



DICTAMEN DE LOS CONTADORES PÚBLICOS INDEPENDIENTES

A los Accionistas y a la Junta Directiva de VALORES VENCRED CASA DE BOLSA, S.A. (UNA COMPAÑÍA FILIAL DE VENCRED, S.A.)

Opinión

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Valores Vencred Casa de Bolsa, S.A. (una compañía filial de Vencred, S.A.), los cuales comprenden los balances generales al 30 de junio de 2020 y al 31 de diciembre de 2019, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en las cuentas de patrimonio y de flujos de efectivo por los semestres finalizados en esas fechas, así como el resumen de los principios y prácticas contables más significativos y las notas explicativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Valores Vencred Casa de Bolsa, S.A. (en lo adelante "la Compañía"), al 30 de junio de 2020 y al 31 de diciembre de 2019, y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los semestres finalizados en esas fechas, de conformidad con las instrucciones y normas de contabilidad establecidas por la Superintendencia Nacional de Valores de Venezuela (SNV).

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría aplicadas en Venezuela (Ven-NIA). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección "Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros de la Compañía" de este informe. Somos independientes de la Compañía, de conformidad con los requerimientos de ética aplicables a nuestras auditorías de los estados financieros en Venezuela, y hemos cumplido las demás responsabilidades de conformidad con esos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Párrafos de énfasis

Sin calificar nuestra opinión, hacemos referencia a los asuntos que se explican más ampliamente en la Nota 2.a a los estados financieros que se acompañan, en la cual se indica que la Compañía, como Casa de Bolsa, está obligada a preparar y presentar sus estados financieros de conformidad con las normas e instrucciones de contabilidad establecidas por la Superintendencia Nacional de Valores, las cuales presentan diferencias significativas respecto a los principios de contabilidad de aceptación general en Venezuela (Ven-NIF). En la mencionada nota 2.a la Compañía ha identificado los diferentes criterios de valuación y exposición más significativos. Los estados financieros deben ser leídos, para su correcta interpretación, a luz de esta circunstancia.

Como parte de una auditoría de conformidad con las Ven-NIA, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de desviación material en los estados financieros, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Compañía.
- Evaluamos lo adecuado de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la dirección.
- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por la dirección, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que la Compañía deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos en su conjunto, la presentación, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluida la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran la presentación razonable.

Comunicamos a los responsables del gobierno de la Compañía, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

ADRIANZA, RODRÍGUEZ, CEFALO & ASOCIADOS
MIEMBROS DE LA FIRMA INTERNACIONAL MAZARS

MERCEDES E. RODRÍGUEZ S.
CONTADOR PÚBLICO COLEGIADO N° 17.299
INSCRITA EN LA SNV BAJO EL N° R-894

Caracas, Venezuela
15 de septiembre de 2020

Sin calificar nuestra opinión, hacemos referencia al asunto que se describe en las Notas 3 y 16, sobre que, desde enero de 2016, el Ejecutivo Nacional ha declarado un estado de emergencia económica en todo el territorio nacional que le otorga facultades extraordinarias para legislar y adoptar medidas de orden social, político y económico que permitan atender la situación económica actual del país donde opera la Casa de Bolsa. Desde finales de 2018 el Banco Central de Venezuela emitió nuevas políticas monetarias más restrictivas de liquidez, las cuales, consecuentemente, afectan el mercado de valores como receptor de masa monetaria; incidiendo esto significativamente en el volumen de negocios de los intermediarios de valores y su capacidad para generar ingresos. Como se explica en las Notas 3 y 4, al 30 de junio de 2020 y al 31 de diciembre de 2019, los activos financieros están representados mayormente por acciones en una bolsa de valores del país.

Sin calificar nuestra opinión, llamamos a la atención lo que se explica en la Nota 3 y 16 a los estados financieros, la cual describe la incertidumbre relacionada con los efectos económicos de las medidas implementadas en el país y en el mundo para contener la propagación del Covid-19. Nuestra opinión no contiene salvedades en relación con esta situación; sin embargo, no nos es posible aún establecer con objetividad los efectos y las consecuencias en los estados financieros y las operaciones futuras.

Sin calificar nuestra opinión, hacemos referencia al asunto que se describe en las Notas 1 y 10, sobre que el Decreto con Rango, Valor y Fuerza de Ley de Mercado de Valores establece que el capital social mínimo para operar como casa de bolsa universal es de Bs. 750.000.000 al 30 de junio de 2020. En fecha 14 de agosto de 2020 la Superintendencia Nacional de Valores autorizó el aumento de su capital social a Bs. 750.000.000 con base en el proyecto de asamblea solicitado para calificar como Casa de Bolsa Universal. A la fecha, no se ha celebrado la asamblea de accionistas para concretar el referido aumento de capital.

Como se explica en la Nota 15, sobre que la Compañía forma parte del Grupo Vencred y ha efectuado transacciones y mantienen saldos importantes con miembros del Grupo, cuyos efectos se incluyen en sus estados financieros adjuntos.

Responsabilidades de la dirección y de los responsables del gobierno de la Compañía en relación con los estados financieros

La dirección es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros de la Compañía adjuntos, de conformidad con las normas e instrucciones de contabilidad establecidas por la Superintendencia Nacional de Valores y del control interno que la dirección considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la dirección es responsable de la evaluación de la capacidad de la Compañía para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relativas a empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si la dirección tiene la intención de liquidar la entidad o de cesar operaciones, o bien no exista otra alternativa más realista.

La dirección de la Compañía es responsable de la supervisión del proceso de información financiera de la institución.

Responsabilidades del auditor en relación con los estados financieros de la Compañía

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto nivel de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las Ven-NIA siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

VALORES VENCRED CASA DE BOLSA, S.A.
(Una compañía filial de Vencred, S.A.)

BALANCES GENERALES
AL 30 DE JUNIO DE 2020 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2019
(En bolívares nominales)

	Notas	30/6/2020	31/12/2019
ACTIVOS			
Disponibilidades	2		
2 Bancos y otras instituciones financieras del país		809.517.631	87.254.085
3 Bancos y otras instituciones financieras del exterior		8.630.748.195	2.002.689.646
		9.440.265.826	2.089.943.731
Portafolio de inversiones-	4		
8 Portafolio para comercialización de acciones		28.932.068.280	9.540.176.241
17 Intereses, dividendos y comisiones devengados por cobrar	5	32.783.180	1.414.197
23 Otros activos	6	6.702.657	3.481.623
Total activos		38.411.819.943	11.635.015.792
27 Cuentas de orden	13	1.908.167.072.086	396.247.487.482
PASIVOS Y PATRIMONIO			
PASIVOS			
Captaciones de recursos autorizadas por la Superintendencia Nacional de Valores-			
28 Obligaciones a la vista	7	577.514.274	4.081.023
39 Pasivos laborales	8	64.911.693	23.011.483
44 Otros pasivos	9	8.304.888.869	1.921.179.638
Total pasivos		8.947.314.836	1.948.272.144
PATRIMONIO			
45 Capital social	10	12.500.000	12.500.000
47 Reservas de capital		1.250.925	1.250.925
48 Resultados acumulados		160.355.303	26.098.581
50 Superávit no realizado por ajuste a valor de mercado		28.914.463.664	9.533.739.763
50-1 Superávit no realizado por fluctuaciones cambiarias		375.935.215	113.154.379
Total patrimonio		29.464.505.107	9.686.743.648
Total pasivos y patrimonio		38.411.819.943	11.635.015.792
Cuentas de orden Per-contr	13	1.908.167.072.086	396.247.487.482

VALORES VENCRED CASA DE BOLSA, S.A.
(Una compañía filial de Vencred, S.A.)

ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS SEMESTRES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2020 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2019
(En bolívares nominales)

	Notas	30/6/2020	31/12/2019
Ingresos financieros:			
4 Dividendos por acciones clasificadas en el portafolio para comercialización de acciones		154.891	-
Margen financiero neto		154.891	-
Honorarios, comisiones y otros ingresos:			
18 Honorarios y comisiones, neto		322.160.185	117.471.584
18 Ganancia en cambio		103.128.188	30.009.712
21 Ganancia en venta de inversiones en títulos valores, neto		27.660.894	-
22 Otros ingresos		4.150	55.339
		452.953.417	147.536.635
Utilidad en operación financiera		453.108.308	147.536.635
Gastos operativos			
23 Sueldos y salarios		(61.896.877)	(24.315.745)
25 Otros gastos		(142.119.741)	(90.398.571)
		(204.016.618)	(114.714.316)
Utilidad antes de impuesto sobre la renta		249.091.690	32.822.319
26 Provisión de impuesto sobre la renta	12	(114.834.968)	(7.721.461)
Utilidad neta		134.256.722	25.100.858