

Adrianza, Rodríguez, Céfalo & Asociados  
Av. Tamanaco, Torre Extebandes, Piso 1, Ofc. 1. Urb. El Rosal,  
Caracas 1060, Venezuela. RIF: J-30081450-7  
Tel.: +58 212 651 0911 | [forvsmazars.com/ve](http://forvsmazars.com/ve)

**forvs  
mazars**

**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 el balance general, al 31 de diciembre de 2025, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en las cuentas de patrimonio y de flujos de efectivo por el semestre terminado en esa fecha, así como las notas explicativas de los estados financieros incluyendo un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **Valores Vencred Casa de Bolsa, S.A.** (en lo adelante "la Compañía"), al 31 de diciembre de 2025, y los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el semestre terminado en esa fecha, de conformidad con las instrucciones y normas de contabilidad establecidas por la Superintendencia Nacional de Valores de Venezuela (SUNAVAL).

**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**

Llamamos la atención lo que se explica en la Nota 2 sobre que la Compañía, como Casa de Bolsa, debe preparar y presentar sus estados financieros de conformidad con las normas e instrucciones de contabilidad establecidas por la Superintendencia Nacional de Valores de Venezuela (SUNAVAL), las cuales difieren significativamente de los principios de contabilidad de aceptación general en Venezuela (VEN-NIF). La Compañía ha identificado los diferentes criterios de valuación y exposición más significativos. Los estados financieros deben ser leídos, para su correcta interpretación, bajo esta consideración. Nuestra opinión no ha sido modificada en relación con este asunto.

Llamamos la atención lo que se explica en la Nota 17, la Compañía forma parte del Grupo Vencred y ha efectuado transacciones y mantiene saldos importantes con miembros del Grupo, cuyos efectos se incluyen en sus estados financieros adjuntos. Nuestra opinión no ha sido modificada en relación con este asunto.

**Responsabilidades de la gerencia y de la Junta Directiva de la Compañía en relación con los estados financieros**

La gerencia 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 junta directiva 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 junta directiva de la Compañía es responsable de la supervisión del proceso de información financiera de la institución.

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

Nuestro objetivo es 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 prevverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

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, Céfalo & Asociados**  
Miembros de la Firma Internacional Forvs Mazars

**Mercedes E. Rodríguez S.**  
Contador Público Colegiado N° 17.299  
Inscrita en la SUNAVAL bajo el N° R-894

Caracas, Venezuela  
06 de marzo de 2026.

**Valores Vencred Casa de Bolsa, S.A.**  
(Una compañía filial de Vencred, S.A.)

Balances Generales al 31 de diciembre y 30 de junio de 2025  
(Expresados en bolívares)

	Notas	31/12/2025	30/06/2025
		Bs.	Bs.
<b>Activos</b>			
<b>Disponibilidades</b>	<b>4</b>	<b>6.752.039</b>	<b>2.914.816</b>
1 Efectivo		-	-
2 Bancos y otras instituciones financieras del país		914.723	312.874
3 Bancos y otras instituciones financieras del exterior		5.877.316	2.602.142
4 (Provisión para disponibilidades)		-	-
<b>Portafolio de inversiones</b>	<b>5</b>	<b>277.787.187</b>	<b>39.512.775</b>
6 Portafolio para comercialización "T"		-	-
6 Portafolio de Inversiones para comercialización "PIC"		-	-
7 Portafolio de Inversión "I"		-	-
8 Portafolio para comercialización de acciones		277.787.187	39.512.775
9 Inversiones en depósitos a plazo y colocaciones a plazo		-	-
10 Inversiones de disponibilidad restringida		-	-
10-1 (Provisión para inversiones títulos valores)		-	-
<b>Activos financieros directos</b>			
11 Financiamiento por operaciones de reporte		-	-
12 Activos financieros indexados a títulos valores		-	-
13 Préstamo o financiamiento de margen		-	-
14 Letras y pagares con garantías bancarias		-	-
15 Préstamos no autorizados		-	-
16 (Provisión sobre préstamos no autorizados)		-	-
17 Intereses, dividendos y comisiones devengados por cobrar	6	33.174	5.788
<b>Inversiones permanentes</b>			
18 Bienes realizables		-	-
20 Bienes de uso		-	-
<b>Cargos diferidos</b>			
21 Incremento por ajuste a valor de mercado de contratos spot forward y futuros		-	-
22 Reducción por ajuste a valor de mercado de contratos spot forward y futuros		-	-
<b>Otros activos</b>	<b>7</b>	<b>16.681.593</b>	<b>2.235.407</b>
<b>Total activos</b>		<b>301.293.993</b>	<b>44.668.784</b>
<b>Cuentas contingentes deudoras:</b>			
24 Cuentas contingentes deudoras-		-	-
25 Derechos por financiamiento de reporte		-	-
25 Derechos por operaciones spot, forward y futuros de divisas y de títulos valores		-	-
<b>Encargos de confianza</b>			
26 Custodia de valores		16.294.594.803	2.052.675.280
27 Otras cuentas de orden deudoras		60.000	60.000
<b>Cuentas de orden</b>	<b>14</b>	<b>16.294.654.803</b>	<b>2.052.735.280</b>

**Valores Vencred Casa de Bolsa, S.A.**  
(Una compañía filial de Vencred, S.A.)

Balances Generales al 31 de diciembre y 30 de junio de 2025  
(Expresados en bolívares nominales)

	Notas	31/12/2025	30/06/2025
		Bs.	Bs.
<b>Pasivos y patrimonio</b>			
<b>Pasivo a corto plazo</b>			
<b>Captación de recursos autorizados por la SNV</b>			
28 Obligaciones a la vista	8	310.574	85.695
29 Títulos valores de deuda objeto de oferta pública emitidos por la institución		-	-
<b>Pasivos financieros directos</b>			
30 Obligaciones con bancos y EAP del país hasta un año		-	-
31 Obligaciones con bancos y EAP del exterior hasta un año		-	-
32 Obligaciones por operaciones de reporte		-	-
33 Pasivos financieros indexados a títulos valores		-	-
34 Intereses y Comisiones por Pagar		-	-
<b>Pasivos a más de un año</b>			
35 Obligaciones con bancos y EAP del país a más de un año		-	-
36 Obligaciones con bancos y EAP del exterior a más de un año		-	-
37 Otras obligaciones a más de un año		-	-
38 Créditos diferidos		-	-
39 Pasivos laborales	9	22.978	23.176
40 Pasivos administrativos		-	-
41 Impuestos diferidos		-	-
42 Obligaciones subordinadas		-	-
43 Obligaciones convertibles en capital		-	-
44 Otros pasivos	10	5.036.022	2.114.408
<b>Total pasivos</b>		<b>5.370.174</b>	<b>2.223.282</b>
<b>Patrimonio</b>	<b>11</b>	<b>295.923.819</b>	<b>42.445.502</b>
45 Capital social		2.850.000	2.850.000
46 Incrementos patrimoniales		-	-
47 Reservas de capital		285.000	36.604
48 Resultado del ejercicio		14.113.123	45.845
49 Utilidades no distribuidas		469.320	672.071
50 Superávit no realizado por ajuste a valor de mercado		276.053.543	38.142.412
50.1 Superávit no realizado por diferencial cambiario		2.152.833	698.770
<b>Total pasivos y patrimonio</b>		<b>301.293.993</b>	<b>44.668.784</b>
<b>Cuentas de orden per-contrá</b>	<b>14</b>		
<b>Cuentas contingentes acreedoras</b>			
51 Responsabilidades por financiamientos de reporte		-	-
52 Responsabilidad por operaciones spot, forward y futuros de divisas y títulos valores		-	-
53 Responsabilidades por otras operaciones contingentes		-	-
<b>Encargos de confianza</b>			
54 Administración de cartera		-	-
55 Custodia de valores		16.294.594.803	2.052.675.280
56 Fianzas recibidas acreedoras		60.000	60.000
		<b>16.294.654.803</b>	<b>2.052.735.280</b>

Las notas anexas (1 a 18) forman parte de los estados financieros

**Valores Vencred Casa de Bolsa, S.A.**  
(Una compañía filial de Vencred, S.A.)

Estados de Resultados  
Al 31 de diciembre y 30 de junio de 2025  
(Expresados en bolívares)

	Notas	31/12/2025	30/06/2025
		Bs.	Bs.
<b>Ingresos financieros:</b>		<b>37.023</b>	<b>27.725</b>
1 Rendimientos por inversiones clasificadas en el portafolio para comercialización "T"		-	-
2 Rendimientos por inversiones clasificadas en el Portafolio "PIC"		-	-
3 Rendimientos por inversiones clasificadas en el portafolio "T"		-	-
4 Dividendos por acciones clasificadas en el portafolio para comercialización de acciones	5	37.023	27.725
5 Rendimientos por financiamiento de margen		-	-
6 Rendimientos por financiamientos por reporte		-	-
7 Rendimientos por activos indexados a títulos valores		-	-
8 Rendimientos por otros activos indexados a títulos valores		-	-
9 Rendimientos por inversiones en depósitos y colocaciones bancarias		-	-
<b>Gastos financieros</b>			
10 Intereses por obligaciones operaciones de reporte		-	-
11 Intereses por pasivos financieros indexados a títulos valores		-	-
12 Intereses por préstamos por financiamientos de margen		-	-
13 Intereses por obligaciones por financiamientos con bancos		-	-
14 Intereses por títulos valores emitidos por la institución		-	-
16 Intereses por otros pasivos financieros directos		-	-
<b>Margen financiero bruto</b>		<b>37.023</b>	<b>27.725</b>
16 Ingresos por activos financieros		-	-
17 Gastos por provisiones y desvalorización de activos financieros		-	-
<b>Margen financiero neto</b>		<b>37.023</b>	<b>27.725</b>
<b>Honorarios, comisiones y otros ingresos:</b>	<b>15</b>	<b>16.025.538</b>	<b>354.414</b>
18 Honorarios y comisiones, neto		2.132.261	130.334
18 Resultado por ajuste a valor de mercado de las inversiones clasificadas en el portafolio para comercialización "T"		-	-
20 Ganancia en cambio		-	29.933
21 Ganancia en venta de inversiones en títulos valores		13.892.344	184.819
22 Otros ingresos		933	338
<b>Utilidad en operaciones financieras</b>		<b>16.062.561</b>	<b>382.139</b>
<b>Gastos operativos</b>	<b>16</b>	<b>(1.374.045)</b>	<b>(336.494)</b>
23 Sueldos y salarios		(18.949)	(1.925)
24 Depreciación, gastos de bienes de uso y amortización de intangibles		-	-
25 Otros gastos		(1.355.096)	(334.969)
<b>Utilidad antes de impuesto sobre la renta</b>		<b>14.688.516</b>	<b>45.645</b>
26 Impuesto sobre la renta	13	(575.303)	-
<b>Utilidad neta</b>		<b>14.113.123</b>	<b>45.645</b>