobre los mismos, basados en los resultados de nuestros exámenes.

Nuestros exámenes se efectuaron de acuerdo con normas de auditoría de aceptación general. Tales normas requieren que planifiquemos y las llevemos a cabo de manera que obtengamos una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos. También incluyen revisar, sobre una base selectiva, las evidencias que respaldan los montos y las informaciones que muestran los estados financieros; así como evaluar tanto los principios de contabilidad utilizados, las estimaciones contables más importantes hechas por la gerencia y la presentación, en su conjunto, de los estados financieros. Consideramos que nuestros exámenes ofrecen una base razonable para emitir una opinión sobre los mismos.

Financorp Valores Casa de Bolsa, C.A., presenta sus estados financieros de conformidad con las normas de contabilidad establecidas por la Comisión Nacional de Valores, las cuales difieren en algunos aspectos de los principios de contabilidad de aceptación general, según se explica en la Nota 2 a los estados financieros. Los estados financieros que se acompañan fueron preparados con el propósito de cumplir con las normas y prácticas de contabilidad establecidas por dicho Organismo, y no con la finalidad de estar presentados de conformidad con principios de contabilidad de aceptación general.

En nuestra opinión, los estados financieros que se acompañan presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de **Financorp Valores Casa de Bolsa, C.A.**, al 30 de junio de 2005 y 31 de diciembre de 2004, los resultados de sus operaciones, de cambios en el patrimonio y de sus flujos del efectivo para los semestres terminados en esas fechas, de conformidad con las normas y prácticas de contabilidad establecidas por la Comisión Nacional de Valores.

Nuestros exámenes se efectuaron con el propósito de expresar una opinión sobre los estados financieros considerados en su conjunto. La información financiera y sus notas, incluidas en los Anexos I al V, relacionada con los balances generales, los estados conexos de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos del efectivo, expresados en bolívares constantes, se presenta para propósitos de análisis adicional y no es parte requerida de los estados financieros básicos. Dicha información ha sido objeto de los mismos procedimientos de auditoría aplicados en el examen de los estados financieros básicos al 30 de junio de 2005 y 31 de diciembre de 2004, y en nuestra opinión, está de acuerdo en su presentación con las normas establecidas por la Comisión Nacional de Valores.

DE LA VEGA, MÁRQUEZ, PERDOMO & ASOCIADOS
(Horwarth Venezuela)

Samuel A. Márquez T.
Contador Público
C.P.C. No. 21.318
C.N.V. No. 92-2003

29 de julio de 2005

Finba090543

FINANCORP VALORES CASA DE BOLSA, C.A.

Notas a los Estados Financieros
30 de junio de 2005 y 31 de diciembre de 2004

1. Constitución, Actividad y Cierre Económico

La Compañía se constituyó el 7 de marzo de 1989 bajo el nombre de Gutiérrez, Díaz - Casanova, García, Yáñez, Valores, C.A. Sus Estatutos fueron modificados en 1990 y se cambió el nombre de la Compañía por el de Financorp Valores, C.A., comenzando sus operaciones en marzo de 1990. Posteriormente, en septiembre de 2000, se aprueba el cambio de la denominación social a Financorp Valores Casa de Bolsa, C.A. La Compañía tiene por objeto principal el corretaje público de títulos valores, y en general, cualesquiera actividades lícitas relacionadas directa o indirectamente con el corretaje de títulos valores.

La Compañía cierra su ejercicio económico el 30 de junio y 31 de diciembre de cada año, de acuerdo a lo señalado por la Comisión Nacional de Valores en el Manual de Contabilidad y Plan de Cuentas vigente desde enero 2001.

2. Resumen de Políticas Importantes de Contabilidad

Los estados financieros de la Compañía se han preparado conforme a las instrucciones contenidas en el Manual de Contabilidad y Plan de Cuentas establecido por la Comisión Nacional de Valores. Tales normas e instrucciones difieren de los Principios de Contabilidad de Aceptación General en lo siguiente:

- La Declaración de Principios de Contabilidad Número 10 (DPC 10), emitida por la Federación de Colegios de Contadores Públicos de Venezuela, requiere la actualización de los estados financieros por los efectos de la inflación. La Comisión Nacional de Valores requiere la presentación de los estados financieros de las sociedades de corretaje ajustados por efecto de la inflación, como información complementaria.

La actualización de los estados financieros por los efectos de la inflación produce una disminución en el resultado neto para los semestres terminados el 30 de junio de 2005 y 31 de diciembre de 2004 de Bs. 409 millones y Bs. 263 millones, respectivamente y un incremento neto en el patrimonio de Bs. 25 millones y Bs. 508 millones, respectivamente.

Según las normas, la inversión correspondiente a la acción en la Bolsa de Valores de Caracas, C.A. se presenta a su valor de mercado y el exceso existente con respecto al costo de adquisición, se incluye en la cuenta de patrimonio "Superávit no realizado por ajuste a valor de mercado". De acuerdo con principios de contabilidad de aceptación general las inversiones en acciones no disponibles para la venta se presentan al costo cuando se posee menos del 20% y, de existir disminuciones no temporales en su valor, deberá registrarse una reducción en el mismo.

De acuerdo a lo anterior, para los semestres terminados el 30 de junio de 2005 y 31 de diciembre de 2004, la actualización del valor de la acción en la Bolsa de Valores de Caracas, C.A. de acuerdo con principios de contabilidad de aceptación general, produce una disminución de Bs. 124,4 millones y Bs. 50,7 millones, respectivamente, en la cuenta de patrimonio "Superávit no realizado por ajuste a valor de mercado restringido".

FINANCORP VALORES CASA DE BOLSA, C.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

Activos y pasivos en moneda extranjera

Las operaciones en moneda extranjera son registradas a la tasa de cambio vigente a la fecha en que se efectúan. Al 30 de junio de 2005 y 31 de diciembre de 2004, los activos y pasivos en moneda extranjera se presentan al tipo de cambio de Bs. 2.144,6 y Bs. 1.915,2 respectivamente, por cada dólar estadounidense. Las ganancias o pérdidas en cambio se incluyen en los resultados de los períodos en que se originan.

Portafolio de Inversiones para Comercialización “PIC”

En el Portafolio de Inversión para Comercialización “PIC” se clasifican aquellos títulos valores de deuda que han sido adquiridos como inversión para ser posteriormente comercializados.

Los títulos valores de deuda clasificados en el portafolio “PIC” se registran en la fecha valor, al costo de adquisición, el cual incluye las comisiones de corretaje. Diariamente los títulos valores de deuda se ajustan a valor de mercado. Las inversiones denominadas en divisas son valoradas separadamente por precio y por tipo de cambio. Las ganancias o pérdidas producto del ajuste a valor de mercado son registradas en cuentas separadas, formando parte del patrimonio, registrando en ingresos la amortización de los descuentos de los títulos valores de deuda emitidos sin cupones de intereses. (Véase Nota 3).

Portafolio para Comercialización de Acciones

En el portafolio para comercialización de acciones se clasifican las acciones destinadas a ser comercializadas y cuyo porcentaje de participación en la entidad emisora es menor al 20% de su patrimonio.

Están sujetas a la clasificación del portafolio para comercialización, las acciones objeto de oferta pública, emitidas de conformidad con lo establecido en la Ley de Mercado de Capitales o La Ley de Entidades de Inversión Colectiva. Esta categoría incluye la acción en la Bolsa de Valores de Caracas, C.A.

Los títulos valores clasificados en el portafolio de comercialización de acciones se registran en la fecha valor, a su costo de adquisición, el cual incluye las comisiones de corretaje. Diariamente las acciones objeto de oferta pública se ajustan a su valor de mercado cuando el porcentaje de tenencia es menor al 20%. Las inversiones denominadas en moneda extranjera son valoradas separadamente por precio y tipo de cambio. Las ganancias o pérdidas, producto del ajuste a valor de mercado son registradas en cuentas separadas formando parte del patrimonio.

FINANCORP VALORES CASA DE BOLSA, C.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

Inversiones de Disponibilidad Restringida

Corresponden a operaciones de reporto que comprenden las siguientes transacciones:

- Obligaciones por operaciones de reporto (venta de títulos con pacto de recompra). Las ganancias o pérdidas, producto del ajuste a valor de mercado son registradas en cuentas separadas formando parte del patrimonio.
- Financiamientos por reporto (compra de títulos con pacto de reventa).

Intereses, dividendos, comisiones y honorarios devengados por cobrar

Este rubro está conformado por los intereses y las comisiones por cobrar de servicios específicos del mercado de capitales, tales como: Comisiones por servicios bursátiles, de administración, traspaso y distribución de unidades de inversión.

Bienes de uso

Los bienes de uso se valoran en la fecha de adquisición, a su valor de costo original. Las partidas que incrementan sustancialmente la vida útil de los activos son capitalizadas. Los costos de mantenimiento y reparaciones ordinarias se imputan a gastos a medida en que se incurren. La depreciación se calcula por el método de línea recta, utilizando una vida útil estimada de tres (3) años.

Otros activos

Este rubro incluye lo siguiente:

- Gastos pagados por anticipado

Los gastos pagados por anticipado están constituidos por erogaciones llevadas a cabo con anterioridad a la causación del gasto respectivo, el cual se realizará dentro del ciclo normal de operaciones (un año).

- Software

Las erogaciones realizadas por adquisición de software se presentan a su costo histórico. La amortización se calcula en un plazo de tres (3) años.

- Cuentas por cobrar

Los derechos al cobro contra terceros se agrupan en la categoría de otros activos, por considerar que su monto no comprende cifras significativas.

Intereses y comisiones por pagar

Se incluyen todas las comisiones por pagar de servicios específicos del mercado de capitales, tales como: Comisiones por servicios bursátiles y bancarios; servicios de custodia y de agentes de traspaso de valores y los intereses causados por obligaciones por reporto.

FINANCORP VALORES CASA DE BOLSA, C.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

Pasivos laborales

Al 30 de junio de 2005 y 31 de diciembre de 2004, de acuerdo con la Ley Orgánica del Trabajo vigente, la Compañía acumuló el pasivo correspondiente a la indemnización sencilla de los trabajadores, y realizó provisiones adicionales para cubrir el pasivo estimado por despidos sin causa justificada, para los empleados que no son considerados de confianza, y las aportaciones y retenciones a cargo de la Institución, pendientes de pago a las entidades de seguridad social y de vivienda.

Ingresos por honorarios, comisiones y otros

Este rubro está conformado principalmente por comisiones de servicios específicos del mercado de capitales (servicios bursátiles), diferencias en cambio provenientes de la valoración de las disponibilidades en moneda extranjera de acuerdo al tipo de cambio de referencia y la ganancia o pérdida en venta de inversiones en títulos valores.

Ingresos y gastos financieros

Los rendimientos por inversiones, otros créditos, depósitos y colocaciones bancarias se reconocen como ingresos cuando se devengan.

Los intereses por contrato de arrendamiento financiero se registran como gastos financieros a medida que se causan.

Estado de flujos del efectivo

A los fines del estado de flujos del efectivo la Compañía considera como efectivo y equivalentes de efectivo, sus disponibilidades.

3. Portafolio de Inversiones

Las inversiones en títulos de deuda y acciones, han sido clasificadas en los estados financieros de acuerdo con la intención de la Gerencia tal como se indica en el siguiente detalle, expresado en bolívares:

	30 de junio de 2005	31 de diciembre de 2004
Portafolio de inversión para comercialización "PIC"	4.336.307.948	4.401.325.350
Portafolio para comercialización de acciones	2.192.947.564	714.653.235
Inversiones de disponibilidad restringida	9.996.646.546	11.989.559.280
	<u>16.525.902.058</u>	<u>17.105.537.865</u>

FINANCORP VALORES CASA DE BOLSA, C.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

Portafolio de Inversión para Comercialización “PIC”:

Estas inversiones comprenden lo siguiente, expresado en bolívares:

	30 de junio de 2005	31 de diciembre de 2004
Cartera propia	1.333.867.948	4.401.325.350
Indexados a pasivos financieros (Notas 4 y 8)	3.002.440.000	-
	4.336.307.948	4.401.325.350

	30 de junio de 2005		
	Costo de adquisición	Ganancia o (pérdida) por ajuste a valor de mercado	Valor de mercado
<u>Cartera propia:</u>			
Letras del tesoro:			
Letras del tesoro de los Estados Unidos de América con valor nominal de US\$ 238 mil, rendimiento anual de 3,67% y plazo para el vencimiento de 21 días.	510.609.251	-	510.609.251
Bonos y obligaciones de la Deuda Pública Nacional:			
Bono de la Deuda Pública Nacional vigente, con valor nominal de Bs. 1 millón, rendimiento anual de 14,36% y plazo para el vencimiento de 46 días.	1.004.786	12.274	1.017.060
Otros títulos valores emitidos o avalados por la Nación:			
Vebonos, con un valor nominal de Bs. 128 millones, rendimientos anuales entre 13,23% y 13,66% y plazo para el vencimiento entre 21 días y 1442 días.	125.463.799	3.947.418	129.411.217
Eurobono de la Deuda Pública Nacional vigente, con valor nominal de EUR. 217 mil, rendimiento anual de 7% y plazo para el vencimiento de 3546 días.	618.333.266	305.116	618.638.382
Global 2011 y 2034, con valor nominal de US\$ 37 mil, rendimiento anual entre 4,15 % y 9,37% y plazo para el vencimiento entre 2.120 y 10.424 días.	71.946.553	2.245.485	74.192.038
	815.743.618	6.498.019	822.241.637
	1.327.357.655	6.510.293	1.333.867.948

Indexados a pasivos financieros:

Letras del tesoro:

Letras del tesoro de los Estados Unidos de América con valor nominal de US\$ 1,4 millones y plazo para el vencimiento entre 7 y 21 días.

3.002.440.000	-	3.002.440.000
4.329.797.655	6.510.293	4.336.307.948

FINANCORP VALORES CASA DE BOLSA, C.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

	31 de diciembre de 2004		
	Costo de adquisición	Ganancia o (pérdida) por ajuste a valor de mercado	Valor de mercado
Letras del tesoro:			
Letras del tesoro de los Estados Unidos de América con valor nominal de US\$ 500 mil, rendimiento anual de 1,86% y plazo para el vencimiento de 13 días.	956.957.485	-	956.957.485
Bonos y obligaciones de la Deuda Pública Nacional:			
Bono de la Deuda Pública Nacional vigente, con valor nominal de Bs. 446 mil, rendimiento anual de 15,62% y plazo para el vencimiento de 130 días.	410.543	40.764	451.307
Otros títulos valores emitidos o avalados por la Nación:			
Vebonos, con un valor nominal de Bs. 3.410 millones, rendimientos anuales entre 13,71% y 13,77% y plazo para el vencimiento entre 202 días y 748 días.	3.367.290.689	14.815.249	3.382.105.938
Obligaciones emitidas por empresas privadas no financieras del país:			
Papeles comerciales emitidos por Provencesa S.A. con valor nominal de Bs. 63 millones, rendimiento anual entre 12% y 12,25% y plazo para el vencimiento entre 13 y 101 días	61.810.620	-	61.810.620
	<u>4.386.469.337</u>	<u>14.856.013</u>	<u>4.401.325.350</u>

Al 31 de diciembre de 2004, las inversiones clasificadas en el Portafolio de Inversiones para Comercialización “PIC”, incluyen papeles comerciales emitidos sin cupones de interés, para los cuales se reconoció en los resultados del semestre terminado en esa fecha, la amortización de los descuentos devengados que ascienden a Bs. 833 mil. (Véase Nota 2).

La ganancia y pérdida realizada en la venta de inversiones clasificadas en el Portafolio para Comercialización “PIC” fue de Bs. 599 millones y de Bs. 20 millones respectivamente, para el semestre terminado el 30 de junio de 2005; mientras que para el semestre terminado el 31 de diciembre de 2004 fue de Bs. 889 millones y de Bs. 94 millones respectivamente; las cuales se presentan en el estado de resultados, en el rubro de “Honorarios, Comisiones y Otros Ingresos”. El costo de dichas inversiones utilizado para calcular las ganancias o pérdidas realizadas corresponde al costo de adquisición.

El resumen por vencimiento de títulos valores de deuda, clasificados en el Portafolio de Inversión para Comercialización “PIC”, es el siguiente, expresado en bolívars:

FINANCORP VALORES CASA DE BOLSA, C.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

	30 de junio de 2005		31 de diciembre de 2004	
	Costo de adquisición	Valor de mercado	Costo de adquisición	Valor de mercado
Menos de un año	3.564.302.632	3.564.886.936	1.430.544.380	1.430.501.900
De uno a cinco años	75.215.204	78.590.600	2.955.924.957	2.970.823.450
Entre cinco y diez años	677.785.379	679.251.041	-	-
Más de 10 años	12.494.440	13.579.371	-	-
	<u>4.329.797.655</u>	<u>4.336.307.948</u>	<u>4.386.469.337</u>	<u>4.401.325.350</u>

Portafolio para Comercialización de Acciones:

Estas inversiones comprenden lo siguiente, expresado en bolívares:

	30 de junio de 2005		
	Costo de adquisición	Ganancia o (pérdida) por ajuste a valor de mercado	Valor de mercado
Acciones de empresas privadas del país distintas a BANCOS Y EAPs, objeto de oferta pública	8.635.028	4.895.677	13.530.705
Acción (Puesto) en la Bolsa de Valores de Caracas	<u>10.600.000</u>	<u>739.400.000</u>	<u>750.000.000</u>
	19.235.028	744.295.677	763.530.705
Acciones de empresas privadas del país indexadas a pasivos financieros (Notas 4 y 8)	<u>1.429.416.859</u>	-	<u>1.429.416.859</u>
	<u>1.448.651.887</u>	<u>744.295.677</u>	<u>2.192.947.564</u>

	31 de diciembre de 2004		
	Costo de adquisición	Ganancia o (pérdida) por ajuste a valor de mercado	Valor de mercado
Acciones de empresas privadas del país distintas a BANCOS Y EAPs, objeto de oferta pública	4.890.840	9.762.395	14.653.235
Acción (Puesto) en la Bolsa de Valores de Caracas	<u>10.600.000</u>	<u>689.400.000</u>	<u>700.000.000</u>
	<u>15.490.840</u>	<u>699.162.395</u>	<u>714.653.235</u>

La pérdida realizada en la venta de inversiones clasificadas en el Portafolio para Comercialización de Acciones fue de Bs. 8 millones, para el semestre terminado el 30 de junio de 2005; mientras que para el semestre terminado el 31 de diciembre de 2004, la ganancia y pérdida fue de Bs. 2 millones y de 7 mil respectivamente las cuales se presentan en el estado de resultados, en el rubro de "Honorarios, Comisiones y Otros Ingresos". El costo de dichas inversiones utilizado para calcular las ganancias o pérdidas realizadas corresponde al costo de adquisición.

FINANCORP VALORES CASA DE BOLSA, C.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

Al 30 de junio de 2005 y 31 de diciembre de 2004, la acción en la Bolsa de Valores de Caracas, C.A. se encuentra valorada conforme a la cotización de mercado de las últimas operaciones realizadas en el mercado bursátil.

Inversiones de Disponibilidad Restringida:

Estas inversiones comprenden lo siguiente, expresado en bolívares:

	30 de junio de 2005		
	Costo de adquisición	Ganancia o (pérdida) por ajuste a valor de mercado	Valor de mercado
Títulos valores afectos a reporte. Portafolio PIC:			
Bonos de la Deuda Pública Nacional vigente, con valor nominal de Bs. 1.013 millones; rendimiento anual del 14,36% y plazo para el vencimiento de 46 días.	1.012.960.506	12.315.922	1.025.276.428
Veponos, con valor nominal de Bs. 7.966 millones; rendimientos anuales entre el 13,23% y 13,67% y plazo para el vencimiento entre 21 días y 1442 días.	7.915.769.781	129.697.004	8.045.466.785
Global 2011, con valor nominal de US\$. 469 mil; rendimiento anual del 4,15% y plazo para el vencimiento de 2.120 días.	908.175.022	17.728.311	925.903.333
	<u>9.836.905.309</u>	<u>159.741.237</u>	<u>9.996.646.546</u>
	31 de diciembre de 2004		
	Costo de adquisición	Ganancia o (pérdida) por ajuste a valor de mercado	Valor de mercado
Títulos valores afectos a reporte. Portafolio PIC:			
Bonos de la Deuda Pública Nacional vigente, con valor nominal de Bs. 1,2 millones; rendimiento anual del 15,62% y plazo para el vencimiento de 130 días.	1.104.600	109.680	1.214.280
Veponos, con valor nominal de Bs. 11.938 millones; rendimientos anuales entre el 13,71% y 13,77% y plazo para el vencimiento entre 202 días y 748 días.	11.786.938.044	201.406.956	11.988.345.000
	<u>11.788.042.644</u>	<u>201.516.636</u>	<u>11.989.559.280</u>

El resumen por vencimiento de títulos valores afectos a reporte, clasificados en “Inversiones de Disponibilidad Restringida”, es el siguiente, expresado en bolívares:

	30 de junio de 2005		31 de diciembre de 2004	
	Costo de adquisición	Valor de mercado	Costo de adquisición	Valor de mercado
Menos de un año	4.961.921.410	4.993.612.827	1.880.885.590	1.867.198.030
De uno a cinco años	3.966.808.877	4.077.130.386	9.907.157.054	10.122.361.250
Entre cinco y diez años	908.175.022	925.903.333	-	-
	<u>9.836.905.309</u>	<u>9.996.646.546</u>	<u>11.788.042.644</u>	<u>11.989.559.280</u>

FINANCORP VALORES CASA DE BOLSA, C.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

Los cambios experimentados en la cuenta superávit no realizado por ajuste a valor de mercado restringido de las inversiones, la cual se presenta en la sección del patrimonio son los siguientes, expresado en bolívares:

	30 de junio de 2005	31 de diciembre de 2004
Saldo al inicio del semestre	915.535.044	407.367.575
Cargos	(311.919.379)	(142.282.962)
Abonos	306.931.542	650.450.431
Saldo al final del semestre	<u>910.547.207</u>	<u>915.535.044</u>

La Compañía controla el riesgo de concentración en inversiones mediante la creación de mecanismos de aprobación, supervisión y control. La Compañía ha dirigido sus actividades de inversión principalmente, a valores emitidos o avalados por la Nación y obligaciones emitidas por entidades públicas no financieras del exterior. Al 30 de junio de 2005, las inversiones en títulos valores están concentradas en un 65% en títulos emitidos o avalados por la Nación, 21% en obligaciones emitidas por entidades públicas no financieras del exterior y, 14% en participaciones en empresas privadas y en otras instituciones.

Al 31 de diciembre de 2004, las inversiones en títulos valores están concentradas en un 90% en títulos emitidos o avalados por la Nación, 6% en obligaciones emitidas por entidades públicas no financieras del exterior y, 4% en obligaciones emitidas por empresas privadas no financieras del país y en participaciones en otras instituciones.

4. Activos Financieros Directos

Al 30 de junio de 2005, este rubro está conformado por financiamientos otorgados a clientes bajo la modalidad de línea de crédito discrecional, basado en un porcentaje o margen de capital, con las siguientes características:

- Aporte en dinero o en títulos valores por parte del cliente como condición para el otorgamiento del préstamo conforme a la tasa de margen dada. Los aportes en títulos valores se realizarán bajo la figura de mutuo de aquellos títulos valores sujetos a financiamiento o marginables.
- El financiamiento es a la vista.
- La relación de margen a mantener no podrá ser inferior al 25%.

Al 30 de junio de 2005, los financiamientos otorgados bajo esta modalidad ascienden a Bs. 3.329,9 millones, los cuales se encuentran garantizados por títulos valores recibidos por la Compañía en calidad de mutante por Bs. 4.431,8 millones a valores de mercado de cierre, conformados por letras del tesoro de los Estados Unidos de América por Bs. 3.002,4 millones (US\$ 1,4 millones) y participaciones en empresas privadas del país por Bs. 1.429,4 millones, véanse las Notas 3 y 8. Dichos financiamientos fueron otorgados a personas naturales.

FINANCORP VALORES CASA DE BOLSA, C.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

5. Intereses, Dividendos, Comisiones y Honorarios Devengados por Cobrar

El detalle de este rubro, expresado en bolívares, es el siguiente:

	30 de junio de 2005	31 de diciembre de 2004
Rendimientos por cobrar por títulos valores afectos a reporto	204.670.603	233.291.148
Rendimientos por cobrar por inversiones en títulos valores. Portafolio "PIC"	17.682.699	70.624.505
Rendimientos por cobrar sobre préstamos o financiamientos de margen	16.319.030	-
Comisiones por cobrar por servicios bursátiles	66.181	623.312
Comisiones por cobrar por estructuración y colocación de emisiones de títulos	2.247.054	14.348.149
	<u>240.985.567</u>	<u>318.887.114</u>

6. Bienes de Uso

El detalle de este rubro, expresado en bolívares, es el siguiente:

	30 de junio de 2005	31 de diciembre de 2004
Equipos de computación	135.429.731	129.816.757
Equipo de oficina	5.936.359	5.936.359
Bienes adquiridos en arrendamiento financiero	-	10.422.884
Mobiliario de oficina	-	1.637.766
	<u>141.366.090</u>	<u>147.813.766</u>
Menos depreciación acumulada	<u>57.762.170</u>	<u>48.269.534</u>
	<u>83.603.920</u>	<u>99.544.232</u>

Durante los semestres terminados el 30 de junio de 2005 y 31 de diciembre de 2004, la Compañía desincorporó bienes de uso por Bs. 13,8 millones y Bs. 1,4 millones, respectivamente, correspondientes a activos totalmente depreciados.

Durante el semestre terminado el 31 de diciembre de 2004, la Compañía canceló las obligaciones pendientes por contratos de arrendamiento financiero por adquisiciones de equipos de computación, las cuales ascendían a Bs. 580 mil equivalentes a US\$ 302, más el valor establecido para ejercer su opción a compra por Bs. 960.000.

Durante los semestres terminados el 30 de junio de 2005 y 31 de diciembre de 2004, la Compañía registró gastos de depreciación por Bs. 23,3 millones y Bs. 25,5 millones respectivamente, los cuales se presentan en el estado de resultados en el rubro de gastos operativos. A continuación se indican las vidas útiles originales y las vidas útiles restantes promedio por tipo de bien:

FINANCORP VALORES CASA DE BOLSA, C.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

	30 de junio de 2005		31 de diciembre de 2004	
	Vida útil remanente (meses)	Vida útil original (meses)	Vida útil remanente (meses)	Vida útil original (meses)
Equipos de computación	Entre 2 y 35	36	Entre 3 y 34	36
Equipo de oficina	Entre 22 y 24	36	Entre 28 y 30	36
Mobiliario de oficina	-	-	4	36
Bienes adquiridos en arrendamiento financiero	-	-	1	36

7. Otros Activos

El detalle de este rubro, expresado en bolívares, es el siguiente:

	30 de junio de 2005	31 de diciembre de 2004
Software	140.315.480	140.315.480
Menos amortización acumulada	(81.699.280)	(55.119.325)
	58.616.200	85.196.155
Otras cuentas por cobrar	76.342.857	113.013.724
Anticipos de utilidades del personal	22.360.000	-
Cuentas por cobrar a clientes	16.361.937	-
Suscripciones pagadas por anticipado	7.270.210	855.613
Impuesto sobre la renta pagado por anticipado	4.672.671	2.269.506
Primas de seguro pagadas por anticipado	3.494.941	3.734.088
Existencia de papelería y efectos varios	2.495.286	3.559.350
Gastos pagados por anticipado	2.112.467	7.821.011
Patente	1.087.973	3.857.892
Cuentas por cobrar a empleados	674.359	-
Depósitos dados en garantía	223.000	223.000
Impuesto a los activos empresariales pagado por anticipado	-	3.288.600
Cuentas por cobrar a relacionadas (Nota 13)	-	1.660.259
Anticipos de sueldo del personal	-	500.000
Provisión para otros activos	(52.500.000)	(52.000.000)
	143.211.901	173.979.198

Al 30 de junio de 2005 y 31 de diciembre de 2004, las otras cuentas por cobrar corresponden a retenciones de impuesto al débito bancario originadas por operaciones de títulos valores emitidos o avalados por la Nación, las cuales se encuentran pendientes de reintegro por tratarse de operaciones exoneradas del pago del mismo, tal como lo establece el Artículo N° 14 de la Ley que lo establece. En julio y enero de 2005, la Compañía recibió el reintegro de Bs. 23,5 millones y Bs. 50 millones de dichas partidas, respectivamente.

FINANCORP VALORES CASA DE BOLSA, C.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

Durante el semestre terminado el 30 de junio de 2005, la Compañía incrementó la provisión para cubrir riesgo por incobrabilidad por cuentas por cobrar en Bs. 500 mil.

8. Pasivos Financieros Directos

Al 30 de junio de 2005 y 31 de diciembre de 2004 los pasivos financieros directos se componen de lo siguiente:

	30 de junio de 2005	31 de diciembre de 2004
<u>Obligaciones por operaciones de reporto:</u>		
Personas naturales (1)	330.504.490	1.488.297.549
Personas jurídicas (2)	<u>9.658.046.605</u>	<u>10.607.987.503</u>
	9.988.551.095	12.096.285.052
<u>Otras operaciones hasta un año:</u>		
Pasivos financieros indexados a títulos valores (Notas 3 y 4)	<u>4.431.856.859</u>	-
	<u>14.420.407.954</u>	<u>12.096.285.052</u>

(1) Al 30 de junio de 2005 y 31 de diciembre de 2004, comprenden operaciones de reporto con títulos valores (Bonos de la Deuda Pública Nacional y Vebonos) con intereses calculados a tasas anuales entre 3% y 12% con plazo para su vencimiento entre 8 y 39 días para junio de 2005 y, entre 4% y 13% y vencimientos entre 3 y 80 días para diciembre de 2004.

(2) Al 30 de junio de 2005 y 31 de diciembre de 2004, comprenden operaciones de reporto con títulos valores (Bonos de la Deuda Pública Nacional y Vebonos) con intereses calculados a tasas anuales entre 7% y 12% con plazo para su vencimiento entre 1 y 39 días para junio de 2005 y, entre 6% y 13% y vencimientos entre 3 y 40 días para diciembre de 2004.

9. Pasivos Laborales

Los pasivos laborales, expresados en bolívares, son los siguientes:

	30 de junio de 2005	31 de diciembre de 2004
Prestaciones sociales acumuladas	43.620.625	32.654.523
Utilidades por pagar	23.619.844	-
Indemnización por despidos injustificados	10.931.853	10.931.853
Aportaciones y retenciones laborales por pagar	2.207.364	-
Bono vacacional por pagar	1.895.833	3.396.517
Intereses sobre prestaciones sociales	669.439	2.506.400
Retenciones por pagar	-	1.706.402
	<u>82.944.958</u>	<u>51.195.695</u>

FINANCORP VALORES CASA DE BOLSA, C.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

10. Pasivos Administrativos

Los pasivos administrativos, expresados en bolívares, son los siguientes:

	30 de junio de 2005	31 de diciembre de 2004
Proveedores	22.649.990	27.984.967
Honorarios por pagar	9.678.463	2.580.000
Servicios por pagar	6.894.049	-
	<u>39.222.502</u>	<u>30.564.967</u>

11. Otros Pasivos

Los otros pasivos expresados en bolívares, son los siguientes:

	30 de junio de 2005	31 de diciembre de 2004
Otras cuentas por pagar a terceros	80.937.899	8.731.251
Dividendos por pagar a clientes	24.214.373	23.940.489
Provisión para gastos operativos	18.865.889	7.094.789
Provisión para contingencias	11.139.861	11.139.861
Provisión impuesto a los activos empresariales (Nota 12)	7.078.141	11.200.174
Cuentas por pagar a relacionadas (Nota 13)	4.091.533	-
Provisión patente	2.203.360	4.007.733
Cuentas por pagar clientes	661.486	-
Impuestos retenidos a terceros	556.936	1.013.527
Impuestos retenidos al personal	488.700	289.640
Impuesto al valor agregado	(111.196.956)	(102.876.936)
Cuentas por pagar a accionista (Nota 13)	-	59.176.123
	<u>39.041.222</u>	<u>23.716.651</u>

Al 30 de junio de 2005, el saldo de las otras cuentas por pagar a terceros corresponde a operaciones de compra de títulos valores.

Al 30 de junio de 2005 y 31 de diciembre de 2004 el saldo deudor por créditos fiscales de impuesto al valor agregado se clasifica en este rubro atendiendo a las especificaciones del Manual de Contabilidad y Plan de Cuentas de la Comisión Nacional de Valores.

FINANCORP VALORES CASA DE BOLSA, C.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

12. Impuesto Sobre la Renta e Impuesto a los Activos Empresariales

La conciliación de la utilidad neta y el enriquecimiento neto para el año terminado el 31 de diciembre de 2004, es la siguiente, expresado en bolívares:

Ganancia neta del año	2.118.218.233
Partidas de conciliación:	
Partidas no deducibles	837.755.019
Partidas no gravables	(2.600.489.272)
Reajuste por inflación, neto	<u>(201.798.381)</u>
Enriquecimiento neto del año	153.685.599
Pérdidas de años anteriores	<u>(610.218.209)</u>
Pérdidas fiscales acumuladas	<u><u>(456.532.610)</u></u>

Al 30 de junio de 2005, las pérdidas fiscales acumuladas por Bs. 456 millones son trasladables de la siguiente manera, expresado en bolívares:

<u>Ejercicios con pérdidas fiscales</u>	<u>Monto</u>	<u>Vencimiento</u>
Por explotación:		
2002	31.673.745	2005
2003	<u>424.858.865</u>	2006
	<u><u>456.532.610</u></u>	

En Gaceta Oficial N° 38.002 de fecha 17 de agosto de 2004, la Asamblea Nacional de la República Bolivariana de Venezuela publicó la Ley que deroga el Decreto Ley N° 3.266 de fecha 26 de noviembre de 1993, mediante el cual se dicta la Ley de Impuesto a los Activos Empresariales. Esta Ley entró en vigencia en septiembre de 2004. A los fines de este impuesto se establece lo siguiente:

- Los ejercicios fiscales que se encuentren en curso culminarán con la entrada en vigencia de la Ley.
- Los dozavos correspondientes se causarán hasta agosto de 2004.
- Los contribuyentes que hubieren adquirido el derecho a trasladar el pago del Impuesto a los Activos Empresariales como crédito contra el Impuesto sobre la Renta, continuarán disfrutando del beneficio hasta la culminación de los lapsos establecidos en dicha Ley.

FINANCORP VALORES CASA DE BOLSA, C.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

El Impuesto a los Activos Empresariales fue calculado basándose en el promedio anual de los activos monetarios y no monetarios de la Compañía ajustados al inicio y al final del período, aplicando sobre éste la alícuota del uno por ciento (1%) anual. Para el ejercicio fiscal terminado el 31 de diciembre de 2004, la Compañía calculó un impuesto a los activos empresariales por pagar de Bs. 4,1 millones para el cual mantiene, a dicha fecha, un apartado de Bs. 11,2 millones. Para el semestre terminado el 30 de junio de 2005, la Compañía, luego de efectuar el registro de la cancelación del impuesto, mantiene un apartado voluntario por Bs. 7 millones, véase Nota 11.

13. Saldos y Transacciones con Accionista y Partes Relacionadas

Los saldos con el accionista y empresas relacionadas son los siguientes, expresados en bolívares:

	30 de junio de 2005	31 de diciembre de 2004
<u>Operaciones activas:</u>		
Documentos y cuentas por cobrar (Nota 7):		
Financorp Banco de Inversión, C.A.	-	1.660.259
<u>Operaciones pasivas:</u>		
Pasivos financieros directos:		
Obligaciones por operaciones de reporto		
Sodexo Pass Venezuela, C.A.	7.018.011.764	7.446.947.849
Intereses y comisiones por pagar:		
Sodexo Pass Venezuela, C.A.	28.625.618	23.911.676
Otros pasivos:		
Documentos y cuentas por pagar (Nota 11):		
Grupo Financorp, C.A.	-	59.176.123
Financorp Banco de Inversión, C.A.	4.091.533	-
	<u>7.050.728.915</u>	<u>7.530.035.648</u>
<u>Ganancias y pérdidas:</u>		
Ingresos:		
Ganancia en venta de inversiones en títulos valores	4.336.684	86.873.877
Gastos:		
Pérdida en venta de inversiones en títulos valores	18.030.888	8.013.907
Intereses por obligaciones por operaciones de reporto	102.733.913	65.098.132
	<u>120.764.801</u>	<u>73.112.039</u>

FINANCORP VALORES CASA DE BOLSA, C.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

La Compañía durante los semestres terminados el 30 de junio de 2005 y 31 de diciembre de 2004, realizó operaciones de compra y canjes de títulos valores por aproximadamente Bs. 89.377 y Bs. 114.227 millones respectivamente y, operaciones de venta de títulos valores por Bs. 101.446 y Bs. 100.036 millones respectivamente, con Financorp Banco de Inversión, C.A., registrando ganancias netas de Bs. 892 mil y Bs. 7,4 millones para los semestres terminados el 30 de junio de 2005 y 31 de diciembre de 2004, respectivamente.

La Compañía durante los semestres terminados el 30 de junio de 2005 y 31 de diciembre de 2004, realizó operaciones de compra y canjes de títulos valores por aproximadamente Bs. 54.591 millones y Bs. 18.293 millones respectivamente, y operaciones de venta de títulos valores por Bs. 51.404 millones y Bs. 16.112 millones respectivamente, con Grupo Financorp, C.A., registrando una pérdida y ganancia neta de Bs. 1,5 millones y Bs. 71 millones para los semestres terminados el 30 de junio de 2005 y 31 de diciembre de 2004, respectivamente.

Con fecha 29 de diciembre de 2000, la Compañía firmó un convenio con Financorp Banco de Inversión, C. A., mediante el cual el Banco mantendrá en una subcuenta a su nombre en la Caja Venezolana de Valores, S.A.C.A., títulos valores correspondientes a inversionistas que mantienen firmado un contrato de mandato con Financorp Valores Casa de Bolsa, C. A. El saldo total de la cartera de títulos valores bajo este convenio al 30 de junio de 2005 y 31 de diciembre de 2004, asciende a Bs. 2.811,8 millones y Bs. 12.540 millones, respectivamente.

En mayo de 1997 la Compañía firmó un convenio con Financorp Banco de Inversión, C.A. para la distribución de los costos operativos comunes, en función de que comparten el mismo espacio físico y cierto personal común. Para los semestres terminados el 30 de junio de 2005 y 31 de diciembre de 2004, la Compañía recibió como reembolso por los pagos realizados por este concepto Bs. 109,5 millones y Bs. 106 millones respectivamente.

La Compañía realizó con Sodexo Pass Venezuela, C.A., durante el semestre terminado el 30 de junio de 2005, operaciones de compra y venta de títulos valores por aproximadamente Bs. 3.824 millones y Bs. 4.599 millones respectivamente, registrando una ganancia neta de Bs. 2 millones; mientras que durante el semestre terminado el 31 de diciembre de 2004, realizó operaciones de compra y venta de títulos valores por aproximadamente Bs. 3.806 millones y Bs. 1.832 millones respectivamente, registrando una ganancia neta de Bs. 3,7 millones.

FINANCORP VALORES CASA DE BOLSA, C.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

14. Cuentas de Orden

El detalle de este rubro, expresado en bolívares, es el siguiente:

	30 de junio de 2005	31 de diciembre de 2004
Cuentas contingentes deudoras:		
Derechos por operaciones spot, forward y de futuros de divisas y de títulos valores	4.901.806	111.488.596
	4.901.806	111.488.596
Encargos de confianza - custodia de valores	34.156.298.659	43.619.989.139
	<u>34.161.200.465</u>	<u>43.731.477.735</u>

Al 30 de junio de 2005 y 31 de diciembre de 2004, los encargos de confianza corresponden a títulos valores mantenidos en custodia en la Caja Venezolana de Valores, S.A.C.A. en virtud de un contrato de mandato firmado con los inversionistas, a los cuales se les mantiene una subcuenta en dicha institución.

Financorp Valores Casa de Bolsa, C.A., tiene compromisos contingentes relacionados con derechos por compra y venta spot de acciones para satisfacer las necesidades de sus clientes.

El detalle de los derechos por compra y venta spot de acciones es el siguiente, expresado en bolívares:

	30 de junio de 2005	31 de diciembre de 2004
<u>Derechos por compra spot de títulos valores</u>		
Personas naturales	2.450.903	44.958.350
Bolsa de Valores de Caracas, C.A.	-	10.785.948
	<u>2.450.903</u>	<u>55.744.298</u>
<u>Derechos por ventas spot de títulos valores</u>		
Personas naturales	-	10.785.948
Bolsa de Valores de Caracas, C.A.	2.450.903	44.958.350
	<u>2.450.903</u>	<u>55.744.298</u>
	<u>4.901.806</u>	<u>111.488.596</u>

FINANCORP VALORES CASA DE BOLSA, C.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

15. Valor Razonable de los Instrumentos Financieros

El valor razonable de mercado, estimado de los instrumentos financieros de Financorp Valores Casa de Bolsa, C.A., su saldo en libros y las principales premisas asumidas y metodología usada para estimar los valores razonables de mercado, se presentan a continuación, expresado en bolívares:

	30 de junio de 2005		31 de diciembre de 2004	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Activo:				
Disponibilidades	1.287.053.211	1.287.053.211	603.691.170	603.691.170
Portafolio de inversiones	16.525.902.058	16.525.902.058	17.105.537.865	17.105.537.865
Activos financieros directos	3.329.994.430	3.329.994.430	-	-
Intereses, dividendos, comisiones y honorarios devengados por cobrar	240.985.567	240.985.567	318.887.114	318.887.114
	<u>21.383.935.266</u>	<u>21.383.935.266</u>	<u>18.028.116.149</u>	<u>18.028.116.149</u>
Pasivo:				
Pasivos financieros directos	14.420.407.954	14.420.407.954	12.096.285.052	12.096.285.052
Intereses y comisiones por pagar	59.460.087	59.460.087	36.734.489	36.734.489
Pasivos laborales	82.944.958	82.944.958	51.195.695	51.195.695
Pasivos administrativos	39.222.502	39.222.502	30.564.967	30.564.967
	<u>14.602.035.501</u>	<u>14.602.035.501</u>	<u>12.214.780.203</u>	<u>12.214.780.203</u>
Cuentas de Orden:				
Cuentas contingentes deudoras	4.901.806	4.901.806	111.488.596	111.488.596
Encargos de confianza	34.156.298.659	34.156.298.659	43.619.989.139	43.619.989.139
	<u>34.161.200.465</u>	<u>34.161.200.465</u>	<u>43.731.477.735</u>	<u>43.731.477.735</u>

A continuación se presenta un resumen de los métodos y premisas más significativos, usados en la estimación de valores razonables de mercado de los instrumentos financieros:

Instrumentos Financieros a Corto Plazo

Los instrumentos financieros a corto plazo, activos y pasivos, han sido presentados a su valor en libros, mostrados en el balance general, el cual no difiere significativamente de su valor razonable de mercado, dado el relativamente corto período de vencimiento de estos instrumentos. Esta categoría incluye: Las disponibilidades, los activos financieros directos, los intereses por cobrar y los pasivos en su totalidad.

Portafolio de Inversiones

El valor razonable de mercado del portafolio de inversiones fue determinado usando sus precios específicos de mercado; precios de referencia determinados por las operaciones de compra-venta en el mercado secundario o precios específicos de mercado, de instrumentos financieros con características similares.

FINANCORP VALORES CASA DE BOLSA, C.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

16. Patrimonio

Al 30 de junio de 2005 y 31 de diciembre y 2004, el capital social de la Compañía, asciende a Bs. 1.300 millones, conformado por 1.300.000 acciones comunes totalmente pagadas, con un valor nominal de Bs. 1.000 cada una.

El Código de Comercio exige que al menos el 5% de las ganancias netas del año sean asignadas a la reserva legal, hasta que la misma alcance el 10% del capital social de la Compañía. Esta reserva no está disponible para el pago de dividendos. De acuerdo con los Estatutos Sociales de la Compañía se podrá crear cualesquiera otros fondos que se consideren convenientes para su buen funcionamiento.

Al 30 de junio de 2005 y 31 de diciembre de 2004, los títulos valores de deuda denominados en divisas clasificados en el portafolio de inversiones para comercialización "PIC" no presentan diferencias en cambio no realizadas.

Los índices mantenidos y requeridos por la Compañía, de acuerdo con las normas de la Comisión Nacional de Valores, se indican a continuación:

	30 de junio 2005		31 de diciembre 2004	
	Índices mantenidos %	Índices requeridos %	Índices mantenidos %	Índices requeridos %
Patrimonio y garantías de riesgo / activos y operaciones contingentes ponderados	159,83	15,5	510,74	15,5
Patrimonio y garantías de riesgo primario / activos y operaciones contingentes ponderados	86,42	10,33	405,06	10,33
Índice de adecuación operaciones activas y pasivas				
Adecuaciones de operaciones activas	1	1	1	1
Adecuaciones de operaciones pasivas	1	1	1	1

FINANCORP VALORES CASA DE BOLSA, C.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

17. Saldos en Moneda Extranjera

La posición neta en moneda extranjera de la Compañía es como sigue:

	30 de junio de 2005		31 de diciembre de 2004	
	(En miles)		(En miles)	
	Bs.	US\$	Bs.	US\$
Activos:				
Efectivo	19.709	9	17.601	9
Bancos, EAPs y otras instituciones financieras	898.194.316	418.817	114.205.692	59.631
Portafolio de inversión para comercialización "PIC"	4.205.879.671	1.961.149	956.957.485	499.665
Inversiones de disponibilidad restringida	925.903.333	431.737		
Intereses por cobrar	22.171.156	10.338	-	-
Total activos	<u>6.052.168.185</u>	<u>2.822.050</u>	<u>1.071.180.778</u>	<u>559.305</u>
Pasivos:				
Pasivos financieros indexados	3.002.440.000	1.400.000	-	-
Cuentas por pagar	74.949.588	34.948	876.415	458
Total pasivo	<u>3.077.389.588</u>	<u>1.434.948</u>	<u>876.415</u>	<u>458</u>
Exceso de activos sobre pasivos	<u>2.974.778.597</u>	<u>1.387.102</u>	<u>1.070.304.363</u>	<u>558.847</u>

18. Limitaciones y Restricciones a la Libre Convertibilidad de la Moneda

En febrero de 2003, el Ministerio de Finanzas y el Banco Central de Venezuela establecieron el Convenio Cambiario N° 1, mediante el cual se dictó el Régimen para la Administración de Divisas a ser implementado en el país. Este Convenio Cambiario establece entre otras las siguientes disposiciones:

- Las operaciones de compra y venta de divisas que se realicen en el país quedaron centralizadas a través del Banco Central de Venezuela.
- Se creó la Comisión de Administración de Divisas (CADIVI), encargada de la coordinación, administración, control y establecimiento de requisitos, procedimientos y restricciones que requiera la ejecución del convenio cambiario.
- El Banco Central de Venezuela y el Ejecutivo Nacional en común acuerdo fijarán el tipo de cambio para la compra y para la venta de divisas y lo ajustarán cuando lo consideren conveniente. Asimismo fijarán el tipo de cambio para el pago de la deuda pública externa.

FINANCORP VALORES CASA DE BOLSA, C.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

- Con fecha 1 de marzo de 2005, de conformidad con lo previsto en el Artículo 6 del Convenio Cambiario N° 1 de fecha 5 de febrero de 2003, se acordó elevar el tipo de cambio de Bs. 1.915,20 para la compra y Bs. 1.920 para la venta por US\$ dólar, vigentes desde el 6 de febrero de 2004, a Bs. 2.144,60 para la compra y Bs. 2.150 para la venta. Asimismo, se acordó elevar el tipo de cambio para el pago de la deuda pública externa, de Bs. 1.920 a Bs. 2.150 por US\$ dólar.

Las operaciones de compra y venta de divisas cuya liquidación hubiere sido solicitada al Banco Central de Venezuela antes de la entrada en vigencia del presente Convenio, se liquidarán a los tipos de cambios establecidos en el Convenio Cambiario N° 2 de fecha 5 de febrero de 2004.

19. Inversiones, Transacciones y Operaciones Activas o Pasivas no previstas en el Marco Legal.

Al 30 de junio de 2005 y 31 de diciembre de 2004 la Compañía no mantiene inversiones y operaciones activas o pasivas ni ha realizado transacciones durante los semestres terminados en esas fechas que no se ajusten a la Ley de Mercado de Capitales y las Normas y Regulaciones de la Comisión Nacional de Valores.

FINANCORP VALORES CASA DE BOLSA, C.A.

Notas a la Información Complementaria
30 de junio de 2005 y 31 de diciembre de 2004

1. Resumen de Políticas Importantes de Contabilidad

Estados Financieros Ajustados por los Efectos de la Inflación

Cumpliendo con las Normas establecidas por la Comisión Nacional de Valores emitidas en marzo del 2000, la Compañía elaboró los Estados Financieros Ajustados por Efectos de la Inflación, los cuales se presentan como una información complementaria.

Los estados financieros ajustados por los efectos de la inflación han sido elaborados con base a la Declaración de Principios de Contabilidad N° 10 (DPC-10) – Normas para la Elaboración de Estados Financieros Ajustados por Efectos de la Inflación, emitida por la Federación de Colegios de Contadores Públicos de Venezuela, con vigencia para los períodos que comenzaron a partir del 1 de enero de 2001.

El método utilizado para efectuar el ajuste de los estados financieros fue el de Cambios en el Nivel General de Precios (NGP). Este método consiste en sustituir la unidad de medida empleada por la contabilidad tradicional por una moneda constante actualizada a la fecha de los estados financieros. Para fines del ajuste se utilizó el Índice de Precios al Consumidor (IPC) para el área metropolitana de Caracas, publicado por el Banco Central de Venezuela.

Los índices de precios al consumidor al inicio y al final del semestre fueron los siguientes:

	30 de junio de 2005	31 de diciembre de 2004
Al inicio del semestre	459,65073	428,25433
Al final del semestre	496,25101	459,65073

El propósito del ajuste por inflación es actualizar los estados financieros en bolívares expresados a valores históricos a moneda constante al cierre del semestre. La parte realizada de la ganancia ó pérdida por posición monetaria se presenta en el estado de resultados.

A continuación se presenta un resumen de las principales bases utilizadas para la elaboración de los estados financieros ajustados por efectos de la inflación o a valores constantes:

Estados Financieros Reexpresados del Semestre Terminado el 31 de diciembre de 2004

Los estados financieros ajustados por efectos de la inflación al 31 de diciembre de 2004 han sido ajustados a moneda de junio 2005 para fines de comparación.

Activos y Pasivos Monetarios

Los activos y pasivos monetarios, incluyendo montos en moneda extranjera, se presentan a su valor nominal. Estas partidas monetarias en los estados financieros son: Disponibilidades; activos financieros directos; intereses, dividendos, comisiones y honorarios devengados por cobrar, algunas cuentas de los otros activos y todas las cuentas que forman parte del pasivo.

FINANCORP VALORES CASA DE BOLSA, C.A.

Notas a la Información Complementaria (continuación)

Portafolio de Inversiones para Comercialización “PIC”

En el Portafolio de Inversión para Comercialización “PIC” se clasifican aquellos títulos valores de deuda que han sido adquiridos como inversión para ser posteriormente comercializados, los mismos son considerados partidas monetarias.

Los títulos valores de deuda clasificados en el portafolio “PIC” se registran en la fecha valor, al costo de adquisición, el cual incluye las comisiones de corretaje. Diariamente, los títulos valores de deuda se ajustan a valor de mercado. Las inversiones denominadas en divisas, son valoradas separadamente por precio y por tipo de cambio. Las ganancias o pérdidas producto del ajuste a valor de mercado son registradas en cuentas separadas, formando parte del patrimonio, registrando en ingresos la amortización de los descuentos de los títulos valores de deuda emitidos, sin cupones de intereses.

Portafolio para Comercialización de Acciones

En el Portafolio para Comercialización de Acciones se clasifican las acciones destinadas a ser comercializadas y cuyo porcentaje de participación en la entidad emisora es menor al 20% de su patrimonio.

Los títulos valores clasificados en el portafolio para comercialización de acciones se registran en la fecha valor, a su costo de adquisición, el cual incluye las comisiones de corretaje. Diariamente las acciones objeto de oferta pública se ajustan a su valor de mercado cuando el porcentaje de tenencia es menor al 20%. Las inversiones denominadas en moneda extranjera son valoradas separadamente por precio y tipo de cambio. Las ganancias o pérdidas producto del ajuste a valor de mercado son registradas en cuentas separadas, formando parte del patrimonio.

La acción en la Bolsa de Valores de Caracas, C.A. se considera una partida no monetaria y se registra al costo histórico actualizado, ajustado a su valor de mercado, el cual es menor. La diferencia entre el costo de adquisición actualizado y el valor de mercado se incluye en el rubro de patrimonio, en la cuenta denominada “Superávit no realizado por ajuste a valor de mercado restringido”.

Inversiones de Disponibilidad Restringida

Corresponden a operaciones de reporto que comprenden las siguientes transacciones:

- Obligaciones por operaciones de reporto (venta de títulos con pacto de recompra). Las ganancias o pérdidas producto del ajuste a valor de mercado, son registradas en cuentas separadas, formando parte del patrimonio.
- Financiamientos por reporto (compra de títulos con pacto de reventa).

FINANCORP VALORES CASA DE BOLSA, C.A.

Notas a la Información Complementaria (continuación)

Bienes de Uso

Los bienes de uso se presentan ajustados por inflación basándose en el poder adquisitivo de la moneda a junio de 2005, en función de su fecha de adquisición. El gasto por depreciación del semestre se presenta ajustado por inflación basándose en la misma metodología seguida para ajustar el costo.

Las partidas que incrementan sustancialmente la vida útil de los activos son capitalizadas. Los costos de mantenimiento y reparaciones ordinarias se imputan a gastos, a medida en que se incurren. La depreciación se calcula por el método de línea recta, utilizando una vida útil estimada de tres (3) años.

Otros Activos

Este rubro incluye lo siguiente:

- Gastos pagados por anticipado

Los gastos pagados por anticipados están constituidos por erogaciones llevadas a cabo con anterioridad a la causación del gasto respectivo, el cual se realizará dentro del ciclo normal de operaciones (un año).

- Software

Las erogaciones realizadas por adquisición de software se presentan a su costo histórico ajustado por inflación basándose en el poder adquisitivo de la moneda a junio de 2005, en función de su fecha de adquisición. La amortización acumulada se presenta ajustada por inflación basándose en la misma metodología seguida para ajustar el costo. La amortización se calcula en un plazo de tres (3) años.

- Cuentas por cobrar

Los derechos al cobro contra terceros se agrupan en la categoría de otros activos, por considerar que su monto no comprende cifras significativas.

Impuesto sobre la Renta e Impuesto a los Activos Empresariales

El impuesto sobre la renta y el impuesto a los activos empresariales son calculados de acuerdo con la legislación fiscal vigente y son considerados partidas monetarias.

Capital Social, Reservas de Capital y Resultados Acumulados

Estas partidas fueron actualizadas según la fecha de origen de sus componentes y se presentan netas de los ajustes realizados en mayo de 1998 por la reestructuración de las cuentas de patrimonio.

El capital social actualizado es equivalente a la suma del capital social nominal y su actualización. El único destino posible de la actualización de capital es su conversión en capital social.

FINANCORP VALORES CASA DE BOLSA, C.A.

Notas a la Información Complementaria (continuación)

A partir de la entrada en vigencia de la Declaración de Principios de Contabilidad N° 10 (DPC 10) - Normas para la Elaboración de Estados Financieros Ajustados por Efectos de la Inflación, el resultado acumulado por exposición a la inflación (REI), debe transferirse a la cuenta de resultados acumulados, eliminándose por lo tanto la cuenta de Resultado por Exposición a la Inflación (REI). Conforme a esto, el resultado acumulado por exposición a la inflación fue transferido a la cuenta de resultados acumulados y, los resultados monetarios correspondientes a los semestres finalizados el 30 de junio de 2005 y 31 de diciembre de 2004, se incluyen en dicha cuenta.

Estado de Resultados

Los ingresos y gastos asociados con rubros monetarios fueron reexpresados sobre la base del IPC de cada mes, hasta la fecha de cierre. Los costos y gastos asociados con partidas no monetarias fueron reexpresados en función del consumo, amortización y depreciación de tales partidas, basándose en la fecha de origen de los mismos.

2. Resultado Monetario del Ejercicio (REME)

Los resultados monetarios del ejercicio (REME) correspondieron a la pérdida que ocurrió en la Compañía como consecuencia de mantener su patrimonio protegido o no de los efectos de la inflación. El efecto de mantener los activos desprotegidos de la inflación quedó reflejado en el estado de resultados como resultado monetario.

Los detalles del estado demostrativo de los resultados monetarios del ejercicio, se muestran a continuación, en bolívares:

	30 de junio de 2005	31 de diciembre de 2004
Posición monetaria inicial actualizada	5.590.740.630	4.785.981.863
Aumentos por:		
Ingresos financieros, honorarios y comisiones, diferencia en cambio, ganancia en venta de inversiones en títulos valores y otros ingresos	1.990.149.824	1.814.024.636
Ganancia o pérdida no realizada en inversiones	(78.732.773)	515.548.901
Disminuciones por:		
Gastos financieros, diferencias en cambio y pérdida en venta de inversiones en títulos valores, gastos operativos e impuesto sobre la renta	(985.623.791)	(806.959.194)
Adquisición de bienes de uso	(7.585.154)	(1.630.103)
Ajuste del valor de mercado del puesto de la Bolsa de Valores de Caracas, C.A.	-	(326.991.211)
Incorporación de otros activos	-	(46.588.078)
Posición monetaria neta final actualizada	6.508.948.736	5.933.386.814
Posición monetaria neta final histórica	<u>6.077.454.244</u>	<u>5.590.740.630</u>
Resultado monetario del semestre (REME)	<u>(431.494.492)</u>	<u>(342.646.184)</u>