



ASTRA

Sociedad de Corretaje de Valores S.A.

Capital Suscrito y Pagado: BsF. 7.500.000,00

OFERTA PÚBLICA DE PAPELES COMERCIALES AL PORTADOR

MONTO MÁXIMO AUTORIZADO

CINCUENTA MILLONES DE BOLÍVARES FUERTES (BsF. 50.000.000,00)

La presente emisión de Papeles Comerciales al Portador fue aprobada en la Asamblea General Extraordinaria de Astra Sociedad de Corretaje de Valores S.A, celebrada el 16 de Febrero de 2009 y, según lo acordado por la Junta Directiva de Astra Sociedad de Corretaje de Valores S.A, en su sesión de fecha 16 de Febrero de 2009.

EMISIÓN	2009-I
Emisor:	Astra Sociedad de Corretaje de Valores, S.A. (“Astra” o “El Emisor”).
Tipo de Títulos:	Papeles Comerciales al Portador (“Papeles”).
Representante Común	Banplus, Banco Comercial C.A.
Calificación:	Softline Ratings, Sociedad Calificadora de Riesgo C.A., - Categoría “B” , Sub-Categoría “B1” , y Clave, Sociedad Calificadora de Riesgo C.A., - Categoría “B” , Subcategoría “B1” .

“LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES CERTIFICA QUE SE HAN CUMPLIDO LAS DISPOSICIONES DE LA LEY DE MERCADO DE CAPITALES EN LO QUE RESPECTA A LA SOLICITUD DE AUTORIZACIÓN PARA LA OFERTA PÚBLICA DE LOS TÍTULOS DESCRITOS EN ESTE PROSPECTO. NO CERTIFICA LA CALIDAD DE LA INVERSIÓN”.

La autorización para emitir Papeles Comerciales al Portador fue aprobada por la Comisión Nacional de Valores y quedó inscrita en el Registro Nacional de Valores según Resolución Nro. 062-2009 en fecha 04 de Junio de 2009. Fecha máxima para iniciar la oferta pública 04 de Septiembre 2009.

El Emisor ha cumplido con los requisitos de aprobación establecidos por la Comisión Nacional de Valores (C.N.V.). Este Prospecto contiene toda la información obligatoria que debe ser incluida en el mismo, la información no requerida en el Prospecto se encuentra a disposición del público en el Registro Nacional de Valores.

Las declaraciones hechas en este Prospecto con relación a cualquier contrato, acuerdo, u otro documento entregado, son hechas como referencia para obtener una mayor descripción de las materias relacionadas.

Los documentos de inscripción (incluyendo la documentación completa) pueden ser inspeccionados por el público en el R.N.V. de la C.N.V., en sus oficinas ubicadas en la Av. Francisco Solano López entre Calle San Gerónimo y Av. Los Jabillos, Edif. Lepont, Parroquia El Recreo, Sabana Grande, Caracas, Venezuela.

El Emisor podrá solicitar en cualquier momento la inscripción de las emisiones en la pizarra de la Bolsa de Valores de Caracas, C.A., de acuerdo al Reglamento Interno de la Bolsa de Valores de Caracas, C.A. En dicho caso, copias de los requerimientos exigidos por la Bolsa de Valores de Caracas, C.A., reportes y otras informaciones también estarán a la disposición del público para su inspección y copiado en sus oficinas de la Torre Atrium, Urb. El Rosal, Caracas, Venezuela.

El Emisor se encuentra sujeto a los requerimientos de la Ley de Mercado de Capitales, de las normas emanadas de la C.N.V. y, una vez que se inscriba en ella las obligaciones, de la Bolsa de Valores de Caracas. En particular, el Emisor deberá suministrar a la C.N.V. la información señalada en la “LEY DE MERCADO DE CAPITALES”, en las “NORMAS RELATIVAS A LA INFORMACIÓN PERIÓDICA U OCASIONAL QUE DEBEN SUMINISTRAR LAS PERSONAS SOMETIDAS AL CONTROL DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES”, en las “NORMAS RELATIVAS A LA OFERTA PÚBLICA Y COLOCACIÓN PRIMARIA DE TÍTULOS VALORES Y A LA PUBLICIDAD DE LAS EMISIONES” y en las demás normas emanadas de la C.N.V.

1. INFORMACIÓN BÁSICA SOBRE LA EMISIÓN

1.1. Tipo de Documento.

Papeles Comerciales al Portador.

1.2. Monto Máximo Autorizado para circular

El monto máximo de Papeles Comerciales que podrá estar en circulación en cualquier momento durante la vigencia de la autorización es de CINCUENTA MILLONES DE BOLÍVARES FUERTES (Bs.F. 50.000.000,00).

La autorización tendrá una vigencia no superior a un (1) año calendario, contado a partir del día siguiente de la fecha de la emisión de la primera serie, la cual deberá efectuarse dentro de los tres (3) meses siguientes, contados a partir de la autorización de la oferta pública de Papeles Comerciales, de conformidad con lo previsto en el Artículo 31 de la Ley de Mercado de Capitales, en concordancia con establecido en el Artículo 19 de las “Normas Relativas a la Emisión, Oferta Pública y Negociación de Papeles Comerciales”.

1.3. Emisiones

Se podrán emitir una o varias series, simultáneas y sucesivas. El monto total a valor nominal de las series en circulación no podrá exceder, en ningún momento, al monto total autorizado de CINCUENTA MILLONES DE BOLÍVARES FUERTES (Bs.F. 50.000.000,00) y el monto total de cada serie no podrá ser inferior al diez por ciento (10%) del monto máximo autorizado, es decir, CINCO MIL DE BOLÍVARES FUERTES (Bs.F. 5.000.000,00).

1.4. Plazos

El plazo de vencimiento de los Papeles Comerciales no podrá ser inferior de quince (15) días, ni superior a trescientos sesenta (360) días, de conformidad con lo previsto en el Artículo 50 de la Ley de Mercado de Capitales. El plazo de vencimiento no podrá ser anticipado y, en ningún caso, el vencimiento podrá ser posterior a la fecha de expiración de la autorización otorgada por la Comisión Nacional de Valores. Solamente en caso de mora, la Asamblea de Tenedores de los Papeles Comerciales podrá convenir un plazo mayor, según lo establecido en el Artículo 2 de las “Normas Relativas a la Emisión, Oferta Pública y Negociación de Papeles Comerciales”.

1.5. Precio al Público

El precio de colocación primaria de las series que se emitan podrá ser a la par, con prima o a descuento, sobre el valor nominal de los títulos y el mismo será definido previo a la oferta pública de cada serie e informado al público mediante un (1) aviso de prensa al inicio de la colocación de cada serie.

1.6. Colocación

La fecha de inicio de la colocación será publicada en un (1) diario de circulación nacional, el día del inicio de la colocación de cada serie. La colocación de cada una de las series se podrá realizar bajo cualquiera de los siguientes sistemas de colocación: “A Mayores Esfuerzos”, “En Firme” o “Garantizada”, de conformidad con lo establecido en las “Normas Relativas a la Oferta Pública y Colocación Primaria de Títulos Valores y a la Publicidad de las Emisiones”.

Asimismo, la colocación de cualquiera de las series que integren la presente emisión podrá ser realizada a través de la Bolsa de Valores de Caracas. A estos efectos, **Astra Sociedad de Corretaje de Valores S.A.**, acordará con los Agentes de Colocación y la Bolsa de Valores de Caracas, los mecanismos más expeditos y el procedimiento a utilizar para la eficiente colocación de las series.

El Agente de Colocación de los Papeles será **Astra Sociedad de Corretaje de Valores S.A.** (el “Agente de Colocación”).

El Agente de Colocación podrá utilizar los servicios de otros Corredores Públicos de Títulos Valores como “Agentes de Distribución”, en el caso que lo estime conveniente.

Los detalles relativos al proceso de colocación se explicarán en el aviso de oferta pública correspondiente a cada una de las series, publicado en un (1) diario de circulación nacional dentro de los cinco (5) días anteriores o al menos el mismo día de inicio de la colocación de cada una de las series. Sin perjuicio de lo aquí establecido, los Agentes de Colocación podrán efectuar la colocación a través de la Bolsa de Valores de Caracas, mediante los procesos establecidos para ello en las normas aplicables.

1.7. Intereses

La tasa de interés y/o el rendimiento efectivo que devengarán los títulos y su esquema de fijación serán determinados en el momento de la colocación inicial de cada serie y constarán en los respectivos títulos y en los avisos de prensa correspondientes.

1.8. Custodia y Pago de los Títulos

El Emisor designará a la Caja Venezolana de Valores, S.A. (“CVV”) como Agente de Custodia de los Macrotítulos representativos de las series que integran la Emisión. Por lo tanto, el inversionista, al adquirir los presentes Papeles, acepta a la CVV como único Agente de Custodia de los Macrotítulos.

El Emisor, antes de comenzar el proceso de colocación primaria de las series pertenecientes a la Emisión, entregará un Macrotítulo Preliminar o Provisional a la CVV para su custodia. Cada Macrotítulo que se emita contendrá el monto total de las series y representará fracciones de un mil Bolívars Fuertes exactos (BsF. 1.000,00) de denominación.

Una vez culminado el proceso de colocación primaria de las series, el Emisor deberá sustituir el Macrotítulo Preliminar, por un Macrotítulo Definitivo. Si las series no hubiesen sido colocadas totalmente, el monto del Macrotítulo Definitivo se reducirá al monto efectivamente colocado.

El inversionista que adquiera los Papeles en la colocación primaria deberá informar al Agente de Colocación sus instrucciones sobre la sub-cuenta de valores de la CVV en la que desee mantener la custodia de los títulos. La CVV suministrará un estado de cuenta en la que se reflejen los movimientos respectivos y las comisiones cobradas con ocasión de los servicios prestados. Igualmente, la CVV podrá emitir a solicitud de los sub-cuentistas, Certificados de Custodia sobre los valores depositados.

El Emisor asumirá aquellos gastos y costos que se ocasionen en virtud de custodia de los Papeles. El Emisor no asumirá aquellos gastos y costos que se ocasionen en virtud de las operaciones de transferencia de los Papeles Comerciales por causa de operaciones de mercado secundario o por cambio de depositante.

1.9. Agente de Pago

La Caja Venezolana de Valores, S.A. (“CVV”) será la persona jurídica encargada de realizar a los tenedores de los Papeles de las series de la Emisión, todos los pagos correspondientes de la Emisión. Los pagos se harán mediante depósito de las cantidades en las cuentas bancarias de los tenedores de los Papeles que se encuentren registrados como tales en la CVV en los tres días hábiles bancarios anteriores a la fecha de pago. La dirección de la CVV es:

Caja Venezolana de Valores, S.A. (“CVV”),
Av. Sorocaima, entre Av. Venezuela y Tamanaco,
Edificio Atrium, Nivel C-I,
Urbanización El Rosal, Chacao,
Caracas, Venezuela.

1.10. Régimen Fiscal

Los Títulos no gozan de ningún tipo de incentivo fiscal.

1.11. Impacto Social de la Emisión

Esta Emisión soportará el crecimiento de Astra, lo que se traducirá en una generación de empleos directos. Adicionalmente, Astra podrá seguir contribuyendo con donaciones a diferentes Fundaciones, dentro de la que se encuentra la Fundación Venezolana contra la Parálisis Infantil, a la cual se le ha venido realizando donaciones anualmente desde el año 2007, y la cual atiende a más de 200.000 pacientes al año.

1.12. Representante Común de los Tenedores de los Papeles Comerciales

Astra Sociedad de Corretaje de Valores S.A. en la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas, celebrada el 16 de Febrero de 2009 y de acuerdo a lo acordado por la Junta Directiva de la compañía efectuada el 16 de Febrero de 2009, designó a Banplus Banco Comercial C.A., como Representante Común de los Tenedores de Papeles Comerciales para la presente Emisión. Esta designación ha sido aprobada por la Comisión Nacional de Valores, mediante Resolución No. 062-2009 de fecha 04 de Junio de 2009.

El Representante Común de los Tenedores de Papeles Comerciales estará vigente hasta el vencimiento de la última serie en circulación correspondiente a esta autorización para emitir Papeles Comerciales, de acuerdo con lo establecido en el Artículo 8 de las “Normas Relativas a la Emisión, Oferta Pública y Negociación de Papeles Comerciales”.

El Representante Común de los Tenedores de Papeles Comerciales deberá vigilar el fiel cumplimiento, por parte de la entidad emisora, de todos los deberes por ella contraídos con los Tenedores de Papeles Comerciales que ella representa. En caso de que algún Tenedor considere que el representante no está cumpliendo con las responsabilidades inherentes a su función, tiene el derecho de exigirle dicho cumplimiento, el de hacer efectiva la responsabilidad de dicho representante por los daños causados en el ejercicio de sus funciones y el de promover la convocatoria a una Asamblea de Tenedores de Papeles Comerciales para decidir sobre su remoción de acuerdo a lo dispuesto en la Ley de Mercado de Capitales.

“TODO TENEDOR PUEDE SOLICITAR UNA COPIA DEL ACUERDO QUE RIJA LAS RELACIONES ENTRE LA ENTIDAD EMISORA Y EL REPRESENTANTE COMÚN DE LOS TENEDORES DE PAPELES LA CUAL LE SERÁ ENVIADA INMEDIATAMENTE POR LA ENTIDAD EMISORA.”

1.13. Inscripción de los Papeles Comerciales en las Bolsas de Valores y mercado secundario

Dentro de los treinta (30) días siguientes a la fecha de finalización del proceso de colocación primaria de cada serie, el Emisor podrá solicitar la inscripción de los títulos que integran la misma en la Bolsa de Valores de Caracas.

1.14. Uso de los Fondos.

Los fondos provenientes de la colocación de la presente emisión de Papeles Comerciales al Portador, se destinarán en su totalidad para capital de trabajo y principalmente para la cancelación de pasivos financieros indexados a títulos valores. Se le dará prioridad a las deudas de menor plazo, en caso que tengan plazos de vencimiento similares se le dará prioridad a las de mayor costo financiero.

1.15. Dictámenes de Calificación de Riesgo.

La presente emisión fue debidamente calificada por dos (2) Sociedades Calificadoras de Riesgo autorizadas por la Comisión Nacional de Valores, diferentes e independientes entre sí, las cuales emitieron las siguientes calificaciones:

Softline, Ratings, C.A., otorgó a la emisión la calificación categoría “B”, subcategoría “B1”.

Clave, Sociedad Calificadora de Riesgo C.A., otorgó a la emisión la calificación categoría “B”, subcategoría “B1”.

2. INFORMACIÓN SOBRE LA ENTIDAD EMISORA Y SUS ACCIONISTAS.

2.1. Denominación Social, Domicilio y Duración.

La denominación de la compañía emisora es Astra Sociedad de Corretaje de Valores, S.A., la cual está domiciliada en la ciudad de Caracas. Fue fundada el 17 de febrero de 2005, e inscrita como Sociedad de Corretaje de Títulos Valores ante la Comisión Nacional de Valores según Resolución Nro 173-2005 de fecha 30 de noviembre de 2005.

La duración de la compañía es de noventa y nueve (99) años contados a partir de su inscripción en el Registro de Comercio, de acuerdo a lo establecido en la Cuarta Cláusula del Título I del Documento Constitutivo-Estatutario.

2.2. Dirección, Teléfono y Telefax.

Astra Sociedad de Corretaje de Valores, S.A.

Centro San Ignacio, Torre Copérnico, Piso 7, Oficina 705

Avenida Blandin, La Castellana, Chacao, Caracas

Tel: 0212-265-7091

Página web: www.astravalores.com

2.3. Objeto Social.

La Sociedad tiene por Objeto Social el Corretaje Público de Títulos Valores dentro o fuera de la Bolsa de Valores, pudiendo negociar, suscribir, comprar, vender por cuenta propia o de terceros, recibir o dar en prenda, garantizar o no la colocación en acciones, cuotas de capital, obligaciones y derechos de Sociedades, inscritos o no en el Registro Nacional de Valores, así como promover la creación, organización, transformación o fusión de sociedades; negociar por cuenta propia o de terceros Títulos de Deuda Pública y Títulos de Crédito emitidos conforme a la Ley del Banco Central, la Ley General de Bancos y Otras Instituciones Financieras, la Ley del Sistema Nacional de Ahorro y Préstamo y cualquier otra Ley o Reglamento y en general toda actividad inherente al Mercado de Capitales. Así como toda otra actividad que le esté permitida por cualquier otra Ley o Reglamento. Para la consecución de sus fines la Sociedad podrá realizar toda clase de actos de lícito comercio.

2.4. Datos de Registro.

Sociedad mercantil, domiciliada en la ciudad de Caracas e inscrita ante el Registro Mercantil V de la Circunscripción Judicial del Distrito Capital y Estado Miranda en fecha 17 de Febrero de 2005, anotada bajo el N° 1, Tomo 1042-A.

2.5. Documento Constitutivo-Estatutario y sus modificaciones posteriores.

A continuación se presentan las modificaciones más importantes que se han realizado al documento constitutivo de Astra Sociedad de Corretaje de Valores, S.A:

Tabla 2.1

Principales Modificaciones al Documento Constitutivo de Astra Sociedad de Corretaje de Valores, S.A

Fecha de la Asamblea	Datos de Registro	Modificación
Documento Constitutivo de fecha 17 de febrero de 2005	17 de Febrero de 2005, anotada bajo el N° 1, Tomo 1042-A en el Registro Mercantil V de la Circunscripción Judicial del Distrito. Capital y Estado Miranda	
Autorización para actuar como Corredor con carácter Público emanada el 16 de Septiembre de 2005 por el Juzgado Cuarto de Primera Instancia en lo Civil, Mercantil y de Tránsito de la Circunscripción Judicial del Área Metropolitana de Caracas	21 de Noviembre de 2005, el cual fue agregado al expediente Nro 505900 de Astra Sociedad de Corretaje en el Registro Mercantil V de la Circunscripción Judicial del Distrito. Capital y Estado Miranda	
Asamblea Extraordinaria de Accionistas de Fecha 13 de Octubre de 2005.	27 de Octubre de 2005, bajo el N° 30, Tomo 1204-A, en el Registro Mercantil V de la Circunscripción Judicial del Distrito. Capital y Estado Miranda	Aumento del capital social de la empresa de 5.000.000,00 a 500.000.000,00 Bs.
Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de Fecha 16 de Enero de 2006.	08 de Febrero de 2006, bajo el N°58, Tomo 1261, en el Registro Mercantil V de la Circunscripción Judicial del Distrito. Capital y Estado Miranda	Modificación de la denominación social de la empresa e incorporación de los comisarios.
Asamblea Extraordinaria de accionistas de Fecha 26 de Abril de 2006.	05 de Mayo de 2006, bajo el N° 17, Tomo 1313-A, en el Registro Mercantil V de la Circunscripción Judicial del Distrito. Capital y Estado Miranda	Aumento del capital social de la empresa de 500.000.000,00 a 1.500.000.000,00 Bs
Asamblea General Extraordinaria de accionistas de Fecha 28 de Julio de 2006.	22 de Agosto de 2006, bajo el N° 6, Tomo 1397-A, en el Registro Mercantil V de la Circunscripción Judicial del Distrito. Capital y Estado Miranda	Reforma integral del Documento Constitutivo de la Compañía, y nombramiento y ratificación en sus cargos de los gerentes, junta directiva y comisarios
Asamblea Extraordinaria de accionistas de Fecha 25 de Junio de 2008.	01 de Julio de 2008, bajo el N° 9, Tomo 1844-A, en el Registro Mercantil V de la Circunscripción Judicial del Distrito. Capital y Estado Miranda	Aumento del capital social de la empresa de BsF. 1.500.000 a BsF. 7.500.000
Asamblea Extraordinaria de accionistas de Fecha 04 de Agosto de 2008.	30 de Septiembre de 2008, bajo el N° 45, Tomo 1903-A, en el Registro Mercantil V de la Circunscripción Judicial del Distrito. Capital y Estado Miranda	Nombramiento y/o ratificación en sus cargos de los gerentes, junta directiva y comisarios

2.6. Breve Reseña Histórica

Astra Sociedad de Corretaje de Valores, S.A, (“Astra”) fue constituida en el año 2005, por un equipo de profesionales de larga trayectoria y experiencia en el mercado financiero y de valores, tanto venezolano como extranjero. El objeto de Astra es ofrecer servicios de corretaje de valores, finanzas corporativas y manejo de activos de una manera especializada y personalizada, con los más altos estándares de calidad, eficiencia y servicio. Nuestro enfoque principal es ofrecer soluciones financieras a medianas y pequeñas empresas, sector de gran potencial que tradicionalmente ha estado desasistido financieramente.

Actualmente Astra Sociedad de Corretaje de Valores, S.A, tiene un capital de Siete Millones Quinientos Mil Bolívares Fuertes (BsF. 7.500.000,00) y un patrimonio de más de Dieciseis Millones Quinientos Mil Bolívares Fuertes (BsF. 16.500.000,00) a Junio del 2008.

Las actividades de Astra Sociedad de Corretaje de Valores, S.A., se encuentran supervisadas por la Comisión Nacional de Valores de la República Bolivariana de Venezuela.

Visión: Constituirnos en una empresa del mercado de capitales, con un sólido compromiso de ética, honestidad y apego a la legalidad, cuya función principal esté enmarcada en lograr los mejores niveles de servicio y rentabilidad al micro, pequeño y mediano empresario, con eficiencia y calidad.

Misión: Ser una Institución comprometida en proveer servicios financieros con los mejores niveles de rentabilidad, a través del manejo apropiado de los recursos y los instrumentos financieros, adaptados al perfil del inversionista (tolerancia al riesgo), y a las políticas de inversión de la empresa.

2.7. Principales Productos y Servicios

Entre los servicios principales que ofrece Astra Sociedad de Corretaje de Valores, S.A. podemos mencionar:

Corretaje de Valores

- § Realizamos las operaciones de compra, venta y permuta de títulos de la deuda pública denominados en dólares o en Bolívares Fuertes,
- § Proporcionamos asesoría en operaciones de compra-venta de bonos y acciones en moneda nacional o extranjera,
- § Ofrecemos la posibilidad de vender títulos valores emitidos por el Gobierno u otros títulos del mercado monetario con el compromiso de devolverlos en un plazo determinado (“Reportos”),
- § Otorgamos préstamos garantizados con títulos valores que le permita a los clientes obtener inmediata liquidez.

Finanzas Corporativas

- § Asesoría en la búsqueda y estructuración de financiamientos a corto, mediano y largo plazo, a través emisiones públicas y privadas de títulos valores.
- § Asesoría para la optimización de la estructura de capital de la empresa.
- § Asesoría en fusiones y adquisiciones de empresas y planificación estratégica.
- § Asesoría fiscal.

Manejo y Administración de Activos

- § Ofrecemos servicios de administración de carteras de inversión y asesoría en inversiones, de una manera personalizada y confidencial.
- § Nuestra filosofía se basa en proteger e incrementar el valor del patrimonio, maximizando los rendimientos y disminuyendo la volatilidad de las carteras.

Durante estos últimos dos (02) años Astra se ha enfocado en desarrollar el mercado de emisiones de oferta pública de títulos valores a empresas pequeñas y medianas. Asimismo ha brindado asesoría financiera a estas empresas para mejorar su estructura de capital. El resultado de este esfuerzo ha sido la exitosa colocación de las siguientes emisiones de Obligaciones:

Transacciones de Emisiones Públicas de Obligaciones


(Mayo 2006 – Junio 2008)

Mayo 2006

SuperCable

OFERTA PÚBLICA DE OBLIGACIONES
QUIROGRAFARIAS AL PORTADOR
Bs. 70.000.000.000,00

Agente de Colocación




ASTRA
Sociedad de Corretaje de Valores S.A.

Diciembre 2006



OFERTA PÚBLICA DE OBLIGACIONES
QUIROGRAFARIAS AL PORTADOR
Bs. 150.000.000.000,00

Agente de Colocación




ASTRA
Sociedad de Corretaje de Valores S.A.

Marzo 2007

SuperCable

OFERTA PÚBLICA DE OBLIGACIONES
QUIROGRAFARIAS AL PORTADOR
Bs. 115.000.000.000,00

Agente de Colocación



ASTRA
Sociedad de Corretaje de Valores S.A.

Octubre 2007



OFERTA PÚBLICA DE OBLIGACIONES
QUIROGRAFARIAS AL PORTADOR
Bs. 170.000.000.000,00

Agente de Colocación



ASTRA
Sociedad de Corretaje de Valores S.A.

Febrero 2008




OFERTA PÚBLICA DE OBLIGACIONES
QUIROGRAFARIAS AL PORTADOR
BsF. 30.000.000,00

Agente de Colocación




ASTRA
Sociedad de Corretaje de Valores S.A.

Diciembre 2008



OFERTA PÚBLICA DE OBLIGACIONES
QUIROGRAFARIAS AL PORTADOR
BsF. 20.000.000,00

Agente de Colocación



ASTRA
Sociedad de Corretaje de Valores S.A.

2.8. Ranking y Participación de Mercado

Ranking de Estructuradores y Colocadores en el Mercado de Capitales Venezolano según Bloomberg

Astra Sociedad de Corretaje de Valores, S.A, por segundo año consecutivo liderizó el mercado de estructuración y colocación de Obligaciones Quirografarias al Portador tal como aparece reseñado en la página web de Bloomberg.

GRAB **Index LEAG**

Click on an underwriter to view the issues they underwrote.

Underwriter Rankings

Select a Market Related Functions Output Results To

Debt - Country Specific - Venezuela

Custom Date Year 2008 Period Year Change Country View Rankings

Rankings						
Underwriter	Rank	Mkt Share(%)	Amount VEF (Mln)	Fees(%)	Issues	
1) Astra Sociedad de Corretaje SA	1	44.1	100.00	n/a	4	
2) Multiplicas Casa de Bolsa CA	2	28.4	64.50	n/a	3	
3) Citi	3	22.0	50.00	n/a	1	
4) Valores Vencred Casa de Bolsa SA	4	5.5	12.50	n/a	1	

<HELP> for explanation.

Corp LEAG

Click on an underwriter to view the issues they underwrote.

Underwriter Rankings

Select a Market Related Functions Output Results To

Debt - Country Specific - Venezuela

Custom Date Year 2007 Period Year Change Country View Rankings

Rankings						
Underwriter	Rank	Mkt Share(%)	Amount VEF (Mln)	Fees(%)	Issues	
1) Citi	1	39.5	422.50	n/a	8	
2) Astra Sociedad de Corretaje SA	2	20.1	215.00	n/a	6	
3) Merinvest Sociedad de Corretaje CA	3	11.2	120.00	n/a	4	
4) Econinvest Casa de Bolsa CA	4	6.8	73.00	n/a	5	
5) Intervalores Casa de Bolsa CA	5	4.2	45.00	n/a	3	
6) U21 Casa de Bolsa CA	6	3.7	40.00	n/a	1	
7) Valores Vencred Casa de Bolsa SA	7	3.5	37.50	n/a	3	
8) Bancaribe Casa de Bolsa CA	8	2.9	31.50	n/a	3	
9) BBO Casa de Bolsa CA	9	2.6	28.00	n/a	4	
10) Uno Valores Casa De Bolsa CA	10	2.1	22.00	n/a	2	
11) Bencorp Casa de Bolsa CA	11	1.9	20.00	n/a	1	
12) Valores Santander Casa de Bolsa CA	12	0.9	10.00	n/a	1	
13) Activalores Sociedad de Corretaje	13	0.3	3.00	n/a	1	
14) Sequoian Sociedad de corretaje de valores	14	0.2	2.00	n/a	1	

Market Statistics

Total Amount 1,070 VEF (Mln)
 Issues 33
 #Underwriters 14
 Fees(%) n/a

Australia 61 2 9777 8600 Brazil 5511 3048 4500 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 9204 1210 Hong Kong 852 2977 6000
 Japan 81 3 3201 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000 Copyright 2008 Bloomberg Finance L.P.
 6450-85-0 23-Apr-08 9:53:48

2.9. Capital Social y Accionistas.

El Capital Social de Astra Sociedad de Corretaje de Valores S.A. es de SIETE MILLONES QUINIENTOS MIL DE BOLÍVARES FUERTES (BsF. 7.500.000,00), representado por 7.500.000 acciones nominativas, las cuales han sido suscritas y pagadas en su totalidad, y las cuales están representadas de la siguiente forma:

Tabla 3.2
Capital Social y Accionistas.
(en BsF.)

Accionista	Clase de Acción	Valor Nominal por Acción	Nro. de Acciones	Valor
Augusto J. Pérez G.	n/a	1.0	3.750.000	3.750.000,00
Pearlite S.A.	n/a	1.0	3.750.000	3.750.000,00
			7.500.000	7.500.000,00

Tabla 3.3
Evolución del Capital Suscrito y Pagado.
(en BsF.)

Fecha de la Asamblea	Capital Suscrito	Capital Pagado
17-02-2005	5.000	5.000
13-10-2005	500.000	500.000
28-07-2006	1.500.000	1.500.000
25-06-2008	7.500.000	7.500.000

2.10. Junta Directiva y Administradores

De acuerdo a la cláusula décimo séptima de la reforma integral del Documento Constitutivo que se encuentra en la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas efectuada el 04 de Agosto de 2008, y registrada el 30 de septiembre de 2008. La compañía será administrada por una Junta Directiva, constituida por cinco (05) Directores Principales y sus dos (02) respectivos Directores Suplentes, los cuales son nombrados por la Asamblea Ordinaria de Accionistas, en cuya oportunidad se elegirá entre los Directores Principales al Presidente y Vicepresidente. Los miembros de la Junta Directiva durarán tres (03) años en sus funciones, los cuales podrán ejercer sus actividades hasta que sean reemplazados o reelegidos, pudiendo ser removidos o sustituidos en cualquier momento por una Asamblea especialmente convocada a tal efecto.

2.10.1. Facultades de la Junta Directiva

La Junta Directiva tiene los más amplios poderes de administración y para la disposición de los negocios y bienes de la compañía, se le confieren las siguientes facultades:

- a) El Presidente tiene la representación legal de la compañía en toda clase de asuntos o negocios, judiciales o extrajudiciales, estando facultado para ejecutar actos tanto de simple administración, como de disposición y en tal sentido podrá contratar por la compañía u obligarla; efectuar en su nombre toda clase de actos, contratos y convenimientos con

facultades especiales para convenir, desistir, transigir, conciliar, comprometer en árbitros arbitradores o de derecho; abrir, movilizar y cerrar cuentas bancarias; emitir, aceptar, avalar, endosar cheques, letras de cambio, pagarés y demás efectos de comercio; enajenar y gravar los bienes de la compañía, ya sean estos muebles o inmuebles; nombrar apoderados judiciales o extrajudiciales, otorgándoles las facultades que estime convenientes, hacer cancelaciones y otorgar finiquitos, nombrar factores mercantiles, administradores, empleados y obreros y revocar dichos nombramientos asignándoles el sueldo que estime convenientes, y las demás facultades que estime convenientes para el desarrollo del objeto social de la compañía.

b) El Gerente General, cubrirá las faltas absolutas o temporales del Presidente, y ejercerá las mismas facultades del Presidente en su ausencia.

Los miembros de la Junta Directiva, para desempeñar sus funciones han debido depositar en la caja de la compañía, dos (02) acciones de la misma a los fines previstos por el Artículo 244 del Código de Comercio.

2.10.2. Conformación de la Junta Directiva

A partir de la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de la Compañía, celebrada el 04 de agosto de 2008 y registrada el 30 de septiembre de 2008, se acordó que la Junta Directiva de Astra Sociedad de Corretaje de Valores, S.A., con una vigencia de 3 años y quedaría conformada de la siguiente forma:

Directores Principales	C.I.	Directores Suplentes	C.I.
Augusto Pérez Gómez. (Presidente)	V 6.819.371.	Doris Cecilia Azuaje (Gerente General)	V. 6.368.424
Randolph Morrison Basalo (Vicepresidente)	V 9.880.373.	Eleazar Colmenares	V.12.382.317
Francisco Paolini	V. 4.351.507		
Andrés O. Sotillo Caragol	V. 6.918.533		
Norman Morrison Basalo	V. 6.916.447		

2.10.3. Currícula de la Junta Directiva y sus Administradores

Directores Principales:

Augusto J. Pérez Gómez – Presidente.

El Sr. Perez tiene más de 15 años de experiencia en el mercado financiero en el área bancaria y del mercado de capitales. Es abogado graduado en la Universidad Católica Andrés Bello (1987), con post grado en la Universidad de Derecho, de Economía y de Ciencias Sociales de Paris (Paris 2-Sorbonne), Francia, en derecho administrativo (D.S.U) y en Ciencias Administrativas (D.E.A). Es Corredor Público de Títulos Valores autorizado por la Comisión Nacional de Valores de Venezuela. Fue socio principal del escritorio Wallis, Pérez & Guerrero, asesor jurídico externo de la Procuraduría General de la República de Venezuela, de la Comisión Nacional de Valores, de la Bolsa de Valores de Caracas, del Ministerio de Justicia y Juez relator en la Sala Político Administrativa de la Corte Suprema de Justicia de Venezuela. Fue miembro principal de la Junta Directiva del Banco República SACA., y profesor de Derecho Administrativo en la Universidad Católica Andrés Bello.

Randolph Morrison – VP/Director

Socio fundador y Director General de Astra Sociedad de Corretaje de Valores, S.A. Antes de Astra Sociedad de Corretaje de Valores, S.A., el Sr. Morrison trabajó en ING Bank Venezuela como Director de Banca Corporativa y de Banca de Inversión. Anteriormente trabajó como Director Asociado en el Departamento de Fusiones y Adquisiciones para Latinoamérica de Barclays Bank/ BZW en USA. Su experiencia incluye más de 15 años en transacciones de Fusiones y Adquisiciones, Asesoría Financiera, Privatizaciones, Emisiones de Deuda y Reestructuraciones. El Sr. Morrison posee un MBA de Stern School of Business en New York University y una Licenciatura en Administración de Empresas en la Universidad Metropolitana en Caracas, Venezuela.

Francisco Paolini – Director

Director de Astra Sociedad de Corretaje de Valores, S.A. Antes de Astra Sociedad de Corretaje de Valores, S.A., Francisco Paolini fue Director Ejecutivo de LW Securities, Director Ejecutivo de BBO Financial Services Inc., y Director Ejecutivo de Banvenez/Banex Mercado de Capitales. El Sr. Paolini tiene una amplia experiencia de más de veinte años en intermediación de productos de renta fija y variable en el mercado local e internacional y en el manejo de fondos mutuales. Francisco Paolini realizó estudios de derecho en la Universidad Católica Andrés Bello, y asistió a múltiples cursos locales e internacionales en el área financiera.

Andrés Omar Sotillo Caracol – Director

Socio Director de Davos Financial Group, Miami, Florida, USA, (1996-al presente), participó en el Programa de Entrenamiento del Banco Latino Internacional, Miami, Florida, USA, (1995-1996), fue Gerente General de Morrison & Sotillo, C.A (1988-1995), realizó su Pasantía como Analista de Finanzas en Mavesa, S.A (1994-1995). Cursó estudios en la Escuela de Ingeniería de la Universidad José María Vargas, Caracas, Venezuela (1986-1989), luego obtuvo el grado de Licenciado en Administración de Empresas en la Universidad José María Vargas, Caracas, Venezuela (1989-1994), realizó un Entrenamiento Gerencial de Banca Internacional en Banca Privada, Consultoría de Inversiones, Operaciones de Cambio de Moneda, Corretaje de Títulos Valores, Fideicomisos, Fondos Mutuales y Cartas de Crédito en el Suisse Bank Corp, Geneva, Switzerland (Nov- 1996), participó en un Seminario de Fraude, Lavado de Dinero y Evasión de Riesgo en el Instituto de Finanzas de Nueva York, New York, NY (Mar-2001), participó también en el Seminario Anti Lavado de Dinero y Patriot Act Americano dictado por la Asociación de Banca Internacional de Florida en Miami, Florida (Feb-2005), y en el Décimo Congreso Hemisférico efectuado en Panamá en el cual se trataron temas como la Prevención del lavado de Dinero y el Financiamiento del Terrorismo (Ago-2006).

Norman Morrison – Director

Sr. Morrison es fundador y Presidente de Distribuidora Alto de Venezuela C.A, empresa líder en la producción y distribución de equipos de limpieza en Venezuela. Anteriormente trabajó en Duraclean Venezuela como Vicepresidente de Administración. Su experiencia incluye más de 15 años en Asesoría Financiera y ha realizado más de 10 cursos sobre administración y sistemas. El Sr. Morrison posee una Licenciatura en Administración de Empresas (Finanzas) en la Universidad Jose Maria Vargas en Caracas, Venezuela.

Directores Suplente.

Doris C. Azuaje Pérez– Gerente General.

Con más de 15 años de experiencia en el mercado de capitales y financiero ha trabajado con el presidente del grupo desde el año 2000, primero como gerente de operaciones de TicketCentro de Venezuela S.A., donde éste era presidente y ahora como Gerente de Operaciones y de Tesorería. Es Licenciada en Contaduría Pública graduada en la Universidad Central de Venezuela en 1991.

Eleazar J. Colmenares Torres

Licenciado en Ciencias Administrativas Mención Banca y Finanzas en la Universidad Metropolitana. Caracas (1999), con especialización en Ingeniería Financiera (Diplomado en Ingeniería Financiera en la Universidad Metropolitana, Octubre 2005). Maestría en Finanzas en el Instituto de Estudios Superiores de Administración (IESA) – 2008.

Es Corredor Público de Títulos Valores autorizado por la Comisión Nacional de Valores y Asesor de Inversiones autorizado por la Comisión Nacional de Valores. El Sr. Colmenares ha efectuado entre otros, los siguientes cursos en la Bolsa de Valores de Caracas, Universidad Metropolitana y el IESA: Back Office, Marco Regulatorio del Mercado de Capitales; Gestión de Carteras de Inversión, Análisis de Estados Financieros; Valuación de Instrumentos Financieros; Valoración de Acciones, Bonos y otros instrumentos financieros, y cómo maximizar sus inversiones financieras personales.

2.11. Comités

Comité de Operaciones y Contabilidad: Este comité está conformado por el Vicepresidente, Gerente General y Gerente de Operaciones. El coordinador de este comité es el Gerente General. La función de este comité es la preparación de toda la documentación de las operaciones y su seguimiento, y la preparación de los estados financieros.

Comité de Prevención y Control de Legitimación de Capitales: Este comité está conformado por el Presidente, Tesorero, Oficial de Cumplimiento y el departamento legal. El coordinador de este comité es el Oficial de Cumplimiento. Su principal función es la de coordinar las medidas preventivas y de control tendientes a combatir la legitimación de capitales.

Comité de Manejo de Activos y Pasivos: Este comité está conformado por el Presidente, el Gerente General y el Tesorero. El coordinador de este comité es el Tesorero. Su función principal es la de evaluación del flujo de caja proyectado, y la cartera activa y pasiva.

Comité de Nuevos Negocios, Crédito y Riesgo: Este comité está formado por el Presidente, Vicepresidente y Oficial de cumplimiento. El coordinador de este Comité es el Vicepresidente. Este comité está encargado de evaluar todos los nuevos negocios, y establecer las políticas de riesgo y condiciones de crédito de las operaciones de la Compañía.

2.12. Comisarios

A partir de la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de la Compañía, celebrada el 04 de agosto de 2008 y registrada el 30 de septiembre de 2008, con una vigencia de 3 años, se acordó que los Comisarios de Astra Sociedad de Corretaje de Valores, S.A., serían los siguientes:

Comisarios Principales:

Magda Canchita Vargas.
C.I: V 9.148.983.
C.P.C: 39709.

Nely González Gómez - Abogada
C.I: V 4.814.084.
Nro. 114627.

Comisarios Suplentes:

Alejandro Maschietto.
C.I: V 4.170.420.
C.P.C: 13033.

Carmen Hernández.
C.I. 6.371.828.
C.P.C. 9.376.

2.13. Auditores Externos.

González Romero y Asociado.
Dirección: Av. Este 6, Edificio Centro Parque Carabobo, Torre A, Piso 10, Oficina 1007, La Candelaria, Caracas, Venezuela.
Teléfonos: (0212) 5766001, Fax: (0212) 5766013.

2.14. Políticas de Astra.

Desde el inicio de nuestras operaciones hemos instruido y preparado a nuestro personal, en todos los niveles jerárquicos, para detectar operaciones que pudiesen ser irregulares para abstenerse de ejecutarlas y mantenemos de nuestra clientela suficiente documentación como para conocerlo adecuadamente en función a la normativa legal existente. Para ello aplicamos los siguientes principios:

1. Medidas contra la legitimación de capitales.
2. Persona(s) encargada(s) de aplicar políticas contra la legitimación de capitales.
3. Aplicación de la política “conozca a su cliente”.
4. Procedimientos para detectar actividades sospechosas.
5. Política de NO realizar operaciones con personas políticamente expuestas.
6. Política de NO realizar operaciones de clientes en países de alto riesgo.
7. Entrenamiento de nuestro personal para prevenir y detectar la legitimación de capitales.

MEDIDAS CONTRA LA LEGITIMACIÓN DE CAPITALS:

Nuestra organización cumple, para instrumentar nuestros controles internos, con las “Normas Sobre Prevención y Control de las Operaciones del Mercado de Capitales Venezolano para Evitar la Legitimación de Capitales” (Anexas) emitida por el Ministerio de Finanzas en fecha 5 de Marzo de 2005, normas éstas que están en concordancia con la normativa emitida por la Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras, contenida en su Resolución N° 185.01 de fecha 12 de Septiembre de 2001, y al efecto se toman una serie de medidas que en el texto de la presente comunicación iremos detallando.

PERSONA(S) ENCARGADAS DE APLICAR LAS POLÍTICAS CONTRA LA LEGITIMACIÓN DE CAPITALES:

Todo nuestro personal está debidamente capacitado para detectar posibles irregularidades que pudiesen derivarse en intentos de lavado de dinero.

En la organización de definición de responsabilidades específicas hemos asignado a la Unidad de Prevención y Control de Legitimación de Capitales la labor de supervisar tan importante aspecto, en cumplimiento a las disposiciones legales vigentes sobre esta materia.

Esta Unidad de Prevención y Control de Legitimación de Capitales reporta al más alto nivel jerárquico de nuestra empresa, siendo atendida por el Abogado Jesús Bravo, quien fue por varios años presidente del Comité de Auditores Bancarios de la Asociación Bancaria de Venezuela, con experiencia como Vicepresidente de Contraloría y Auditoría en varios bancos, siendo el encargado de verificar periódicamente la fortaleza de nuestros controles y de vigilar el cumplimiento de las políticas aquí descritas. Su teléfono en esta Oficina es el 58 (0212) 9539071 y su dirección de correo electrónico es jesusmbravo@gmail.com donde le será muy grato atenderles cuando ustedes tengan a bien establecer contacto.

APLICACIÓN DE LA POLÍTICA “CONOZCA A SU CLIENTE”:

Nuestra organización aplica las políticas de “Conozca a su Cliente” estableciendo registros individuales de cada uno de nuestros clientes, manteniendo información actualizada para determinar su identificación y sus actividades económicas a las que se dedican a los efectos de definir su perfil financiero y poder clasificarlos por diversos criterios de selección.

La información contenida en la documentación que presenta el cliente es inscrita en la denominada “Ficha del Cliente” y conjuntamente con las fotocopias de las cédulas de identidad, constancias de referencias bancarias, registro mercantil y actas de juntas directivas se forma el Expediente por Cliente lo cual es resguardado en archivo metálico creado a tal fin.

PROCEDIMIENTOS PARA DETECTAR TRANSACCIONES SOSPECHOSAS:

En caso de detectar alguna irregularidad en la documentación presentada por persona natural o jurídica que desea realizar una operación, o en el caso que al verificarse selectivamente algún dato se observe alguna discrepancia que haga dudar de algún aspecto de la negociación decidiríamos abstenernos de realizarla.

Consideramos sospechosa cualquier relación con el cliente donde se niegue a suministrar información sobre su actividad económica, o sobre sus referencias bancarias, o sobre el origen de sus fondos, o cuando hay disparidad o falsedad en sus datos cuando éstos son verificados.

También manifestaríamos especial rechazo si se tratase de realizar alguna operación anónima con la ausencia física del cliente y la utilización de mensajeros, testaferros, o de apoderados para la realización de operaciones de importancia.

OPERACIONES CON PERSONAS POLÍTICAMENTE EXPUESTAS:

Nuestra empresa NO realiza operaciones con personas que puedan clasificarse como “Personas Políticamente Expuestas”, en el entendido que se trata de personas que ocupen o hayan ocupado cargos gubernamentales, políticos, militares, jueces, etc.

OPERACIONES DE CLIENTES EN PAÍSES DE ALTO RIESGO.

Estamos al tanto de las recomendaciones sobre esta materia que ha hecho el Grupo de Acción Financiera Internacional (GAFI), sobre los países o territorios no cooperantes (Lista de PTNC), entre los cuales se encuentran Bahamas, Islas Cook, Filipinas, Myanmar y Ucrania. Nuestra clientela no nos reporta ninguna actuación o inversión en ninguno de estos países. También contamos con una lista de jurisdicciones con deficiencias en sus regulaciones financieras. En todo caso las autoridades venezolanas afiliadas al Grupo de Acción Financiera Intencional del Caribe nos reportaría cualquier circunstancia a tomar en consideración al respecto.

De obtener información sobre alguna irregularidad en este sentido con posterioridad a la ejecución de alguna transacción, haríamos la correspondiente notificación.

Si se hubiese realizado alguna transacción dudosa por informaciones obtenidas posteriormente, reversaríamos la operación notificando de ello al Banco o institución correspondiente y reportaríamos las causas que nos motivaron, pero esto nunca se nos ha presentado, o sea, que actuaríamos tal como lo establece el Artículo 30 de las Normas sobre Prevención y Control de las Operaciones del Mercado de Capitales Venezolano para evitar la Legitimación de Capitales emitida por el Ministerio de Finanzas.

ENTRENAMIENTO DE NUESTRO PERSONAL PARA PREVENIR Y DETECTAR LA LEGITIMACIÓN DE CAPITALES:

Antes del ingreso de nuestro personal en la organización hemos realizado el correspondiente chequeo de las referencias pre-empleo y personales. Las evaluaciones de su desempeño son permanentes y su comportamiento honorable es de la máxima importancia para la continuidad de sus funciones en nuestra compañía. Mantenemos estrecho contacto con cada uno de nuestros empleados lo cual nos permitiría detectar cualquier conducta sospechosa o relación no natural con nuestra clientela.

Tienen la capacitación financiera necesaria que les permitiría detectar posibles movimientos irregulares de legitimación de capitales por parte de nuestra clientela y se deja constancia de su participación en cada uno de los papeles y documentos que manejan. De hecho, todos son profesionales universitarios en las ramas de derecho, administración, contaduría pública.

Existe la correspondiente división de actividades para que ninguno de ellos pudiese iniciar y concluir una operación, además que están vigentes niveles de supervisión y de responsabilidad.

Estamos preparando un programa semestral de adiestramiento en esta materia y se realizarán las periódicas notificaciones a nuestro personal sobre algún elemento de interés al respecto.

3. POSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA

Los activos en moneda extranjera, se conforman de la siguiente manera (en dólares estadounidenses):

	<u>31 de diciembre de 2008</u>	<u>30 de junio de 2008</u>
Activos:		
Disponibilidades	1.215.452	371.194
Otros activos	<u>1.156</u>	<u>1.156</u>
	1.216.608	372.350
Pasivos:		
Otros pasivos	<u>11.332</u>	<u>74.337</u>
	<u>1.205.276</u>	<u>298.013</u>

El 21 de enero de 2003 se suspendió el libre comercio de divisas en Venezuela y el 05 de febrero de 2003 el Banco Central de Venezuela (BCV) y el Ministerio de Finanzas suscribieron el Convenio Cambiario Nro. 1, el cual establece el nuevo régimen para la administración de divisas a ser aplicado en el país como consecuencia de la política cambiaria acordada entre el Ejecutivo Nacional y el BCV. Igualmente, suscribieron el Convenio Cambiario Nro. 2, mediante el cual se fijó la tasa de cambio en Bs. 1,596/US\$1 para la compra y Bs. 1,60/US\$1 para la venta.

Asimismo, mediante Decreto Presidencial de esa misma fecha, se crea la Comisión de Administración de Divisas (CADIVI), la cual tendrá como atribuciones la coordinación, administración, control y establecimiento de los requisitos, procedimientos y restricciones para la ejecución del Convenio Cambiario Nro. 1.

El Convenio Cambiario Nro. 1, entre otros aspectos, establece la obligación de vender al BCV todas las divisas que ingresan al país y suspende temporalmente la compra y venta en moneda nacional de títulos de la República emitidos en divisas. El BCV centralizará la compra y venta de divisas en el país.

Posteriormente, CADIVI ha emitido providencias sobre diferentes aspectos y requisitos en relación con la administración del régimen cambiario, tales como los relacionados con registros de usuarios y requisitos para el registro de la deuda externa del sector privado al 22 de enero de 2003.

El 05 de febrero de 2004 el Ministerio de Finanzas y el BCV acordaron fijar, a partir de esa fecha, la tasa oficial de cambio en Bs. 1,9152/US\$1 para la compra y Bs. 1,92/US\$1 para la venta.

El 01 de marzo de 2005 el Ministerio de Finanzas y el BCV acordaron fijar, a partir de esa fecha, la tasa oficial de cambio en Bs. 2,1446/US\$1 para la compra y Bs. 2,150/US\$1 para la venta.

4. INDICADORES FINANCIEROS

Indices de capital de riesgo

Las normas sobre Actividades de Corretaje y Bolsa, publicadas en la Resolución Nro. 47 – 2001, de fecha 15 de marzo de 2001, emitida por la Comisión Nacional de Valores, establecen en el Capítulo Nro. III, los porcentajes mínimos de adecuación patrimonial exigidos por el Organismo Contralor, para las Casas de Bolsas según la clasificación por actividades que realicen, niveles de patrimonio y garantías mantenidas.

Al 31 de diciembre de 2008, la Compañía cumple con los porcentajes de adecuación mínimos exigidos por la Comisión Nacional de Valores, según se indica a continuación:

Índice	Al 31 de Diciembre 2008	
	Mantenido	Requerido
Índice de Patrimonio y Garantías de Riesgo	15,73%	15,50%
Índice de Patrimonio y Garantías de Riesgo Primario Nivel 1	15,73%	10,33%

Índice	Al 28 de Febrero 2009	
	Mantenido	Requerido
Índice de Patrimonio y Garantías de Riesgo	17,39%	15,50%
Índice de patrimonio y Garantías de Riesgo Primario Nivel 1	17,39%	10,33%

5. Estados Financieros Comparativos al final de 31 de diciembre 2008, 2007, 2006

ASTRA SOCIEDAD DE CORRETAJE DE VALORES, S.A.
Balance General
Al final de los Años del 31 de diciembre 2008, 2007 y 2006
(Expresado en Bolívares Fuertes Nominales)

	31-Dic-08	31-Dic-07	31-Dic-06
ACTIVO			
DISPONIBILIDADES	29.210.910	1.911.690	3.126.852
Efectivo	2.000	2.000	2.000
Bancos y otras instituciones financieras del país	26.595.688	1.137.335	2.678.882
Bancos y otras instituciones financieras del exterior	2.613.222	772.355	445.970
Provisión para disponibilidades	-	-	-
PORTAFOLIOS DE INVERSIONES (Nota 3)	9.250.664	4.968.580	1.060.562
Portafolio para comercialización "I"	-	-	-
Portafolio de inversión para comercialización "PIC"	9.158.374	4.918.383	-
Portafolio de inversión "I"	-	-	-
Portafolio para comercialización de acciones	92.290	50.197	1.060.562
Inversión en depósitos a plazo y colocaciones a plazo	-	-	-
Inversiones de disponibilidad restringida	-	-	-
Provisión para inversiones en títulos valores	-	-	-
ACTIVOS FINANCIEROS DIRECTOS	114.564.461	11.000.001	-
Financiamiento por operaciones de reporto	-	-	-
Activos financieros indexados a títulos valores	114.564.461	11.000.001	-
Letras y pagares con garantía bancaria	-	-	-
Préstamos no autorizados	-	-	-
Provisión sobre préstamos no autorizados	-	-	-
INTERESES, DIV., COMISIONES Y HONORARIOS DEVENGADOS POR COBRAR:	1.161.222	-	236.250
INVERSIONES PERMANENTES	-	99.000	99.000
BIENES REALIZABLES	-	-	-
BIENES DE USO (Nota 4)	97.444	19.509	9.790
CARGOS DIFERIDOS	-	-	-
Incremento por ajuste a valor de mercado de contratos	-	-	-
Reducción por ajuste a valor de mercado de contratos	-	-	-
OTROS ACTIVOS	3.005.591	11.186.125	259.321
Total Activo	157.290.292	29.184.905	4.791.775

ASTRA SOCIEDAD DE CORRETAJE DE VALORES, S.A.
 Balance General (CONT.)
 Al final de los Años del 31 de diciembre 2008, 2007 y 2006
 (Expresado en Bolívares Fuertes Nominales)

	<u>31-Dic-08</u>	<u>31-Dic-07</u>	<u>31-Dic-06</u>
			-
PASIVO A CORTO PLAZO:			-
CAPTACIONES DE RECURSOS AUTORIZADAS POR LA			-
COMISIÓN NACIONAL DE VALORES:	-	-	-
Obligaciones a la vista	-	-	-
T.V. de deuda objeto de oferta pública emitidos por la institución.	-	-	-
PASIVOS FINANCIEROS DIRECTOS: (Nota 9)	<u>113.205.089</u>	<u>21.000.001</u>	-
Obligaciones con bancos y EAP del país hasta un año	-	10.000.000	-
Obligaciones con bancos y EAP del exterior a más de un año	-	-	-
Pasivos financieros indexados a títulos valores	113.205.089	11.000.001	-
			-
CRÉDITOS DIFERIDOS	133.818	-	-
			-
PASIVO A MAS DE UN AÑO (Nota 9)	20.000.000		-
PASIVOS LABORALES	273.06	78.408	28.119
			-
PASIVOS ADMINISTRATIVOS		-	-
			-
IMPUESTOS DIFERIDOS	-	-	-
			-
OBLIGACIONES SUBORDINADAS	-	-	-
			-
OBLIGACIONES CONVERTIBLES EN CAPITAL	-	-	-
			-
OTROS PASIVOS (Nota 10)	<u>2.390.072</u>	<u>3.893.396</u>	<u>1.721.156</u>
Total Pasivo	136.002.040	24.971.806	1.749.275
			-
GESTIÓN OPERATIVA	-	-	-
			-
PATRIMONIO (Nota 11)			-
CAPITAL SOCIAL	<u>7.500.000</u>	<u>1.500.000</u>	<u>1.500.000</u>
Capital pagado	7.500.000	1.500.000	1.500.000
INCREMENTOS PATRIMONIALES	-	-	-
RESERVAS DE CAPITAL	702.419	150.000	64.228
			-
RESULTADOS ACUMULADOS	<u>13.057.333</u>	<u>2.561.365</u>	<u>1.220.341</u>
Resultados del ejercicio	10.495.968	1.341.024	1.220.341
Utilidades no distribuidas	2.561.365	1.220.341	-
SUPERA VIT NO REALIZ. POR AJUSTE A V. DE MDO.	28.500	1.734	257.931
Total Patrimonio	<u>21.288.252</u>	<u>4.213.099</u>	<u>3.042.500</u>
Total Pasivo y Patrimonio	<u>157.290.292</u>	<u>29.184.905</u>	<u>4.791.775</u>

ASTRA SOCIEDAD DE CORRETAJE DE VALORES, S.A.
Estado de Resultados
Al final de los Años del 31 de diciembre 2008, 2007 y 2006
(Expresado en Bolívares Fuertes Nominales)

	31-Dic-08	31-Dic-07	31-Dic-06
INGRESOS FINANCIEROS:			
Rendimientos por inversiones clasificadas en el portafolio "PIC"	2.526.000	383.986	253.736
Rendimientos por inversiones clasificadas en el portafolio "T"	-	-	-
Dividendos por acciones clasificadas en el portafolio para comercialización de acciones	104.394	-	10.918
Rendimientos por financiamientos de margen	-	-	-
Rendimientos por financiamiento de reporte	30.583	225.696	-
Rendimientos por activos indexados a títulos valores	-	-	-
Rendimientos por otros activos financieros directos	-	-	-
Rendimientos por inversiones en depósitos y colocaciones bancarias	1.890.722	291.436	76.838
Total Ingresos Financieros	4.551.699	901.118	341.492
GASTOS FINANCIEROS:			
Intereses por obligaciones por operaciones de reporte	30.357	225.696	-
Intereses por pasivos financieros indexados a títulos valores	-	-	-
Intereses por préstamos por financiamientos de margen	-	-	-
Intereses por obligaciones por financiamiento con bancos	404.903	455.083	-
Intereses por títulos valores emitidos por la institución	-	-	-
Intereses por otros pasivos financieros directos	-	-	-
Total Gastos Financieros	435.260	680.779	-
MARGEN FINANCIERO BRUTO	4.116.439	220.339	341.492
Ingresos por recuperación de activos financieros	-	-	-
Gastos por provisiones y desvalorización de activos financieros	-	-	-
MARGEN FINANCIERO NETO	4.116.439	220.339	341.492
HONORARIOS, COMISIONES Y OTROS INGRESOS			
Honorarios y comisiones	5.117.619	3.593.954	2.831.773
Resultado por ajuste a valor de mercado de las inversiones Clasificadas en el portafolio para comercialización "T"	-	-	-
Diferencia en cambio	(12.926)	(1.511)	-
Ganancia (Pérdida) en venta de inversiones en títulos valores	4.338.685	546.300	716.583
Otros ingresos	335.043	65.071	71
Total Honorarios, Comisiones y Otros Ingresos	9.778.421	4.203.815	3.548.426
RESULTADO EN OPERACIÓN FINANCIERA	13.894.860	4.424.153	3.889.918
GASTOS OPERATIVOS			
Salarios y sueldos	1.100.117	524.982	307.323
Depreciación, gastos de bienes de uso y amortización de intangibles	83.601	71.883	54.079
Otros gastos	1.662.755	2.266.051	1.949.784
Total Gastos Operativos	2.846.473	2.862.916	2.311.185
RESULTADO EN OPERACIONES ANTES DE ISLR	11.048.387	1.561.238	1.578.733
IMPUESTO SOBRE LA RENTA	-	141.370	294.164
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	11.048.387	1.419.868	1.284.569

ASTRA SOCIEDAD DE CORRETAJE DE VALORES, S.A.
Estado de Movimiento de las Cuentas de Patrimonio
Al final de los Años del 31 de diciembre 2008, 2007 y 2006
(Expresado en Bolívares Fuertes Nominales)

	Capital Social	Reservas de Capital	Resultados Acumulados	Superavit No Realiz. por Ajuste a V. de Mdo	Total Patrimonio
Saldos al 31 de diciembre de 2005	500.000	-	-	(62.105)	437.895
Aumento de capital	1.000.000	-	-	-	1.000.000
Utilidad del ejercicio	-	-	1.005.910	-	1.005.910
Apartado reserva legal	-	50.296	(50.296)	-	-
Ajuste a Valor de Mercado	-	-	-	90.247	90.247
Saldos al 30 de junio de 2006	1.500.000	50.296	955.615	28.142	2.534.053
Utilidad del ejercicio	-	-	278.659	-	278.659
Apartado reserva legal	-	13.933	(13.933)	-	-
Ajuste a Valor de Mercado	-	-	-	229.788	229.788
Saldos al 31 de diciembre de 2006	1.500.000	64.228	1.220.341	257.931	3.042.500
Ajuste de ejercicios anteriores	-	-	6.928	-	6.928
Utilidad del ejercicio	-	-	2.861.643	-	2.861.643
Apartado reserva legal	-	85.772	(85.772)	-	-
Ajuste a Valor de Mercado	-	-	-	(261.256)	(261.256)
Perdida del ejercicio	-	-	(1.442)	-	(1.442)
Ajuste a Valor de Mercado	-	-	-	5	5
Saldos al 30 de junio de 2007	1.500.000	150.000	4.003.140	(3.325)	5.649.815
Perdida del ejercicio	-	-	(1.441.775)	-	(1.441.775)
Ajuste a Valor de Mercado	-	-	-	5.059	5.059
Saldos al 31 de diciembre de 2007	1.500.000	150.000	2.561.365	1.734	4.213.099
Aumento de capital	6.000.000	-	-	-	6.000.000
Utilidad del ejercicio	-	-	5.783.102	-	5.783.102
Traspaso a reserva legal	-	289.155	(289.155)	-	-
Ajuste a Valor de Mercado	-	-	-	(31.971)	(31.971)
Saldos al 30 de junio de 2008	7.500.000	439.155	8.055.312	(30.237)	15.964.230
Utilidad del ejercicio	-	-	5.265.285	-	5.265.285
Traspaso a reserva legal	-	263.264	(263.264)	-	-
Ajuste a Valor de Mercado	-	-	-	58.737	58.737
Saldos al 31 de diciembre de 2008	7.500.000	702.419	13.057.333	28.500	21.288.252

ASTRA SOCIEDAD DE CORRETAJE DE VALORES, S.A.
Estado de Flujo de Efectivo
 Al final de los Años del 31 de diciembre 2008, 2007 y 2006
 (Expresado en Bolívares Fuertes Nominales)

	31-Dic-08	31-Dic-07	31-Dic-06
ACTIVIDADES OPERACIONALES:			
Utilidad (Perdida) neta	11.048.387	1.419.868	1.284.569
Ajustes para Conciliar la utilidad con el efectivo		-	-
provisto por las actividades operacionales:		-	-
Depreciación y amortización	63.939	57.914	38.730
Provisión para Indemnizaciones laborales	141.613	46.428	55.487
Ajustes de ejercicios anteriores		6.928	-
Superávit no realiz.por ajuste a valor de merc.	26.766	(256.196)	320.035
	<u>11.280.705</u>	<u>1.274.941</u>	<u>1.698.822</u>
Variación en activos y pasivos operacionales:		-	-
Aumento en intereses, dividendos, comisiones y honorarios por cobrar	(1.161.222)	236.250	(236.250)
Disminución (Aumento) en Otros Activos	8.126.421	(10.979.688)	(158.491)
Aumento en activos financieros directos	(103.564.460)	(11.000.001)	-
	133.818		
Aumento en pasivos laborales	53.039	3.861	(27.435)
Aumento (Disminución) en otros pasivos	(1.503.324)	2.172.240	1.105.346
Efectivo provisto por (usado en) las act. Oper.	(86.635.023)	(19.567.338)	2.381.992
	-	-	-
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:			
Disminución en Portafolios de Inversiones	(4.282.084)	(3.908.018)	(489.922)
Aumento en inversiones permanentes	99.000	-	(99.000)
Aumento en bienes de uso	(87.761)	(14.749)	(5.586)
Efectivo provisto por las actividades de inversión	(4.270.845)	(3.922.766)	(594.508)
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:			
	-	-	-
Aumento de Capital	6.000.000	-	1.000.000
	20.000.000		
Aumento en Pasivos financieros directos	92.205.088	21.000.001	-
Efectivo provisto por las actividades de finan.	118.205.088	21.000.001	1.000.000
Aumento neto en el efectivo	27.299.220	(1.215.162)	2.787.485
Efectivo y equivalentes de efectivo:	-	-	-
al comienzo del periodo	16.114.370	3.126.852	339.367
al final del periodo	29.210.910	1.911.690	3.126.852

**Notas a los Estados Financieros Comparativos al 30 de Junio 2007, 31 de Diciembre
2007 y 30 de Junio 2008**

Capital Pagado: En Junio 2008, se realizó un aumento en el capital pagado de BsF. 6.000.000,00 llevando el capital pagado total a BsF. 7.500.000,00 vía aporte de los accionistas.

Ingresos Operacionales: A diferencia del año 2007 donde la mayor parte de los ingresos correspondieron a ingresos por honorarios correspondientes a la estructuración y colocación de Obligaciones; durante el año terminado el 31 de Diciembre 2008, los ingresos fueron balanceados entre comisiones por honorarios y por ingresos con la compra venta de títulos valores, relacionados a los activos y pasivos indexados a títulos valores.

Activos y Pasivos financieros indexados a títulos valores:

Al 31 de Diciembre 2008, tanto los Activos y Pasivos financieros indexados a títulos valores registran incrementos significativos en comparación a Diciembre 2007, ya que durante el 2008 Astra incursiona en esta área de negocios lo que generó activos indexados a títulos valores, los cuales fueron financiados mediante pasivos financieros indexados a títulos valores.

Tanto los activos como los pasivos financieros indexados a títulos valores son a corto plazo y su riesgo de fluctuación de precio está cubierto mediante operaciones forward de títulos valores.

La Cartera de Activos Financieros indexados a títulos valores está suficientemente atomizada, al estar distribuida entre un grupo de clientes en sectores diversos, siendo los más relevantes, aquellos relacionados a las instituciones y servicios financieros (32%) y Comercio (19%).

Liquidez: El activo total está compuesto principalmente por Activos Financieros indexados a títulos valores, de los cuales un 60% tienen un vencimiento de menos de 30 días, para una solvencia superior a 2x, por lo que no se identifica ningún problema de liquidez.

Pasivos a más de un Año: Durante el mes de Diciembre 2008, se emitieron Obligaciones Quirografarias por BsF. 20,000,000.00, lo cual generó pasivos a largo plazo por esa cantidad.

Ajustes a cuentas de inventario, activos fijos y cargos diferidos: No hay ajustes durante el último ejercicio fiscal.

Bienes de Uso y política de depreciación: Se presentan a sus costos de adquisición. La depreciación acumulada se calcula por el método de la línea recta tanto para fines fiscales como financieros, con base en una vida útil estimada de cuatro (4) años. Los gastos de reparación y mantenimiento se cargan directamente a los resultados y las mejoras se suman al costo.

Cargos Diferidos: No posee cargos diferidos para el período.

6. Estados Financieros Auditados al 31 de junio 2008 y 31 de diciembre de 2008

ASTRA SOCIEDAD DE CORRETAJE DE VALORES, S.A.

**Estados Financieros
e Información Complementaria**

al 31 de diciembre y 30 de junio de 2008

(Con el Informe de los Contadores Independientes)

ASTRA SOCIEDAD DE CORRETAJE DE VALORES, S.A.

Estados financieros

al 31 de diciembre y 30 de junio de 2008

Contenido

Dictamen de los Contadores Públicos Independientes

Estados Financieros Auditados

Balance General
Estado de Resultados
Estado de Movimiento de las Cuentas del Patrimonio
Estado de Flujo del Efectivo
Notas a los Estados Financieros

Información Complementaria – Expresada en Cifras Constantes

Balance General – Anexo I y II
Estado de Resultados – Anexo III
Estado de Movimiento de las Cuentas del Patrimonio – Anexo IV
Estado de Flujo del Efectivo – Anexo V

**Al Accionista y la Junta Directiva de
Astra Sociedad de Corretaje de Valores, S.A.**

Hemos examinado los balances generales de **Astra Sociedad de Corretaje de Valores, S.A.**, al 31 de diciembre y 30 de junio de 2008, y los estados conexos de Resultados, movimiento de las cuentas del patrimonio y flujo del efectivo por los semestres terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basados en el resultado de nuestro examen.

Efectuamos nuestra auditoria de acuerdo con normas de auditoría de aceptación general. Esas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoria para obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contengan errores significativos. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de las evidencias que respaldan los montos y revelaciones en los estados financieros. También una auditoría incluye la evaluación de las normas de contabilidad utilizadas y de las estimaciones contables significativas hechas por la Gerencia, así como la evaluación de la completa presentación de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para sustentar nuestra opinión.

Como se explica en las notas 1 a), 1 b) y 2 a los estados financieros, Astra Sociedad de Corretaje de Valores, S.A. está obligada a preparar y presentar sus estados financieros de conformidad con normas de contabilidad establecidas por la Comisión Nacional de Valores de Venezuela, las cuales en algunos casos, difieren de los principios de contabilidad de aceptación general emitidos por la Federación de Colegios de Contadores Públicos de Venezuela.

En nuestra opinión, basado en nuestro examen, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos sustanciales, la situación financiera de Astra Sociedad de Corretaje de Valores, S.A. al 31 de diciembre y 30 de junio de 2008, los resultados de sus operaciones y sus movimientos del efectivo por los semestres entonces terminados, de conformidad con normas de contabilidad establecidas por la Comisión Nacional de Valores de Venezuela.

Nuestra auditoria se efectuó con el propósito de expresar una opinión sobre los estados financieros básicos considerados en su conjunto. La información complementaria, que se incluye en los anexos I al V, se presenta para propósitos de análisis adicional y no es parte requerida de los estados financieros básicos. Dicha información ha sido objeto de los procedimientos de auditoría aplicados en el examen de los estados financieros básicos y, en nuestra opinión, se presenta razonablemente, en todos sus aspectos sustanciales, en relación con los estados financieros básicos considerados en su conjunto.

GONZALEZ ROMERO & ASOCIADOS



Felisángel González Estrada
C.P.C. No. 13.651
C.N.V. No. G-836

Caracas, 17 de febrero de 2009

ASTRA SOCIEDAD DE CORRETAJE DE VALORES, S.A.

Balance General

(Expresado en Bolívares Nominales)

	31 de diciembre de 2008	30 de junio de 2008
ACTIVO		
DISPONIBILIDADES	<u>29.210.910</u>	<u>14.202.680</u>
Efectivo	2.000	2.000
Bancos y otras instituciones financieras del país	26.595.688	13.402.611
Bancos y otras instituciones financieras del exterior	2.613.222	798.069
Provisión para disponibilidades	-	-
PORTAFOLIOS DE INVERSIONES (Nota 3)	<u>9.250.664</u>	<u>4.194.882</u>
Portafolio para comercialización "I"	-	-
Portafolio de inversión para comercialización "PIC"	9.158.374	4.116.790
Portafolio de inversión "I"	-	-
Portafolio para comercialización de acciones	92.290	78.092
Inversión en depósitos a plazo y colocaciones a plazo	-	-
Inversiones de disponibilidad restringida	-	-
Provisión para inversiones en títulos valores	-	-
ACTIVOS FINANCIEROS DIRECTOS	<u>114.564.461</u>	<u>24.082.368</u>
Financiamiento por operaciones de reporto	-	-
Activos financieros indexados a títulos valores	114.564.461	24.082.368
Letras y pagares con garantía bancaria	-	-
Préstamos no autorizados	-	-
Provisión sobre préstamos no autorizados	-	-
INTERESES, DIVIDENDOS, COMISIONES Y HONORARIOS DEVENGADOS POR COBRAR:	<u>1.161.222</u>	<u>172.142</u>
INVERSIONES PERMANENTES	<u>-</u>	<u>99.000</u>
BIENES REALIZABLES	<u>-</u>	<u>-</u>
BIENES DE USO (Nota 4)	<u>97.444</u>	<u>26.159</u>
CARGOS DIFERIDOS	<u>-</u>	<u>-</u>
Incremento por ajuste a valor de mercado de contratos	-	-
Reducción por ajuste a valor de mercado de contratos	-	-
OTROS ACTIVOS (Nota 5)	<u>3.005.591</u>	<u>990.935</u>
Total Activo	<u>157.290.292</u>	<u>43.768.166</u>
CUENTAS CONTINGENTES DEUDORAS		
Derechos por financiamiento de reporto	-	-
Derechos por operaciones spot, forward y futuros de divisas y títulos valores	242.608.484	50.328.693
Derechos por otras operaciones contingentes	-	-
Total Cuentas Contingentes Deudoras	242.608.484	50.328.693
ENCARGOS DE CONFIANZA		
Administración de cartera	-	-
Custodia	90.495.366	133.495.366
Total Encargos de Confianza	90.495.366	133.495.366
OTRAS CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS		
Total Otras Cuentas de Orden Deudoras	5.000	5.000

Véanse las notas a los Estados Financieros
Ver opinión en MI14137577

ASTRA SOCIEDAD DE CORRETAJE DE VALORES, S.A.

Balance General

(Expresado en Bolívars Nominales)

	31 de diciembre de 2008	30 de junio de 2008
	-----	-----
PASIVO A CORTO PLAZO:		
CAPTACIONES DE RECURSOS AUTORIZADAS POR LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES:	-	-
Obligaciones a la vista	-	-
Títulos valores de deuda objeto de oferta pública emitidos por la institución	-	-
PASIVOS FINANCIEROS DIRECTOS:	113.205.089	26.046.053
Obligaciones con bancos y EAP del país hasta un año	-	-
Obligaciones con bancos y EAP del exterior a mas de un año	-	-
Pasivos financieros indexados a títulos valores	113.205.089	26.046.053
INTERESES Y COMISIONES POR PAGAR	133.818	-
PASIVO A MAS DE UN AÑO (Nota 9)	20.000.000	-
PASIVOS LABORALES	273.061	159.948
PASIVOS ADMINISTRATIVOS	-	-
IMPUESTOS DIFERIDOS	-	-
OBLIGACIONES CONVERTIBLES EN CAPITAL	-	-
OTROS PASIVOS (Nota 10)	2.390.072	1.597.935
Total pasivo	136.002.040	27.803.936
GESTIÓN OPERATIVA	-	-
PATRIMONIO (Nota 11)		
CAPITAL SOCIAL	7.500.000	7.500.000
Capital pagado	7.500.000	7.500.000
INCREMENTOS PATRIMONIALES	-	-
RESERVAS DE CAPITAL	702.419	439.155
RESULTADOS ACUMULADOS	13.057.333	8.055.312
Resultados del ejercicio	5.002.021	5.493.947
Utilidades no distribuidas	8.055.312	2.561.365
SUPERAVIT NO REALIZADO POR AJUSTE A VALOR DE MERCADO	28.500	(30.237)
Total Patrimonio	21.288.252	15.964.230
Total Pasivo y Patrimonio	157.290.292	43.768.166
CUENTAS CONTINGENTES ACREEDORAS		
Derechos por financiamiento de reporto	-	-
Derechos por operaciones spot, forward y futuros de divisas y títulos valores	242.608.484	50.328.693
Derechos por otras operaciones contingentes	-	-
Total Cuentas Contingentes Acreedoras	242.608.484	50.328.693
ENCARGOS DE CONFIANZA		
Administración de cartera	-	-
Custodia	90.495.366	133.495.366
Total Encargos de Confianza	90.495.366	133.495.366
OTRAS CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS		
Total Otras Cuentas de Orden Acreedoras	5.000	5.000

Véanse las notas a los Estados Financieros
Ver opinión en MI14137577

ASTRA SOCIEDAD DE CORRETAJE DE VALORES, S.A.

Estado de Resultados

(Expresado en Bolívares Nominales)

	Semestre terminado el	
	31 de diciembre de 2008	30 de junio de 2008
INGRESOS FINANCIEROS:		
Rendimientos por inversiones clasificadas en el portafolio para Comercialización "I"	-	-
Rendimientos por inversiones clasificadas en el portafolio "PIC"	2.327.402	198.598
Rendimientos por inversiones clasificadas en el portafolio "I"	-	-
Dividendos por acciones clasificadas en el portafolio para comercialización de acciones	104.394	-
Rendimientos por financiamientos de margen	-	-
Rendimientos por financiamiento de reporto	30.583	-
Rendimientos por activos indexados a títulos valores	-	-
Rendimientos por otros activos financieros directos	-	-
Rendimientos por inversiones en depósitos y colocaciones bancarias	<u>1.047.757</u>	<u>842.965</u>
Total Ingresos Financieros	3.510.136	1.041.563
GASTOS FINANCIEROS:		
Intereses por obligaciones por operaciones de reporto	3.365	26.992
Intereses por pasivos financieros indexados a títulos valores	-	-
Intereses por préstamos por financiamientos de margen	-	-
Intereses por obligaciones por financiamiento con bancos	-	404.903
Intereses por títulos valores emitidos por la institución	-	-
Intereses por otros pasivos financieros directos	-	-
Total Gastos Financieros	3.365	431.895
MARGEN FINANCIERO BRUTO	3.506.771	609.668
Ingresos por recuperación de activos financieros	-	-
Gastos por provisiones y desvalorización de activos financieros	-	-
MARGEN FINANCIERO NETO	3.506.771	609.668
HONORARIOS, COMISIONES Y OTROS INGRESOS		
Honorarios y comisiones	2.040.559	3.077.060
Resultado por ajuste a valor de mercado de las inversiones Clasificadas en el portafolio para comercialización "T"	-	-
Diferencia en cambio	(13.655)	729
Ganancia (Pérdida) en venta de inversiones en títulos valores	1.664.956	2.673.729
Otros ingresos	<u>111.169</u>	<u>223.874</u>
Total Honorarios, Comisiones y Otros Ingresos	3.803.029	5.975.392
RESULTADO EN OPERACIÓN FINANCIERA	7.309.800	6.585.060
GASTOS OPERATIVOS		
Salarios y sueldos	717.205	382.912
Depreciación, gastos de bienes de uso y amortización de intangibles	44.071	39.530
Otros gastos	<u>1.283.239</u>	<u>379.516</u>
Total Gastos Operativos	2.044.515	801.958
RESULTADO EN OPERACIONES ANTES DE IMPUESTO SOBRE LA RENTA	5.265.285	5.783.102
IMPUESTO SOBRE LA RENTA	-	-
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	5.265.285	5.783.102

Véanse las notas a los Estados Financieros
Ver opinión en MI14137577

ASTRA SOCIEDAD DE CORRETAJE DE VALORES, S.A.

**Estado de Movimiento de las Cuentas de Patrimonio
(Expresado en Bolívares Nominales)**

	<u>Capital Social</u>	<u>Reservas de capital</u>	<u>Resultados acumulados</u>	<u>Superávit no Realizado por ajuste a valor de mercado</u>	<u>Total Patrimonio</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2007	1.500.000	150.000	2.561.365	1.734	4.213.099
Aumento de capital	6.000.000	-	-	-	6.000.000
Utilidad del ejercicio	-	-	5.783.102	-	5.783.102
Traspaso a reserva legal	-	289.155	(289.155)	-	-
Ajuste a Valor de Mercado	-	-	-	(31.971)	(31.971)
Saldos al 30 de junio de 2008	7.500.000	439.155	8.055.312	(30.237)	15.964.230
Utilidad del ejercicio	-	-	5.265.285	-	5.265.285
Traspaso a reserva legal	-	263.264	(263.264)	-	-
Ajuste a Valor de Mercado	-	-	-	58.737	58.737
Saldos al 31 de diciembre de 2008	7.500.000	702.419	13.057.333	28.500	21.288.252

Véanse las notas a los Estados Financieros
Ver opinión en MI14137577

ASTRA SOCIEDAD DE CORRETAJE DE VALORES, S.A.
Estado de Flujo del Efectivo
(Expresado en Bolívares Nominales)

	Semestre terminado el 31 de diciembre de 2008	30 de junio de 2008
	<u> </u>	<u> </u>
ACTIVIDADES OPERACIONALES:		
Utilidad neta	5.265.285	5.783.102
Ajustes para Conciliar la utilidad con el efectivo provisto por las actividades operacionales:		
Depreciación y amortización	33.666	30.273
Provisión para Indemnizaciones laborales	82.235	59.378
Superávit no realizado por ajuste a valor de mercado	<u>58.737</u>	<u>(31.971)</u>
	5.439.923	5.840.782
Variación en activos y pasivos operacionales:		
Aumento en intereses, dividendos, comisiones y honorarios por cobrar	(989.080)	(172.142)
Disminución (Aumento) en Otros Activos	(2.041.712)	10.168.133
Aumento en activos financieros directos	(90.482.093)	(13.082.367)
Aumento en intereses y comisiones por pagar	133.818	-
Aumento en pasivos laborales	30.878	22.161
Aumento (Disminución) en otros pasivos	<u>792.137</u>	<u>(2.295.461)</u>
Efectivo provisto por (usado en) las actividades operacionales	(87.116.129)	481.106
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Disminución (Aumento) en Portafolios de Inversiones	(5.055.782)	773.698
Disminución en inversiones permanentes	99.000	-
Aumento en bienes de uso	<u>(77.895)</u>	<u>(9.866)</u>
Efectivo provisto por (Usado en) las actividades de inversión	(5.034.677)	763.832
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Aumento de Capital	-	6.000.000
Aumento en pasivo a más de un año	20.000.000	-
Aumento en Pasivos financieros directos	<u>87.159.036</u>	<u>5.046.052</u>
Efectivo provisto por las actividades de financiamiento	<u>107.159.036</u>	<u>11.046.052</u>
Aumento neto en el efectivo	15.008.230	12.290.990
Efectivo y equivalentes de efectivo:		
al comienzo del periodo	<u>14.202.680</u>	<u>1.911.690</u>
al final del periodo	<u>29.210.910</u>	<u>14.202.680</u>

Véanse las notas a los Estados Financieros
Ver opinión en MI14137577

ASTRA SOCIEDAD DE CORRETAJE DE VALORES, S.A.

Notas a los Estados Financieros

1) Operaciones y Resumen de Políticas Importantes de Contabilidad

a) Operaciones

Astra Sociedad de Corretaje de Valores, S.A. fue constituida el 17 de febrero de 2005, y tiene como objeto principal el corretaje público de títulos valores dentro o fuera de la Bolsa. Todas las actividades relacionadas con la negociación, suscripción, compra venta de emisiones de valores y, en general, toda actividad inherente al mercado de capitales.

La Compañía está supeditada a la supervisión de la Comisión Nacional de valores y debe cumplir con lo establecido en la Ley de Mercado de Capitales para aquellas que se dediquen a actuar en los mercados primarios y secundarios como corredores públicos de títulos valores, y fue autorizada a operar en fecha 30 de noviembre de 2005.

b) Política Básica de Contabilidad

Es política de la Compañía cumplir con las normas de contabilidad establecidas por la Comisión Nacional de Valores de Venezuela.

c) Portafolio de Inversiones

Los portafolios de inversiones se clasifican de acuerdo con la intención para la que se adquieren, de la siguiente manera:

- Portafolio para comercialización “T”, incluye los valores de deuda cotizables, adquiridos para ser comercializados entre clientes o con terceras partes; podrán permanecer en portafolio hasta por noventa (90) días contados a partir de su adquisición.
- Portafolio de inversión para comercialización “PIC”, son títulos valores de deuda que han sido adquiridos con el objetivo de invertirlos por más de noventa (90) días.

Estas inversiones se contabilizan a valor de mercado, las inversiones denominadas en divisas, serán valoradas separadamente por precio y por tipo de cambio. Las ganancias o pérdidas producto del ajuste a valor de mercado serán registradas en cuentas separadas formando parte del patrimonio y la ganancia o pérdida proveniente de la valoración de los títulos valores denominados en moneda extranjera al tipo de cambio determinado por el Banco Central de Venezuela será contabilizado como una diferencia en cambio no realizada en el patrimonio. Los títulos valores de deuda sin cupones de intereses, se presentan neto de la amortización de descuentos.

-
- Portafolio de inversión “I”, son los títulos valores de deuda que han sido adquiridos para fines exclusivos de inversión, hasta su vencimiento contractual, sin contemplar, en modo alguno su comercialización antes de la fecha de vencimiento. Los títulos valores de deuda solo podrían ser clasificados en el portafolio de inversión “I” previa autorización de la Comisión Nacional de Valores, como consecuencia de una reclasificación de un título anteriormente clasificado en el portafolio de inversión para comercialización “PIC”. El saldo de Portafolio “I” no podría exceder en ningún caso la suma de los saldos autorizados por la Comisión, como cobertura de capital más los saldos autorizados como garantías constituidas a favor de las bolsas de valores.

 - Portafolio para comercialización de acciones en:
 - § Portafolio de comercialización de acciones, incluye las acciones destinadas para ser comercializadas y cuyo porcentaje de participación en la entidad emisora es menor a veinte por ciento (20%) de su patrimonio.
 - § Portafolio de inversión permanente en acciones, son las acciones compradas como inversiones permanentes.

Estas inversiones se contabilizan a valor de mercado, las ganancias o pérdidas producto del ajuste a valor de mercado serán registradas en cuentas separadas formando parte del patrimonio.

- Inversiones en depósitos y colocaciones a plazo, comprende las inversiones en depósitos y colocaciones a plazo que generan intereses realizadas por las entidades regidas por el Decreto Nro. 1526 con Fuerza de Ley de Reforma de la Ley General de Bancos y Otras Instituciones Financieras; las instituciones homólogas en el exterior, incluye inversiones en colocaciones documentadas mediante letras y pagarés negociables o contratos de préstamo emitidos por las instituciones financieras del país o del exterior.

Estas inversiones se contabilizan al valor de realización, el cual generalmente equivale al valor de costo o nominal.

d) Bienes de Uso

Se presentan a sus costos de adquisición. La depreciación acumulada se calcula por el método de la línea recta tanto para fines fiscales como financieros, con base en una vida útil estimada de cuatro (4) años.

Los gastos de reparación y mantenimiento se cargan directamente a los resultados y las mejoras se suman al costo.

e) Otros Activos

La Compañía ha diferido los gastos por concepto de licencias adquiridas y mejoras a propiedades arrendadas y los gastos de organización, estos gastos se registran al costo, y se amortizan por el método de línea recta en un período estimado de cuatro (4) años. Los gastos por concepto de amortización se registrarán a partir de la fecha en que los mismos sean capitalizados.

f) Valor Justo de los Instrumentos Financieros

Los métodos y suposiciones siguientes son usados por la Compañía en la estimación de los valores justos de los instrumentos financieros:

- Disponibilidades, las disponibilidades se aproximan a su valor justo.
- Portafolio de inversiones, Los valores justos para los portafolios de inversiones, se basan en sus valores razonables de mercado, cuando están disponibles.

g) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

Para propósitos del estado de flujo del efectivo, la Compañía considera sus disponibilidades, como efectivo y equivalentes de efectivo.

h) Uso de estimaciones en la preparación de los Estados Financieros

La preparación de los estados financieros, de conformidad con normas de contabilidad de aceptación general establecidos por la Comisión Nacional de Valores de Venezuela, requiere que la gerencia haga estimaciones y aseveraciones que incidan sobre los montos presentados de los activos y pasivos, en las divulgaciones sobre los activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros, y los montos presentados de ingresos y gastos durante el período respectivo. Los resultados reales pueden variar, en relación con las estimaciones originales.

2) Presentación de los Estados Financieros

El 27 de noviembre de 1999, la Comisión Nacional de Valores emitió una resolución mediante la cual resuelve que los estados financieros deben presentarse a cifras históricas, la cual difiere con los principios de contabilidad de aceptación general en Venezuela, ya que no se reconoce la presentación de los estados financieros ajustados por los efectos de la inflación, cuyos efectos están referidos a la antigüedad de ciertos activos, a la inversión de los accionistas y a la posición monetaria neta mantenida por las Compañías.

3) Portafolio de inversiones

El detalle de las inversiones es el siguiente (en Bolívares Nominales, excepto el porcentaje de tasas de Interés):

Portafolio de inversión para comercialización "PIC"

	<u>Costo Amortizado</u>	<u>Valor razonable de mercado</u>	<u>Valor nominal</u>	<u>Fecha de compra</u>	<u>Fecha de vencimiento</u>	<u>Tasa de interés</u>	<u>Ganancia (Perdida) por ajuste a valor de mercado</u>
31 de diciembre de 2008 –							
Bonos y Obligaciones emitidos o avalados por la Nación –							
Bono de la deuda pública	1.500.000	1.658.374	1.658.374	08/02/08	03/05/13	14,97%	158.374
Bono de la deuda pública	2.512.999	2.500.000	2.500.000	02/04/08	03/05/13	14,97%	(12.999)
	4.012.999	4.158.374	4.158.374				145.375
Obligaciones quirografarias con empresas distintas de Bancos y EAP –							
Aserca Airlines	5.000.000	5.000.000	5.000.000	19/10/08	19/10/12	-	-
	9.012.999	9.158.374	9.158.374				145.375
30 de junio de 2008 –							
Obligaciones quirografarias con empresas distintas de Bancos y EAP –							
Bono deuda pública	1.499.999	1.641.790	1.658.374	08/02/08	03/05/13	13,00%	141.791
Bono deuda pública	2.513.000	2.475.000	2.500.000	02/04/08	03/05/13	13,00%	(38.000)
	4.012.999	4.116.790	4.158.374				103.791

3) Portafolio de inversiones (continuación)

El detalle de las inversiones al 31 de diciembre y 30 de junio de 2008 es el siguiente:

Portafolios para Comercialización de Acciones:

	<u>Cantidad de acciones</u>	<u>Costo de adquisición</u>	<u>Valor razonable de mercado</u>	<u>Superávit no realizado</u>
31 de diciembre de 2008 –				
Suelopetrol Tipo “B”	177.481	<u>52.770</u>	<u>92.290</u>	<u>39.520</u>
		<u>52.770</u>	<u>92.290</u>	<u>39.520</u>
30 de junio de 2008 –				
Suelopetrol Tipo “B”	177.481	<u>52.770</u>	<u>78.092</u>	<u>25.322</u>
		<u>52.770</u>	<u>78.092</u>	<u>25.322</u>

El detalle de los vencimientos del portafolio de inversiones es el siguiente:

	<u>Portafolios para comercialización “PIC”</u>			
	<u>31 de diciembre de 2008</u>		<u>30 de junio de 2008</u>	
	<u>Costo amortizado</u>	<u>Valor razonable de mercado</u>	<u>Costo amortizado</u>	<u>Valor razonable de mercado</u>
Menos de un año	-	-	-	-
De un año a cinco años	9.012.999	9.158.374	-	-
De cinco a diez años	-	-	4.012.999	4.116.790
Mas de diez años	-	-	-	-
Total	<u>9.012.999</u>	<u>9.158.374</u>	<u>4.012.999</u>	<u>4.116.790</u>

Los cambios en la cuenta superávit no realizado por ajuste al valor de mercado incluida en el patrimonio, originada por la valuación de las inversiones en títulos valores del portafolio de inversiones:

	<u>Semestre terminado el</u>	
	<u>31 de diciembre de 2008</u>	<u>30 de junio de 2008</u>
Saldo al comienzo del periodo	(30.237)	1.734
Ganancia en venta de títulos	-	-
Ganancia (Perdida) no realizada por ajuste al valor razonable de mercado	<u>58.737</u>	<u>(31.971)</u>
Saldo al final del periodo	<u>28.500</u>	<u>(30.237)</u>

4) **Bienes de uso**

El detalle de los bienes de uso al 31 de diciembre y 30 de junio de 2008, es el siguiente (en Bolívares Nominales):

	31 de diciembre de 2008	30 de junio de 2008
Mobiliario y equipos	13.000	-
Equipos de computación	66.783	31.788
Otros equipos de oficina	<u>33.712</u>	<u>3.812</u>
	113.495	35.600
Depreciación acumulada	<u>(16.051)</u>	<u>(9.441)</u>
	<u>97.444</u>	<u>26.159</u>

5) **Otros Activos**

El detalle de los otros activos al 31 de diciembre y 30 de junio de 2008, es el siguiente (en Bolívares Nominales):

	31 de diciembre de 2008	30 de junio de 2008
Software	50.991	50.991
Mejoras a inmuebles arrendados	6.428	6.428
Gastos de organización	<u>159.033</u>	<u>159.033</u>
	216.452	216.452
Amortización	<u>(144.532)</u>	<u>(117.476)</u>
	71.920	98.976
Otras partidas por aplicar	636.819	11.539
Operaciones en tránsito	1.778.459	619.420
Impuestos pagados por anticipado	402.995	249.051
Otros	<u>115.398</u>	<u>11.949</u>
	<u>3.005.591</u>	<u>990.935</u>

6) **Impuesto Sobre La Renta**

El ejercicio fiscal de la Compañía finaliza el 31 de diciembre de cada año. Al 31 diciembre de 2008, la Compañía determinó una utilidad fiscal territorial de Bs. 2.225.866, y una utilidad fiscal extraterritorial de Bs. 17,18 las cuales arrojaron un gasto de impuesto de Bs 739.852. Las principales partidas de conciliación entre la operación financiera y el resultado fiscal fueron las partidas deducibles relacionadas con operaciones relacionadas con bonos de la deuda pública y los resultados en ventas de acciones que cotizan en la bolsa de valores.

7) Vencimientos de Activos Financieros

El vencimiento de los activos financieros se presenta a continuación en miles de Bolívares:

<u>31 de diciembre de 2008</u>	Hasta <u>30 días</u>	Entre 30 y <u>360 días</u>	Mas de <u>360 días</u>	Sin <u>Vencimiento</u>	<u>Total</u>
Activos:					
Disponibilidades	29.211	-	-	-	29.211
Portafolio de Inversiones	-	-	9.159	92	9.251
Activos financieros directos	-	114.564	-	-	114.564
Intereses, dividendos, comisiones y honorarios por cobrar	<u>1.161</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1.161</u>
Total	<u>30.372</u>	<u>114.564</u>	<u>9.159</u>	<u>92</u>	<u>154.187</u>

<u>30 de junio de 2008</u>	Hasta <u>30 días</u>	Entre 30 y <u>360 días</u>	Mas de <u>360 días</u>	Sin <u>Vencimiento</u>	<u>Total</u>
Activos:					
Disponibilidades	14.203	-	-	-	14.203
Portafolio de Inversiones	-	-	4.117	78	4.195
Activos financieros directos	24.082	-	-	-	24.082
Intereses, dividendos, comisiones y honorarios devengados por cobrar	<u>172</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>172</u>
Total	<u>38.457</u>	<u>-</u>	<u>4.117</u>	<u>78</u>	<u>42.652</u>

8) Valor Razonable de Activos Financieros

A continuación se presenta la composición de los valores en libros y valores razonables de los instrumentos financieros en miles de Bolívares:

	<u>31 de diciembre de 2008</u>		<u>30 de junio de 2008</u>	
	Valor en libros	Valor razonable de mercado	Valor en libros	Valor razonable de mercado
Activos:				
Disponibilidades	29.211	29.211	14.203	14.203
Portafolio de Inversiones	9.251	9.251	4.195	4.195
Activos financieros directos	114.564	114.564	24.082	24.082
Intereses, dividendos, comisiones y honorarios devengados por cobrar	<u>1.161</u>	<u>1.161</u>	<u>172</u>	<u>172</u>
Total	<u>154.187</u>	<u>154.187</u>	<u>42.652</u>	<u>42.652</u>

9) Pasivos a más de un año

El detalle al 31 de diciembre de 2008, es el siguiente:

	<u>Fecha Vencimiento</u>	<u>Tasa</u>	<u>Monto del préstamo</u>
<u>31 de diciembre de 2008</u>			
Obligaciones Quirografararias	12/06/10	21,8975%	<u>20.000.000</u>
			<u>20.000.000</u>

10) Otros pasivos

El detalle de los otros pasivos al 31 de diciembre y 30 de junio de 2008, es el siguiente (en bolívares nominales):

	<u>31 de diciembre de 2008</u>	<u>30 de junio de 2008</u>
Otras cuentas por pagar varias	<u>2.390.072</u>	<u>1.597.935</u>
	<u>2.390.072</u>	<u>1.597.935</u>

11) Capital Social

El capital social suscrito de la Compañía al 31 de diciembre y 30 de junio de 2008, esta conformado por 7.500.000 acciones, respectivamente, con un valor nominal de Bs. 1 cada una.

En Asamblea General Extraordinaria de Accionistas, celebrada el 25 de junio de 2008, se aprobó aumentar el capital social de la Sociedad en la cantidad de Bs. 6.000.000 para llevarlo a la cantidad de Bs. 7.500.000, mediante la emisión de 6.000.000 acciones nominativas con un valor nominal de Bs. 1 cada una, las cuales fueron suscritas y pagadas en efectivo en un cien por ciento.

12) Indices de capital de riesgo

Las normas sobre Actividades de Corretaje y Bolsa, publicadas en la Resolución Nro. 47 – 2001, de fecha 15 de marzo de 2001, emitida por la Comisión Nacional de Valores, establecen en el Capítulo Nro. III, los porcentajes mínimos de adecuación patrimonial exigidos por el Organismo Contralor, para las Casas de Bolsas según la clasificación por actividades que realicen, niveles de patrimonio y garantías mantenidas.

Al 31 de diciembre de 2008, la Compañía cumple con los porcentajes de adecuación mínimos exigidos por la Comisión Nacional de Valores, según se indica a continuación:

<u>Indice</u>	<u>Semestre terminado el 31 de diciembre de 2008</u>	
	<u>Mantenido</u>	<u>Requerido</u>
Indice de patrimonio y garantías de riesgo	15,73%	15,50%
Indice de patrimonio y garantías de riesgo primario (Nivel 1)	15,73%	10,33%

13) Activos en moneda extranjera

Los activos en moneda extranjera, se conforman de la siguiente manera (en dólares estadounidenses):

	<u>31 de diciembre de 2008</u>	<u>30 de junio de 2008</u>
Activos:		
Disponibilidades	1.215.452	371.194
Otros activos	<u>1.156</u>	<u>1.156</u>
	1.216.608	372.350
Pasivos:		
Otros pasivos	<u>11.332</u>	<u>74.337</u>
	<u>1.205.276</u>	<u>298.013</u>

El 21 de enero de 2003 se suspendió el libre comercio de divisas en Venezuela y el 05 de febrero de 2003 el Banco Central de Venezuela (BCV) y el Ministerio de Finanzas suscribieron el Convenio Cambiario Nro. 1, el cual establece el nuevo régimen para la administración de divisas a ser aplicado en el país como consecuencia de la política cambiaria acordada entre el Ejecutivo Nacional y el BCV. Igualmente, suscribieron el Convenio Cambiario Nro. 2, mediante el cual se fija la tasa de cambio en Bs. 1,596/US\$1 para la compra y Bs. 1,60/US\$1 para la venta.

Asimismo, mediante Decreto Presidencial de esa misma fecha, se crea la Comisión de Administración de Divisas (CADIVI), la cual tendrá como atribuciones la coordinación, administración, control y establecimiento de los requisitos, procedimientos y restricciones para la ejecución del Convenio Cambiario Nro. 1.

El Convenio Cambiario Nro. 1, entre otros aspectos, establece la obligación de vender al BCV todas las divisas que ingresan al país y suspende temporalmente la compra y venta en moneda nacional de títulos de la Republica emitidos en divisas. El BCV centralizará la compra y venta de divisas en el país.

Posteriormente, CADIVI ha emitido providencias sobre diferentes aspectos y requisitos en relación con la administración del régimen cambiario, tales como los relacionados con registros de usuarios y requisitos para el registro de la deuda externa del sector privado al 22 de enero de 2003.

El 05 de febrero de 2004 el Ministerio de Finanzas y el BCV acordaron fijar, a partir de esa fecha, la tasa oficial de cambio en Bs. 1,9152/US\$1 para la compra y Bs. 1,92/US\$1 para la venta.

El 01 de marzo de 2005 el Ministerio de Finanzas y el BCV acordaron fijar, a partir de esa fecha, la tasa oficial de cambio en Bs. 2,1446/US\$1 para la compra y Bs. 2,150/US\$1 para la venta.

14) Lev de reconversión monetaria

Con fecha 6 de marzo de 2007, la Presidencia de la Republica Bolivariana de Venezuela aprobó un decreto con rango, valor y fuerza de ley de reconversión monetaria el cual contempla, a partir del 1º de enero de 2008, una reexpresión de la unidad del sistema monetario en el equivalente de mil bolívares actuales, a la fecha de aprobación del mencionado decreto.

De acuerdo con el texto del mencionado decreto-ley, a partir de esa fecha los precios, salarios y demás prestaciones de carácter social, así como los tributos y demás sumas en moneda nacional contenidas en estados financieros u otros documentos contables, o en títulos de crédito y en general, cualquier operación o referencia expresada en moneda nacional, deberán expresarse conforme al bolívar reexpresado (“Convertido”).

ASTRA SOCIEDAD DE CORRETAJE, S.A.

Información Complementaria

al 31 de diciembre y 30 de junio de 2008

Anexo I
ASTRA SOCIEDAD DE CORRETAJE DE VALORES, S.A.

Balance General
(Expresado en Bolívares Constantes)

	31 de diciembre de 2008	30 de junio de 2008
ACTIVO		
DISPONIBILIDADES	<u>29.210.910</u>	<u>16.152.309</u>
Efectivo	2.000	2.275
Bancos y otras instituciones financieras del país	26.595.688	15.242.413
Bancos y otras instituciones financieras del exterior	2.613.222	907.621
Provisión para disponibilidades	-	-
PORTAFOLIOS DE INVERSIONES	<u>9.250.664</u>	<u>4.770.722</u>
Portafolio para comercialización "I"	-	-
Portafolio de inversión para comercialización "PIC"	9.158.374	4.681.910
Portafolio de inversión "I"	-	-
Portafolio para comercialización de acciones	92.290	88.812
Inversión en depósitos a plazo y colocaciones a plazo	-	-
Inversiones de disponibilidad restringida	-	-
Provisión para inversiones en títulos valores	-	-
ACTIVOS FINANCIEROS DIRECTOS	<u>114.564.461</u>	<u>27.388.201</u>
Financiamiento por operaciones de reporto	-	-
Activos financieros indexados a títulos valores	114.564.461	27.388.201
Letras y pagares con garantía bancaria	-	-
Préstamos no autorizados	-	-
Provisión sobre préstamos no autorizados	-	-
INTERESES, DIVIDENDOS, COMISIONES Y HONORARIOS DEVENGADOS POR COBRAR:	<u>1.161.222</u>	<u>195.772</u>
INVERSIONES PERMANENTES	<u>-</u>	<u>164.943</u>
BIENES REALIZABLES	<u>-</u>	<u>-</u>
BIENES DE USO	<u>108.747</u>	<u>37.064</u>
CARGOS DIFERIDOS	<u>-</u>	<u>-</u>
Incremento por ajuste a valor de mercado de contratos	-	-
Reducción por ajuste a valor de mercado de contratos	-	-
OTROS ACTIVOS	<u>3.066.078</u>	<u>1.197.327</u>
Total Activo	<u>157.362.082</u>	<u>49.906.338</u>
CUENTAS CONTINGENTES DEUDORAS		
Derechos por financiamiento de reporto	-	-
Derechos por operaciones spot, forward y futuros de divisas y títulos valores	242.608.484	57.237.410
Derechos por otras operaciones contingentes	-	-
Total Cuentas Contingentes Deudoras	242.608.484	57.237.410
ENCARGOS DE CONFIANZA		
Administración de cartera	-	-
Custodia	90.495.366	151.820.534
Total Encargos de Confianza	90.495.366	151.820.534
OTRAS CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS		
Total Otras Cuentas de Orden Deudoras	5.000	5.686

Anexo II
ASTRA SOCIEDAD DE CORRETAJE DE VALORES, S.A.
 Balance General
 (Expresado en Bolívares Constantes)

	<u>31 de diciembre de 2008</u>	<u>30 de junio de 2008</u>
PASIVO A CORTO PLAZO:		
CAPTACIONES DE RECURSOS AUTORIZADAS POR LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES:		
Obligaciones a la vista	-	-
Títulos valores de deuda objeto de oferta pública emitidos por la institución	-	-
PASIVOS FINANCIEROS DIRECTOS:	<u>113.205.089</u>	<u>29.621.445</u>
Obligaciones con bancos y EAP del país hasta un año	-	-
Obligaciones con bancos y EAP del exterior a más de un año	-	-
Pasivos financieros indexados a títulos valores	113.205.089	29.621.445
INTERESES Y COMISIONES POR PAGAR	133.818	-
PASIVO A MAS DE UN AÑO	20.000.000	-
PASIVOS LABORALES	273.061	181.904
PASIVOS ADMINISTRATIVOS	-	-
IMPUESTOS DIFERIDOS	-	-
OBLIGACIONES CONVERTIBLES EN CAPITAL	-	-
OTROS PASIVOS	<u>2.390.072</u>	<u>1.817.287</u>
Total pasivo	<u>136.002.040</u>	<u>31.620.636</u>
GESTIÓN OPERATIVA	-	-
PATRIMONIO		
CAPITAL SOCIAL ACTUALIZADO	<u>9.618.400</u>	<u>9.618.400</u>
Capital pagado (Equivale al Capital social nominal totalmente pagado de Bs. 7.500.000 y Bs. 1.500.000 al 30 de junio de 2008 y 31 de diciembre de 2007, respectivamente)	9.618.400	9.618.400
INCREMENTOS PATRIMONIALES ACTUALIZADOS	-	-
RESERVAS DE CAPITAL ACTUALIZADAS	723.756	573.183
RESULTADOS ACUMULADOS ACTUALIZADOS	<u>10.989.386</u>	<u>8.128.507</u>
Resultados del ejercicio	2.860.879	5.580.407
Utilidades no distribuidas	8.128.507	2.548.100
SUPERAVIT NO REALIZADO POR AJUSTE A VALOR DE MERCADO	<u>28.500</u>	<u>(34.388)</u>
Total Patrimonio	<u>21.360.042</u>	<u>18.285.702</u>
Total Pasivo Patrimonio	<u>157.362.082</u>	<u>49.906.338</u>
CUENTAS CONTINGENTES ACREEDORAS		
Derechos por financiamiento de reporto	-	-
Derechos por operaciones spot, forward y futuros de divisas y títulos valores	242.608.484	57.237.410
Derechos por otras operaciones contingentes	-	-
Total Cuentas Contingentes Acreedoras	242.608.484	57.237.410
ENCARGOS DE CONFIANZA		
Administración de cartera	-	-
Custodia	90.495.366	151.820.534
Total Encargos de Confianza	90.495.366	151.820.534
OTRAS CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS		
Total Otras Cuentas de Orden Acreedoras	5.000	5.686

ASTRA SOCIEDAD DE CORRETAJE DE VALORES, S.A.

Estado de Resultados
(Expresado en Bolívares Constantes)

	Semestre terminado el	
	31 de diciembre de 2008	30 de junio de 2008
INGRESOS FINANCIEROS:		
Rendimientos por inversiones clasificadas en el portafolio para Comercialización "I"	-	-
Rendimientos por inversiones clasificadas en el portafolio "PIC"	2.489.027	242.021
Rendimientos por inversiones clasificadas en el portafolio "I"	-	-
Dividendos por acciones clasificadas en el portafolio para comercialización de acciones	111.644	-
Rendimientos por financiamientos de margen	-	-
Rendimientos por financiamiento de reporto	32.707	-
Rendimientos por activos indexados a títulos valores	-	-
Rendimientos por otros activos financieros directos	-	-
Rendimientos por inversiones en depósitos y colocaciones bancarias	<u>1.120.518</u>	<u>1.027.276</u>
Total Ingresos Financieros	<u>3.753.896</u>	<u>1.269.297</u>
GASTOS FINANCIEROS:		
Intereses por obligaciones por operaciones de reporto	3.599	32.893
Intereses por pasivos financieros indexados a títulos valores	-	-
Intereses por préstamos por financiamientos de margen	-	-
Intereses por obligaciones por financiamiento con bancos	-	493.434
Intereses por títulos valores emitidos por la institución	-	-
Intereses por otros pasivos financieros directos	-	-
Total Gastos Financieros	<u>3.599</u>	<u>526.327</u>
MARGEN FINANCIERO BRUTO	<u>3.750.297</u>	<u>742.970</u>
Ingresos por recuperación de activos financieros	-	-
Gastos por provisiones y desvalorización de activos financieros	-	-
MARGEN FINANCIERO NETO	<u>3.750.297</u>	<u>742.970</u>
HONORARIOS, COMISIONES Y OTROS INGRESOS		
Honorarios y comisiones	2.182.264	3.749.847
Resultado por ajuste a valor de mercado de las inversiones Clasificadas en el portafolio para comercialización "T"	-	-
Diferencia en cambio	(14.603)	888
Ganancia en venta de inversiones en títulos valores	1.780.578	3.258.330
Otros ingresos	<u>118.889</u>	<u>272.824</u>
Total Honorarios, Comisiones y Otros Ingresos	<u>4.067.128</u>	<u>7.281.889</u>
RESULTADO EN OPERACIÓN FINANCIERA	<u>7.817.425</u>	<u>8.024.859</u>
GASTOS OPERATIVOS		
Salarios y sueldos	767.011	466.634
Depreciación, gastos de bienes de uso y amortización de intangibles	70.522	67.342
Otros gastos	<u>1.372.353</u>	<u>462.496</u>
Total Gastos Operativos	<u>2.209.886</u>	<u>996.472</u>
RESULTADO EN OPERACIONES	<u>5.607.539</u>	<u>7.028.387</u>
PERDIDA MONETARIA	<u>2.596.087</u>	<u>1.154.273</u>
RESULTADO EN OPERACIONES ANTES DE IMPUESTO SOBRE LA RENTA	<u>3.011.452</u>	<u>5.874.114</u>
IMPUESTO SOBRE LA RENTA	<u>-</u>	<u>-</u>
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	<u>3.011.452</u>	<u>5.874.114</u>

ASTRA SOCIEDAD DE CORRETAJE DE VALORES, S.A.

Estado de Movimiento de las Cuentas de Patrimonio
(Expresado en Bolívares Constantes)

	Capital social actualizado	Reservas de capital actualizadas	Resultados resultados actualizados	Superávit no realizado por ajuste a valor de mercado	Total Patrimonio
Saldos al 31 de diciembre de 2007	2.794.768	279.477	2.548.099	2.269	5.624.613
Aumento de capital	6.823.632	-	-	-	6.823.632
Utilidad del período	-	-	5.874.114	-	5.874.114
Apartado reserva legal	-	293.706	(293.706)	-	-
Ajuste a Valor de Mercado	-	-	-	(36.657)	(36.657)
Saldos al 30 de junio de 2008	9.618.400	573.183	8.128.507	(34.388)	18.285.702
Utilidad del período	-	-	3.011.452	-	3.011.452
Apartado reserva legal	-	150.573	(150.573)	-	-
Ajuste a Valor de Mercado	-	-	-	62.888	62.888
Saldos al 31 de diciembre de 2008	9.618.400	723.756	10.989.386	28.500	21.360.042

ASTRA SOCIEDAD DE CORRETAJE DE VALORES, S.A.
Estado de Flujo del Efectivo
 (Expresado en Bolívares Constantes)

	Semestre terminado el	
	31 de diciembre de 2008	30 de junio de 2008
	_____	_____
ACTIVIDADES OPERACIONALES:		
Ganancia neta	3.011.452	5.874.114
Ajustes para Conciliar la utilidad con el efectivo provisto por las actividades operacionales:		
Depreciación y amortización	59.394	56.061
Provisión para Indemnizaciones laborales	87.945	72.359
Superávit no realizado por ajuste a valor de mercado	<u>62.888</u>	<u>(36.657)</u>
	3.221.679	5.965.877
Variación en activos y pasivos operacionales:		
Aumento en activos financieros directos	(87.176.260)	(12.989.200)
Aumento en intereses, dividendos, comisiones y honorarios por cobrar	(965.450)	(195.772)
Disminución en Otros Activos	(1.919.271)	13.463.261
Aumento en intereses y comisiones por pagar	133.818	-
Aumento (Disminución) en pasivos laborales	3.212	6.905
Aumento (Disminución) en otros pasivos	<u>572.785</u>	<u>(3.279.169)</u>
Efectivo provisto por (usado en) las actividades operacionales	(86.129.487)	2.971.902
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Disminución (Aumento) en Portafolios de Inversiones	(4.479.942)	1.733.150
Disminución en inversiones permanentes	164.943	-
Aumento en bienes de uso	<u>(80.557)</u>	<u>(11.221)</u>
Efectivo provisto por (usado en) las actividades de inversión	(4.395.556)	1.721.929
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Aumento de capital	-	6.823.632
Aumento en pasivos a más de un año	20.000.000	-
Aumento de pasivos financieros directos	<u>83.583.644</u>	<u>2.132.444</u>
Efectivo provisto por las actividades de financiamiento	<u>103.583.644</u>	<u>8.956.076</u>
Aumento neto en el efectivo	13.058.601	13.649.907
Efectivo y equivalentes de efectivo:		
al comienzo del periodo	<u>16.152.309</u>	<u>2.502.402</u>
al final del periodo	<u>29.210.910</u>	<u>16.152.309</u>
Resultado monetario del ejercicio (REME)		
correspondiente a actividades:		
Operacionales	(923.125)	282.627
De inversión	89.009	21.631
De financiamiento	1.480.574	521.724
De efectivo	<u>1.949.629</u>	<u>328.291</u>
	<u>2.596.087</u>	<u>1.154.273</u>

ASTRA SOCIEDAD DE CORRETAJE DE VALORES, S.A.

Notas a los Estados Financieros Complementarios

1. Operaciones y Resumen de Políticas Importantes de Contabilidad

a) Presentación de los estados financieros

Los estados financieros han sido ajustados por los efectos de la pérdida de poder adquisitivo del bolívar debido a la inflación ocurrida en Venezuela de acuerdo a la Declaración de Principios de Contabilidad Nro. 10 “Normas para la Elaboración de Estados Financieros Ajustados por Efectos de la Inflación” (DPC – 10), emitida el 9 de agosto de 1991 por la Federación de Colegios de Contadores Públicos de Venezuela y revisada e integrada el 06 de diciembre de 2000.

Astra Sociedad de Corretaje, S.A. reexpresó sus estados financieros en términos de bolívares de poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2008, de acuerdo con el índice de precios al consumidor (IPC) para el área metropolitana de Caracas, publicados por el Banco Central de Venezuela, por el método mixto. El índice de precios referenciales utilizado para reconocer los efectos de la inflación, es el siguiente:

Al 31 de diciembre de 2008	130,90
Al 30 de junio de 2008	115,10

Para fines de eliminar la distorsión que produce la inflación en los estados financieros, por estar éstos expresados en bolívares de poder adquisitivo heterogéneo y para reconocer los efectos de la exposición a la inflación de los rubros que los componen, es necesario reexpresarlos en una unidad de moneda homogénea, es decir, en bolívares de poder adquisitivo al cierre del ejercicio.

Para estos fines, los rubros de los estados financieros se clasifican en monetarios y no monetarios. Los monetarios son aquellos rubros no protegidos de los efectos de la inflación y, por consiguiente, están expresados por su naturaleza, en términos de bolívares de poder adquisitivo presente. Los no monetarios son aquellos rubros, que tienden a guardar su valor aparte de las fluctuaciones en el nivel general de precios y están registrados en términos de bolívares de poder adquisitivo pretérito, por lo que hay que reexpresarlos en términos de bolívares al cierre del ejercicio mediante la aplicación del IPC.

Bajo esta metodología de reexpresión de estados financieros, el costo histórico se ajusta por los cambios en el nivel general de precios, desde la fecha de adquisición de los activos hasta la fecha de cierre del ejercicio. Este sistema convierte las cifras de los estados financieros a moneda constante a una fecha determinada y mantiene el principio de los costos históricos.

b) Portafolios de Inversiones

Se presentan al valor de mercado cuando estén cotizadas en la Bolsa de Valores, en caso de no cotizar en Bolsa se presentan a su valor justo.

c) Bienes de Uso

Se presentan a sus costos de adquisición expresados en bolívares de poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2008, ajustados en base al Índice de Precios al Consumidor (IPC). La depreciación acumulada se calcula por el método de línea recta tanto para fines fiscales como financieros, con base en una vida útil estimada que oscila entre tres y cuatro años y se presentan ajustados por el IPC.

Los gastos de reparación y mantenimiento se cargan directamente a resultados y las mejoras se suman al costo.

d) Otros activos

La Compañía ha diferido los gastos por concepto de software, programas, mejoras a inmuebles arrendados y gastos de organización, y ha decidido amortizarlos en un período estimado de cuatro (4). Estas partidas se presentan ajustadas por inflación en función de su fecha de adquisición. La amortización se calculará y se actualiza basándose en la misma metodología seguida para ajustar el costo.

e) Capital social, utilidades retenidas (déficit) y otras partidas no monetarias

Están reexpresadas utilizando el coeficiente derivado del IPC, desde su fecha de aporte o generación.

f) Reserva legal

La apropiación para la reserva legal, se calcula aplicando el porcentaje establecido en la Ley a la utilidad ajustada del ejercicio.

g) Estado de Resultados

Los ingresos y gastos asociados con rubros monetarios fueron reexpresados en bolívares de poder adquisitivo al final del ejercicio económico, en base al índice de precios al consumidor promedio del año. Los costos y gastos asociados con partidas no monetarias fueron reexpresados en bolívares de poder adquisitivo al final del ejercicio económico, en función del consumo, venta, depreciación o amortización de tales partidas.

La ganancia o pérdida por posición monetaria se calcula aplicando durante el año los coeficientes de ajustes derivados del IPC a los activos y pasivos monetarios netos. La ganancia o pérdida por posición monetaria representa los resultados por exposición a la inflación por la tenencia de pasivos o activos monetarios netos durante el período inflacionario, ya que en el tiempo los pasivos monetarios pueden liquidarse con bolívares de menor poder adquisitivo (ganancias) mientras que los activos monetarios disminuyen de valor en términos reales (pérdidas). Se presentan en el resultado de operaciones del periodo.

h) Efectivo y equivalentes de efectivo

El estado de movimiento del efectivo presenta el cambio en el efectivo de poder adquisitivo constante, basado en la situación financiera al comienzo del semestre reexpresada en términos de bolívares de poder adquisitivo al cierre del ejercicio.

2. Estado demostrativo del Resultado Monetario del Ejercicio (Pérdida Monetaria)

	<u>Bs. Nominales</u>	<u>Bs. Constantes</u>
Posición Monetaria al 30 de junio de 2008	15.770.332	17.935.156
Perdida del Ejercicio antes de perdida monetaria	<u>5.265.285</u>	<u>5.607.539</u>
	21.035.617	23.542.695
Inversiones permanentes	99.000	164.943
Variación en bienes de uso	(71.285)	(71.683)
Variación en otros activos	<u>27.056</u>	<u>50.520</u>
Posición Neta Estimada al 31 de diciembre de 2008	21.090.388	23.686.475
Posición Neta Real	<u>21.090.388</u>	<u>21.090.388</u>
Perdida por Exposición a la Inflación	<u>0</u>	<u>2.596.087</u>

7. Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre 2007 y 30 de junio de 2008

ASTRA SOCIEDAD DE CORRETAJE DE VALORES, S.A.

**Estados Financieros
e Información Complementaria**

al 30 de junio de 2008 y 31 de diciembre de 2007

(Con el Informe de los Contadores Independientes)

ASTRA SOCIEDAD DE CORRETAJE DE VALORES, S.A.

**Estados financieros
al 30 de junio de 2008 y 31 de diciembre de 2007**

Contenido

Dictamen de los Contadores Públicos Independientes

Estados Financieros Auditados

Balance General
Estado de Resultados
Estado de Movimiento de las Cuentas del Patrimonio
Estado de Flujo del Efectivo
Notas a los Estados Financieros

Información Complementaria – Expresada en Cifras Constantes

Balance General – Anexo I y II
Estado de Resultados – Anexo III
Estado de Movimiento de las Cuentas del Patrimonio – Anexo IV
Estado de Flujo del Efectivo – Anexo V

**Al Accionista y la Junta Directiva de
Astra Sociedad de Corretaje de Valores, S.A.**

Hemos examinado los balances generales de **Astra Sociedad de Corretaje de Valores, S.A.**, al 30 de junio de 2008 y 31 de diciembre de 2007, y los estados conexos de Resultados, movimiento de las cuentas del patrimonio y flujo del efectivo por los semestres terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basados en el resultado de nuestro examen.

Efectuamos nuestra auditoria de acuerdo con normas de auditoría de aceptación general. Esas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoria para obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contengan errores significativos. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de las evidencias que respaldan los montos y revelaciones en los estados financieros. También una auditoría incluye la evaluación de las normas de contabilidad utilizadas y de las estimaciones contables significativas hechas por la Gerencia, así como la evaluación de la completa presentación de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para sustentar nuestra opinión.

Como se explica en las notas 1 a), 1 b) y 2 a los estados financieros, Astra Sociedad de Corretaje de Valores, S.A. está obligada a preparar y presentar sus estados financieros de conformidad con normas de contabilidad establecidas por la Comisión Nacional de Valores de Venezuela, las cuales en algunos casos, difieren de los principios de contabilidad de aceptación general emitidos por la Federación de Colegios de Contadores Públicos de Venezuela.

En nuestra opinión, basado en nuestro examen, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos sustanciales, la situación financiera de Astra Sociedad de Corretaje de Valores, S.A. al 30 de junio de 2008 y 31 de diciembre de 2007, los resultados de sus operaciones y sus movimientos del efectivo por los semestres entonces terminados, de conformidad con normas de contabilidad establecidas por la Comisión Nacional de Valores de Venezuela.

Nuestra auditoria se efectuó con el propósito de expresar una opinión sobre los estados financieros básicos considerados en su conjunto. La información complementaria, que se incluye en los anexos I al V, se presenta para propósitos de análisis adicional y no es parte requerida de los estados financieros básicos. Dicha información ha sido objeto de los procedimientos de auditoría aplicados en el examen de los estados financieros básicos y, en nuestra opinión, se presenta razonablemente, en todos sus aspectos sustanciales, en relación con los estados financieros básicos considerados en su conjunto.

GONZALEZ ROMERO & ASOCIADOS



Felisángel González Estrada
C.P.C. No. 13.651
C.N.V. No. G-836

Caracas, 22 de agosto de 2008

ASTRA SOCIEDAD DE CORRETAJE DE VALORES, S.A.

Balance General
(Expresado en Bolívares Nominales)

	<u>30 de junio de 2008</u>	<u>31 de diciembre de 2007</u>
ACTIVO		
DISPONIBILIDADES	<u>14.202.680</u>	<u>1.911.690</u>
Efectivo	2.000	2.000
Bancos y otras instituciones financieras del país	13.402.611	1.137.335
Bancos y otras instituciones financieras del exterior	798.069	772.355
Provisión para disponibilidades	-	-
PORTAFOLIOS DE INVERSIONES (Nota 3)	<u>4.194.882</u>	<u>4.968.580</u>
Portafolio para comercialización "I"	-	-
Portafolio de inversión para comercialización "PIC"	4.116.790	4.918.383
Portafolio de inversión "I"	-	-
Portafolio para comercialización de acciones	78.092	50.197
Inversión en depósitos a plazo y colocaciones a plazo	-	-
Inversiones de disponibilidad restringida	-	-
Provisión para inversiones en títulos valores	-	-
ACTIVOS FINANCIEROS DIRECTOS	<u>24.082.368</u>	<u>11.000.001</u>
Financiamiento por operaciones de reporto	-	-
Activos financieros indexados a títulos valores	24.082.368	11.000.001
Letras y pagares con garantía bancaria	-	-
Préstamos no autorizados	-	-
Provisión sobre préstamos no autorizados	-	-
INTERESES, DIVIDENDOS, COMISIONES Y HONORARIOS DEVENGADOS POR COBRAR:	<u>172.142</u>	<u>-</u>
INVERSIONES PERMANENTES	<u>99.000</u>	<u>99.000</u>
BIENES REALIZABLES	<u>-</u>	<u>-</u>
BIENES DE USO (Nota 4)	<u>26.159</u>	<u>19.509</u>
CARGOS DIFERIDOS	<u>-</u>	<u>-</u>
Incremento por ajuste a valor de mercado de contratos	-	-
Reducción por ajuste a valor de mercado de contratos	-	-
OTROS ACTIVOS (Nota 5)	<u>990.935</u>	<u>11.186.125</u>
Total Activo	<u>43.768.166</u>	<u>29.184.905</u>
CUENTAS CONTINGENTES DEUDORAS		
Derechos por financiamiento de reporto	-	-
Derechos por operaciones spot, forward y futuros de divisas y títulos valores	50.328.693	-
Derechos por otras operaciones contingentes	-	-
Total Cuentas Contingentes Deudoras	<u>50.328.693</u>	<u>-</u>
ENCARGOS DE CONFIANZA		
Administración de cartera	-	-
Custodia	133.495.366	185.733.184
Total Encargos de Confianza	<u>133.495.366</u>	<u>185.733.184</u>
OTRAS CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS		
Total Otras Cuentas de Orden Deudoras	<u>5.000</u>	<u>5.000</u>

Véanse las notas a los Estados Financieros
Ver opinión en MI14137532

ASTRA SOCIEDAD DE CORRETAJE DE VALORES, S.A.

Balance General
(Expresado en Bolívares Nominales)

	30 de junio de 2008	31 de diciembre de 2007
PASIVO A CORTO PLAZO:		
CAPTACIONES DE RECURSOS AUTORIZADAS POR LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES:		
Obligaciones a la vista	-	-
Títulos valores de deuda objeto de oferta pública emitidos por la institución	-	-
PASIVOS FINANCIEROS DIRECTOS: (Nota 9)	<u>26.046.053</u>	<u>21.000.001</u>
Obligaciones con bancos y EAP del país hasta un año	-	10.000.000
Obligaciones con bancos y EAP del exterior a más de un año	-	-
Pasivos financieros indexados a títulos valores	26.046.053	11.000.001
CRÉDITOS DIFERIDOS	-	-
PASIVOS LABORALES	159.948	78.408
PASIVOS ADMINISTRATIVOS	-	-
IMPUESTOS DIFERIDOS	-	-
OBLIGACIONES SUBORDINADAS	-	-
OBLIGACIONES CONVERTIBLES EN CAPITAL	-	-
OTROS PASIVOS (Nota 10)	<u>1.597.935</u>	<u>3.893.396</u>
Total pasivo	<u>27.803.936</u>	<u>24.971.806</u>
GESTIÓN OPERATIVA	-	-
PATRIMONIO (Nota 11)		
CAPITAL SOCIAL	<u>7.500.000</u>	<u>1.500.000</u>
Capital pagado	7.500.000	1.500.000
INCREMENTOS PATRIMONIALES	-	-
RESERVAS DE CAPITAL	439.155	150.000
RESULTADOS ACUMULADOS	<u>8.055.312</u>	<u>2.561.365</u>
Resultados del ejercicio	5.493.947	(1.441.775)
Utilidades no distribuidas	2.561.365	4.003.140
SUPERAVIT NO REALIZADO POR AJUSTE A VALOR DE MERCADO	<u>(30.237)</u>	<u>1.734</u>
Total Patrimonio	<u>15.964.230</u>	<u>4.213.099</u>
Total Pasivo y Patrimonio	<u>43.768.166</u>	<u>29.184.905</u>
CUENTAS CONTINGENTES ACREEDORAS		
Derechos por financiamiento de reporto	-	-
Derechos por operaciones spot, forward y futuros de divisas y títulos valores	50.328.693	-
Derechos por otras operaciones contingentes	-	-
Total Cuentas Contingentes Acreedoras	50.328.693	-
ENCARGOS DE CONFIANZA		
Administración de cartera	-	-
Custodia	133.495.366	185.733.184
Total Encargos de Confianza	133.495.366	185.733.184
OTRAS CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS		
Total Otras Cuentas de Orden Acreedoras	5.000	5.000

Véanse las notas a los Estados Financieros
Ver opinión en MI14137532

ASTRA SOCIEDAD DE CORRETAJE DE VALORES, S.A.

Estado de Resultados
(Expresado en Bolívares Nominales)

	Semestre terminado el	
	30 de junio	31 de diciembre
	de 2008	de 2007
	<u> </u>	<u> </u>
INGRESOS FINANCIEROS:		
Rendimientos por inversiones clasificadas en el portafolio para Comercialización "I"	-	-
Rendimientos por inversiones clasificadas en el portafolio "PIC"	198.598	181.813
Rendimientos por inversiones clasificadas en el portafolio "I"	-	-
Dividendos por acciones clasificadas en el portafolio para comercialización de acciones	-	-
Rendimientos por financiamientos de margen	-	-
Rendimientos por financiamiento de reporto	-	225.696
Rendimientos por activos indexados a títulos valores	-	-
Rendimientos por otros activos financieros directos	-	-
Rendimientos por inversiones en depósitos y colocaciones bancarias	<u>842.965</u>	<u>82.004</u>
Total Ingresos Financieros	<u>1.041.563</u>	<u>489.513</u>
GASTOS FINANCIEROS:		
Intereses por obligaciones por operaciones de reporto	26.992	225.696
Intereses por pasivos financieros indexados a títulos valores	-	-
Intereses por préstamos por financiamientos de margen	-	-
Intereses por obligaciones por financiamiento con bancos	404.903	455.083
Intereses por títulos valores emitidos por la institución	-	-
Intereses por otros pasivos financieros directos	<u>-</u>	<u>-</u>
Total Gastos Financieros	<u>431.895</u>	<u>680.779</u>
MARGEN FINANCIERO BRUTO	609.668	(191.266)
Ingresos por recuperación de activos financieros	-	-
Gastos por provisiones y desvalorización de activos financieros	<u>-</u>	<u>-</u>
MARGEN FINANCIERO NETO	609.668	(191.266)
HONORARIOS, COMISIONES Y OTROS INGRESOS		
Honorarios y comisiones	3.077.060	168.770
Resultado por ajuste a valor de mercado de las inversiones		
Clasificadas en el portafolio para comercialización "I"	-	-
Diferencia en cambio	729	(1.511)
Ganancia (Pérdida) en venta de inversiones en títulos valores	2.673.729	99.152
Otros ingresos	<u>223.874</u>	<u>8.711</u>
Total Honorarios, Comisiones y Otros Ingresos	<u>5.975.392</u>	<u>275.122</u>
RESULTADO EN OPERACIÓN FINANCIERA	6.585.060	83.856
GASTOS OPERATIVOS		
Salarios y sueldos	382.912	296.631
Depreciación, gastos de bienes de uso y amortización de intangibles	39.530	37.559
Otros gastos	<u>379.516</u>	<u>1.059.335</u>
Total Gastos Operativos	<u>801.958</u>	<u>1.393.525</u>
RESULTADO EN OPERACIONES ANTES DE IMPUESTO SOBRE LA RENTA	5.783.102	(1.309.669)
IMPUESTO SOBRE LA RENTA	<u>-</u>	<u>132.106</u>
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	<u>5.783.102</u>	<u>(1.441.775)</u>

Véanse las notas a los Estados Financieros
Ver opinión en MI14137532

ASTRA SOCIEDAD DE CORRETAJE DE VALORES, S.A.

Estado de Movimiento de las Cuentas de Patrimonio
(Expresado en Bolívares Nominales)

	Capital Social	Reservas de capital	Resultados acumulados	Superávit no Realizado por ajuste a valor de mercado	Total Patrimonio
Saldos al 30 de junio de 2007	1.500.000	150.000	4.003.140	(3.325)	5.649.815
Perdida del ejercicio	-	-	(1.441.775)	-	(1.441.775)
Ajuste a Valor de Mercado	-	-	-	5.059	5.059
Saldos al 31 de diciembre de 2007	1.500.000	150.000	2.561.365	1.734	4.213.099
Aumento de capital	6.000.000	-	-	-	6.000.000
Utilidad del ejercicio	-	-	5.783.102	-	5.783.102
Traspaso a reserva legal	-	289.155	(289.155)	-	-
Ajuste a Valor de Mercado	-	-	-	(31.971)	(31.971)
Saldos al 30 de junio de 2008	<u>7.500.000</u>	<u>439.155</u>	<u>8.055.312</u>	<u>(30.237)</u>	<u>15.964.230</u>

Véanse las notas a los Estados Financieros
Ver opinión en MI14137532

ASTRA SOCIEDAD DE CORRETAJE DE VALORES, S.A.

Estado de Flujo del Efectivo
(Expresado en Bolívares Nominales)

	Semestre terminado el	
	30 de junio	31 de diciembre
	de 2008	de 2007
	<hr/>	<hr/>
ACTIVIDADES OPERACIONALES:		
Utilidad (Perdida) neta	5.783.102	(1.441.775)
Ajustes para Conciliar la utilidad con el efectivo provisto por las actividades operacionales:		
Depreciación y amortización	30.273	30.185
Provisión para Indemnizaciones laborales	59.378	23.195
Superávit no realizado por ajuste a valor de mercado	<u>(31.971)</u>	<u>5.059</u>
	5.840.782	(1.383.336)
Variación en activos y pasivos operacionales:		
Aumento en intereses, dividendos, comisiones y honorarios por cobrar	(172.142)	-
Disminución (Aumento) en Otros Activos	10.168.133	(6.655.626)
Aumento en activos financieros directos	(13.082.367)	(11.000.001)
Aumento en pasivos laborales	22.161	3.996
Aumento (Disminución) en otros pasivos	<u>(2.295.461)</u>	<u>2.300.446</u>
Efectivo provisto por (usado en) las actividades operacionales	481.106	(16.734.521)
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Disminución en Portafolios de Inversiones	773.698	6.302.458
Aumento en bienes de uso	<u>(9.866)</u>	<u>(2.961)</u>
Efectivo provisto por las actividades de inversión	763.832	6.299.497
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Aumento de Capital	6.000.000	-
Aumento en Pasivos financieros directos	<u>5.046.052</u>	<u>11.500.001</u>
Efectivo provisto por las actividades de financiamiento	11.046.052	11.500.001
Aumento neto en el efectivo	12.290.990	1.064.977
Efectivo y equivalentes de efectivo:		
al comienzo del periodo	<u>1.911.690</u>	<u>846.713</u>
al final del periodo	<u>14.202.680</u>	<u>1.911.690</u>

Véanse las notas a los Estados Financieros
Ver opinión en MI14137532

ASTRA SOCIEDAD DE CORRETAJE DE VALORES, S.A.

Notas a los Estados Financieros

1) Operaciones y Resumen de Políticas Importantes de Contabilidad

a) Operaciones

Astra Sociedad de Corretaje de Valores, S.A. fue constituida el 17 de febrero de 2005, y tiene como objeto principal el corretaje público de títulos valores dentro o fuera de la Bolsa. Todas las actividades relacionadas con la negociación, suscripción, compra venta de emisiones de valores y, en general, toda actividad inherente al mercado de capitales.

La Compañía está supeditada a la supervisión de la Comisión Nacional de valores y debe cumplir con lo establecido en la Ley de Mercado de Capitales para aquellas que se dediquen a actuar en los mercados primarios y secundarios como corredores públicos de títulos valores, y fue autorizada a operar en fecha 30 de noviembre de 2005.

b) Política Básica de Contabilidad

Es política de la Compañía cumplir con las normas de contabilidad establecidas por la Comisión Nacional de Valores de Venezuela.

c) Portafolio de Inversiones

Los portafolios de inversiones se clasifican de acuerdo con la intención para la que se adquieren, de la siguiente manera:

- Portafolio para comercialización “T”, incluye los valores de deuda cotizables, adquiridos para ser comercializados entre clientes o con terceras partes; podrán permanecer en portafolio hasta por noventa (90) días contados a partir de su adquisición.
- Portafolio de inversión para comercialización “PIC”, son títulos valores de deuda que han sido adquiridos con el objetivo de invertirlos por más de noventa (90) días.

Estas inversiones se contabilizan a valor de mercado, las inversiones denominadas en divisas, serán valoradas separadamente por precio y por tipo de cambio. Las ganancias o pérdidas producto del ajuste a valor de mercado serán registradas en cuentas separadas formando parte del patrimonio y la ganancia o pérdida proveniente de la valoración de los títulos valores denominados en moneda extranjera al tipo de cambio determinado por el Banco Central de Venezuela será contabilizado como una diferencia en cambio no realizada en el patrimonio. Los títulos valores de deuda sin cupones de intereses, se presentan neto de la amortización de descuentos.

- Portafolio de inversión “I”, son los títulos valores de deuda que han sido adquiridos para fines exclusivos de inversión, hasta su vencimiento contractual, sin contemplar, en modo alguno su comercialización antes de la fecha de vencimiento. Los títulos valores de deuda solo podrían ser clasificados en el portafolio de inversión “I” previa autorización de la Comisión Nacional de Valores, como consecuencia de una reclasificación de un título anteriormente clasificado en el portafolio de inversión para comercialización “PIC”. El saldo de Portafolio “I” no podría exceder en ningún caso la suma de los saldos autorizados por la Comisión, como cobertura de capital más los saldos autorizados como garantías constituidas a favor de las bolsas de valores.
- Portafolio para comercialización de acciones en:
 - Portafolio de comercialización de acciones, incluye las acciones destinadas para ser comercializadas y cuyo porcentaje de participación en la entidad emisora es menor a veinte por ciento (20%) de su patrimonio.
 - Portafolio de inversión permanente en acciones, son las acciones compradas como inversiones permanentes.

Estas inversiones se contabilizan a valor de mercado, las ganancias o pérdidas producto del ajuste a valor de mercado serán registradas en cuentas separadas formando parte del patrimonio.

- Inversiones en depósitos y colocaciones a plazo, comprende las inversiones en depósitos y colocaciones a plazo que generan intereses realizadas por las entidades regidas por el Decreto Nro. 1526 con Fuerza de Ley de Reforma de la Ley General de Bancos y Otras Instituciones Financieras; las instituciones homólogas en el exterior, incluye inversiones en colocaciones documentadas mediante letras y pagarés negociables o contratos de préstamo emitidos por las instituciones financieras del país o del exterior.

Estas inversiones se contabilizan al valor de realización, el cual generalmente equivale al valor de costo o nominal.

d) Bienes de Uso

Se presentan a sus costos de adquisición. La depreciación acumulada se calcula por el método de la línea recta tanto para fines fiscales como financieros, con base en una vida útil estimada de cuatro (4) años.

Los gastos de reparación y mantenimiento se cargan directamente a los resultados y las mejoras se suman al costo.

e) Otros Activos

La Compañía ha diferido los gastos por concepto de licencias adquiridas y mejoras a propiedades arrendadas y los gastos de organización, estos gastos se registran al costo, y se amortizan por el método de línea recta en un período estimado de cuatro (4) años. Los gastos por concepto de amortización se registrarán a partir de la fecha en que los mismos sean capitalizados.

f) Valor Justo de los Instrumentos Financieros

Los métodos y suposiciones siguientes son usados por la Compañía en la estimación de los valores justos de los instrumentos financieros:

- Disponibilidades, las disponibilidades se aproximan a su valor justo.
- Portafolio de inversiones, Los valores justos para los portafolios de inversiones, se basan en sus valores razonables de mercado, cuando están disponibles.

g) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

Para propósitos del estado de flujo del efectivo, la Compañía considera sus disponibilidades, como efectivo y equivalentes de efectivo.

h) Uso de estimaciones en la preparación de los Estados Financieros

La preparación de los estados financieros, de conformidad con normas de contabilidad de aceptación general establecidos por la Comisión Nacional de Valores de Venezuela, requiere que la gerencia haga estimaciones y aseveraciones que incidan sobre los montos presentados de los activos y pasivos, en las divulgaciones sobre los activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros, y los montos presentados de ingresos y gastos durante el período respectivo. Los resultados reales pueden variar, en relación con las estimaciones originales.

2) Presentación de los Estados Financieros

El 27 de noviembre de 1999, la Comisión Nacional de Valores emitió una resolución mediante la cual resuelve que los estados financieros deben presentarse a cifras históricas, la cual difiere con los principios de contabilidad de aceptación general en Venezuela, ya que no se reconoce la presentación de los estados financieros ajustados por los efectos de la inflación, cuyos efectos están referidos a la antigüedad de ciertos activos, a la inversión de los accionistas y a la posición monetaria neta mantenida por las Compañías.

3) Portafolio de inversiones

El detalle de las inversiones es el siguiente (en Bolívares Nominales, excepto el porcentaje de tasas de Interés):

Portafolio de inversión para comercialización "PIC"

30 de junio de 2008 –

Obligaciones quirografarias con empresas distintas de Bancos y EAP –

Bono deuda pública	1.499.999	1.641.790	1.658.374	08/02/08	03/05/13	13,00%	141.791
Bono deuda pública	<u>2.513.000</u>	<u>2.475.000</u>	<u>2.500.000</u>	02/04/08	03/05/13	13,00%	<u>(38.000)</u>
	<u>4.012.999</u>	<u>4.116.790</u>	<u>4.158.374</u>				<u>103.791</u>

31 de diciembre de 2007 –

Obligaciones quirografarias con empresas distintas de Bancos y EAP –

Notas de inversión en Bolívares	3.550.000	3.550.000	3.550.000	30/08/07	26/02/08	6,5%	-
Notas de inversión en Bolívares	<u>1.368.383</u>	<u>1.368.383</u>	<u>1.368.363</u>	29/11/07	07/01/08	3,5%	-
	<u>4.918.383</u>	<u>4.918.383</u>	<u>4.918.363</u>				-

3) Portafolio de inversiones (continuación)

El detalle de las inversiones al 30 de junio de 2008 y 31 de diciembre de 2007 es el siguiente:

Portafolios para Comercialización de Acciones:

	<u>Cantidad de acciones</u>	<u>Costo de adquisición</u>	<u>Valor razonable de mercado</u>	<u>Superávit no realizado</u>
30 de junio de 2008 –				
Suelopetrol Tipo “B”	177.481	<u>52.770</u>	<u>78.092</u>	<u>25.322</u>
		<u>52.770</u>	<u>78.092</u>	<u>25.322</u>
31 de diciembre de 2007 –				
Suelopetrol Tipo “B”	167.324	<u>48.463</u>	<u>50.197</u>	<u>1.734</u>
		<u>48.463</u>	<u>50.197</u>	<u>1.734</u>

El detalle de los vencimientos del portafolio de inversiones es el siguiente:

	<u>Portafolios para comercialización “PIC”</u>			
	<u>30 de junio de 2008</u>		<u>31 de diciembre de 2007</u>	
	<u>Costo amortizado</u>	<u>Valor razonable de mercado</u>	<u>Costo amortizado</u>	<u>Valor razonable de mercado</u>
Menos de un año	-	-	4.918.383	4.918.383
De un año a cinco años	4.116.790	4.116.790	-	-
De cinco a diez años	-	-	-	-
Mas de diez años	-	-	-	-
Total	<u>4.116.790</u>	<u>4.116.790</u>	<u>4.918.383</u>	<u>4.918.383</u>

Los cambios en la cuenta superávit no realizado por ajuste al valor de mercado incluida en el patrimonio, originada por la valuación de las inversiones en títulos valores del portafolio de inversiones:

	<u>Semestre terminado el</u>	
	<u>30 de junio de 2008</u>	<u>31 de diciembre de 2007</u>
Saldo al comienzo del periodo	1.734	(3.325)
Ganancia en venta de títulos	-	-
Ganancia (Pérdida) no realizada por ajuste al valor razonable de mercado	<u>(31.971)</u>	<u>5.059</u>
Saldo al final del periodo	<u>(30.237)</u>	<u>1.734</u>

4) Bienes de uso

El detalle de los bienes de uso al 30 de junio de 2008 y 31 de diciembre de 2007, es el siguiente (en Bolívares Nominales):

	<u>30 de junio de 2008</u>	<u>31 de diciembre de 2007</u>
Equipos de computación	31.788	21.922
Otros equipos de oficina	<u>3.812</u>	<u>3.812</u>
	35.600	25.734
Depreciación acumulada	<u>(9.441)</u>	<u>(6.225)</u>
	<u>26.159</u>	<u>19.509</u>

5) Otros Activos

El detalle de los otros activos al 30 de junio de 2008 y 31 de diciembre 2007, es el siguiente (en Bolívares Nominales):

	<u>30 de junio de 2008</u>	<u>31 de diciembre de 2007</u>
Software	50.991	50.991
Mejoras a inmuebles arrendados	6.428	6.428
Gastos de organización	<u>159.033</u>	<u>159.033</u>
	216.452	216.452
Amortización	<u>(117.476)</u>	<u>(90.419)</u>
	98.976	126.033
Otras partidas por aplicar	11.539	6.216.320
Operaciones en tránsito	619.420	4.674.583
Impuestos pagados por anticipado	249.051	160.089
Otros	<u>11.949</u>	<u>9.100</u>
	<u>990.935</u>	<u>11.186.125</u>

6) Impuesto Sobre La Renta

El ejercicio fiscal de la Compañía finaliza el 31 de diciembre de cada año. Al 31 de diciembre de 2007, la Compañía determinó una utilidad fiscal territorial de Bs. 431.546, y una utilidad fiscal extraterritorial de Bs. 12.342, las cuales arrojaron un gasto de impuesto de Bs. 141.370. Las principales partidas de conciliación entre la operación financiera y el resultado fiscal fueron las partidas deducibles relacionadas con operaciones relacionadas con bonos de la deuda pública y los resultados en ventas de acciones que cotizan en la bolsa de valores.

Asimismo la Compañía presenta impuestos pagados en exceso pendientes por compensar por Bs. 30.490, los cuales se pueden rebajar de impuestos determinados en el futuro.

7) Vencimientos de Activos Financieros

El vencimiento de los activos financieros se presenta a continuación en miles de Bolívares:

<u>30 de junio de 2008</u>	<u>Hasta 30 días</u>	<u>Entre 30 y 360 días</u>	<u>Mas de 360 días</u>	<u>Sin Vencimiento</u>	<u>Total</u>
Activos:					
Disponibilidades	14.203	-	-	-	14.203
Portafolio de Inversiones	-	-	4.117	78	4.195
Activos financieros directos	24.082	-	-	-	24.082
Intereses, dividendos, comisiones y Honorarios devengados por cobrar	<u>172</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>172</u>
Total	<u>38.457</u>	<u>-</u>	<u>4.117</u>	<u>78</u>	<u>42.652</u>
<u>31 de diciembre de 2007</u>	<u>Hasta 30 días</u>	<u>Entre 30 y 360 días</u>	<u>Mas de 360 días</u>	<u>Sin Vencimiento</u>	<u>Total</u>
Activos:					
Disponibilidades	1.912	-	-	-	1.912
Portafolio de Inversiones	1.368	3.550	-	50	4.968
Activos financieros directos	<u>11.000</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>11.000</u>
Total	<u>14.280</u>	<u>3.550</u>	<u>-</u>	<u>50</u>	<u>17.880</u>

8) Valor Razonable de Activos Financieros

A continuación se presenta la composición de los valores en libros y valores razonables de los instrumentos financieros en miles de Bolívares:

	<u>30 de junio de 2008</u>		<u>31 de diciembre de 2007</u>	
	Valor en libros	Valor razonable de mercado	Valor en libros	Valor razonable de mercado
Activos:				
Disponibilidades	14.203	14.203	1.912	1.912
Portafolio de Inversiones	4.195	4.195	4.968	4.968
Activos financieros directos	24.082	24.082	11.000	11.000
Intereses, dividendos, comisiones y Honorarios devengados por cobrar	<u>172</u>	<u>172</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Total	<u>42.652</u>	<u>42.652</u>	<u>17.880</u>	<u>17.880</u>

9) Pasivos financieros directos

El detalle de los préstamos bancarios al 31 de diciembre de 2007, es el siguiente:

	<u>Fecha Vencimiento</u>	<u>Tasa</u>	<u>Monto del préstamo</u>
<u>31 de diciembre de 2007</u>			
Bancos Nacionales:			
Corpbanca	01/01/08	20%	<u>10.000.000</u> <u>10.000.000</u>

10) Otros pasivos

El detalle de los otros pasivos al 30 de junio de 2008 y 31 de diciembre de 2007, es el siguiente (en Bolívares Nominales):

	<u>30 de junio de 2008</u>	<u>31 de diciembre de 2007</u>
Accionistas	-	17.161
Impuestos por pagar	-	165.419
Otras Partidas por aplicar	-	34.600
Otras	<u>1.597.935</u>	<u>3.676.216</u>
	<u>1.597.935</u>	<u>3.893.396</u>

11) Capital Social

El capital social suscrito de la Compañía al 30 de junio de 2008 y 31 de diciembre de 2007, esta conformado por 7.500.000 y 1.500.000 acciones, respectivamente, con un valor nominal de Bs. 1 cada una.

En Asamblea General Extraordinaria de Accionistas, celebrada el 25 de junio de 2008, se aprobó aumentar el capital social de la Sociedad en la cantidad de Bs. 6.000.000 para llevarlo a la cantidad de Bs. 7.500.000, mediante la emisión de 6.000.000 acciones nominativas con un valor nominal de Bs. 1 cada una, las cuales fueron suscritas y pagadas en efectivo en un cien por ciento.

12) Activos en moneda extranjera

Los activos en moneda extranjera, se conforman de la siguiente manera (en dólares estadounidenses):

	<u>30 de junio de 2008</u>	<u>31 de diciembre de 2007</u>
Activos:		
Disponibilidades	371.194	359.235
Otros activos	<u>1.156</u>	<u>1.156</u>
	372.350	360.391
Pasivos:		
Otros pasivos	<u>74.337</u>	<u>68.810</u>
	<u>298.013</u>	<u>291.581</u>

El 21 de enero de 2003 se suspendió el libre comercio de divisas en Venezuela y el 05 de febrero de 2003 el Banco Central de Venezuela (BCV) y el Ministerio de Finanzas suscribieron el Convenio Cambiario Nro. 1, el cual establece el nuevo régimen para la administración de divisas a ser aplicado en el país como consecuencia de la política cambiaria acordada entre el Ejecutivo Nacional y el BCV. Igualmente, suscribieron el Convenio Cambiario Nro. 2, mediante el cual se fijó la tasa de cambio en Bs. 1.596/US\$1 para la compra y Bs. 1.600/US\$1 para la venta.

Asimismo, mediante Decreto Presidencial de esa misma fecha, se crea la Comisión de Administración de Divisas (CADIVI), la cual tendrá como atribuciones la coordinación, administración, control y establecimiento de los requisitos, procedimientos y restricciones para la ejecución del Convenio Cambiario Nro. 1.

El Convenio Cambiario Nro. 1, entre otros aspectos, establece la obligación de vender al BCV todas las divisas que ingresan al país y suspende temporalmente la compra y venta en moneda nacional de títulos de la República emitidos en divisas. El BCV centralizará la compra y venta de divisas en el país.

Posteriormente, CADIVI ha emitido providencias sobre diferentes aspectos y requisitos en relación con la administración del régimen cambiario, tales como los relacionados con registros de usuarios y requisitos para el registro de la deuda externa del sector privado al 22 de enero de 2003.

El 05 de febrero de 2004 el Ministerio de Finanzas y el BCV acordaron fijar, a partir de esa fecha, la tasa oficial de cambio en Bs. 1,9152/US\$1 para la compra y Bs. 1,92/US\$1 para la venta.

El 01 de marzo de 2005 el Ministerio de Finanzas y el BCV acordaron fijar, a partir de esa fecha, la tasa oficial de cambio en Bs. 2,1446/US\$1 para la compra y Bs. 2,150/US\$1 para la venta.

13) Ley de reconversión monetaria

Con fecha 6 de marzo de 2007, la Presidencia de la República Bolivariana de Venezuela aprobó un decreto con rango, valor y fuerza de ley de reconversión monetaria el cual contempla, a partir del 1º de enero de 2008, una reexpresión de la unidad del sistema monetario en el equivalente de mil bolívares actuales, a la fecha de aprobación del mencionado decreto.

De acuerdo con el texto del mencionado decreto-ley, a partir de esa fecha los precios, salarios y demás prestaciones de carácter social, así como los tributos y demás sumas en moneda nacional contenidas en estados financieros u otros documentos contables, o en títulos de crédito y en general, cualquier operación o referencia expresada en moneda nacional, deberán expresarse conforme al bolívar reexpresado (“Convertido”).

ASTRA SOCIEDAD DE CORRETAJE, S.A.

Información Complementaria

al 30 de junio de 2008 y 31 de diciembre de 2007

ASTRA SOCIEDAD DE CORRETAJE DE VALORES, S.A.

Balance General
(Expresado en Bolívares Constantes)

	30 de junio de 2008	31 de diciembre de 2007
ACTIVO		
DISPONIBILIDADES	<u>14.202.680</u>	<u>2.200.356</u>
Efectivo	2.000	2.302
Bancos y otras instituciones financieras del país	13.402.611	1.309.073
Bancos y otras instituciones financieras del exterior	798.069	888.981
Provisión para disponibilidades	-	-
PORTAFOLIOS DE INVERSIONES	<u>4.194.882</u>	<u>5.718.836</u>
Portafolio para comercialización "I"	-	-
Portafolio de inversión para comercialización "PIC"	4.116.790	5.661.059
Portafolio de inversión "I"	-	-
Portafolio para comercialización de acciones	78.092	57.777
Inversión en depósitos a plazo y colocaciones a plazo	-	-
Inversiones de disponibilidad restringida	-	-
Provisión para inversiones en títulos valores	-	-
ACTIVOS FINANCIEROS DIRECTOS	<u>24.082.368</u>	<u>12.661.001</u>
Financiamiento por operaciones de reporto	-	-
Activos financieros indexados a títulos valores	24.082.368	12.661.001
Letras y pagares con garantía bancaria	-	-
Préstamos no autorizados	-	-
Provisión sobre préstamos no autorizados	-	-
INTERESES, DIVIDENDOS, COMISIONES Y HONORARIOS DEVENGADOS POR COBRAR:	<u>172.142</u>	<u>-</u>
INVERSIONES PERMANENTES	<u>145.034</u>	<u>145.034</u>
BIENES REALIZABLES	<u>-</u>	<u>-</u>
BIENES DE USO	<u>32.590</u>	<u>27.295</u>
CARGOS DIFERIDOS	<u>-</u>	<u>-</u>
Incremento por ajuste a valor de mercado de contratos	-	-
Reducción por ajuste a valor de mercado de contratos	-	-
OTROS ACTIVOS	<u>1.052.806</u>	<u>12.935.735</u>
Total Activo	<u>43.882.502</u>	<u>33.688.257</u>
CUENTAS CONTINGENTES DEUDORAS		
Derechos por financiamiento de reporto	-	-
Derechos por operaciones spot, forward y futuros de divisas y títulos valores	50.328.693	-
Derechos por otras operaciones contingentes	-	-
Total Cuentas Contingentes Deudoras	50.328.693	-
ENCARGOS DE CONFIANZA		
Administración de cartera	-	-
Custodia	133.495.366	213.778.895
Total Encargos de Confianza	133.495.366	213.778.895
OTRAS CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS		
Total Otras Cuentas de Orden Deudoras	5.000	5.755

ASTRA SOCIEDAD DE CORRETAJE DE VALORES, S.A.

Balance General
(Expresado en Bolívares Constantes)

	30 de junio de 2008	31 de diciembre de 2007
PASIVO A CORTO PLAZO:		
CAPTACIONES DE RECURSOS AUTORIZADAS POR LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES:		
Obligaciones a la vista	-	-
Títulos valores de deuda objeto de oferta pública emitidos por la institución	-	-
PASIVOS FINANCIEROS DIRECTOS:	<u>26.046.053</u>	<u>24.171.001</u>
Obligaciones con bancos y EAP del país hasta un año	-	11.510.000
Obligaciones con bancos y EAP del exterior a mas de un año	-	-
Pasivos financieros indexados a títulos valores	26.046.053	12.661.001
CRÉDITOS DIFERIDOS	-	-
PASIVOS LABORALES	159.948	90.249
PASIVOS ADMINISTRATIVOS	-	-
IMPUESTOS DIFERIDOS	-	-
OBLIGACIONES SUBORDINADAS	-	-
OBLIGACIONES CONVERTIBLES EN CAPITAL	-	-
OTROS PASIVOS	<u>1.597.935</u>	<u>4.481.299</u>
Total pasivo	27.803.936	28.742.549
GESTIÓN OPERATIVA	-	-
PATRIMONIO		
CAPITAL SOCIAL ACTUALIZADO	<u>8.457.432</u>	<u>2.457.432</u>
Capital pagado (Equivale al Capital social nominal totalmente pagado de Bs. 7.500.000 y Bs. 1.500.000 al 30 de junio de 2008 y 31 de diciembre de 2007, respectivamente)	8.457.432	2.457.432
INCREMENTOS PATRIMONIALES ACTUALIZADOS	-	-
RESERVAS DE CAPITAL ACTUALIZADAS	503.998	245.743
RESULTADOS ACUMULADOS ACTUALIZADOS	<u>7.147.373</u>	<u>2.240.537</u>
Resultados del ejercicio	4.906.836	(2.518.528)
Utilidades no distribuidas	2.240.537	4.759.065
SUPERAVIT NO REALIZADO POR AJUSTE A VALOR DE MERCADO	<u>(30.237)</u>	<u>1.996</u>
Total Patrimonio	<u>16.078.566</u>	<u>4.945.708</u>
Total Pasivo Patrimonio	<u>43.882.502</u>	<u>33.688.257</u>
CUENTAS CONTINGENTES ACREEDORAS		
Derechos por financiamiento de reporto	-	-
Derechos por operaciones spot, forward y futuros de divisas y títulos valores	50.328.693	-
Derechos por otras operaciones contingentes	-	-
Total Cuentas Contingentes Acreedoras	50.328.693	-
ENCARGOS DE CONFIANZA		
Administración de cartera	-	-
Custodia	133.495.366	213.778.895
Total Encargos de Confianza	133.495.366	213.778.895
OTRAS CUENTAS DE ORDEN ACREEEDORAS		
Total Otras Cuentas de Orden Acreedoras	5.000	5.755

ASTRA SOCIEDAD DE CORRETAJE DE VALORES, S.A.

Estado de Resultados
(Expresado en Bolívares Constantes)

	Semestre terminado el	
	30 de junio de 2008	31 de diciembre de 2007
INGRESOS FINANCIEROS:		
Rendimientos por inversiones clasificadas en el portafolio para Comercialización "I"	-	-
Rendimientos por inversiones clasificadas en el portafolio "PIC"	212.808	226.778
Rendimientos por inversiones clasificadas en el portafolio "I"	-	-
Dividendos por acciones clasificadas en el portafolio para comercialización de acciones	-	-
Rendimientos por financiamientos de margen	-	-
Rendimientos por financiamiento de reporto	-	281.512
Rendimientos por activos indexados a títulos valores	-	-
Rendimientos por otros activos financieros directos	-	-
Rendimientos por inversiones en depósitos y colocaciones bancarias	<u>903.281</u>	<u>102.284</u>
Total Ingresos Financieros	<u>1.116.089</u>	<u>610.574</u>
GASTOS FINANCIEROS:		
Intereses por obligaciones por operaciones de reporto	28.923	281.513
Intereses por pasivos financieros indexados a títulos valores	-	-
Intereses por prestamos por financiamientos de margen	-	-
Intereses por obligaciones por financiamiento con bancos	433.875	567.629
Intereses por títulos valores emitidos por la institución	-	-
Intereses por otros pasivos financieros directos	-	-
Total Gastos Financieros	<u>462.798</u>	<u>849.142</u>
MARGEN FINANCIERO BRUTO	653.291	(238.568)
Ingresos por recuperación de activos financieros	-	-
Gastos por provisiones y desvalorización de activos financieros	-	-
MARGEN FINANCIERO NETO	653.291	(238.568)
HONORARIOS, COMISIONES Y OTROS INGRESOS		
Honorarios y comisiones	3.297.230	210.509
Resultado por ajuste a valor de mercado de las inversiones Clasificadas en el portafolio para comercialización "T"	-	-
Diferencia en cambio	781	(1.884)
Ganancia en venta de inversiones en títulos valores	2.865.040	123.673
Otros ingresos	<u>239.893</u>	<u>10.867</u>
Total Honorarios, Comisiones y Otros Ingresos	<u>6.402.944</u>	<u>343.165</u>
RESULTADO EN OPERACIÓN FINANCIERA	7.056.235	104.597
GASTOS OPERATIVOS		
Salarios y sueldos	410.310	369.991
Depreciación, gastos de bienes de uso y amortización de intangibles	59.214	58.097
Otros gastos	<u>406.671</u>	<u>1.321.318</u>
Total Gastos Operativos	<u>876.195</u>	<u>1.749.406</u>
RESULTADO EN OPERACIONES	6.180.040	(1.644.809)
PERDIDA MONETARIA	<u>1.014.949</u>	<u>708.940</u>
RESULTADO EN OPERACIONES ANTES DE IMPUESTO SOBRE LA RENTA	5.165.091	(2.353.749)
IMPUESTO SOBRE LA RENTA	-	<u>164.777</u>
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	<u>5.165.091</u>	<u>(2.518.526)</u>

ASTRA SOCIEDAD DE CORRETAJE DE VALORES, S.A.

Estado de Movimiento de las Cuentas de Patrimonio
(Expresado en Bolívares Constantes)

	Capital social actualizado	Reservas de capital actualizadas	Resultados resultados actualizados	Superávit no realizado por ajuste a valor de mercado	Total Patrimonio
Saldos al 30 de junio de 2007	2.457.432	245.743	4.759.063	(4.349)	7.457.889
Perdida del período	-	-	(2.518.526)	-	(2.518.526)
Ajuste a Valor de Mercado	-	-	-	6.345	6.345
Saldos al 31 de diciembre de 2007	2.457.432	245.743	2.240.537	1.996	4.945.708
Aumento de capital	6.000.000	-	-	-	6.000.000
Utilidad del período	-	-	5.165.091	-	5.165.091
Apartado reserva legal	-	258.255	(258.255)	-	-
Ajuste a Valor de Mercado	-	-	-	(32.233)	(32.233)
Saldos al 30 de junio de 2008	8.457.432	503.998	7.147.373	(30.237)	16.078.566

ASTRA SOCIEDAD DE CORRETAJE DE VALORES, S.A.

Estado de Flujo del Efectivo
(Expresado en Bolívares Constantes)

	Semestre terminado el	
	30 de junio de 2008	31 de diciembre de 2007
	<u> </u>	<u> </u>
ACTIVIDADES OPERACIONALES:		
Ganancia (Pérdida) neta	5.165.091	(2.518.526)
Ajustes para Conciliar la utilidad con el efectivo provisto por las actividades operacionales:		
Depreciación y amortización	49.294	48.899
Provisión para Indemnizaciones laborales	63.627	28.929
Superávit no realizado por ajuste a valor de mercado	<u>(32.233)</u>	<u>6.345</u>
	5.245.779	(2.434.353)
 Variación en activos y pasivos operacionales:		
Aumento en activos financieros directos	(11.421.367)	(12.661.001)
Aumento en intereses, dividendos, comisiones y honorarios por cobrar	(172.142)	-
Disminución (Aumento) en Otros Activos	11.838.207	(6.959.360)
Disminución en pasivos laborales	6.072	(5.677)
Aumento (Disminución) en otros pasivos	<u>(2.883.364)</u>	<u>2.397.677</u>
Efectivo provisto por (usado en) las actividades operacionales	2.613.185	(19.662.714)
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Disminución en Portafolios de Inversiones	1.523.954	9.023.988
Aumento en bienes de uso	<u>(9.867)</u>	<u>(13.186)</u>
Efectivo provisto por las actividades de inversión	1.514.087	9.010.802
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Aumento de capital	6.000.000	-
Aumento de pasivos financieros directos	<u>1.875.052</u>	<u>11.744.743</u>
Efectivo provisto por las actividades de financiamiento	<u>7.875.052</u>	<u>11.744.743</u>
Aumento neto en el efectivo	12.002.324	1.092.831
Efectivo y equivalentes de efectivo:		
al comienzo del periodo	<u>2.200.356</u>	<u>1.107.525</u>
al final del periodo	<u>14.202.680</u>	<u>2.200.356</u>
 Resultado monetario del ejercicio (REME) correspondiente a actividades:		
Operacionales	248.513	563.118
De inversión	19.020	12.865
De financiamiento	458.750	-
De efectivo	<u>288.666</u>	<u>132.957</u>
	<u>1.014.949</u>	<u>708.940</u>

ASTRA SOCIEDAD DE CORRETAJE DE VALORES, S.A.

Notas a los Estados Financieros Complementarios

1. Operaciones y Resumen de Políticas Importantes de Contabilidad

i) Presentación de los estados financieros

Los estados financieros han sido ajustados por los efectos de la pérdida de poder adquisitivo del bolívar debido a la inflación ocurrida en Venezuela de acuerdo a la Declaración de Principios de Contabilidad Nro. 10 “Normas para la Elaboración de Estados Financieros Ajustados por Efectos de la Inflación” (DPC – 10), emitida el 9 de agosto de 1991 por la Federación de Colegios de Contadores Públicos de Venezuela y revisada e integrada el 06 de diciembre de 2000.

Astra Sociedad de Corretaje, S.A. reexpresó sus estados financieros en términos de bolívares de poder adquisitivo al 30 de junio de 2008, de acuerdo con el índice de precios al consumidor (IPC) para el área metropolitana de Caracas, publicados por el Banco Central de Venezuela, por el método mixto. El índice de precios referenciales utilizado para reconocer los efectos de la inflación, es el siguiente:

Al 30 de junio de 2008	115,10000
1 31 de diciembre de 2007	100,00000

Para fines de eliminar la distorsión que produce la inflación en los estados financieros, por estar éstos expresados en bolívares de poder adquisitivo heterogéneo y para reconocer los efectos de la exposición a la inflación de los rubros que los componen, es necesario reexpresarlos en una unidad de moneda homogénea, es decir, en bolívares de poder adquisitivo al cierre del ejercicio.

Para estos fines, los rubros de los estados financieros se clasifican en monetarios y no monetarios. Los monetarios son aquellos rubros no protegidos de los efectos de la inflación y, por consiguiente, están expresados por su naturaleza, en términos de bolívares de poder adquisitivo presente. Los no monetarios son aquellos rubros, que tienden a guardar su valor aparte de las fluctuaciones en el nivel general de precios y están registrados en términos de bolívares de poder adquisitivo pretérito, por lo que hay que reexpresarlos en términos de bolívares al cierre del ejercicio mediante la aplicación del IPC.

Bajo esta metodología de reexpresión de estados financieros, el costo histórico se ajusta por los cambios en el nivel general de precios, desde la fecha de adquisición de los activos hasta la fecha de cierre del ejercicio. Este sistema convierte las cifras de los estados financieros a moneda constante a una fecha determinada y mantiene el principio de los costos históricos.

j) Portafolios de Inversiones

Se presentan al valor de mercado cuando estén cotizadas en la Bolsa de Valores, en caso de no cotizar en Bolsa se presentan a su valor justo.

k) Bienes de Uso

Se presentan a sus costos de adquisición expresados en bolívares de poder adquisitivo al 30 de junio de 2008, ajustados en base al Índice de Precios al Consumidor (IPC). La depreciación acumulada se calcula por el método de línea recta tanto para fines fiscales como financieros, con base en una vida útil estimada que oscila entre tres y cuatro años y se presentan ajustados por el IPC.

Los gastos de reparación y mantenimiento se cargan directamente a resultados y las mejoras se suman al costo.

l) Otros activos

La Compañía ha diferido los gastos por concepto de software, programas, mejoras a inmuebles arrendados y gastos de organización, y ha decidido amortizarlos en un período estimado de cuatro

(4). Estas partidas se presentan ajustadas por inflación en función de su fecha de adquisición. La amortización se calculará y se actualiza basándose en la misma metodología seguida para ajustar el costo.

m) Capital social, utilidades retenidas (déficit) y otras partidas no monetarias

Están reexpresadas utilizando el coeficiente derivado del IPC, desde su fecha de aporte o generación.

n) Reserva legal

La apropiación para la reserva legal, se calcula aplicando el porcentaje establecido en la Ley a la utilidad ajustada del ejercicio.

o) Estado de Resultados

Los ingresos y gastos asociados con rubros monetarios fueron reexpresados en bolívares de poder adquisitivo al final del ejercicio económico, en base al índice de precios al consumidor promedio del año. Los costos y gastos asociados con partidas no monetarias fueron reexpresados en bolívares de poder adquisitivo al final del ejercicio económico, en función del consumo, venta, depreciación o amortización de tales partidas.

La ganancia o pérdida por posición monetaria se calcula aplicando durante el año los coeficientes de ajustes derivados del IPC a los activos y pasivos monetarios netos. La ganancia o pérdida por posición monetaria representa los resultados por exposición a la inflación por la tenencia de pasivos o activos monetarios netos durante el período inflacionario, ya que en el tiempo los pasivos monetarios pueden liquidarse con bolívares de menor poder adquisitivo (ganancias) mientras que los activos monetarios disminuyen de valor en términos reales (pérdidas). Se presentan en el resultado de operaciones del periodo.

p) Efectivo y equivalentes de efectivo

El estado de movimiento del efectivo presenta el cambio en el efectivo de poder adquisitivo constante, basado en la situación financiera al comienzo del semestre reexpresada en términos de bolívares de poder adquisitivo al cierre del ejercicio.

3. Estado demostrativo del Resultado Monetario del Ejercicio (Pérdida Monetaria)

	<u>Bs. Nominales</u>	<u>Bs. Constantes</u>
Posición Monetaria al 31 de diciembre de 2007	3.966.823	4.565.814
Perdida del Ejercicio antes de perdida monetaria	<u>5.783.102</u>	<u>6.180.040</u>
	9.749.925	10.745.854
Adiciones bienes de uso	(9.866)	(9.866)
Depreciación bienes de uso	3.216	4.571
Amortización Otros activos (Software)	27.057	44.722
Aumento de capital	<u>6.000.000</u>	<u>6.000.000</u>
Posición Neta Estimada al 30 de junio de 2008	15.770.332	16.785.281
Posición Neta Real	<u>15.770.332</u>	<u>15.770.332</u>
Perdida por Exposición a la Inflación	<u>0</u>	<u>1.014.949</u>

8. Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre y 30 de junio de 2007

ASTRA SOCIEDAD DE CORRETAJE DE VALORES, S.A.

**Estados Financieros
e Información Complementaria**

al 31 de diciembre y 30 de junio de 2007

(Con el Informe de los Contadores Independientes)

ASTRA SOCIEDAD DE CORRETAJE DE VALORES, S.A.

Estados financieros

al 31 de diciembre y 30 de junio de 2007

Contenido

Dictamen de los Contadores Públicos Independientes

Estados Financieros Auditados

Balance General
Estado de Resultados
Estado de Movimiento de las Cuentas del Patrimonio
Estado de Flujo del Efectivo
Notas a los Estados Financieros

Información Complementaria – Expresada en Cifras Constantes

Balance General – Anexo I y II
Estado de Resultados – Anexo III
Estado de Movimiento de las Cuentas del Patrimonio – Anexo IV
Estado de Flujo del Efectivo – Anexo V

**Al Accionista y la Junta Directiva de
Astra Sociedad de Corretaje de Valores, S.A.**

Hemos examinado los balances generales de **Astra Sociedad de Corretaje de Valores, S.A.**, al 31 de diciembre y 30 de junio de 2007, y los estados conexos de Resultados, movimiento de las cuentas del patrimonio y flujo del efectivo por los semestres terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basados en el resultado de nuestro examen.

Efectuamos nuestra auditoria de acuerdo con normas de auditoría de aceptación general. Esas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoria para obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contengan errores significativos. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de las evidencias que respaldan los montos y revelaciones en los estados financieros. También una auditoría incluye la evaluación de las normas de contabilidad utilizadas y de las estimaciones contables significativas hechas por la Gerencia, así como la evaluación de la completa presentación de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para sustentar nuestra opinión.

Como se explica en las notas 1 a), 1 b) y 2 a los estados financieros, Astra Sociedad de Corretaje de Valores, S.A. está obligada a preparar y presentar sus estados financieros de conformidad con normas de contabilidad establecidas por la Comisión Nacional de Valores de Venezuela, las cuales en algunos casos, difieren de los principios de contabilidad de aceptación general emitidos por la Federación de Colegios de Contadores Públicos de Venezuela.

En nuestra opinión, basado en nuestro examen, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos sustanciales, la situación financiera de Astra Sociedad de Corretaje de Valores, S.A. al 31 de diciembre y 30 de junio de 2007, los resultados de sus operaciones y sus movimientos del efectivo por los semestres entonces terminados, de conformidad con normas de contabilidad establecidas por la Comisión Nacional de Valores de Venezuela.

Nuestra auditoria se efectuó con el propósito de expresar una opinión sobre los estados financieros básicos considerados en su conjunto. La información complementaria, que se incluye en los anexos I al V, se presenta para propósitos de análisis adicional y no es parte requerida de los estados financieros básicos. Dicha información ha sido objeto de los procedimientos de auditoría aplicados en el examen de los estados financieros básicos y, en nuestra opinión, se presenta razonablemente, en todos sus aspectos sustanciales, en relación con los estados financieros básicos considerados en su conjunto.

GONZALEZ ROMERO & ASOCIADOS



Felisángel González Estrada
C.P.C. No. 13.651
C.N.V. No. G-836

Caracas, 16 de marzo de 2008

ASTRA SOCIEDAD DE CORRETAJE DE VALORES, S.A.

Balance General

(Expresado en Bolívares Nominales)

	31 de diciembre de 2007	30 de junio de 2007
ACTIVO		
DISPONIBILIDADES	<u>1.911.689.715</u>	<u>846.713.419</u>
Efectivo	2.000.000	2.000.000
Bancos y otras instituciones financieras del país	1.137.335.272	734.262.758
Bancos y otras instituciones financieras del exterior	772.354.443	110.450.661
Provisión para disponibilidades	-	-
PORTAFOLIOS DE INVERSIONES (Nota 3)	<u>4.968.579.806</u>	<u>11.271.037.500</u>
Portafolio para comercialización "I"	-	-
Portafolio de inversión para comercialización "PIC"	4.918.382.606	11.253.187.500
Portafolio de inversión "I"	-	-
Portafolio para comercialización de acciones	50.197.200	17.850.000
Inversión en depósitos a plazo y colocaciones a plazo	-	-
Inversiones de disponibilidad restringida	-	-
Provisión para inversiones en títulos valores	-	-
ACTIVOS FINANCIEROS DIRECTOS	<u>11.000.000.839</u>	<u>-</u>
Financiamiento por operaciones de reporto	-	-
Activos financieros indexados a títulos valores	11.000.000.839	-
Letras y pagares con garantía bancaria	-	-
Préstamos no autorizados	-	-
Provisión sobre préstamos no autorizados	-	-
INTERESES, DIVIDENDOS, COMISIONES Y HONORARIOS DEVENGADOS POR COBRAR:	<u>-</u>	<u>-</u>
INVERSIONES PERMANENTES	<u>99.000.000</u>	<u>99.000.000</u>
BIENES REALIZABLES	<u>-</u>	<u>-</u>
BIENES DE USO (Nota 4)	<u>19.509.060</u>	<u>19.984.154</u>
CARGOS DIFERIDOS	<u>-</u>	<u>-</u>
Incremento por ajuste a valor de mercado de contratos	-	-
Reducción por ajuste a valor de mercado de contratos	-	-
OTROS ACTIVOS (Nota 5)	<u>11.186.125.284</u>	<u>4.557.247.430</u>
Total Activo	<u>29.184.904.704</u>	<u>16.793.982.503</u>
CUENTAS CONTINGENTES DEUDORAS		
Derechos por financiamiento de reporto	-	-
Derechos por operaciones spot, forward y futuros de divisas y títulos valores	-	-
Derechos por otras operaciones contingentes	-	-
Total Cuentas Contingentes Deudoras	-	-
ENCARGOS DE CONFIANZA		
Administración de cartera	-	-
Custodia	185.733.184.470	111.359.716.470
Total Encargos de Confianza	185.733.184.470	111.359.716.470
OTRAS CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS		
Total Otras Cuentas de Orden Deudoras	5.000.000	5.000.000

Véanse las notas a los Estados Financieros
Ver opinión en MI12221760

ASTRA SOCIEDAD DE CORRETAJE DE VALORES, S.A.

Balance General

(Expresado en Bolívares Nominales)

	<u>31 de diciembre de 2007</u>	<u>30 de junio de 2007</u>
PASIVO A CORTO PLAZO:		
CAPTACIONES DE RECURSOS AUTORIZADAS POR LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES:	<u>-</u>	<u>-</u>
Obligaciones a la vista	-	-
Títulos valores de deuda objeto de oferta pública emitidos por la institución	-	-
PASIVOS FINANCIEROS DIRECTOS: (Nota 9)	<u>21.000.000.839</u>	<u>9.500.000.000</u>
Obligaciones con bancos y EAP del país hasta un año	10.000.000.000	9.500.000.000
Obligaciones con bancos y EAP del exterior a mas de un año	-	-
Otras obligaciones a mas de un año	11.000.000.839	-
CRÉDITOS DIFERIDOS	-	-
PASIVOS LABORALES	78.408.387	51.217.288
PASIVOS ADMINISTRATIVOS	-	-
IMPUESTOS DIFERIDOS	-	-
OBLIGACIONES SUBORDINADAS	-	-
OBLIGACIONES CONVERTIBLES EN CAPITAL	-	-
OTROS PASIVOS (Nota 10)	<u>3.893.396.383</u>	<u>1.592.950.130</u>
Total pasivo	<u>24.971.805.609</u>	<u>11.144.167.418</u>
GESTIÓN OPERATIVA	-	-
PATRIMONIO (Nota 11)		
CAPITAL SOCIAL	<u>1.500.000.000</u>	<u>1.500.000.000</u>
Capital pagado	1.500.000.000	1.500.000.000
INCREMENTOS PATRIMONIALES	-	-
RESERVAS DE CAPITAL	150.000.000	150.000.000
RESULTADOS ACUMULADOS	<u>2.561.364.691</u>	<u>4.003.140.085</u>
Resultados del ejercicio	(1.441.775.394)	2.775.871.359
Utilidades no distribuidas	4.003.140.085	1.227.268.726
SUPERAVIT NO REALIZADO POR AJUSTE A VALOR DE MERCADO	<u>1.734.404</u>	<u>(3.325.000)</u>
Total Patrimonio	<u>4.213.099.095</u>	<u>5.649.815.085</u>
Total Pasivo y Patrimonio	<u>29.184.904.704</u>	<u>16.793.982.503</u>
CUENTAS CONTINGENTES ACREEDORAS		
Derechos por financiamiento de reporto	-	-
Derechos por operaciones spot, forward y futuros de divisas y títulos valores	-	-
Derechos por otras operaciones contingentes	<u>-</u>	<u>-</u>
Total Cuentas Contingentes Acreedoras	-	-
ENCARGOS DE CONFIANZA		
Administración de cartera	-	-
Custodia	<u>185.733.184.470</u>	<u>111.359.716.470</u>
Total Encargos de Confianza	<u>185.733.184.470</u>	<u>111.359.716.470</u>
OTRAS CUENTAS DE ORDEN ACREEEDORAS		
Total Otras Cuentas de Orden Acreedoras	5.000.000	5.000.000

Véanse las notas a los Estados Financieros
Ver opinión en MI12221760

ASTRA SOCIEDAD DE CORRETAJE DE VALORES, S.A.

Estado de Resultados
(Expresado en Bolívares Nominales)

	Semestre terminado el 31 de diciembre de 2007	30 de junio de 2007
INGRESOS FINANCIEROS:		
Rendimientos por inversiones clasificadas en el portafolio para Comercialización "I"	-	-
Rendimientos por inversiones clasificadas en el portafolio "PIC"	181.813.353	202.173.198
Rendimientos por inversiones clasificadas en el portafolio "I"	-	-
Dividendos por acciones clasificadas en el portafolio para comercialización de acciones	-	-
Rendimientos por financiamientos de margen	-	-
Rendimientos por financiamiento de reporto	225.695.685	-
Rendimientos por activos indexados a títulos valores	-	-
Rendimientos por otros activos financieros directos	-	-
Rendimientos por inversiones en depósitos y colocaciones bancarias	<u>82.003.588</u>	<u>209.431.665</u>
Total Ingresos Financieros	<u>489.512.626</u>	<u>411.604.863</u>
GASTOS FINANCIEROS:		
Intereses por obligaciones por operaciones de reporto	225.695.685	-
Intereses por pasivos financieros indexados a títulos valores	-	-
Intereses por préstamos por financiamientos de margen	-	-
Intereses por obligaciones por financiamiento con bancos	455.083.334	-
Intereses por títulos valores emitidos por la institución	-	-
Intereses por otros pasivos financieros directos	<u>-</u>	<u>-</u>
Total Gastos Financieros	<u>680.779.019</u>	<u>-</u>
MARGEN FINANCIERO BRUTO	(191.266.393)	411.604.863
Ingresos por recuperación de activos financieros	-	-
Gastos por provisiones y desvalorización de activos financieros	<u>-</u>	<u>-</u>
MARGEN FINANCIERO NETO	(191.266.393)	411.604.863
HONORARIOS, COMISIONES Y OTROS INGRESOS		
Honorarios y comisiones	168.770.103	3.425.184.374
Resultado por ajuste a valor de mercado de las inversiones Clasificadas en el portafolio para comercialización "T"	-	-
Diferencia en cambio	(1.510.661)	-
Ganancia (Perdida) en venta de inversiones en títulos valores	99.151.877	447.148.190
Otros ingresos	<u>8.711.570</u>	<u>56.359.967</u>
Total Honorarios, Comisiones y Otros Ingresos	<u>275.122.889</u>	<u>3.928.692.531</u>
RESULTADO EN OPERACIÓN FINANCIERA	83.856.496	4.340.297.394
GASTOS OPERATIVOS		
Salarios y sueldos	296.631.280	228.351.274
Depreciación, gastos de bienes de uso y amortización de intangibles	37.559.423	34.323.818
Otros gastos	<u>1.059.334.853</u>	<u>1.206.715.675</u>
Total Gastos Operativos	<u>1.393.525.556</u>	<u>1.469.390.767</u>
RESULTADO EN OPERACIONES ANTES DE IMPUESTO SOBRE LA RENTA	(1.309.669.060)	2.870.906.627
IMPUESTO SOBRE LA RENTA	<u>132.106.334</u>	<u>9.263.727</u>
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	<u>(1.441.775.394)</u>	<u>2.861.642.900</u>

Véanse las notas a los Estados Financieros
Ver opinión en MI12221760

ASTRA SOCIEDAD DE CORRETAJE DE VALORES, S.A.

Estado de Movimiento de las Cuentas de Patrimonio
(Expresado en Bolívares Nominales)

	Capital Social	Reservas de capital	Resultados acumulados	Superávit no Realizado por ajuste a valor de mercado	Total Patrimonio
Saldos al 31 de diciembre de 2006	1.500.000.000	64.228.459	1.220.340.724	257.930.717	3.042.499.900
Ajuste de ejercicios anteriores	-	-	6.928.002	-	6.928.002
Utilidad del ejercicio	-	-	2.861.642.900	-	2.861.642.900
Apartado reserva legal	-	85.771.541	(85.771.541)	-	-
Ajuste a Valor de Mercado	-	-	-	(261.255.717)	(261.255.717)
Saldos al 30 de junio de 2007	1.500.000.000	150.000.000	4.003.140.085	(3.325.000)	5.649.815.085
Utilidad del ejercicio	-	-	(1.441.775.394)	-	(1.441.775.394)
Ajuste a Valor de Mercado	-	-	-	5.059.404	5.059.404
Saldos al 31 de diciembre de 2007	<u>1.500.000.000</u>	<u>150.000.000</u>	<u>2.561.364.691</u>	<u>1.734.404</u>	<u>4.213.099.095</u>

Véanse las notas a los Estados Financieros
Ver opinión en MI12221760

ASTRA SOCIEDAD DE CORRETAJE DE VALORES, S.A.

**Estado de Flujo del Efectivo
(Expresado en Bolívares Nominales)**

	Semestre terminado el	
	31 de diciembre de 2007	30 de junio de 2007
ACTIVIDADES OPERACIONALES:		
Utilidad (Pérdida) neta	(1.441.775.394)	2.861.642.900
Ajustes para Conciliar la utilidad con el efectivo provisto por las actividades operacionales:		
Depreciación y amortización	30.185.338	27.728.625
Provisión para Indemnizaciones laborales	23.194.880	23.233.264
Ajustes de ejercicios anteriores	-	6.928.002
Superávit no realizado por ajuste a valor de mercado	<u>5.059.404</u>	<u>(261.255.717)</u>
	(1.383.335.772)	2.658.277.074
Variación en activos y pasivos operacionales:		
Disminución (Aumento) en intereses, dividendos, comisiones y honorarios por cobrar	-	236.250.000
Aumento en Otros Activos	(6.655.627.098)	(4.324.061.085)
Aumento en activos financieros directos	(11.000.000.839)	-
Aumento (Disminución) en pasivos laborales	3.996.219	(134.882)
Aumento (Disminución) en otros pasivos	<u>2.300.446.253</u>	<u>(128.206.142)</u>
Efectivo usado en las actividades operacionales	(16.734.521.237)	(1.557.875.035)
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Aumento en Portafolios de Inversiones	6.302.457.694	(10.210.475.460)
Aumento en bienes de uso	<u>(2.961.000)</u>	<u>(11.787.613)</u>
Efectivo provisto por (usado en) las actividades de inversión	6.299.496.694	(10.222.263.073)
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Aumento en Pasivos financieros directos	<u>11.500.000.839</u>	<u>9.500.000.000</u>
Efectivo provisto por las actividades de financiamiento	<u>11.500.000.839</u>	<u>9.500.000.000</u>
Aumento (Disminución) neta en el efectivo	1.064.976.296	(2.280.138.108)
Efectivo y equivalentes de efectivo:		
al comienzo del periodo	<u>846.713.419</u>	<u>3.126.851.527</u>
al final del periodo	<u>1.911.689.715</u>	<u>846.713.419</u>

Véanse las notas a los Estados Financieros
Ver opinión en MI12221760

ASTRA SOCIEDAD DE CORRETAJE DE VALORES, S.A.

Notas a los Estados Financieros

1) Operaciones y Resumen de Políticas Importantes de Contabilidad

a) Operaciones

Astra Sociedad de Corretaje de Valores, S.A. fue constituida el 17 de febrero de 2005, y tiene como objeto principal el corretaje público de títulos valores dentro o fuera de la Bolsa. Todas las actividades relacionadas con la negociación, suscripción, compra venta de emisiones de valores y, en general, toda actividad inherente al mercado de capitales.

La Compañía está supeditada a la supervisión de la Comisión Nacional de valores y debe cumplir con lo establecido en la Ley de Mercado de Capitales para aquellas que se dediquen a actuar en los mercados primarios y secundarios como corredores públicos de títulos valores, y fue autorizada a operar en fecha 30 de noviembre de 2005.

b) Política Básica de Contabilidad

Es política de la Compañía cumplir con las normas de contabilidad establecidas por la Comisión Nacional de Valores de Venezuela.

c) Portafolio de Inversiones

Los portafolios de inversiones se clasifican de acuerdo con la intención para la que se adquieren, de la siguiente manera:

- Portafolio para comercialización “T”, incluye los valores de deuda cotizables, adquiridos para ser comercializados entre clientes o con terceras partes; podrán permanecer en portafolio hasta por noventa (90) días contados a partir de su adquisición.
- Portafolio de inversión para comercialización “PIC”, son títulos valores de deuda que han sido adquiridos con el objetivo de invertirlos por más de noventa (90) días.
- Estas inversiones se contabilizan a valor de mercado, las inversiones denominadas en divisas, serán valoradas separadamente por precio y por tipo de cambio. Las ganancias o pérdidas producto del ajuste a valor de mercado serán registradas en cuentas separadas formando parte del patrimonio y la ganancia o pérdida proveniente de la valoración de los títulos valores denominados en moneda extranjera al tipo de cambio determinado por el Banco Central de Venezuela será contabilizado como una diferencia en cambio no realizada en el patrimonio. Los títulos valores de deuda sin cupones de intereses, se presentan neto de la amortización de descuentos.
- Portafolio de inversión “I”, son los títulos valores de deuda que han sido adquiridos para fines exclusivos de inversión, hasta su vencimiento contractual, sin contemplar, en modo alguno su comercialización antes de la fecha de vencimiento. Los títulos valores de deuda solo podrían ser clasificados en el portafolio de inversión “I” previa autorización de la Comisión Nacional de Valores, como consecuencia de una reclasificación de un título anteriormente clasificado en el portafolio de inversión para comercialización “PIC”. El saldo de Portafolio “I” no podría exceder en ningún caso la suma de los saldos autorizados por la Comisión, como cobertura de capital más los saldos autorizados como garantías constituidas a favor de las bolsas de valores.
- Portafolio para comercialización de acciones en:
 - § Portafolio de comercialización de acciones, incluye las acciones destinadas para ser comercializadas y cuyo porcentaje de participación en la entidad emisora es menor a veinte por ciento (20%) de su patrimonio.

-
- § Portafolio de inversión permanente en acciones, son las acciones compradas como inversiones permanentes.

Estas inversiones se contabilizan a valor de mercado, las ganancias o pérdidas producto del ajuste a valor de mercado serán registradas en cuentas separadas formando parte del patrimonio.

- Inversiones en depósitos y colocaciones a plazo, comprende las inversiones en depósitos y colocaciones a plazo que generan intereses realizadas por las entidades regidas por el Decreto Nro. 1526 con Fuerza de Ley de Reforma de la Ley General de Bancos y Otras Instituciones Financieras; las instituciones homólogas en el exterior, incluye inversiones en colocaciones documentadas mediante letras y pagarés negociables o contratos de préstamo emitidos por las instituciones financieras del país o del exterior.

Estas inversiones se contabilizan al valor de realización, el cual generalmente equivale al valor de costo o nominal.

d) Bienes de Uso

Se presentan a sus costos de adquisición. La depreciación acumulada se calcula por el método de la línea recta tanto para fines fiscales como financieros, con base en una vida útil estimada de cuatro (4) años.

Los gastos de reparación y mantenimiento se cargan directamente a los resultados y las mejoras se suman al costo.

e) Otros Activos

La Compañía ha diferido los gastos por concepto de licencias adquiridas y mejoras a propiedades arrendadas y los gastos de organización, estos gastos se registran al costo, y se amortizan por el método de línea recta en un período estimado de cuatro (4) años. Los gastos por concepto de amortización se registraran a partir de la fecha en que los mismos sean capitalizados.

f) Valor Justo de los Instrumentos Financieros

Los métodos y suposiciones siguientes son usados por la Compañía en la estimación de los valores justos de los instrumentos financieros:

- Disponibilidades, las disponibilidades se aproximan a su valor justo.
- Portafolio de inversiones, Los valores justos para los portafolios de inversiones, se basan en sus valores razonables de mercado, cuando están disponibles.

g) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

Para propósitos del estado de flujo del efectivo, la Compañía considera sus disponibilidades, como efectivo y equivalentes de efectivo.

h) Uso de estimaciones en la preparación de los Estados Financieros

La preparación de los estados financieros, de conformidad con normas de contabilidad de aceptación general establecidos por la Comisión Nacional de Valores de Venezuela, requiere que la gerencia haga estimaciones y aseveraciones que incidan sobre los montos presentados de los activos y pasivos, en las divulgaciones sobre los activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros, y los montos presentados de ingresos y gastos durante el período respectivo. Los resultados reales pueden variar, en relación con las estimaciones originales.

2) Presentación de los Estados Financieros

El 27 de noviembre de 1999, la Comisión Nacional de Valores emitió una resolución mediante la cual resuelve que los estados financieros deben presentarse a cifras históricas, la cual difiere con los principios de contabilidad de aceptación general en Venezuela, ya que no se reconoce la presentación de los estados financieros ajustados por los efectos de la inflación, cuyos efectos están referidos a la antigüedad de ciertos activos, a la inversión de los accionistas y a la posición monetaria neta mantenida por las Compañías.

3) Portafolio de inversiones

El detalle de las inversiones es el siguiente (en bolívares nominales, excepto el porcentaje de tasas de Interés):

Portafolio de inversión para comercialización "PIC"

31 de diciembre de 2007 –

Obligaciones quirografarias con empresas distintas de Bancos y EAP –

	<u>Costo Amortizado</u>	<u>Valor razonable de mercado</u>	<u>Valor nominal</u>	<u>Fecha de compra</u>	<u>Fecha de vencimiento</u>	<u>Tasa de intereses</u>	<u>Ganancia (Perdida) por ajuste a valor de mercado</u>
Notas de inversión en Bolívares	3.550.000.000	3.550.000.000	3.550.000.000	30/08/07	26/02/08	6,5%	-
Notas de inversión en Bolívares	<u>1.368.382.606</u>	<u>1.368.382.606</u>	<u>1.368.362.606</u>	<u>29/11/07</u>	<u>07/01/08</u>	<u>3,5%</u>	<u>-</u>
	<u>4.918.382.606</u>	<u>4.918.382.606</u>	<u>4.918.382.606</u>				<u>-</u>

30 de junio de 2007 –

Obligaciones quirografarias con empresas distintas de Bancos y EAP –

	<u>Costo Amortizado</u>	<u>Valor razonable de mercado</u>	<u>Valor nominal</u>	<u>Fecha de compra</u>	<u>Fecha de vencimiento</u>	<u>Tasa de intereses</u>	<u>Ganancia (Perdida) por ajuste a valor de mercado</u>
Notas de inversión en Bolívares	5.000.000.000	5.000.000.000	5.000.000.000	30/05/07	26/07/07	6,000	-
Notas de inversión en Bolívares	<u>1.500.187.500</u>	<u>1.500.187.500</u>	<u>1.500.187.500</u>	<u>29/06/07</u>	<u>26/07/07</u>	<u>6,000</u>	<u>-</u>
Notas de inversión en Bolívares	<u>3.000.000.000</u>	<u>3.000.000.000</u>	<u>3.000.000.000</u>	<u>30/05/07</u>	<u>04/07/07</u>	<u>6,000</u>	<u>-</u>
Supercable	<u>1.753.000.000</u>	<u>1.753.000.000</u>	<u>1.753.000.000</u>	<u>12/03/07</u>	<u>12/03/12</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>11.253.187.500</u>	<u>11.253.187.500</u>	<u>11.253.187.500</u>				<u>-</u>

3) Portafolio de inversiones (continuación)

El detalle de las inversiones al 31 de diciembre y 30 de junio de 2007 es el siguiente:

Portafolios para Comercialización de Acciones:

	<u>Cantidad de acciones</u>	<u>Costo de adquisición</u>	<u>Valor razonable de mercado</u>	<u>Superávit no realizado</u>
31 de diciembre de 2007 –				
Suelopetrol Tipo “B”	167.324	<u>48.462.796</u>	<u>50.197.200</u>	<u>1.734.404</u>
		<u>48.462.796</u>	<u>50.197.200</u>	<u>1.734.404</u>
30 de junio de 2007 –				
Suelopetrol Tipo “B”	70.000	<u>21.175.000</u>	<u>17.850.000</u>	<u>3.325.000</u>
		<u>21.175.000</u>	<u>17.850.000</u>	<u>3.325.000</u>

El detalle de los vencimientos del portafolio de inversiones es el siguiente:

	<u>Portafolios para comercialización “PIC”</u>			
	<u>31 de diciembre de 2007</u>		<u>30 de junio de 2007</u>	
	<u>Costo amortizado</u>	<u>Valor razonable de mercado</u>	<u>Costo amortizado</u>	<u>Valor razonable de mercado</u>
30 de junio de 2007 –				
Menos de un año	4.918.382.606	4.918.382.606	9.500.187.500	9.500.187.500
De un año a cinco años	-	-	1.753.000.000	1.753.000.000
De cinco a diez años	-	-	-	-
Mas de diez años	-	-	-	-
Total	<u>4.918.382.606</u>	<u>4.918.382.606</u>	<u>11.253.187.500</u>	<u>11.253.187.500</u>

Los cambios en la cuenta superávit no realizado por ajuste al valor de mercado incluida en el patrimonio, originada por la valuación de las inversiones en títulos valores del portafolio de inversiones:

	<u>Semestre terminado el</u>	
	<u>31 de diciembre de 2007</u>	<u>30 de junio de 2007</u>
Saldo al comienzo del periodo	(3.325.000)	257.930.717
Ganancia en venta de títulos	-	-
Ganancia (Perdida) no realizada por ajuste al valor razonable de mercado	<u>5.059.404</u>	<u>(261.255.717)</u>
Saldo al final del periodo	<u>1.734.404</u>	<u>(3.325.000)</u>

4) Bienes de uso

El detalle de los bienes de uso al 31 de diciembre y 30 de junio de 2007, es el siguiente (en Bolívares nominales):

	<u>31 de diciembre de 2007</u>	<u>30 de junio de 2007</u>
Equipos de computación	21.921.519	21.921.519
Otros equipos de oficina	<u>3.812.351</u>	<u>851.351</u>
	25.733.870	22.772.870
Depreciación acumulada	<u>(6.224.810)</u>	<u>(2.788.716)</u>
	<u>19.509.060</u>	<u>19.984.154</u>

5) Otros Activos

El detalle de los otros activos al 31 de diciembre y 30 de junio de 2007, es el siguiente (en Bolívares nominales):

	<u>31 de diciembre de 2007</u>	<u>30 de junio de 2007</u>
Software	50.991.196	43.616.696
Mejoras a inmuebles arrendados	6.428.141	6.428.141
Gastos de organización	<u>159.032.770</u>	<u>159.032.770</u>
	216.452.107	209.077.607
Amortización	<u>(90.419.328)</u>	<u>(63.670.086)</u>
	126.032.779	145.407.521
Otras partidas por aplicar	6.216.320.563	3.734.277.808
Operaciones en tránsito	4.674.583.174	513.964.950
Otros	<u>169.188.768</u>	<u>163.597.151</u>
	<u>11.186.125.284</u>	<u>4.557.247.430</u>

6) Impuesto Sobre La Renta

El ejercicio fiscal de la Compañía finaliza el 31 de diciembre de cada año. Al 31 de diciembre de 2007, la Compañía determinó una utilidad fiscal territorial de Bs. 431.546M, y una utilidad fiscal extraterritorial de Bs. 12.342M, las cuales arrojaron un gasto de impuesto de Bs. 141.370.000. Las principales partidas de conciliación entre la operación financiera y el resultado fiscal fueron las partidas deducibles relacionadas con operaciones relacionadas con bonos de la deuda pública y los resultados en ventas de acciones que cotizan en la bolsa de valores.

Asimismo la Compañía presenta impuestos pagados en exceso pendientes por compensar por Bs. 30.490.000, los cuales se pueden rebajar de impuestos determinados en el futuro.

7) Vencimientos de Activos Financieros

El vencimiento de los activos financieros se presenta a continuación en miles de Bolívares:

	<u>Hasta 30 días</u>	<u>Entre 30 y 360 días</u>	<u>Mas de 360 días</u>	<u>Sin Vencimiento</u>	<u>Total</u>
<u>31 de diciembre de 2007</u>					
Activos:					
Disponibilidades	1.911.690	-	-	-	1.911.690
Portafolio de Inversiones	1.368.383	3.550.000	-	50.197	4.968.580
Activos financieros directos	<u>11.000.001</u>	-	-	-	<u>11.000.001</u>
Total	<u>14.280.074</u>	<u>3.550.000</u>	<u>-</u>	<u>50.197</u>	<u>17.880.271</u>
<u>30 de junio de 2007</u>					
Activos:					
Disponibilidades	846.713	-	-	-	846.713
Portafolio de Inversiones	<u>10.000.187</u>	-	<u>1.253.000</u>	<u>17.850</u>	<u>11.271.037</u>
Total	<u>10.846.900</u>	<u>-</u>	<u>1.253.000</u>	<u>17.850</u>	<u>12.117.750</u>

8) Valor Razonable de Activos Financieros

A continuación se presenta la composición de los valores en libros y valores razonables de los instrumentos financieros en miles de Bolívares:

	<u>31 de diciembre de 2007</u>		<u>30 de junio de 2007</u>	
	<u>Valor en libros</u>	<u>Valor razonable de mercado</u>	<u>Valor en libros</u>	<u>Valor razonable de mercado</u>
Activos:				
Disponibilidades	1.911.690	1.911.690	846.713	846.713
Portafolio de Inversiones	4.968.580	4.968.580	11.271.037	11.271.037
Activos financieros directos	<u>11.000.001</u>	<u>11.000.001</u>	-	-
Total	<u>17.880.271</u>	<u>17.880.271</u>	<u>12.117.750</u>	<u>12.117.750</u>

9) Pasivos financieros directos

El detalle de los préstamos bancarios al 31 de diciembre y 30 de junio de 2007, es el siguiente:

	<u>Fecha Vencimiento</u>	<u>Tasa</u>	<u>Monto del préstamo</u>
<u>31 de diciembre de 2007</u>			
Bancos Nacionales:			
Corpbanca	01/01/08	20%	<u>10.000.000</u>
			<u>10.000.000</u>
<u>30 de junio de 2007</u>			
Bancos Nacionales:			
Corpbanca	28/08/07	15%	8.000.000.000
Corpbanca	27/09/07	14%	<u>1.500.000.000</u>
			<u>9.500.000.000</u>

10) Otros pasivos

El detalle de los otros pasivos al 31 de diciembre y 30 de junio de 2007, es el siguiente (en Bolívares Nominales):

	<u>31 de diciembre de 2007</u>	<u>30 de junio de 2007</u>
Accionistas	17.160.599	22.324.681
Impuestos por pagar	165.419.314	-
Otras Partidas por aplicar	34.600.844	609.076.763
Otras	<u>3.676.215.626</u>	<u>961.548.686</u>
	<u>3.893.396.383</u>	<u>1.592.950.130</u>

11) Capital Social

El capital social suscrito de la Compañía al 31 de diciembre y 30 de junio de 2007, esta conformado por 1.500.000 acciones con un valor nominal de Bs. 1.000 cada una.

12) Activos en moneda extranjera

Los activos en moneda extranjera, se conforman de la siguiente manera (en dólares estadounidenses):

	<u>31 de diciembre de 2007</u>	<u>30 de junio de 2007</u>
Activos:		
Disponibilidades	359.235	51.372
Otros activos	1.156	192.287
	360.391	243.659
Pasivos:		
Otros pasivos	<u>68.810</u>	
	<u>291.581</u>	<u>243.659</u>

El 21 de enero de 2003 se suspendió el libre comercio de divisas en Venezuela y el 05 de febrero de 2003 el Banco Central de Venezuela (BCV) y el Ministerio de Finanzas suscribieron el Convenio Cambiario Nro. 1, el cual establece el nuevo régimen para la administración de divisas a ser aplicado en el país como consecuencia de la política cambiaria acordada entre el Ejecutivo Nacional y el BCV. Igualmente, suscribieron el Convenio Cambiario Nro. 2, mediante el cual se fijo la tasa de cambio en Bs. 1.596/US\$1 para la compra y Bs. 1.600/US\$1 para la venta.

Asimismo, mediante Decreto Presidencial de esa misma fecha, se crea la Comisión de Administración de Divisas (CADIVI), la cual tendrá como atribuciones la coordinación, administración, control y establecimiento de los requisitos, procedimientos y restricciones para la ejecución del Convenio Cambiario Nro. 1.

El Convenio Cambiario Nro. 1, entre otros aspectos, establece la obligación de vender al BCV todas las divisas que ingresan al país y suspende temporalmente la compra y venta en moneda nacional de títulos de la Republica emitidos en divisas. El BCV centralizará la compra y venta de divisas en el país.

Posteriormente, CADIVI ha emitido providencias sobre diferentes aspectos y requisitos en relación con la administración del régimen cambiario, tales como los relacionados con registros de usuarios y requisitos para el registro de la deuda externa del sector privado al 22 de enero de 2003.

El 05 de febrero de 2004 el Ministerio de Finanzas y el BCV acordaron fijar, a partir de esa fecha, la tasa oficial de cambio en Bs. 1.915,20/US\$1 para la compra y Bs. 1.920/US\$1 para la venta.

El 01 de marzo de 2005 el Ministerio de Finanzas y el BCV acordaron fijar, a partir de esa fecha, la tasa oficial de cambio en Bs. 2.144,60/US\$1 para la compra y Bs. 2.150/US\$1 para la venta.

13) Ley de reconversión monetaria

Con fecha 6 de marzo de 2007, la Presidencia de la Republica Bolivariana de Venezuela aprobó un decreto con rango, valor y fuerza de ley de reconversión monetaria el cual contempla, a partir del 1° de enero de 2008, una reexpresión de la unidad del sistema monetario en el equivalente de mil bolívares actuales, a la fecha de aprobación del mencionado decreto.

De acuerdo con el texto del mencionado decreto-ley, a partir de esa fecha los precios, salarios y demás prestaciones de carácter social, así como los tributos y demás sumas en moneda nacional contenidas en estados financieros u otros documentos contables, o en títulos de crédito y en general, cualquier operación o referencia expresada en moneda nacional, deberán expresarse conforme al bolívar reexpresado (“Convertido”).

ASTRA SOCIEDAD DE CORRETAJE, S.A.

Información Complementaria

al 31 de diciembre y 30 de junio de 2007

ASTRA SOCIEDAD DE CORRETAJE DE VALORES, S.A.

Balance General
(Expresado en Bolívares Constantes)

	31 de diciembre de 2007	30 de junio de 2007
ACTIVO		
DISPONIBILIDADES	<u>1.911.689.715</u>	<u>962.227.764</u>
Efectivo	2.000.000	2.272.853
Bancos y otras instituciones financieras del país	1.137.335.272	834.435.827
Bancos y otras instituciones financieras del exterior	772.354.443	125.519.084
Provisión para disponibilidades	-	-
PORTAFOLIOS DE INVERSIONES	<u>4.968.579.806</u>	<u>12.808.708.323</u>
Portafolio para comercialización "I"	-	-
Portafolio de inversión para comercialización "PIC"	4.918.382.606	12.788.423.106
Portafolio de inversión "I"	-	-
Portafolio para comercialización de acciones	50.197.200	20.285.217
Inversión en depósitos a plazo y colocaciones a plazo	-	-
Inversiones de disponibilidad restringida	-	-
Provisión para inversiones en títulos valores	-	-
ACTIVOS FINANCIEROS DIRECTOS	<u>11.000.000.839</u>	<u>-</u>
Financiamiento por operaciones de reporto	-	-
Activos financieros indexados a títulos valores	11.000.000.839	-
Letras y pagares con garantía bancaria	-	-
Préstamos no autorizados	-	-
Provisión sobre préstamos no autorizados	-	-
INTERESES, DIVIDENDOS, COMISIONES Y HONORARIOS DEVENGADOS POR COBRAR:	<u>-</u>	<u>-</u>
INVERSIONES PERMANENTES	<u>126.007.347</u>	<u>126.007.347</u>
BIENES REALIZABLES	<u>-</u>	<u>-</u>
BIENES DE USO	<u>23.714.341</u>	<u>24.630.096</u>
CARGOS DIFERIDOS	<u>-</u>	<u>-</u>
Incremento por ajuste a valor de mercado de contratos	-	-
Reducción por ajuste a valor de mercado de contratos	-	-
OTROS ACTIVOS	<u>11.238.693.153</u>	<u>5.222.445.284</u>
Total Activo	<u>29.268.685.201</u>	<u>19.144.018.814</u>
CUENTAS CONTINGENTES DEUDORAS		
Derechos por financiamiento de reporto	-	-
Derechos por operaciones spot, forward y futuros de divisas y títulos valores	-	-
Derechos por otras operaciones contingentes	-	-
Total Cuentas Contingentes Deudoras	-	-
ENCARGOS DE CONFIANZA		
Administración de cartera	-	-
Custodia	185.733.184.470	126.552.158.775
Total Encargos de Confianza	185.733.184.470	126.552.158.775
OTRAS CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS		
Total Otras Cuentas de Orden Deudoras	5.000.000	5.682.134

ASTRA SOCIEDAD DE CORRETAJE DE VALORES, S.A.
Balance General
(Expresado en Bolívares Constantes)

	31 de diciembre de 2007	30 de junio de 2007
PASIVO A CORTO PLAZO:		
CAPTACIONES DE RECURSOS AUTORIZADAS POR LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES:	-	-
Obligaciones a la vista	-	-
Títulos valores de deuda objeto de oferta pública emitidos por la institución	-	-
PASIVOS FINANCIEROS DIRECTOS:	<u>21.000.000.839</u>	<u>10.796.053.963</u>
Obligaciones con bancos y EAP del país hasta un año	10.000.000.000	10.796.053.963
Obligaciones con bancos y EAP del exterior a más de un año	-	-
Otras obligaciones a más de un año	11.000.000.839	-
CRÉDITOS DIFERIDOS	-	-
PASIVOS LABORALES	78.408.387	58.204.695
PASIVOS ADMINISTRATIVOS	-	-
IMPUESTOS DIFERIDOS	-	-
OBLIGACIONES SUBORDINADAS	-	-
OBLIGACIONES CONVERTIBLES EN CAPITAL	-	-
OTROS PASIVOS	<u>3.893.396.383</u>	<u>1.810.271.112</u>
Total pasivo	24.971.805.609	12.664.529.770
GESTIÓN OPERATIVA	-	-
PATRIMONIO		
CAPITAL SOCIAL ACTUALIZADO	<u>2.135.041.230</u>	<u>2.135.041.230</u>
Capital pagado (Equivale al Capital social nominal totalmente pagado de Bs. 1.500.000.000)	2.135.041.230	2.135.041.230
INCREMENTOS PATRIMONIALES ACTUALIZADOS	-	-
RESERVAS DE CAPITAL ACTUALIZADAS	213.504.122	213.504.122
RESULTADOS ACUMULADOS ACTUALIZADOS	<u>1.946.599.836</u>	<u>4.134.722.311</u>
Resultados del ejercicio	(2.188.122.475)	2.875.704.061
Utilidades no distribuidas	4.134.722.311	1.259.018.250
SUPERAVIT NO REALIZADO POR AJUSTE A VALOR DE MERCADO	<u>1.734.404</u>	<u>(3.778.619)</u>
Total Patrimonio	<u>4.296.879.592</u>	<u>6.479.489.044</u>
Total Pasivo Patrimonio	<u>29.268.685.201</u>	<u>19.144.018.814</u>
CUENTAS CONTINGENTES ACREEDORAS		
Derechos por financiamiento de reporto	-	-
Derechos por operaciones spot, forward y futuros de divisas y títulos valores	-	-
Derechos por otras operaciones contingentes	-	-
Total Cuentas Contingentes Acreedoras	-	-
ENCARGOS DE CONFIANZA		
Administración de cartera	-	-
Custodia	185.783.184.470	126.552.158.775
Total Encargos de Confianza	185.783.184.470	126.552.158.775
OTRAS CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS		
Total Otras Cuentas de Orden Acreedoras	5.000.000	5.682.134

ASTRA SOCIEDAD DE CORRETAJE DE VALORES, S.A.

Estado de Resultados
(Expresado en Bolívares Constantes)

	Semestre terminado el 31 de diciembre de 2007	30 de junio de 2007
INGRESOS FINANCIEROS:		
Rendimientos por inversiones clasificadas en el portafolio para Comercialización "I"	-	-
Rendimientos por inversiones clasificadas en el portafolio "PIC"	197.026.528	238.788.957
Rendimientos por inversiones clasificadas en el portafolio "I"	-	-
Dividendos por acciones clasificadas en el portafolio para comercialización de acciones	-	-
Rendimientos por financiamientos de margen	-	-
Rendimientos por financiamiento de reporto	244.580.700	-
Rendimientos por activos indexados a títulos valores	-	-
Rendimientos por otros activos financieros directos	-	-
Rendimientos por inversiones en depósitos y colocaciones bancarias	<u>88.865.212</u>	<u>247.362.011</u>
Total Ingresos Financieros	<u>530.472.440</u>	<u>486.150.968</u>
GASTOS FINANCIEROS:		
Intereses por obligaciones por operaciones de reporto	244.580.700	-
Intereses por pasivos financieros indexados a títulos valores	-	-
Intereses por préstamos por financiamientos de margen	-	-
Intereses por obligaciones por financiamiento con bancos	493.162.288	-
Intereses por títulos valores emitidos por la institución	-	-
Intereses por otros pasivos financieros directos	-	-
Total Gastos Financieros	<u>737.742.988</u>	<u>-</u>
MARGEN FINANCIERO BRUTO	(207.270.548)	486.150.968
Ingresos por recuperación de activos financieros	-	-
Gastos por provisiones y desvalorización de activos financieros	-	-
MARGEN FINANCIERO NETO	(207.270.548)	486.150.968
HONORARIOS, COMISIONES Y OTROS INGRESOS		
Honorarios y comisiones	182.891.888	4.045.522.413
Resultado por ajuste a valor de mercado de las inversiones Clasificadas en el portafolio para comercialización "T"	-	-
Diferencia en cambio	(1.637.065)	-
Ganancia en venta de inversiones en títulos valores	107.448.379	528.131.577
Otros ingresos	<u>9.440.508</u>	<u>66.567.369</u>
Total Honorarios, Comisiones y Otros Ingresos	<u>298.143.710</u>	<u>4.640.221.359</u>
RESULTADO EN OPERACIÓN FINANCIERA	90.873.162	5.126.372.327
GASTOS OPERATIVOS		
Salarios y sueldos	321.451.809	269.708.167
Depreciación, gastos de bienes de uso y amortización de intangibles	50.475.092	47.491.072
Otros gastos	<u>1.147.974.362</u>	<u>1.425.264.972</u>
Total Gastos Operativos	<u>1.519.901.263</u>	<u>1.742.464.211</u>
RESULTADO EN OPERACIONES	(1.429.028.101)	3.383.908.116
PERDIDA MONETARIA	<u>615.934.084</u>	<u>350.100.966</u>
RESULTADO EN OPERACIONES ANTES DE IMPUESTO SOBRE LA RENTA	(2.044.962.185)	3.033.807.150
IMPUESTO SOBRE LA RENTA	<u>143.160.290</u>	<u>10.941.488</u>
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	<u>(2.188.122.475)</u>	<u>3.022.865.662</u>

ASTRA SOCIEDAD DE CORRETAJE DE VALORES, S.A.

Estado de Movimiento de las Cuentas de Patrimonio
(Expresado en Bolívares Constantes)

	Capital social actualizado	Reservas de capital actualizadas	Resultados resultados actualizados	Superávit no realizado por ajuste a valor de mercado	Total Patrimonio
Saldos al 31 de diciembre de 2006	2.135.041.230	66.342.521	1.250.752.181	315.854.204	3.767.990.136
Ajustes de ejercicios anteriores	-	-	8.266.069	-	8.266.069
Utilidad del período	-	-	3.022.865.662	-	3.022.865.662
Apartado reserva legal	-	147.161.601	(147.161.601)	-	-
Ajuste a Valor de Mercado	-	-	-	(319.632.823)	(319.632.823)
Saldos al 30 de junio de 2007	2.135.041.230	213.504.122	4.134.722.311	(3.778.619)	6.479.489.044
Utilidad del período	-	-	(2.188.122.475)	-	(2.188.122.475)
Ajuste a Valor de Mercado	-	-	-	5.513.023	5.513.023
Saldos al 31 de diciembre de 2007	2.135.041.230	213.504.122	1.946.599.836	1.734.404	4.296.879.592

ASTRA SOCIEDAD DE CORRETAJE DE VALORES, S.A.

Notas a los Estados Financieros Complementarios

1. Operaciones y Resumen de Políticas Importantes de Contabilidad

a) Presentación de los estados financieros

Los estados financieros han sido ajustados por los efectos de la pérdida de poder adquisitivo del bolívar debido a la inflación ocurrida en Venezuela de acuerdo a la Declaración de Principios de Contabilidad Nro. 10 “Normas para la Elaboración de Estados Financieros Ajustados por Efectos de la Inflación” (DPC – 10), emitida el 9 de agosto de 1991 por la Federación de Colegios de Contadores Públicos de Venezuela y revisada e integrada el 06 de diciembre de 2000.

Astra Sociedad de Corretaje, S.A. reexpresó sus estados financieros en términos de bolívares de poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2007, de acuerdo con el índice de precios al consumidor (IPC) para el área metropolitana de Caracas, publicados por el Banco Central de Venezuela, por el método mixto. El índice de precios referenciales utilizado para reconocer los efectos de la inflación, es el siguiente:

Al 31 de diciembre de 2007	752,90453
Al 30 de junio de 2007	662,51920

Para fines de eliminar la distorsión que produce la inflación en los estados financieros, por estar éstos expresados en bolívares de poder adquisitivo heterogéneo y para reconocer los efectos de la exposición a la inflación de los rubros que los componen, es necesario reexpresarlos en una unidad de moneda homogénea, es decir, en bolívares de poder adquisitivo al cierre del ejercicio.

Para estos fines, los rubros de los estados financieros se clasifican en monetarios y no monetarios. Los monetarios son aquellos rubros no protegidos de los efectos de la inflación y, por consiguiente, están expresados por su naturaleza, en términos de bolívares de poder adquisitivo presente. Los no monetarios son aquellos rubros, que tienden a guardar su valor aparte de las fluctuaciones en el nivel general de precios y están registrados en términos de bolívares de poder adquisitivo pretérito, por lo que hay que reexpresarlos en términos de bolívares al cierre del ejercicio mediante la aplicación del IPC.

Bajo esta metodología de reexpresión de estados financieros, el costo histórico se ajusta por los cambios en el nivel general de precios, desde la fecha de adquisición de los activos hasta la fecha de cierre del ejercicio. Este sistema convierte las cifras de los estados financieros a moneda constante a una fecha determinada y mantiene el principio de los costos históricos.

b) Portafolios de Inversiones

Se presentan al valor de mercado cuando estén cotizadas en la Bolsa de Valores, en caso de no cotizar en Bolsa se presentan a su valor justo.

c) Bienes de Uso

Se presentan a sus costos de adquisición expresados en bolívares de poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2007, ajustados en base al Índice de Precios al Consumidor (IPC). La depreciación acumulada se calcula por el método de línea recta tanto para fines fiscales como financieros, con base en una vida útil estimada que oscila entre tres y cuatro años y se presentan ajustados por el IPC.

Los gastos de reparación y mantenimiento se cargan directamente a resultados y las mejoras se suman al costo.

d) Otros activos

La Compañía ha diferido los gastos por concepto de software, programas, mejoras a inmuebles arrendados y gastos de organización, y ha decidido amortizarlos en un período estimado de cuatro (4). Estas partidas se presentan ajustadas por inflación en función de su fecha de adquisición. La amortización se calculará y se actualiza basándose en la misma metodología seguida para ajustar el costo.

e) Capital social, utilidades retenidas (déficit) y otras partidas no monetarias

Están reexpresadas utilizando el coeficiente derivado del IPC, desde su fecha de aporte o generación.

f) Reserva legal

La apropiación para la reserva legal, se calcula aplicando el porcentaje establecido en la Ley a la utilidad ajustada del ejercicio.

g) Estado de Resultados

Los ingresos y gastos asociados con rubros monetarios fueron reexpresados en bolívares de poder adquisitivo al final del ejercicio económico, en base al índice de precios al consumidor promedio del año. Los costos y gastos asociados con partidas no monetarias fueron reexpresados en bolívares de poder adquisitivo al final del ejercicio económico, en función del consumo, venta, depreciación o amortización de tales partidas.

La ganancia o pérdida por posición monetaria se calcula aplicando durante el año los coeficientes de ajustes derivados del IPC a los activos y pasivos monetarios netos. La ganancia o pérdida por posición monetaria representa los resultados por exposición a la inflación por la tenencia de pasivos o activos monetarios netos durante el período inflacionario, ya que en el tiempo los pasivos monetarios pueden liquidarse con bolívares de menor poder adquisitivo (ganancias) mientras que los activos monetarios disminuyen de valor en términos reales (pérdidas). Se presentan en el resultado de operaciones del periodo.

h) Efectivo y equivalentes de efectivo

El estado de movimiento del efectivo presenta el cambio en el efectivo de poder adquisitivo constante, basado en la situación financiera al comienzo del semestre reexpresada en términos de bolívares de poder adquisitivo al cierre del ejercicio.

4. Estado demostrativo del Resultado Monetario del Ejercicio (Pérdida Monetaria)

	<u>Bs. Nominales</u>	<u>Bs. Constantes</u>
Posición Monetaria al 30 de junio de 2007	5.388.748.410	6.123.917.750
Perdida del Ejercicio antes de perdida monetaria	<u>(1.441.775.394)</u>	<u>(1.572.188.391)</u>
	3.946.973.016	4.551.729.359
Ajustes de ejercicios anteriores	-	-
Adiciones bienes de uso	(2.961.000)	(3.312.969)
Depreciación bienes de uso	3.436.094	4.228.724
Adiciones Otros activos (Software)	(7.374.500)	(8.143.438)
Amortización Otros activos (Software)	<u>26.749.242</u>	<u>38.255.260</u>
Posición Neta Estimada al 31 de diciembre de 2007	3.966.822.852	4.582.756.936
Posición Neta Real	<u>3.966.822.852</u>	<u>3.966.822.852</u>
Perdida por Exposición a la Inflación	<u>0</u>	<u>615.934.084</u>

9. Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre y 30 de junio de 2006

ASTRA SOCIEDAD DE CORRETAJE DE VALORES, S.A.

**Estados Financieros
e Información Complementaria**

al 31 de diciembre y 30 de junio de 2006

(Con el Informe de los Contadores Independientes)

ASTRA SOCIEDAD DE CORRETAJE DE VALORES, S.A.

Estados financieros

al 31 de diciembre y 30 de junio de 2006

Contenido

Dictamen de los Contadores Públicos Independientes

Estados Financieros Auditados

Balance General
Estado de Resultados
Estado de Movimiento de las Cuentas del Patrimonio
Estado de Flujo del Efectivo
Notas a los Estados Financieros

Información Complementaria – Expresada en Cifras Constantes

Balance General – Anexo I y II
Estado de Resultados – Anexo III
Estado de Movimiento de las Cuentas del Patrimonio – Anexo IV
Estado de Flujo del Efectivo – Anexo V

**Al Accionista y la Junta Directiva de
Astra Sociedad de Corretaje de Valores, S.A.**

Hemos examinado los balances generales de **Astra Sociedad de Corretaje de Valores, S.A.**, al 31 de diciembre y 30 de junio de 2006, y los estados conexos de Resultados, movimiento de las cuentas del patrimonio y flujo del efectivo por los semestres terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basados en el resultado de nuestro examen.

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

Como se explica en las notas 1 a), 1 b) y 2 a los estados financieros, Astra Sociedad de Corretaje de Valores, S.A. está obligada a preparar y presentar sus estados financieros de conformidad con normas de contabilidad establecidas por la Comisión Nacional de Valores de Venezuela, las cuales en algunos casos, difieren de los principios de contabilidad de aceptación general emitidos por la Federación de Colegios de Contadores Públicos de Venezuela.

En nuestra opinión, basado en nuestro examen, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos sustanciales, la situación financiera de Astra Sociedad de Corretaje de Valores, S.A. al 31 de diciembre y 30 de junio de 2006, los resultados de sus operaciones y sus movimientos del efectivo por los semestres entonces terminados, de conformidad con normas de contabilidad establecidas por la Comisión Nacional de Valores de Venezuela.

Nuestra auditoría se efectuó con el propósito de expresar una opinión sobre los estados financieros básicos considerados en su conjunto. La información complementaria, que se incluye en los anexos I al V, se presenta para propósitos de análisis adicional y no es parte requerida de los estados financieros básicos. Dicha información ha sido objeto de los procedimientos de auditoría aplicados en el examen de los estados financieros básicos y, en nuestra opinión, se presenta razonablemente, en todos sus aspectos sustanciales, en relación con los estados financieros básicos considerados en su conjunto.

GONZALEZ ROMERO & ASOCIADOS



Felisángel González Estrada
C.P.C. No. 13.651
C.N.V. No. G-836

Caracas, 23 de marzo de 2007

ASTRA SOCIEDAD DE CORRETAJE DE VALORES, S.A.

Balance General
(Expresado en Bolívares Nominales)

	<u>31 de diciembre de 2006</u>	<u>30 de junio de 2006</u>
ACTIVO		
DISPONIBILIDADES	<u>3.126.851.527</u>	<u>1.402.287.501</u>
Efectivo	2.000.000	552.055
Bancos y otras instituciones financieras del país	2.678.881.843	1.401.735.446
Bancos y otras instituciones financieras del exterior	445.969.684	-
Provisión para disponibilidades	-	-
PORTAFOLIOS DE INVERSIONES (Nota 3)	<u>1.060.562.040</u>	<u>830.773.598</u>
Portafolio para comercialización "I"	-	-
Portafolio de inversión para comercialización "PIC"	-	-
Portafolio de inversión "I"	-	-
Portafolio para comercialización de acciones	1.060.562.040	830.773.598
Inversión en depósitos a plazo y colocaciones a plazo	-	-
Inversiones de disponibilidad restringida	-	-
Provisión para inversiones en títulos valores	-	-
ACTIVOS FINANCIEROS DIRECTOS	<u>-</u>	<u>-</u>
Financiamiento por operaciones de reporto	-	-
Activos financieros indexados a títulos valores	-	-
Letras y pagares con garantía bancaria	-	-
Préstamos no autorizados	-	-
Provisión sobre préstamos no autorizados	-	-
INTERESES, DIVIDENDOS, COMISIONES Y HONORARIOS DEVENGADOS POR COBRAR:	<u>236.250.000</u>	<u>-</u>
INVERSIONES PERMANENTES	<u>99.000.000</u>	<u>-</u>
BIENES REALIZABLES	<u>-</u>	<u>-</u>
BIENES DE USO (Nota 4)	<u>9.790.464</u>	<u>5.061.684</u>
CARGOS DIFERIDOS	<u>-</u>	<u>-</u>
Incremento por ajuste a valor de mercado de contratos	-	-
Reducción por ajuste a valor de mercado de contratos	-	-
OTROS ACTIVOS (Nota 5)	<u>259.321.047</u>	<u>249.144.754</u>
Total Activo	<u>4.791.775.078</u>	<u>2.487.267.537</u>
CUENTAS CONTINGENTES DEUDORAS		
Derechos por financiamiento de reporto	-	-
Derechos por operaciones spot, forward y futuros de divisas y títulos valores	-	-
Derechos por otras operaciones contingentes	-	-
Total Cuentas Contingentes Deudoras	<u>-</u>	<u>-</u>
OTRAS CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS		
Total Otras Cuentas de Orden Deudoras	<u>-</u>	<u>5.000.000</u>

Véanse las notas a los Estados Financieros
Ver opinión en MI12177870

ASTRA SOCIEDAD DE CORRETAJE DE VALORES, S.A.

Balance General
(Expresado en Bolívares Nominales)

	31 de diciembre de 2006	30 de junio de 2006
	<u> </u>	<u> </u>
PASIVO A CORTO PLAZO:		
CAPTACIONES DE RECURSOS AUTORIZADAS POR LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES:	-	-
Obligaciones a la vista	-	-
Títulos valores de deuda objeto de oferta pública emitidos por la institución	-	-
PASIVOS FINANCIEROS DIRECTOS:	<u>-</u>	<u>-</u>
Obligaciones con bancos y EAP del país hasta un año	-	-
Obligaciones con bancos y EAP del exterior a mas de un año	-	-
Otras obligaciones a mas de un año	-	-
CRÉDITOS DIFERIDOS	-	-
PASIVOS LABORALES	28.118.906	9.529.044
PASIVOS ADMINISTRATIVOS	-	-
IMPUESTOS DIFERIDOS	-	-
OBLIGACIONES SUBORDINADAS	-	-
OBLIGACIONES CONVERTIBLES EN CAPITAL	-	-
OTROS PASIVOS (Nota 9)	<u>1.721.156.272</u>	<u>(56.314.206)</u>
Total pasivo	<u>1.749.275.178</u>	<u>(46.785.162)</u>
GESTIÓN OPERATIVA	-	-
PATRIMONIO (Nota 10)		
CAPITAL SOCIAL	<u>1.500.000.000</u>	<u>1.500.000.000</u>
Capital pagado	1.500.000.000	1.500.000.000
INCREMENTOS PATRIMONIALES	-	-
RESERVAS DE CAPITAL	64.228.459	50.295.521
RESULTADOS ACUMULADOS	<u>1.220.340.724</u>	<u>955.614.903</u>
Resultados del ejercicio	264.725.821	955.614.903
Utilidades no distribuidas	955.614.903	-
SUPERAVIT NO REALIZADO POR AJUSTE A VALOR DE MERCADO	<u>257.930.717</u>	<u>28.142.275</u>
Total Patrimonio	<u>3.042.499.900</u>	<u>2.534.052.699</u>
Total Pasivo y Patrimonio	<u>4.791.775.078</u>	<u>2.487.267.537</u>
CUENTAS CONTINGENTES ACREEDORAS		
Derechos por financiamiento de reporto	-	-
Derechos por operaciones spot, forward y futuros de divisas y títulos valores	-	-
Derechos por otras operaciones contingentes	<u>-</u>	<u>-</u>
Total Cuentas Contingentes Acreedoras	-	-
ENCARGOS DE CONFIANZA		
Administración de cartera	-	-
Custodia	70.723.006.210	34.467.347.887
Total Encargos de Confianza	<u>70.723.006.210</u>	<u>34.467.347.887</u>
OTRAS CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS		
Total Otras Cuentas de Orden Acreedoras	-	5.000.000

Véanse las notas a los Estados Financieros
Ver opinión en MI12177870

ASTRA SOCIEDAD DE CORRETAJE DE VALORES, S.A.

Estado de Resultados
(Expresado en Bolívares Nominales)

	<u>Semestre terminado el</u> 31 de diciembre de 2006	<u>30 de junio</u> de 2006
INGRESOS FINANCIEROS:		
Rendimientos por inversiones clasificadas en el portafolio para Comercialización "I"	-	-
Rendimientos por inversiones clasificadas en el portafolio "PIC"	253.736.020	-
Rendimientos por inversiones clasificadas en el portafolio "I"	-	-
Dividendos por acciones clasificadas en el portafolio para comercialización de acciones	-	10.918.082
Rendimientos por financiamientos de margen	-	-
Rendimientos por financiamiento de reporto	-	-
Rendimientos por activos indexados a títulos valores	-	-
Rendimientos por otros activos financieros directos	-	-
Rendimientos por inversiones en depósitos y colocaciones bancarias	<u>44.133.517</u>	<u>32.704.424</u>
Total Ingresos Financieros	<u>297.869.537</u>	<u>43.622.506</u>
GASTOS FINANCIEROS:		
Intereses por obligaciones por operaciones de reporto	-	-
Intereses por pasivos financieros indexados a títulos valores	-	-
Intereses por préstamos por financiamientos de margen	-	-
Intereses por obligaciones por financiamiento con bancos	-	-
Intereses por títulos valores emitidos por la institución	-	-
Intereses por otros pasivos financieros directos	-	-
Total Gastos Financieros	<u>-</u>	<u>-</u>
MARGEN FINANCIERO BRUTO	<u>297.869.537</u>	<u>43.622.506</u>
Ingresos por recuperación de activos financieros	-	-
Gastos por provisiones y desvalorización de activos financieros	-	-
MARGEN FINANCIERO NETO	<u>297.869.537</u>	<u>43.622.506</u>
HONORARIOS, COMISIONES Y OTROS INGRESOS		
Honorarios y comisiones	2.276.532.274	555.240.338
Resultado por ajuste a valor de mercado de las inversiones Clasificadas en el portafolio para comercialización "T"	-	-
Diferencia en cambio	-	-
Ganancia (Pérdida) en venta de inversiones en títulos valores	(38.796.750)	755.379.336
Otros ingresos	-	70.895
Total Honorarios, Comisiones y Otros Ingresos	<u>2.237.735.524</u>	<u>1.310.690.569</u>
RESULTADO EN OPERACIÓN FINANCIERA	<u>2.535.605.061</u>	<u>1.354.313.075</u>
GASTOS OPERATIVOS		
Salarios y sueldos	245.634.367	61.688.181
Depreciación, gastos de bienes de uso y amortización de intangibles	37.662.155	16.416.653
Otros gastos	<u>1.679.486.218</u>	<u>270.297.817</u>
Total Gastos Operativos	<u>1.962.782.740</u>	<u>348.402.651</u>
RESULTADO EN OPERACIONES ANTES DE IMPUESTO SOBRE LA RENTA	<u>572.822.321</u>	<u>1.005.910.424</u>
IMPUESTO SOBRE LA RENTA	<u>294.163.562</u>	<u>-</u>
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	<u>278.658.759</u>	<u>1.005.910.424</u>

Véanse las notas a los Estados Financieros
Ver opinión en MI12177870

ASTRA SOCIEDAD DE CORRETAJE DE VALORES, S.A.

Estado de Movimiento de las Cuentas de Patrimonio
(Expresado en Bolívares Nominales)

	Capital Social	Reservas de capital	Resultados acumulados	Superávit no Realizado por ajuste a valor de mercado	Total Patrimonio
Saldos al 31 de diciembre de 2005	500.000.000	-	-	(62.104.666)	437.895.334
Aumento de capital	1.000.000.000	-	-	-	1.000.000.000
Utilidad del ejercicio	-	-	1.005.910.424	-	1.005.910.424
Apartado reserva legal	-	50.295.521	(50.295.521)	-	-
Ajuste a Valor de Mercado	-	-	-	90.246.941	90.246.941
Saldos al 30 de junio de 2006	1.500.000.000	50.295.521	955.614.903	28.142.275	2.534.052.699
Utilidad del ejercicio	-	-	278.658.759	-	278.658.759
Apartado reserva legal	-	13.932.938	(13.932.938)	-	-
Ajuste a Valor de Mercado	-	-	-	229.788.442	229.788.442
Saldos al 31 de diciembre de 2006	<u>1.500.000.000</u>	<u>64.228.459</u>	<u>1.220.340.724</u>	<u>257.930.717</u>	<u>3.042.499.900</u>

Véanse las notas a los Estados Financieros
Ver opinión en MI12177870

ASTRA SOCIEDAD DE CORRETAJE DE VALORES, S.A.
Estado de Flujo del Efectivo
(Expresado en Bolívares Nominales)

	Semestre terminado el	
	31 de diciembre de 2006	30 de junio de 2006
	<u> </u>	<u> </u>
ACTIVIDADES OPERACIONALES:		
Utilidad neta	278.658.759	1.005.910.424
Ajustes para Conciliar la utilidad con el efectivo provisto por las actividades operacionales:		
Depreciación y amortización	25.523.586	13.206.591
Provisión para Indemnizaciones laborales	20.185.201	35.302.146
Superávit no realizado por ajuste a valor de mercado	<u>229.788.442</u>	<u>90.246.941</u>
	554.155.988	1.144.666.102
Variación en activos y pasivos operacionales:		
Aumento en intereses, dividendos, comisiones y Honorarios por pagar	(236.250.000)	-
Aumento en Otros Activos	(34.842.532)	(123.648.329)
Disminución en pasivos laborales	(1.595.339)	(25.839.808)
Aumento (Disminución) en otros pasivos	<u>1.777.470.478</u>	<u>(672.124.121)</u>
Efectivo provisto por las actividades operacionales	2.058.938.595	323.053.844
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Aumento en Portafolios de Inversiones	(229.788.442)	(260.133.202)
Aumento en inversiones permanentes	(99.000.000)	-
Aumento en bienes de uso	<u>(5.586.127)</u>	<u> </u>
Efectivo usado en las actividades de inversión	(334.374.569)	(260.133.202)
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Aumento de capital	<u> </u>	<u>1.000.000.000</u>
Efectivo provisto por las actividades de financiamiento	 	1.000.000.000
Aumento neto en el efectivo	1.724.564.026	1.062.920.642
Efectivo y equivalentes de efectivo:		
al comienzo del periodo	<u>1.402.287.501</u>	<u>339.366.859</u>
al final del periodo	<u>3.126.851.527</u>	<u>1.402.287.501</u>

Véanse las notas a los Estados Financieros
Ver opinión en MI12177870

ASTRA SOCIEDAD DE CORRETAJE DE VALORES, S.A.
Notas a los Estados Financieros

1) Operaciones y Resumen de Políticas Importantes de Contabilidad

a) Operaciones

Astra Sociedad de Corretaje de Valores, S.A. fue constituida el 17 de febrero de 2005, y tiene como objeto principal el corretaje público de títulos valores dentro o fuera de la Bolsa. Todas las actividades relacionadas con la negociación, suscripción, compra venta de emisiones de valores y, en general, toda actividad inherente al mercado de capitales.

La Compañía está supeditada a la supervisión de la Comisión Nacional de valores y debe cumplir con lo establecido en la Ley de Mercado de Capitales para aquellas que se dediquen a actuar en los mercados primarios y secundarios como corredores públicos de títulos valores, y fue autorizada a operar en fecha 30 de noviembre de 2005.

b) Política Básica de Contabilidad

Es política de la Compañía cumplir con las normas de contabilidad establecidas por la Comisión Nacional de Valores de Venezuela.

c) Portafolio de Inversiones

Los portafolios de inversiones se clasifican de acuerdo con la intención para la que se adquieren, de la siguiente manera:

- Portafolio para comercialización “T”, incluye los valores de deuda cotizables, adquiridos para ser comercializados entre clientes o con terceras partes; podrán permanecer en portafolio hasta por noventa (90) días contados a partir de su adquisición.
- Portafolio de inversión para comercialización “PIC”, son títulos valores de deuda que han sido adquiridos con el objetivo de invertirlos por más de noventa (90) días.

Estas inversiones se contabilizan a valor de mercado, las inversiones denominadas en divisas, serán valoradas separadamente por precio y por tipo de cambio. Las ganancias o pérdidas producto del ajuste a valor de mercado serán registradas en cuentas separadas formando parte del patrimonio y la ganancia o pérdida proveniente de la valoración de los títulos valores denominados en moneda extranjera al tipo de cambio determinado por el Banco Central de Venezuela será contabilizado como una diferencia en cambio no realizada en el patrimonio. Los títulos valores de deuda sin cupones de intereses, se presentan neto de la amortización de descuentos.

- Portafolio de inversión “I”, son los títulos valores de deuda que han sido adquiridos para fines exclusivos de inversión, hasta su vencimiento contractual, sin contemplar, en modo alguno su comercialización antes de la fecha de vencimiento. Los títulos valores de deuda solo podrían ser clasificados en el portafolio de inversión “I” previa autorización de la Comisión Nacional de Valores, como consecuencia de una reclasificación de un título anteriormente clasificado en el portafolio de inversión para comercialización “PIC”. El saldo de Portafolio “I” no podría exceder en ningún caso la suma de los saldos autorizados por la Comisión, como cobertura de capital más los saldos autorizados como garantías constituidas a favor de las bolsas de valores.
- Portafolio para comercialización de acciones en:
 - Portafolio de comercialización de acciones, incluye las acciones destinadas para ser comercializadas y cuyo porcentaje de participación en la entidad emisora es menor a veinte por ciento (20%) de su patrimonio.
 - Portafolio de inversión permanente en acciones, son las acciones compradas como inversiones permanentes.

-
- Estas inversiones se contabilizan a valor de mercado, las ganancias o pérdidas producto del ajuste a valor de mercado serán registradas en cuentas separadas formando parte del patrimonio.
 - Inversiones en depósitos y colocaciones a plazo, comprende las inversiones en depósitos y colocaciones a plazo que generan intereses realizadas por las entidades regidas por el Decreto Nro. 1526 con Fuerza de Ley de Reforma de la Ley General de Bancos y Otras Instituciones Financieras; las instituciones homólogas en el exterior, incluye inversiones en colocaciones documentadas mediante letras y pagarés negociables o contratos de préstamo emitidos por las instituciones financieras del país o del exterior.

Estas inversiones se contabilizan al valor de realización, el cual generalmente equivale al valor de costo o nominal.

d) Bienes de Uso

Se presentan a sus costos de adquisición. La depreciación acumulada se calcula por el método de la línea recta tanto para fines fiscales como financieros, con base en una vida útil estimada de cuatro (4) años.

Los gastos de reparación y mantenimiento se cargan directamente a los resultados y las mejoras se suman al costo.

e) Otros Activos

La Compañía ha diferido los gastos por concepto de licencias adquiridas y mejoras a propiedades arrendadas y los gastos de organización, estos gastos se registran al costo, y se amortizan por el método de línea recta en un período estimado de cuatro (4) años. Los gastos por concepto de amortización se registrarán a partir de la fecha en que los mismos sean capitalizados.

f) Valor Justo de los Instrumentos Financieros

Los métodos y suposiciones siguientes son usados por la Compañía en la estimación de los valores justos de los instrumentos financieros:

- Disponibilidades, las disponibilidades se aproximan a su valor justo.
- Portafolio de inversiones, Los valores justos para los portafolios de inversiones, se basan en sus valores razonables de mercado, cuando están disponibles.

g) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

Para propósitos del estado de flujo del efectivo, la Compañía considera sus disponibilidades, como efectivo y equivalentes de efectivo.

h) Uso de estimaciones en la preparación de los Estados Financieros

La preparación de los estados financieros, de conformidad con normas de contabilidad de aceptación general establecidos por la Comisión Nacional de Valores de Venezuela, requiere que la gerencia haga estimaciones y aseveraciones que incidan sobre los montos presentados de los activos y pasivos, en las divulgaciones sobre los activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros, y los montos presentados de ingresos y gastos durante el período respectivo. Los resultados reales pueden variar, en relación con las estimaciones originales.

2) Presentación de los Estados Financieros

El 27 de noviembre de 1999, la Comisión Nacional de Valores emitió una resolución mediante la cual resuelve que los estados financieros deben presentarse a cifras históricas, la cual difiere con los principios de contabilidad de aceptación general en Venezuela, ya que no se reconoce la presentación de los estados financieros ajustados por los efectos de la inflación, cuyos efectos están referidos a la antigüedad de ciertos activos, a la inversión de los accionistas y a la posición monetaria neta mantenida por las Compañías.

3) Portafolio de inversiones

El detalle de las inversiones al 31 de diciembre y 30 de junio de 2006 es el siguiente:

Portafolios para Comercialización de Acciones:

	<u>Cantidad de acciones</u>	<u>Costo de adquisición</u>	<u>Valor razonable de mercado</u>	<u>Superávit no realizado</u>
31 de diciembre de 2006 –				
Sivensa	8.838.017	<u>802.631.323</u>	<u>1.060.562.040</u>	<u>257.930.717</u>
		<u>802.631.323</u>	<u>1.060.562.040</u>	<u>257.930.717</u>
30 de junio de 2006 –				
Sivensa	8.838.017	<u>802.631.323</u>	<u>830.773.598</u>	<u>28.142.275</u>
		<u>802.631.323</u>	<u>830.773.598</u>	<u>28.142.275</u>

Los cambios en la cuenta superávit no realizado por ajuste al valor de mercado incluida en el patrimonio, originada por la valuación de las inversiones en títulos valores del portafolio de inversiones:

	<u>Semestre terminado el</u>	
	<u>31 de diciembre de 2006</u>	<u>30 de junio de 2005</u>
Saldo al comienzo del periodo	28.142.275	(62.104.666)
Ganancia en venta de títulos	-	-
Perdida no realizada por ajuste al valor razonable de mercado	<u>229.788.442</u>	<u>90.246.941</u>
Saldo al final del periodo	<u>257.930.717</u>	<u>28.142.275</u>

4) Bienes de uso

El detalle de los bienes de uso al 31 de diciembre y 30 de junio de 2006, es el siguiente (en Bolívares Nominales):

	<u>31 de diciembre de 2006</u>	<u>30 de junio de 2006</u>
<i>Mobiliario y equipos</i>		
Equipos de computación	10.985.257	5.399.130
Depreciación acumulada	<u>(1.194.793)</u>	<u>(337.446)</u>
	<u>9.790.464</u>	<u>5.061.684</u>

5) Otros Activos

El detalle de los otros activos al 31 de diciembre y 30 de junio de 2006, es el siguiente (en Bolívares Nominales):

	<u>31 de diciembre de 2006</u>	<u>30 de junio de 2006</u>
Software	43.616.696	33.616.696
Mejoras a inmuebles arrendados	6.428.141	6.428.141
Cargos diferidos	-	5.688.722
Gastos de organización	<u>159.032.770</u>	<u>160.172.770</u>
	209.077.607	205.906.329
Amortización	<u>(37.535.384)</u>	<u>(12.869.145)</u>
	171.542.223	193.037.184
Otros	<u>87.778.824</u>	<u>56.107.570</u>
	<u>259.321.047</u>	<u>249.144.754</u>

6) Impuesto Sobre La Renta

El ejercicio fiscal de la Compañía finaliza el 31 de diciembre de cada año. Al 31 de diciembre de 2006, la Compañía determinó una utilidad fiscal de Bs. 854.962M, lo cual arrojó un gasto de impuesto de Bs 294.163.562. Las principales partidas de conciliación entre la operación financiera y el resultado fiscal fueron las partidas deducibles relacionadas con operaciones relacionadas con bonos de la deuda pública y ganancias en ventas de acciones que cotizan en la bolsa de valores.

7) Vencimientos de Activos Financieros

El vencimiento de los activos financieros se presenta a continuación en miles de Bolívares:

<u>31 de diciembre de 2006</u>	Hasta 30 días	Entre 30 y 360 días	Mas de 360 días	Sin Vencimiento	Total
Activos:					
Disponibilidades	3.126.852	-	-	-	3.126.852
Portafolio de Inversiones	-	-	-	1.060.562	1.060.562
Intereses, dividendos, comisiones Y honorarios por cobrar	<u>236.250</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>236.250</u>
Total	<u>3.363.102</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1.060.562</u>	<u>4.423.664</u>
<u>30 de junio de 2006</u>	Hasta 30 días	Entre 30 y 360 días	Mas de 360 días	Sin Vencimiento	Total
Activos:					
Disponibilidades	1.402.287	-	-	-	1.402.287
Portafolio de Inversiones	-	-	-	830.774	830.774
Total	<u>1.402.287</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>830.774</u>	<u>2.233.061</u>

8) Valor Razonable de Activos Financieros

A continuación se presenta la composición de los valores en libros y valores razonables de los instrumentos financieros en miles de Bolívares:

	<u>31 de diciembre de 2006</u>		<u>30 de junio de 2006</u>	
	Valor en libros	Valor razonable de mercado	Valor en libros	Valor razonable de mercado
Activos:				
Disponibilidades	3.126.852	3.126.852	1.402.287	1.402.287
Portafolio de Inversiones	1.060.562	1.060.562	830.774	830.774
Intereses, dividendos, comisiones y honorarios por cobrar	<u>236.250</u>	<u>236.250</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Total	<u>4.423.664</u>	<u>4.423.664</u>	<u>2.233.061</u>	<u>2.233.061</u>

9) Otros pasivos

El detalle de los otros pasivos al 31 de diciembre y 30 de junio de 2006, es el siguiente (en Bolívares Nominales):

	<u>31 de diciembre de 2006</u>	<u>30 de junio de 2006</u>
Accionistas	378.603.890	-
Impuesto sobre la renta por pagar	158.114.948	-
Impuestos IVA (Debitos fiscales)	164.757.649	(56.314.206)
Otros	<u>1.019.679.785</u>	<u>-</u>
	<u>1.721.156.272</u>	<u>(56.314.206)</u>

10) Capital Social

En Asamblea Extraordinaria de accionistas, celebrada el 26 de abril de 2006, se aprobó aumentar el capital social de la Compañía en la cantidad de Bs. 1.000.000.000 para llevarlo a la cantidad de Bs. 1.500.000.000, mediante la emisión de 1.000.000 acciones nominativas con un valor nominal de Bs. 1.000 cada una, totalmente pagadas en efectivo.

El capital social suscrito de la Compañía al 31 de diciembre y 30 de junio de 2006, quedó conformado por 1.500.000 acciones con un valor nominal de Bs. 1.000 cada una.

ASTRA SOCIEDAD DE CORRETAJE, S.A.

Información Complementaria

al 31 de diciembre y 30 de junio de 2006

ASTRA SOCIEDAD DE CORRETAJE DE VALORES, S.A.

Balance General
(Expresado en Bolívares Constantes)

	31 de diciembre de 2006	30 de junio de 2006
ACTIVO		
DISPONIBILIDADES	<u>3.126.851.527</u>	<u>1.554.193.715</u>
Efectivo	2.000.000	611.858
Bancos y otras instituciones financieras del país	2.678.881.843	1.553.581.857
Bancos y otras instituciones financieras del exterior	445.969.684	-
Provisión para disponibilidades	-	-
PORTAFOLIOS DE INVERSIONES	<u>1.060.562.040</u>	<u>920.769.174</u>
Portafolio para comercialización "I"	-	-
Portafolio de inversión para comercialización "PIC"	-	-
Portafolio de inversión "I"	-	-
Portafolio para comercialización de acciones	1.060.562.040	920.769.174
Inversión en depósitos a plazo y colocaciones a plazo	-	-
Inversiones de disponibilidad restringida	-	-
Provisión para inversiones en títulos valores	-	-
ACTIVOS FINANCIEROS DIRECTOS	<u>-</u>	<u>-</u>
Financiamiento por operaciones de reporto	-	-
Activos financieros indexados a títulos valores	-	-
Letras y pagares con garantía bancaria	-	-
Préstamos no autorizados	-	-
Provisión sobre préstamos no autorizados	-	-
INTERESES, DIVIDENDOS, COMISIONES Y HONORARIOS DEVENGADOS POR COBRAR:	<u>236.250.000</u>	<u>-</u>
INVERSIONES PERMANENTES	<u>102.899.265</u>	<u>-</u>
BIENES REALIZABLES	<u>-</u>	<u>-</u>
BIENES DE USO	<u>10.801.126</u>	<u>6.085.736</u>
CARGOS DIFERIDOS	<u>-</u>	<u>-</u>
Incremento por ajuste a valor de mercado de contratos	-	-
Reducción por ajuste a valor de mercado de contratos	-	-
OTROS ACTIVOS	<u>288.901.766</u>	<u>290.424.100</u>
Total Activo	<u>4.826.265.724</u>	<u>2.771.472.725</u>
CUENTAS CONTINGENTES DEUDORAS		
Derechos por financiamiento de reporto	-	-
Derechos por operaciones spot, forward y futuros de divisas y títulos valores	-	-
Derechos por otras operaciones contingentes	-	-
Total Cuentas Contingentes Deudoras	-	-
OTRAS CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS		
Total Otras Cuentas de Orden Deudoras	-	5.541.637

ASTRA SOCIEDAD DE CORRETAJE DE VALORES, S.A.

Balance General

(Expresado en Bolívares Constantes)

	31 de diciembre de 2006	30 de junio de 2006
PASIVO A CORTO PLAZO:		
CAPTACIONES DE RECURSOS AUTORIZADAS POR LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES:		
Obligaciones a la vista	-	-
Títulos valores de deuda objeto de oferta pública emitidos por la institución	-	-
PASIVOS FINANCIEROS DIRECTOS:		
Obligaciones con bancos y EAP del país hasta un año	-	-
Obligaciones con bancos y EAP del exterior a más de un año	-	-
Otras obligaciones a más de un año	-	-
CRÉDITOS DIFERIDOS	-	-
PASIVOS LABORALES	28.118.906	10.561.301
PASIVOS ADMINISTRATIVOS	-	-
IMPUESTOS DIFERIDOS	-	-
OBLIGACIONES SUBORDINADAS	-	-
OBLIGACIONES CONVERTIBLES EN CAPITAL	-	-
OTROS PASIVOS	1.721.156.272	(62.414.579)
Total pasivo	<u>1.749.275.178</u>	<u>(51.853.278)</u>
GESTIÓN OPERATIVA	-	-
PATRIMONIO		
CAPITAL SOCIAL ACTUALIZADO	<u>1.743.502.887</u>	<u>1.743.502.887</u>
Capital pagado (Equivale al Capital social nominal totalmente pagado de Bs. 1.500.000.000 y Bs. 500.000.000 al 30 de junio y 31 de diciembre de 2005, respectivamente)	1.743.502.887	1.743.502.887
INCREMENTOS PATRIMONIALES ACTUALIZADOS	-	-
RESERVAS DE CAPITAL ACTUALIZADAS	54.176.179	52.829.945
RESULTADOS ACUMULADOS ACTUALIZADOS	<u>1.021.380.763</u>	<u>995.802.315</u>
Resultados del ejercicio	25.578.448	1.003.768.948
Utilidades no distribuidas	995.802.315	(7.966.633)
SUPERAVIT NO REALIZADO POR AJUSTE A VALOR DE MERCADO	<u>257.930.717</u>	<u>31.190.856</u>
Total Patrimonio	<u>3.076.990.546</u>	<u>2.823.326.003</u>
Total Pasivo Patrimonio	<u>4.826.265.724</u>	<u>2.771.472.725</u>
CUENTAS CONTINGENTES ACREEDORAS		
Derechos por financiamiento de reporto	-	-
Derechos por operaciones spot, forward y futuros de divisas y títulos valores	-	-
Derechos por otras operaciones contingentes	-	-
Total Cuentas Contingentes Acreedoras	-	-
ENCARGOS DE CONFIANZA		
Administración de cartera	-	-
Custodia	34.467.347.887	38.201.107.401
Total Encargos de Confianza	<u>34.467.347.887</u>	<u>38.201.107.401</u>
OTRAS CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS		
Total Otras Cuentas de Orden Acreedoras	-	5.541.637

ASTRA SOCIEDAD DE CORRETAJE DE VALORES, S.A.

Estado de Resultados

(Expresado en Bolívares Constantes)

	Semestre terminado el	
	31 de diciembre de 2006	30 de junio de 2006
INGRESOS FINANCIEROS:		
Rendimientos por inversiones clasificadas en el portafolio para Comercialización "I"	-	-
Rendimientos por inversiones clasificadas en el portafolio "PIC"	265.744.523	-
Rendimientos por inversiones clasificadas en el portafolio "I"	-	-
Dividendos por acciones clasificadas en el portafolio para comercialización de acciones	-	12.526.534
Rendimientos por financiamientos de margen	-	-
Rendimientos por financiamiento de reporto	-	-
Rendimientos por activos indexados a títulos valores	-	-
Rendimientos por otros activos financieros directos	-	-
Rendimientos por inversiones en depósitos y colocaciones bancarias	<u>46.222.213</u>	<u>37.522.440</u>
Total Ingresos Financieros	<u>311.966.736</u>	<u>50.048.974</u>
GASTOS FINANCIEROS:		
Intereses por obligaciones por operaciones de reporto	-	-
Intereses por pasivos financieros indexados a títulos valores	-	-
Intereses por prestamos por financiamientos de margen	-	-
Intereses por obligaciones por financiamiento con bancos	-	-
Intereses por títulos valores emitidos por la institución	-	-
Intereses por otros pasivos financieros directos	-	-
Total Gastos Financieros	<u>-</u>	<u>-</u>
MARGEN FINANCIERO BRUTO	311.966.736	50.048.974
Ingresos por recuperación de activos financieros	-	-
Gastos por provisiones y desvalorización de activos financieros	-	-
MARGEN FINANCIERO NETO	311.966.736	50.048.974
HONORARIOS, COMISIONES Y OTROS INGRESOS		
Honorarios y comisiones	2.384.273.163	637.038.338
Resultado por ajuste a valor de mercado de las inversiones Clasificadas en el portafolio para comercialización "T"	-	-
Diferencia en cambio	-	-
Ganancia en venta de inversiones en títulos valores	(40.632.874)	866.661.811
Otros ingresos	-	81.339
Total Honorarios, Comisiones y Otros Ingresos	<u>2.343.640.289</u>	<u>1.503.781.488</u>
RESULTADO EN OPERACIÓN FINANCIERA	2.655.607.025	1.553.830.462
GASTOS OPERATIVOS		
Salarios y sueldos	257.259.445	70.776.083
Depreciación, gastos de bienes de uso y amortización de intangibles	42.787.873	19.304.586
Otros gastos	<u>1758.970.853</u>	<u>310.118.088</u>
Total Gastos Operativos	<u>2.059.018.171</u>	<u>400.198.757</u>
RESULTADO EN OPERACIONES	596.588.854	1.153.631.705
PERDIDA MONETARIA	<u>261.578.803</u>	<u>97.032.812</u>
RESULTADO EN OPERACIONES ANTES DE IMPUESTO SOBRE LA RENTA	335.010.051	1.056.598.893
IMPUESTO SOBRE LA RENTA	<u>308.085.369</u>	-
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	<u>26.924.682</u>	<u>1.056.598.893</u>

Anexo IV

ASTRA SOCIEDAD DE CORRETAJE DE VALORES, S.A.

Estado de Movimiento de las Cuentas de Patrimonio
(Expresado en Bolívares Constantes)

	Capital social actualizado	Reservas de capital actualizadas	Resultados resultados actualizados	Superávit no realizado por ajuste a valor de mercado	Total Patrimonio
Saldos al 31 de diciembre de 2005	596.305.393	-	(7.966.633)	(72.641.492)	515.697.268
Aumento de capital	1.147.197.494	-	-	-	1.147.197.494
Utilidad del período	-	-	1.056.598.893	-	1.056.598.893
Apartado reserva legal	-	52.829.945	(52.829.945)	-	-
Ajuste a Valor de Mercado	-	-	-	103.832.348	103.832.348
Saldos al 30 de junio de 2006	1.743.502.887	52.829.945	995.802.315	31.190.856	2.823.326.003
Utilidad del período	-	-	26.924.682	-	26.924.682
Apartado reserva legal	-	1.346.234	(1.346.234)	-	-
Ajuste a Valor de Mercado	-	-	-	226.739.861	226.739.861
Saldos al 31 de diciembre de 2006	1.743.502.887	54.176.179	1.021.380.763	257.930.717	3.076.990.546

ASTRA SOCIEDAD DE CORRETAJE DE VALORES, S.A.

Estado de Flujo del Efectivo
(Expresado en Bolívares Constantes)

	Semestre terminado el 31 de diciembre de 2006	30 de junio de 2006
	_____	_____
ACTIVIDADES OPERACIONALES:		
Ganancia neta	26.924.682	1.056.598.893
Ajustes para Conciliar la utilidad con el efectivo provisto por las actividades operacionales:		
Depreciación y amortización	30.074.826	15.621.619
Provisión para Indemnizaciones laborales	21.140.501	40.502.858
Superávit no realizado por ajuste a valor de mercado	<u>226.739.861</u>	<u>103.832.348</u>
	304.879.870	1.216.555.718
Variación en activos y pasivos operacionales:		
Aumento en intereses, dividendos, comisiones y honorarios por pagar	(236.250.000)	-
Aumento en Otros Activos	(27.623.468)	(140.467.732)
Disminución en pasivos laborales	(3.582.896)	(30.019.580)
Aumento (Disminución) en otros pasivos	<u>1.783.570.851</u>	<u>(782.704.283)</u>
Efectivo provisto por las actividades operacionales	1.820.994.357	263.364.123
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Aumento en Portafolios de Inversiones	(139.792.866)	(253.312.558)
Aumento en inversiones permanentes	(102.899.265)	-
Aumento en bienes de uso	<u>(5.644.414)</u>	<u>-</u>
Efectivo usado en las actividades de inversión	(248.336.545)	(253.312.558)
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Aumento de capital	-	1.147.197.494
Efectivo provisto por las actividades de financiamiento	-	1.147.197.494
Aumento neto en el efectivo	1.572.657.812	1.157.249.059
Efectivo y equivalentes de efectivo:		
al comienzo del periodo	<u>1.554.193.715</u>	<u>396.944.656</u>
al final del periodo	<u>3.126.851.527</u>	<u>1.554.193.715</u>
Resultado monetario del ejercicio (REME) correspondiente a actividades:		
Operacionales	107.937.826	37.367.882
De inversión	1.734.763	(20.180)
De financiamiento	-	38.870.056
De efectivo	<u>151.906.214</u>	<u>20.815.054</u>
	<u>261.578.803</u>	<u>97.032.812</u>

ASTRA SOCIEDAD DE CORRETAJE DE VALORES, S.A.

Notas a los Estados Financieros Complementarios

1. Operaciones y Resumen de Políticas Importantes de Contabilidad

a) Presentación de los estados financieros

Los estados financieros han sido ajustados por los efectos de la pérdida de poder adquisitivo del bolívar debido a la inflación ocurrida en Venezuela de acuerdo a la Declaración de Principios de Contabilidad Nro. 10 “Normas para la Elaboración de Estados Financieros Ajustados por Efectos de la Inflación” (DPC – 10), emitida el 9 de agosto de 1991 por la Federación de Colegios de Contadores Públicos de Venezuela y revisada e integrada el 06 de diciembre de 2000.

Astra Sociedad de Corretaje, S.A. reexpresó sus estados financieros en términos de bolívares de poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2006, de acuerdo con el índice de precios al consumidor (IPC) para el área metropolitana de Caracas, publicados por el Banco Central de Venezuela, por el método mixto. El índice de precios referenciales utilizado para reconocer los efectos de la inflación, es el siguiente:

Al 31 de diciembre de 2006	614,83179
Al 30 de junio de 2006	554,73840

Para fines de eliminar la distorsión que produce la inflación en los estados financieros, por estar éstos expresados en bolívares de poder adquisitivo heterogéneo y para reconocer los efectos de la exposición a la inflación de los rubros que los componen, es necesario reexpresarlos en una unidad de moneda homogénea, es decir, en bolívares de poder adquisitivo al cierre del ejercicio.

Para estos fines, los rubros de los estados financieros se clasifican en monetarios y no monetarios. Los monetarios son aquellos rubros no protegidos de los efectos de la inflación y, por consiguiente, están expresados por su naturaleza, en términos de bolívares de poder adquisitivo presente. Los no monetarios son aquellos rubros, que tienden a guardar su valor aparte de las fluctuaciones en el nivel general de precios y están registrados en términos de bolívares de poder adquisitivo pretérito, por lo que hay que reexpresarlos en términos de bolívares al cierre del ejercicio mediante la aplicación del IPC.

Bajo esta metodología de reexpresión de estados financieros, el costo histórico se ajusta por los cambios en el nivel general de precios, desde la fecha de adquisición de los activos hasta la fecha de cierre del ejercicio. Este sistema convierte las cifras de los estados financieros a moneda constante a una fecha determinada y mantiene el principio de los costos históricos.

b) Portafolios de Inversiones

Se presentan al valor de mercado cuando estén cotizadas en la Bolsa de Valores, en caso de no cotizar en Bolsa se presentan a su valor justo.

c) Bienes de Uso

Se presentan a sus costos de adquisición expresados en bolívares de poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2006, ajustados en base al Índice de Precios al Consumidor (IPC). La depreciación acumulada se calcula por el método de línea recta tanto para fines fiscales como financieros, con base en una vida útil estimada que oscila entre tres y cuatro años y se presentan ajustados por el IPC.

Los gastos de reparación y mantenimiento se cargan directamente a resultados y las mejoras se suman al costo.

d) Otros activos

La Compañía ha diferido los gastos por concepto de software, programas, mejoras a inmuebles arrendados y gastos de organización, y ha decidido amortizarlos en un período estimado de cuatro (4). Estas partidas se presentan ajustadas por inflación en función de su fecha de adquisición. La amortización se calculará y se actualiza basándose en la misma metodología seguida para ajustar el costo.

e) Capital social, utilidades retenidas (déficit) y otras partidas no monetarias

Están reexpresadas utilizando el coeficiente derivado del IPC, desde su fecha de aporte o generación.

f) Reserva legal

La apropiación para la reserva legal, se calcula aplicando el porcentaje establecido en la Ley a la utilidad ajustada del ejercicio.

g) Estado de Resultados

Los ingresos y gastos asociados con rubros monetarios fueron reexpresados en bolívares de poder adquisitivo al final del ejercicio económico, en base al índice de precios al consumidor promedio del año. Los costos y gastos asociados con partidas no monetarias fueron reexpresados en bolívares de poder adquisitivo al final del ejercicio económico, en función del consumo, venta, depreciación o amortización de tales partidas.

La ganancia o pérdida por posición monetaria se calcula aplicando durante el año los coeficientes de ajustes derivados del IPC a los activos y pasivos monetarios netos. La ganancia o pérdida por posición monetaria representa los resultados por exposición a la inflación por la tenencia de pasivos o activos monetarios netos durante el período inflacionario, ya que en el tiempo los pasivos monetarios pueden liquidarse con bolívares de menor poder adquisitivo (ganancias) mientras que los activos monetarios disminuyen de valor en términos reales (pérdidas). Se presentan en el resultado de operaciones del periodo.

h) Efectivo y equivalentes de efectivo

El estado de movimiento del efectivo presenta el cambio en el efectivo de poder adquisitivo constante, basado en la situación financiera al comienzo del semestre reexpresada en términos de bolívares de poder adquisitivo al cierre del ejercicio.

5. Estado demostrativo del Resultado Monetario del Ejercicio (Pérdida Monetaria)

	<u>Bs. Nominales</u>	<u>Bs. Constantes</u>
Posición Monetaria al 30 de junio de 2006	2.307.811.556	2.557.810.870
Utilidad del Ejercicio antes de pérdida monetaria	<u>278.658.759</u>	<u>288.503.485</u>
	2.586.470.315	2.846.314.355
Adiciones inversiones permanentes	(99.000.000)	(102.899.265)
Adiciones bienes de uso	(5.586.127)	(5.644.414)
Depreciación bienes de uso	857.347	929.024
Adiciones Otros activos (Software)	(10.000.000)	(10.000.000)
Amortización Otros activos (Software)	4.410.421	5.106.063
Retiros Otros activos (Gastos de Organización)	1.140.000	1.315.914
Amortización Otros activos (Gastos de Organización)	19.807.846	23.515.762
Retiro Otros activos (Gastos Diferidos)	5.688.722	6.653.884
Retiro Amortización Otros activos (Gastos Diferidos)	(355.545)	(415.868)
Amortización Otros activos (Mejoras propiedades arrendadas)	<u>803.517</u>	<u>939.844</u>
Posición Neta Estimada al 31 de diciembre de 2006	2.504.236.496	2.765.815.299
Posición Neta Real	<u>2.504.236.496</u>	<u>2.504.236.496</u>
Perdida por Exposición a la Inflación	<u>0</u>	<u>261.578.803</u>

10. DICTAMEN DE LAS CALIFICADORAS DE RIESGO.

10.1. Softline Ratings, Sociedad Calificadora de Riesgo C.A.– Categoría “B”, Subcategoría “B1”

RESUMEN DEL DICTAMEN DE CALIFICACION DE RIESGO

EMISOR:	ASTRA SOCIEDAD DE CORRETAJE DE VALORES, S.A.
DESCRIPCION DE LOS TITULOS:	Papeles Comerciales al portador por un monto de CINCUENTA MILLONES DE BOLIVARES (Bs. 50.000.000,00), emisión aprobada en Asamblea General Extraordinaria realizada el 16 de Febrero de 2009.
PLAZO DE LOS TITULOS:	Entre 15 y 360 días.
USO DE LOS FONDOS:	Según lo informado por la Gerencia, los fondos requeridos por ASTRA SOCIEDAD DE CORRETAJE DE VALORES, S.A. se destinarán a la realización de las actividades operativas de la compañía, a la adquisición de títulos valores de oferta pública, a la adquisición de instrumentos emitidos por gobiernos soberanos de otros países, o cualquiera otra actividad permitida por la Ley de Mercado de Capitales, por las Normas sobre actividades de Intermediación de Corretaje y a las actividades previstas en el objeto de la compañía
INFORMACION ANALIZADA:	<ul style="list-style-type: none">a) Estados financieros al 31 de Diciembre de los años 2006, 2007 y 2008, auditados por González Romero & Asociados incluyendo los estados financieros auditados para los semestres finalizados al 30 de Junio de 2006, 2007 y 2008 preparados de conformidad con las prácticas contables exigidas por la CNV.b) Entrevistas con Ejecutivos de la empresac) Información sectorial
RIESGO:	B1 <u>Categoría: "B"</u> : Corresponde a aquellos instrumentos con buena capacidad de pago de capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero susceptibles de ser afectadas, en forma moderada ante eventuales cambios en el emisor, en el sector o área a que éste pertenece, o en la economía. <u>Sub-categoría: "B1"</u> : Se trata de instrumentos que presentan un bajo riesgo para la inversión. Tienen una buena capacidad de pago, del capital e intereses, en los términos y plazos pactados, pero, a juicio del calificador, eventuales cambios en la sociedad emisora, en el sector económico a que éste pertenece o en la marcha de los negocios en general, podrían incrementarse levemente el riesgo.
PERIODICIDAD DE LA REVISION:	Ciento ochenta (180) días contados a partir del inicio de la oferta pública autorizada por la Comisión Nacional de Valores, o cuando SOFTLINE RATINGS SOCIEDAD CALIFICADORA DE RIESGO, C.A. tenga conocimiento de hechos que puedan alterar substancialmente el nivel de riesgo de los títulos valores emitidos.

EDUARDO GRASSO V.

BEATRIZ FERNÁNDEZ R.

MA. ANTONIETA MAGALDI

Caracas, 20 de Marzo de 2009

N° DIC-SR-06/2009

Esta calificación no implica recomendación para comprar, vender o mantener un título valor, ni implica una garantía de pago del título, sino una valuación sobre la probabilidad de que el capital del mismo y sus rendimientos sean cancelados oportunamente

CALIFICACION

ASTRA SOCIEDAD DE CORRETAJE DE VALORES, S.A., fue constituida en el año 2005, por un equipo de profesionales de larga trayectoria y experiencia en el mercado financiero y de valores, tanto venezolano como extranjero, ofreciendo servicios de corretaje de valores, finanzas corporativas y manejo de activos de una manera especializada y personalizada. ASTRA SOCIEDAD DE CORRETAJE DE VALORES, S.A., fue constituida en el año 2005, por un equipo de profesionales de larga trayectoria y experiencia en el mercado financiero y de valores, tanto venezolano como extranjero, ofreciendo servicios de corretaje de valores, finanzas corporativas y manejo de activos de una manera especializada y personalizada. Asimismo, el sector presenta una gran incertidumbre, generada por la crisis en los mercados financieros internacionales, producto de los problemas de liquidez que afrontan los bancos de inversión, comerciales, que ha repercutido en las bolsas de valores alrededor del mundo, cuyos resultados han experimentado bajas considerables. Aún cuando el impacto en los resultados del sector en Venezuela son inciertos, es un factor que debe ser considerado como riesgo integral del sistema. En cuanto a sus pares, ASTRA ha logrado obtener un posicionamiento importante en la colocación de instrumentos, particularmente de largo plazo. Por otro lado, la experiencia del personal directivo del emisor fue revisada por SOFTLINE RATINGS, a través de sus hojas de vida y de entrevistas con algunas personas claves de esta organización, notándose el aporte en cuanto a sus conocimientos, capacidad de reacción y flexibilidad para adaptarse ante los diversos escenarios que se podrían presentar en el entorno nacional e internacional. En términos generales, ASTRA ha evidenciado un desempeño financiero favorable en los últimos tres cierres fiscales, observándose que los márgenes han venido creciendo, siendo las principales fuentes de Ingresos financieros los rendimientos por inversiones clasificadas en el Portafolio "PIC", que se encuentran conformados a Jun-08 por bonos y obligaciones emitidos por la Nación y los rendimientos obtenidos en inversiones en depósitos y colocaciones bancarias, ubicados actualmente en el Banco Central de Venezuela y en una importante institución bancaria del país. A lo largo de la serie analizada, el emisor ha reflejado adecuados niveles de rentabilidad que permiten fortalecer su base patrimonial. Asimismo, la compañía ha mantenido suficientes niveles de liquidez, que se espera no presenten variaciones en el corto y mediano plazo. Es relevante señalar que en el año 2008 los accionistas de la compañía materializaron un aumento en el Capital social para llevarlo a la suma de Bs. 7.500.000, representado por 7.500.000 acciones nominativas, evidenciando el compromiso de parte de sus miembros en mejorar la estructura y operaciones de la empresa. Por otra parte, el Pasivo total de la institución aumentó considerablemente al cierre de Dic-08, principalmente vía Pasivos financieros directos, los cuales significaron un importante crecimiento de la actividad natural de la empresa, en títulos que son de fácil realización (en su mayoría de personas jurídicas). Es de destacar que para Dic-07 el emisor utilizó financiamiento bancario, que fue cancelado al cierre de Jun-08, sustituyéndolo por fuentes alternativas como la entrada al mercado de capitales con la emisión de Obligaciones quirografarias por Bs. 20 millones. ASTRA es una institución con sólo tres (3) años de creación, que busca el acceso a fuentes de fondos estables, siendo éste un factor importante para una entidad en crecimiento, por lo que la estrategia que se plantea con la presente emisión, le permitirá abrir otras posibilidades, a costos inferiores. Hechas estas consideraciones, la Junta calificadora asigna la Categoría "B", Subcategoría "B1" a la emisión de Papeles comerciales al portador por un monto de CINCUENTA MILLONES DE BOLIVARES (Bs. 50.000.000,00) autorizada por los accionistas de ASTRA SOCIEDAD DE CORRETAJE DE VALORES, S.A.

1. ANTECEDENTES Y ACTIVIDAD

ASTRA fue constituida en el año 2005, por un equipo de profesionales de larga trayectoria y experiencia en el mercado financiero y de valores, tanto venezolano como extranjero. El objeto de ASTRA es ofrecer servicios de corretaje de valores, finanzas corporativas y manejo de activos de una manera especializada y personalizada. Los servicios que presta el emisor son los siguientes:

Corretaje de valores: operaciones de compra, venta y permuta de títulos de la deuda pública denominados en dólares o en bolívares, asesoría en operaciones de compra – venta de bonos y acciones en moneda nacional o extranjera, posibilidad de vender títulos valores emitidos por el Gobierno u otros títulos del mercado monetario con el compromiso de devolverlos en un plazo determinado ("reportos") y otorgamiento de préstamos garantizados con títulos valores que le permita a los clientes obtener liquidez inmediata.

Finanzas corporativas: asesoría en la búsqueda y estructuración de financiamientos a corto, mediano y largo plazo, a través de emisiones públicas y privadas de

títulos valores, asesoría para la optimización de la estructura de capital de la empresa, asesoría en fusiones y adquisiciones de empresas, planificación estratégica y por último, asesoría fiscal.

Manejo y administración de activos: servicios de administración de carteras de inversión y asesoría en inversiones, de una manera personalizada y confidencial, protección e incremento del valor del patrimonio, maximizando los rendimientos y disminuyendo la volatilidad de las carteras.

En los dos últimos años, ASTRA se ha enfocado en desarrollar el mercado de emisiones de oferta pública de títulos valores a empresas pequeñas y medianas, a las cuales además se les suministra asesoría financiera, para mejorar su estructura de capital. Asimismo, el emisor ha participado en emisiones públicas de la República Bolivariana de Venezuela y en la intermediación de estos títulos.

2. RESULTADOS DEL SECTOR

La actividad de ASTRA está circunscrita al mercado de capitales venezolano, el cual había registrado una tendencia favorable en los últimos años, convirtiéndose en una importante fuente de financiamiento para las empresas. Sin embargo, el impulso que se observó en el mercado primario de ofertas públicas de títulos valores en el período 2006 – 2007, registró una desaceleración durante el 2008, observándose una disminución de 28,30% en el monto total de ofertas públicas (considerando Papeles comerciales, Obligaciones quirografarias y Títulos de participación).

Esto viene explicado en parte por dos factores: (a) un volumen importante de emisores ávidos de fondos, acudiendo a un mercado de poca profundidad y (b) la aceleración en los últimos meses de las tasas de interés, que evidencia una reducción de la brecha existente entre las tasas activas y las ofrecidas por títulos como los Papeles comerciales, que alcanzaron su máximo histórico en el mes de Enero de 2008 (10,92%), disminuyendo paulatinamente para ubicarse en Dic-08 en 0,92%.

En cuanto a la estructura del mercado por tipo de instrumento, se observa que las ofertas públicas autorizadas por la CNV, han estado dominadas por instrumentos de renta fija como los Papeles comerciales y las Obligaciones, los cuales en promedio han representado un 36% de las autorizaciones en el 2008, destacándose el importante aumento de los títulos de largo plazo, que representaron el 45% en dicho período.

El mercado de renta variable, que tradicionalmente ha sido pequeño en Venezuela comparado con otros mercados Latinoamericanos, registró un decrecimiento durante el año 2008, reflejado en el índice bursátil, que pasó de 37.903,65 puntos en Dic-07 a 35.090,08 en Dic-08. De igual manera el índice financiero tuvo una baja importante al ubicarse en 49.281,63 puntos (desde 76.799,74), mientras que el índice industrial tuvo un aumento de 3,32%.

Con respecto al mercado de Renta fija, ASTRA ha logrado obtener un posicionamiento importante en la colocación de instrumentos, particularmente de largo plazo. Según lo señala la Gerencia, ASTRA se podría definir como una sociedad de corretaje de tipo corporativo, que no compite en el mercado *retail*, siendo sus pares más cercanos, por el tipo de negocio que realizan, ACTIVALORES (fundada en 1984).

3. PROPIEDAD Y ADMINISTRACIÓN

El Capital social actualizado de ASTRA al mes de Diciembre de 2008, totalmente suscrito e íntegramente pagado es de Bs. 7.500.000, representado por 7.500.000 acciones nominativas. Es de destacar que se alcanzó este monto mediante la emisión de 6 millones de acciones nominativa con un valor nominal de Bs. 1 cada una, totalmente suscritas y pagadas, realizado en Asamblea General Extraordinaria de Accionistas, celebrada el 25 de Junio de 2008.

Los Directores principales y suplentes de la organización, a partir de la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de la Compañía, celebrada el 04 de agosto de 2008 y registrada el 30 de septiembre de 2008 se muestran a continuación:

Directores principales: Augusto J. Pérez (Presidente), Raldolph Morrison (VP/Director), Francisco Paolini, Andrés O. Sotillo Caragol y Norman Morrison Basalo.

Directores suplentes: Doris Cecilia Azuaje Pérez (Gerente General) y Eleazar Colmenares.

La experiencia del personal directivo de ASTRA fue revisada por SOFTLINE RATINGS, a través de las hojas de vida suministradas por el emisor y de entrevistas con algunas personas claves de esta organización, notándose el aporte del personal gerencial y ejecutivo en cuanto a sus conocimientos, capacidad de reacción y flexibilidad para adaptarse ante los diversos escenarios que se podrían presentar en el entorno nacional e internacional.

4. RESULTADOS FINANCIEROS

La información económica y financiera está basada en los Estados Financieros de ASTRA SOCIEDAD DE CORRETAJE DE VALORES, S.A. al 31 de Diciembre de los años 2006, 2007 y 2008 auditados por González Romero & Asociados, incluyendo los estados financieros auditados para los semestres finalizados al 30 de Junio de 2006, 2007 y 2008, preparados de conformidad con las prácticas contables exigidas por la CNV.

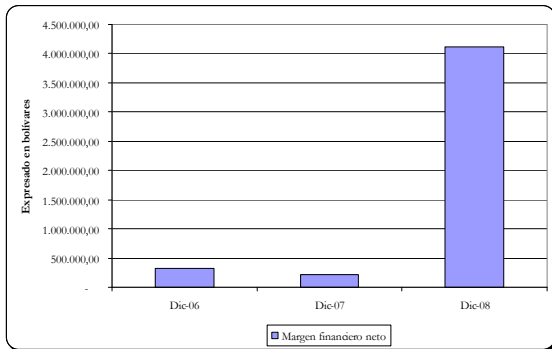
4.1 EFICIENCIA OPERACIONAL

Los Ingresos Financieros de ASTRA muestran una tendencia favorable desde sus inicios en el período 2006-2008, habiendo aumentado en promedio en más de un cien por ciento. La principal fuente de Ingresos financieros del emisor viene dada por los rendimientos obtenidos por inversiones clasificadas en el Portafolio "PIC", que se encuentran conformados a Dic-08 en parte por bonos y obligaciones emitidos por la Nación, que devengan intereses del 14,97% con vencimiento en Mayo de 2013, y en segundo lugar por Obligaciones quirografarias de empresas distintas de instituciones financieras cuyo vencimiento es en Octubre de 2012. Le siguen los rendimientos por inversiones en depósitos y colocaciones bancarias, ubicados actualmente en el Banco Central de Venezuela y en una importante institución bancaria del país.

Los Márgenes financieros bruto y neto muestran resultados positivos para todos los períodos de la serie analizada (Ver Gráfico 1). Esta situación se explica por el comportamiento de los Gastos financieros durante los últimos períodos, especialmente al cierre de 2008, cuando éstos pasaron a representar el 10% de los Ingresos financieros (76% a Dic-07), lo que resultó de la considerable disminución de los Intereses por financiamiento con bancos durante el segundo semestre de 2008, toda vez que ASTRA emitió Obligaciones quirografarias hacia finales de ese año. De esta manera, se

entiende que el acceso a fuentes de fondo estables es un factor importante para una entidad en crecimiento, por lo que la estrategia que se plantea ASTRA con la presente emisión, le permitirá abrir otras posibilidades, a costos inferiores.

Gráfico 1: Margen financiero neto

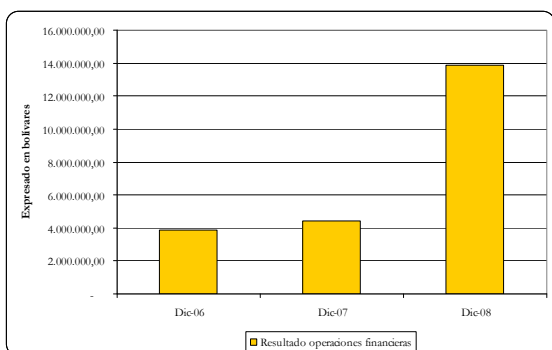


Fuente: ASTRA – Elaboración propia

Asimismo, es de destacar que a partir del 2007, ASTRA incorporó dentro de sus pasivos las Obligaciones indexadas a títulos valores (Mutuos pasivos), producto que tiene asociado un costo de financiamiento que incluye, entre otros rubros, la valoración a precio de mercado de los títulos valores.

Por su parte, el Resultado en operaciones financieras registró igualmente un significativo aumento a Dic-08 (Ver Gráfico 2), tras el incremento en los Honorarios, Comisiones y Otros ingresos consecuencia del mayor volumen de operaciones de la sociedad de corretaje, así como el registro de Ganancias en venta de inversiones en títulos valores, los cuales fueron generados por las operaciones con mutuos activos, así como los servicios de ASTRA como agente de intermediación en la colocación de las emisiones primarias de deuda pública ofertadas por la Nación.

Gráfico 2: Resultado operaciones financieras

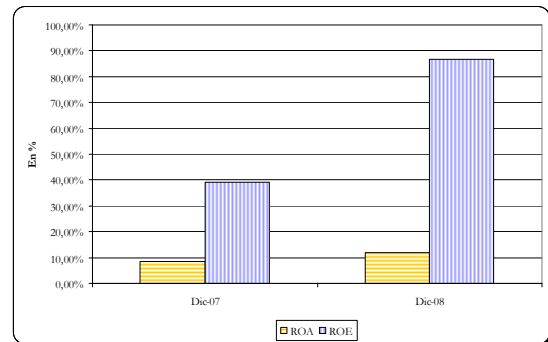


Fuente: ASTRA – Elaboración propia

Los Gastos operativos, a pesar que registraron una ligera reducción cercana al 1% entre Diciembre 2007-2008,

pasaron de representar cerca del 65% del Resultado en operaciones financieras de Dic-07 al 20,49% en Dic-08, básicamente por la reducción del rubro “Otros gastos operativos” provenientes de gastos por comisiones a agentes de colocación y distribución en una transacción puntual. De esta manera, el Resultado neto del emisor sigue en alza, contribuyendo a mantener adecuados niveles de rentabilidad. Los indicadores de ROA y ROE se ubicaron a Dic-08 en 12% y 87%, respectivamente (Ver Gráfico 3).

Gráfico 3: Indicadores de Rentabilidad



Fuente: ASTRA – Elaboración propia

4.2 FINANCIAMIENTO

El Pasivo total de la institución aumentó considerablemente al cierre de Dic-08, principalmente vía Pasivos financieros directos, los cuales significaron un importante crecimiento de la actividad natural de la empresa, en títulos que son de fácil realización (en su mayoría de personas jurídicas). Es de destacar que para Dic-07 el emisor utilizó financiamiento bancario, que fue cancelado durante el primer semestre de 2008. El Pasivo total superó significativamente el respaldo de los accionistas a Dic-08 al ubicarse la relación en 6,39x¹.

Mientras tanto, los Pasivos con costo mostraron una tendencia creciente, aún cuando su costo se mantiene relativamente bajo (0,33% a Dic-08). Esta relación mejora, al considerar además los montos de los Honorarios, comisiones y otros ingresos, que compensan de alguna forma los Gastos por intereses originados por los Pasivos con costo (que a Dic-08 fue de 0,30%).

¹ Es importante señalar, que de acuerdo con la normativa vigente sobre las actividades de intermediación de corretaje y bolsa, el indicador de apalancamiento financiero estipula como nivel máximo de 8 veces la relación Pasivo financiero directo sobre Patrimonio.

4.3 LIQUIDEZ

La posición a corto plazo muestra indicadores de solvencia favorables, aunque con una tendencia decreciente, manteniéndose en promedio en 1,69x para el período analizado. En tal sentido, una estructura del Activo donde el circulante representa más del 80% del Activo total, le permite a ASTRA cubrir totalmente sus compromisos de corto plazo.

El Activo total del emisor está compuesto principalmente por mutuos activos, de los cuales un 60% tienen un vencimiento de menos de 30 días, para una solvencia superior a 2x, por lo que no se identifica ningún problema de liquidez por parte del emisor.

Según lo señala el emisor, la Cartera de mutuos está suficientemente atomizada, al estar distribuida entre un grupo de clientes en sectores diversos, siendo los más relevantes, aquellos relacionados a las Instituciones y servicios financieros (32%) y Comercio (19%).

Resulta importante destacar que ASTRA se encuentra en un proceso de crecimiento de sus actividades, incluyendo operaciones de mutuos a partir del presente año. Por su parte, el Portafolio para comercialización está concentrado en títulos de renta fija, básicamente bonos emitidos o avalados por la Nación.

4.4 INDICE PATRIMONIAL

De acuerdo al “Manual Contable y Plan de Cuentas para Entidades de Intermediación, de Corretaje y Bolsa” y la Reforma de las Normas sobre Actividades de Intermediación, de Corretaje y Bolsa” ASTRA se clasifica dentro del Rango patrimonial como una Sociedad de Corretaje con licencia universal, y deberá cumplir con un Índice de Patrimonio no menor del 15%. Para Dic-08 el índice patrimonial se ubicó en 15,73% cumpliendo en tal sentido con la norma.

5. ANÁLISIS DE RIESGOS

La empresa mantiene operaciones activas y pasivas, expuestas a una concentración de riesgo, principalmente por inversiones en títulos valores de la deuda pública nacional, denominados en bolívares. Al estar enfocada su actividad en un mercado de renta fija, sus expectativas son favorables, pero la expone a un mayor riesgo de fluctuaciones de la valoración de los títulos valores.

Por otra parte, los accionistas de ASTRA realizaron un aumento del Capital social, en consonancia con el crecimiento que ha tenido la entidad. No obstante, esta expectativa de crecimiento implica a su vez una serie de riesgos de tipo operativo y tecnológico, la utilización de software y hardware de última generación, hasta la posibilidad de contratación de más personal para atender un mayor número de peticiones de los clientes. Los aspectos señalados implican esfuerzos de la Gerencia para lograr un adecuado manejo eficiente de recursos físicos y humanos.

De esta manera, ASTRA cuenta con procedimientos y políticas para el manejo de los riesgos, que prevén límites para transacciones y el desarrollo de indicadores de alerta temprana ante cualquier situación adversa, que le permitan a la compañía hacer seguimiento de las posiciones diarias.

Como se mencionó anteriormente las actividades de ASTRA se encuentran reguladas por la CNV. Dichas regulaciones no sólo comprenden la constitución de empresas y las operaciones que están autorizadas para realizar, sino que además delimitan ciertos requerimientos en materia financiera que deben cumplir, tales como los niveles patrimoniales y de apalancamiento. Asimismo, existen limitaciones a la posición en moneda extranjera, con la intención de evitar la exposición al riesgo cambiario.

En tal sentido, ASTRA cumple con la legislación y las normas vigentes, enviando puntualmente la información requerida periódicamente por la CNV y cumpliendo con los niveles patrimoniales exigidos, estando sujeta a un riesgo de cambios regulatorios propios del sector en el que participa. Por la experiencia de la Gerencia en el negocio, se considera que la empresa tiene la capacidad suficiente de adaptarse a escenarios adversos y así mantener estables sus resultados.

La entidad cuenta con cuatro (4) Comités que le permiten realizar los controles necesarios: (1) Comité de Operaciones y contabilidad, para la preparación de toda la documentación necesaria de las operaciones y su seguimiento, así como para la preparación de los estados financieros; (2) Comité de Prevención y control de Legitimación de Capitales; (3) Comité de Manejo de Activos y Pasivos y (4) Comité de Nuevos Negocios, Crédito y Riesgo, encargado de evaluar los nuevos negocios y establecer las políticas de riesgo y condiciones de crédito de las operaciones de la compañía. Para éste último caso, es importante considerar que en la medida que la institución tenga un mayor crecimiento, se requerirán ajustes organizacionales, dentro de los cuales se incluyen la creación de un área de Riesgo integral.

Por último, es importante señalar la incertidumbre que se ha venido generando en los mercados financieros internacionales, producto de los problemas de liquidez que afrontan los bancos de inversión, comerciales, que ha repercutido en las bolsas de valores alrededor del mundo, cuyos resultados han experimentado bajas considerables. Aún cuando el impacto en los resultados del sector en Venezuela son inciertos, es un factor que debe ser considerado como riesgo integral del sistema.

6. PROYECCIONES

Siguiendo la metodología de calificación de riesgo de SOFTLINE RATINGS, se elaboraron las proyecciones del comportamiento de ASTRA bajo tres escenarios, uno BASE, que parte de las condiciones provistas por el emisor; un escenario OPTIMISTA, donde se mejoran ciertas variables y uno PESIMISTA, donde se recoge el posible efecto de la desmejora de algunas condiciones.

Siguiendo las cifras suministradas por la Gerencia se construyó el primer escenario, considerando las premisas de crecimiento del emisor, de un promedio del 41% en sus Activos para el período Dic-08/Dic-09, las cuales resultan conservadores, dado el crecimiento alcanzado por el emisor. En ese sentido, ante la estrategia de crecimiento planteada, ASTRA podría alcanzar un nivel de Ingresos financieros 22% superior a Dic-09 con respecto a Dic-08. Por su parte, el Pasivo crecería un 46% en promedio para el período de análisis, representando 8,12x el Patrimonio a Dic-09, situación que significa una mayor exigencia en el financiamiento de los Activos.

Para el escenario optimista se estimó un crecimiento del Activo de un 10% adicional sobre el escenario base (un 45% aprox.), obteniéndose unos Ingresos financieros que crecerían en un 50% a Dic-09, generando un Resultado en operaciones financieras 63% superior con respecto a Dic-08. El Pasivo total representaría 8,93x del Patrimonio.

En el escenario más exigente se proyectó un crecimiento menos acelerado del Activo total (10% inferior, es decir, 35% aprox.), obteniéndose un aumento de los Ingresos financieros del 30%. En dicho escenario se obtendría un Resultado en operaciones financieras de un 20% para Dic-08 con una relación de Pasivo a Patrimonio de 8,12x. En ese sentido, la institución resulta sensible a estas variaciones, aunque mantiene unos niveles de solvencia adecuados, por encima de la unidad.

ASTRA SOCIEDAD DE CORRETAJE DE VALORES, C.A.			
Indicadores Financieros			
	Dic-06	Dic-07	Dic-08
EFICIENCIA			
Crecimiento de los Ingresos financieros	-	172,59%	405,12%
Ingresos Financieros/ Activo total (prom)	-	5,30%	4,88%
Resultado en Operaciones financieras/ Ingresos financieros	1173,41%	490,96%	305,27%
Margen financiero neto / Ingresos financieros	100,00%	24,45%	90,44%
Gastos financieros / Ingresos financieros	0,00%	75,55%	9,56%
Gastos operativos / Resultado en op. Financieras	59,58%	64,71%	20,49%
RENTABILIDAD			
Resultado Neto/ Activo total promedio (ROA)	-	8,36%	11,85%
Resultado Neto/ Patrimonio promedio (ROE)	-	39,14%	86,65%
Resultado en operaciones antes de int. e ISLR / Activo total (prom)	-	26,04%	14,90%
FINANCIAMIENTO			
Pasivo total / Activo total	36,51%	85,56%	86,47%
Pasivo total / Patrimonio	0,57	5,93	6,39
(Patrimonio + Gestión operativa)/Activo total	0,63	0,14	0,14
Costo estimado de los pasivos	-	3,24%	0,33%
Gastos financieros / Pasivos con costo + Honorarios y comisiones	-	2,70%	0,30%
LIQUIDEZ			
Solvencia	2,74	1,17	1,16
Activos inmovilizados / Activo total	5,62%	38,40%	1,97%

10.2. Clave, Sociedad Calificadora de Riesgo, C.A. - Categoría “B”, Subcategoría “B1”

CLAVE, Sociedad Calificadora de Riesgo, C.A.

Contacto:

Sarino Russo (582) 905.6383

Dictamen de Calificación de Riesgo.

Hoja Resumen.

Caracas - Venezuela, marzo 2009.

Astra Sociedad de Corretaje de Valores, S.A.
(ASTRA)

Tipo de título	Emisión N°	Monto máximo	Denominación	Plazo
Papeles Comerciales	2009-I	Bs.F. 50.000.000,00	Bolívares	Entre 15 y 360 días
Emisión aprobada en Asamblea General Extraordinaria de Accionistas celebrada el día 16 de febrero de 2009.				

Categoría	Subcategoría	Fecha del Dictamen	Estados Financieros más recientes	Próxima revisión
B	B1	27 de marzo de 2009	Al 31/12/08 (auditados)	En seis (6) meses.

Definición de la Categoría B: "Corresponde a aquellos instrumentos con buena capacidad de pago de capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero susceptible de ser afectada, en forma moderada ante eventuales cambios en el emisor, en el sector o área a que este pertenece, o en la economía".

Definición de la Subcategoría B1: "Se trata de instrumentos que presentan un bajo riesgo para la inversión. Tienen una buena capacidad de pago, del capital e intereses, en los términos y plazos pactados, pero, a juicio del calificador eventuales cambios en la sociedad emisora, en el sector económico a que este pertenece o en la marcha de los negocios en general, podrían incrementar levemente el riesgo".

Por la Junta Calificadora:

Otto Rivero S.

Sarino Russo V.

José Luis Rivas M.

Fundamentos de la calificación:

- J Astra Sociedad de Corretaje, S.A. (ASTRA) fue constituida en el año 2005 con el objeto de ofrecer servicios de corretaje de valores, finanzas corporativas y manejo y administración de activos. Desde el inicio de sus operaciones, los esfuerzos de ASTRA se centraron en el desarrollo de la unidad de finanzas corporativas, enfocándose principalmente en la estructuración de emisiones de oferta pública de títulos valores, constituyéndose en la principal fuente de ingresos hasta el segundo semestre de 2007. De acuerdo al ranking publicado por la agencia internacional Bloomberg, ASTRA liderizó por tercer año consecutivo el mercado de estructuración y colocación de obligaciones, ubicándose en 2006, 2007 y 2008 en la posición N° 1, N° 2 y N° 1, respectivamente. A partir de 2008, en un esfuerzo por diversificar sus fuentes de ingresos, ASTRA incursiona en la comercialización de contratos de mutuos activos y pasivos y la compraventa de títulos valores. Se estima que durante 2009 los ingresos generados por dichas operaciones representaron aproximadamente el 83,4% de los ingresos totales.
- J Los mayores niveles de ingreso han favorecido la generación de mayor utilidad neta, la cual se incrementó de manera importante al cierre del primer y segundo semestre de 2008 alcanzando un total de Bs.F. 5,8 millones y 5,4 millones, respectivamente, cifras que comparan favorablemente con los niveles alcanzados en el primer y segundo semestre de 2007 (Bs.F. 2,9 millones y pérdida de Bs.F. 1,4 millones, respectivamente). Por su parte, durante el segundo semestre de 2008 tanto el retorno sobre el patrimonio (ROE) como el del activo (ROA) fue de 56,5% y 10,5%, respectivamente.
- J Desde el inicio de operaciones ASTRA ha mantenido adecuados niveles de liquidez, observándose un incremento importante de la posición líquida en caja y bancos al 31 de diciembre de 2008. A esta fecha, los saldos disponibles en efectivo y bancos del país y del exterior por Bs.F. 29,2 millones (Bs.F. 14,2 millones al 30.06.08), más las inversiones en títulos valores disponibles para comercialización por Bs.F. 9,3 millones (Bs.F. 4,2 millones al 30.06.08) y activos financieros directos por Bs.F. 114,6 millones (Bs.F. 24,1 millones al

30.06.08), cubren 1,4x el pasivo de corto plazo (Captaciones de Recursos Autorizados por la Comisión Nacional de Valores y Pasivos Financieros Directos) del Emisor (1,6x al 30.06.08).

- J ASTRA mantiene adecuados niveles de capitalización al ser comparada con las principales empresas del sector, debido principalmente al hecho de que hasta el cierre del segundo semestre de 2007, no mantenía obligaciones por concepto de cuentas de corretaje bursátil. Dada su incursión a partir de 2008 en el manejo de cuentas de corretaje bursátil para atender los requerimientos que demandan las operaciones de mutuos, los niveles de apalancamiento han aumentado, aunque a niveles aún bastante adecuados en comparación con las principales casas de bolsa del país. Al 31 de diciembre de 2008, el nivel de apalancamiento de ASTRA medido a través de la relación Pasivo/ Patrimonio + Gestión Operativa, fue de 6,7x, y se estima que sea de 4,3x al 31 de diciembre de 2009.
- J Con la presente emisión ASTRA mantiene su estrategia de diversificación de fuentes de financiamiento cuyos recursos se destinarán a la adquisición de inversiones en títulos valores, tanto públicos, como privados, denominados en Bolívares o en otras monedas, o cualquiera otra actividad permitida por la Ley de Mercado de Capitales, por las Normas sobre actividades de Intermediación de Corretaje y Bolsa y a las Sociedades de Corretaje y a las actividades previstas en el objeto de la compañía.

Descripción del negocio

Astra Sociedad de Corretaje, S.A. (ASTRA) fue constituida en el año 2005 con el objeto de ofrecer servicios de corretaje de valores, finanzas corporativas y manejo y administración de activos. Las actividades de ASTRA están circunscritas a lo dispuesto en la Ley de Mercado de Capitales de Venezuela, su reglamento y las Normas dictadas por la Comisión Nacional de Valores, así como otras leyes aplicables. Entre los servicios principales que ofrece se encuentran:

- Corretaje de Valores: Operaciones de compra, venta y permuta de títulos de la deuda pública denominados en dólares o en bolívares; Operaciones de compraventa de bonos y acciones en moneda nacional o extranjera; Operaciones de Reporto; y Préstamos garantizados con títulos valores que le permita a los clientes obtener inmediata liquidez;
- Finanzas Corporativas: Asesoría en la búsqueda y estructuración de financiamientos a corto, mediano y largo plazo, a través de emisiones públicas y privadas de títulos valores; Asesoría para la optimización de la estructura de capital de la empresa; Asesoría en fusiones y adquisiciones de empresas y planificación estratégica; Asesoría fiscal.
- Manejo y Administración de Activos: Ofrece servicios de administración de carteras de inversión y asesoría en inversiones.

Durante los últimos dos años, ASTRA se ha enfocado en desarrollar el mercado de emisiones de oferta pública de títulos valores a empresas pequeñas y medianas. Asimismo ha brindado asesoría financiera a estas empresas para mejorar su estructura de capital.

Otra de las actividades de Astra ha sido la participación en emisiones públicas del Gobierno de la República Bolivariana de Venezuela y su intermediación.

El régimen jurídico del mercado de capitales en Venezuela está conformado por un conjunto de leyes que regulan la oferta pública de títulos valores, entre las que destacan: Ley de Mercado de Capitales, Ley de Caja de Valores, Ley de Entidades de Inversión Colectiva, Ley Especial de Carácter Orgánico que autoriza al Ejecutivo Nacional para realizar Operaciones de Crédito Público destinadas a refinanciar deuda pública externa, Ley del Banco Central de Venezuela, Ley de Impuesto Sobre la Renta y su Reglamento Parcial en Materia de Retenciones en lo que concierne a los gravámenes de enriquecimientos o ingresos brutos originados de las operaciones efectuadas en el mercado de capitales.

Resultados y Perspectivas del Sector.

Sector Real de la Economía				
Variación Real %	2008	2007	2006	2005
PIB Total	4,8	8,4	10,3	10,3
PIB Petrolero	3,2	-4,2	-1,9	-1,5
PIB No Petrolero	5,1	9,5	11,7	12,2
Consumo privado	7,1	18,7	17,9	15,7

Durante 2008 la economía venezolana comienza a mostrar señales de desaceleración. Ello se evidencia en la menor tasa de crecimiento del PIB (+4,8%) respecto a la registrada el año anterior (+8,4%). Esta desaceleración se sustenta principalmente en el menor ritmo de crecimiento que viene experimentando la actividad no petrolera, la cual creció 5,1%, nivel que se encuentra muy por debajo del incremento registrado

el año previo (+9,5%). El desempeño del sector no petrolero se ha visto afectado por las políticas monetarias aplicadas tanto por el Ejecutivo Nacional como por el Banco Central de Venezuela para controlar la inflación a partir del tercer trimestre de 2007 (restricción de la liquidez monetaria e incremento de las tasas de interés), incidiendo directamente sobre el consumo privado, cuya tasa de crecimiento cayó 11,6 puntos porcentuales durante 2008 respecto al año anterior. Por su parte, la actividad petrolera se vio favorecida por el incremento de los precios del petróleo, aunque sin lograr alcanzar los niveles de actividad real del año 2000, último año de expansión antes del paro.

La actual crisis global que se desencadenó en los EE.UU., a raíz de los problemas vinculados con el sector de hipotecas de alto riesgo, se ha propagado al resto de las economías, restringiendo el acceso al crédito, lo cual ha afectado los niveles de actividad económica. Estados Unidos, la Unión Europea, el Reino Unido y Japón han reconocido estar en recesión. El deterioro de la economía global ha comenzado a debilitar los precios de las materias primas, principalmente las del sector energía, metales y ciertos rubros agropecuarios, afectando la situación de los mercados emergentes de la región.

Precios Promedio del Petróleo				
US\$/Brr.	Dic08	Sep08	Jun08	Mar08
Cesta Vzla.	39,93	93,53	117,43	95,10

Fuente: MEP.

En el caso de Venezuela, la cotización promedio de la cesta de exportación de petróleo, luego de alcanzar la cifra record de 129,35 US\$/Barril en julio de 2008, ha comenzado a experimentar un fuerte descenso, como consecuencia de la desaceleración de la demanda energética de los EE.UU. y de las principales economías del mundo. Los elevados precios del petróleo vigentes hasta julio de 2008, unido a los procesos electorales, condicionaron el elevado gasto público, tanto por la vía presupuestaria como la no presupuestaria (gasto social de PDVSA, BANDES, uso de las reservas), favoreciendo el crecimiento de la liquidez monetaria y las bajas tasas de interés prevalecientes en el mercado hasta el tercer trimestre de 2007, lo cual favoreció el crecimiento del consumo privado. A partir del tercer trimestre de 2007, el BCV junto con el Ejecutivo Nacional, adoptaron diversas medidas de carácter económico con el objeto de controlar el crecimiento de la liquidez monetaria y el impacto de ésta sobre el consumo privado y la inflación. Entre las medidas adoptadas destacan el retiro de fondos públicos desde la banca privada hacia bancos del Estado y la obligatoriedad de depositar en

el BCV 20% de las remesas recibidas en bolívares, lo cual aunado a los retrasos en la ejecución del presupuesto nacional por parte del Ejecutivo, incidió sobre el aumento del costo de los financiamientos, afectando así el crecimiento del consumo privado, el cual se ha constituido en el motor fundamental de la economía. Durante el primer trimestre de 2008 el BCV tomó la decisión de incrementar las tasas de interés pasivas a un mínimo de 13% y las activas a un máximo de 33%, como medida para controlar el consumo y por ende la inflación.

Tasa de Interés Promedio (%)*	21,67	Jun08	Dic07	Sep07
Activa	17,63	22,38	21,73	16,53
A plazo 90 días	4,04	17,79	11,15	11,05
“Spread”	21,67	4,59	10,58	5,48

Fuente: BCV. * Tasas de interés nominales promedio del mes ponderadas de los 6 principales Bancos Universales y Comerciales.

En el corto plazo es de esperarse un debilitamiento del consumo aun mayor, dado el impacto de la caída de los ingresos petroleros sobre el gasto del gobierno (corriente y no corriente), la mayor inflación y las presiones sobre las tasas de interés.

Sector Externo de la Economía				
MM de US\$	2008	2007	2006	2005
Importaciones	48.095	45.463	32.498	23.693
Cuenta corriente	45.447	23.702	32.712	31.780
Cuenta financiera	(26.180)	(23.304)	(19.147)	(16.400)
Reservas Brutas	43.127	34.286	37.440	30.368
Tipo Cambio Bs./\$	2,15	2,15	2,15	2,15

Fuente: Banco Central de Venezuela.

*Saldo acumulado hasta el 3° trimestre del año.

Los mayores ingresos en divisas del país, han permitido una acumulación de reservas internacionales que, junto al control de cambios impuesto luego del cierre del mercado cambiario en enero de 2003, le ha conferido mayor estabilidad al tipo de cambio. El crecimiento de las importaciones en 2007 y 2008, respecto al nivel de reservas internacionales reflejan un deterioro de la capacidad del Estado para garantizar el pago de los bienes importados. En tal sentido, las reservas internacionales, luego de cubrir 1,28x y 1,15x el valor de las importaciones en 2005 y 2006, respectivamente, pasaron a cubrir las 0,75x y 0,89x en 2007 y 2008, respectivamente.

Se estima que a partir de 2009 la caída de los ingresos petroleros genere presiones sobre el Presupuesto Nacional y sobre la balanza de pagos, lo cual muy probablemente conllevará a un recorte del gasto público y obligará al Ejecutivo Nacional y al BCV a realizar ajustes fiscales y cambiarios con vista a conseguir otras fuentes de financiamiento del

Presupuesto Nacional. No se descarta en el corto plazo una devaluación del tipo de cambio oficial, mayor rigidez del esquema cambiario actual, así como un reajuste de los esquemas impositivos actuales, lo cual generará presiones sobre los niveles de precios internos y sobre las tasas de interés internas. De mantenerse la regulación de tasas de interés en los mismos niveles que los actuales, la banca local entregará préstamos a la tasa máxima permitida (28%) y restringirá los desembolsos a aquellos clientes en función de la reciprocidad que mantengan sus clientes en las relaciones bancarias.

Demanda Agregada Interna (DAI)				
Variación Real %	2008	2007	2006	2005
Consumo Público	5,7	5,1	6,7	10,7
Consumo Privado	7,1	18,7	17,9	25,7
FBCF (1)	-2,4	25,4	26,6	38,4
DAI	5,5	19,3	20,1	18,7

Fuente: BCV.

(1) Formación bruta de capital fijo público y privado

De acuerdo a las estadísticas de la Comisión Nacional de Valores (CNV), en lo que respecta a los indicadores del mercado de capitales venezolano, luego del crecimiento sostenido del mercado primario en los últimos cuatro años, el monto acumulado de las ofertas públicas totales autorizadas por la CNV en 2008 presenta un estancamiento. En efecto, durante 2006 el mercado primario experimentó un auge, evidenciado en un crecimiento de solicitudes de autorización de nuevas emisiones respecto a 2005 del 184%, cerrando el año 2006 con un total de Bs.F. 3.823,31 millones. Por su parte, el mercado secundario presentó un crecimiento en el mismo período del 38% al negociarse Bs.F. 5.020,72 millones. Durante 2007 el crecimiento del mercado primario continúa (+58%) autorizándose un total de Bs.F. 6.046,95 millones, mientras que el volumen negociado en el mercado secundario se contrajo (-37%), como consecuencia de la decisión del Ejecutivo Nacional de recomprar las acciones de la CANTV y la Electricidad de Caracas.

En 2008, el mercado primario experimentó una contracción (-20,9%), debido principalmente al impacto de la medida anunciada por el Ejecutivo Nacional en abril de 2008 de nacionalizar la industria del cemento, con lo cual negociarían la recompra de acciones de la francesa C.A. Fábrica Nacional de Cementos, S.A.C.A. (FNC), la mexicana CEMEX Venezuela, S.A.C.A. (CEMEX) y la suiza Holcim LTD; reduciendo aún más las acciones en circulación en poder del público. A la fecha el Ejecutivo ha negociado el 89% de las acciones de FNC y el 85% de Holcim. En el caso de CEMEX no se ha llegado aún a un acuerdo.

Mercado	2008	2007	2006	2005
Primario	4.781,49	6.046,95	3.823,31	1.346,22
Secundario	4.502,32	3.143,06	5.020,72	3.635,16

Fuente: CNV. Diciembre, 2008

Por parte de la actividad del sector privado dentro del mercado de capitales, destaca un mayor dinamismo de las emisiones de títulos de deuda (obligaciones y papeles comerciales), como mecanismo para captar recursos financieros. El mayor interés de los inversionistas por la adquisición de títulos de deuda de largo plazo, ha sido favorable para que los entes privados coloquen obligaciones a más de un año, lo que ha permitido intensificar el volumen de emisiones con esta clase de títulos. Los rendimientos ofrecidos a los tenedores de títulos fueron atractivos para ambas partes (oferentes y demandantes), comparado con las tasas de interés vigentes en el sistema bancario. Las obligaciones emitidas en 2007 fueron colocadas con plazos entre 2 y 7 años, y registraron un rendimiento promedio del 11,8%, en tanto que los papeles comerciales rindieron un 9,0% en promedio. Durante 2008 el rendimiento promedio de estas colocaciones registra un incremento importante, ubicándose en 17,1% en el caso de las obligaciones y 18,4% en el caso de los papeles comerciales. El plazo de las obligaciones estuvo entre 18 meses y 5 años.

De acuerdo al ranking publicado por la agencia internacional Bloomberg, Astra Sociedad de Corretaje de Valores, S.A. liderizó por tercer año consecutivo el mercado de estructuración y colocación de Obligaciones Quirografarias al Portador, ubicándose en 2006, 2007 y 2008 en la posición N° 1, N° 2 y N° 1, respectivamente. En 2008 se observa una alta concentración de este mercado, en donde más del 90% de las colocaciones fueron estructuradas por cuatro instituciones.

Estructuradores de Obligaciones Quirografarias en Venezuela			
2008		2007	
Institución	%	Institución	%
ASTRA	44,1	CITI	41,4
MULTIPLICAS	28,4	ASTRA	16,2
CITI	22,0	MERINVEST	11,8
VENCRED	5,5	ECONOINVEST	7,2
Otros	0,00	Otros	23,4
Total	100,0	Total	100,0

Fuente: Bloomberg

Al 31 de diciembre de 2008 el valor de los activos indexados a títulos valores correspondientes a la cartera de mutuos, se ubicó en Bs.F. 119 millones, de los cuales aproximadamente el 70% de los mutuos activo presenta un perfil de vencimiento menor a 30

días. Se estima que a diciembre de 2009 la cartera de activos financieros indexados a títulos valores sea de Bs.F. 147,1 millones. Actualmente, dicha cartera se encuentra distribuida entre clientes pertenecientes a diversos sectores de la economía nacional de la siguiente manera:

Distribución de la cartera de mutuos de ASTRA por sector económico al 31/12/08	
Sector	Participación
Instituciones financieras	32%
Comercio	19%
Alimentos y agroindustria	10%
Telecomunicaciones	9%
Transporte y vehículos	8%
Aerolíneas	5%
Inmobiliario	5%
Otros	11%

Análisis Financiero.

Liquidez

Liquidez (veces)	Dic08	Jun08	Dic07	Jun07
Dispon. / Pasivo Fin.	0,26	0,55	0,09	0,09
(Disp.+Invers.)/ Pas. Fin.	1,35	1,63	0,85	1,28
Disponibilidades/Activo	0,19	0,32	0,07	0,05

Desde el inicio de operaciones ASTRA ha mantenido adecuados niveles de liquidez, observándose un incremento de la posición líquida en caja y bancos al cierre del segundo semestre de 2008 respecto al cierre del semestre previo. Al 31.12.08 la posición en efectivo y disponibilidades en bancos nacionales y del exterior totalizó Bs.F. 29,2 millones, superando los saldos registrados en el pasado reciente (Bs.F. 14,2 millones y Bs.F. 1,9 millones, al 30.06.08 y 31.12.07, respectivamente). Del total de disponibilidades al 31.12.08, la suma equivalente a Bs.F. 26,6 millones (91,0%), estaban colocados en moneda local en bancos y otras instituciones financieras del país. Al 31.12.08 las disponibilidades totales como proporción del activo total del Emisor disminuyeron respecto al 30.06.08, al representar el 18,6% (6,6% al 31.12.07). Los saldos en efectivo y disponibilidades en bancos nacionales y del exterior al 31.12.08, cubren 0,26x el pasivo de corto plazo (Captaciones de Recursos Autorizados por la Comisión Nacional de Valores y Pasivos Financieros Directos) del Emisor, llegando a 0,55x al 30.06.08.

La reducción proporcional de la partida “Disponibilidades”, se sustenta en la mayor asignación de recursos en la partida “Activos Financieros Directos”, los cuales se destinaron al financiamiento de operaciones de mutuos, de acuerdo a lo contemplado en la estrategia de crecimiento del Emisor. Los activos financieros indexados a títulos

valores pasaron de Bs.F. 24,1 millones al 30.06.08 a Bs.F. 114,6 millones al 31.12.08, lo que implicó un crecimiento del 367%. Al 31.12.08 los saldos disponibles en efectivo y bancos del país y del exterior por Bs.F. 29,2 millones (Bs.F. 14,2 millones al 30.06.08), más las inversiones en títulos valores disponibles para comercialización por Bs.F. 9,3 millones (Bs.F. 4,2 millones al 30.06.08), cubren 0,34x el pasivo de corto plazo (Captaciones de Recursos Autorizados por la Comisión Nacional de Valores y Pasivos Financieros Directos) del Emisor (0,71x al 30.06.08). Al 30 de junio de 2008 los fondos mantenidos en las cuentas “Disponibilidades” más “Portafolio de Inversiones” y “Activos Financieros Directos”, reflejan un ligero retroceso respecto al pasivo financiero del Emisor, reflejando una cobertura de 1,32x, en tanto que al 30.06.08 y 31.12.08 dicha relación fue 1,63x y 0,85x, respectivamente.

Cobertura.

Cobertura (veces)	Dic08	Jun08	Dic07	Jun07
EBT / Pasivo Financiero	0,09	0,44	(0,12)	0,60
Ingresos fin./gastos fin.	1.043,1	2,41	0,72	N.A.

Los ingresos financieros de ASTRA representaron 2,4x sus gastos financieros durante el primer semestre de 2008, lo cual compara favorablemente con la cobertura del segundo semestre de 2007 (0,7x). Al cierre del segundo semestre de 2008 esta cobertura se incrementa a 1.043x, los intereses por operaciones de mutuos. Se estima que en el horizonte de los papeles comerciales objeto de la presente calificación, dicha cobertura se mantenga por encima de la unidad, toda vez que los recursos del Emisor estarán destinados a reforzar las actividades del área de mutuos, las cuales generarán más del 80% de los ingresos, favoreciendo así el incremento de los resultados netos.

Rentabilidad.

Rentabilidad (%)	Dic08	Jun08	Dic07	Jun07
Margen Financiero Neto/Inversiones	5,66	4,31	(2,40)	7,30
Margen Financiero Neto/Act. Promedio	3,91	2,09	(1,02)	4,29
EBT / Ingresos Totales	72,00	82,42	(171,28)	66,15
ROA	10,48	31,71	(12,55)	53,03
ROE	56,54	114,65	(58,51)	131,69

Desde el inicio de sus operaciones, los esfuerzos de ASTRA se centraron en el desarrollo de la unidad de finanzas corporativas, enfocándose principalmente en la estructuración de emisiones de oferta pública de títulos valores de empresas pequeñas y medianas, brindando igualmente asesoría financiera a las mismas para la mejora de sus estructuras de capital. Es por ello

que hasta el segundo semestre de 2007 la principal fuente de ingresos de ASTRA derivó de los ingresos por honorarios y comisiones que le generó el área de finanzas corporativas. Durante el primer semestre de 2008, ASTRA generó importantes ganancias por la venta de títulos valores, derivadas de su incursión en la comercialización de contratos de mutuos activos y pasivos y la compraventa de títulos valores, los cuales representaron el 38,1% de los ingresos totales del Emisor. Durante el segundo semestre de 2008, el crecimiento de la cartera de mutuos originó un crecimiento de los rendimientos de los activos financieros indexados a títulos valores, lo cual favoreció el crecimiento del margen financiero neto, el cual se ubicó en Bs.F. 3,5 millones (Bs.F. 0,6 millones en el primer semestre de 2008).

Se estima que durante el horizonte del presente programa de papeles comerciales los activos financieros indexados a títulos valores generen el 83,4% de los ingresos totales.

Los resultados de las operaciones financieras se han visto igualmente favorecidos por el mayor volumen de ingresos por honorarios y comisiones, que alcanzaron durante el primer semestre de 2008 Bs.F. 3,1 millones, producto de comisiones cobradas a clientes por la emisión de obligaciones así como por las ganancias por intermediación de títulos valores. Durante el segundo semestre de 2008 los ingresos por honorarios y comisiones bajan a Bs.F. 2,0 millones producto de un menor número de emisiones.

Los mayores niveles de ingreso han favorecido igualmente la utilidad neta, la cual se incrementó de manera importante al cierre del primer semestre de 2008 alcanzando un total de Bs.F. 5,8 millones, cifra que compara favorablemente con los niveles alcanzados en el segundo semestre de 2007 (pérdida de Bs.F. 1,4 millones), y en el primer semestre del mismo año (Bs.F. 2,9 millones). Durante el segundo semestre de 2008 la utilidad neta presenta un ligero descenso (Bs.F. 5,2 millones) respecto al semestre previo. Por su parte, tanto el retorno sobre el patrimonio (ROE) como el del activo (ROA) durante el segundo semestre de 2008 fue de 56,5% y 10,5%, respectivamente.

El mayor nivel de actividad en el que ha incurrido ASTRA a partir del segundo semestre de 2008, se tradujo en un incremento de los gastos operativos aunque sin llegar a comprometer sus márgenes de rentabilidad.

Endeudamiento.

Endeudamiento (veces)	Dic08	Jun08	Dic07	Jun07
Pasivos / Activos	0,86	0,64	0,86	0,66
Pasivos / Patrimonio	6,39	1,74	5,93	1,97
Patrimonio / Activos	0,14	0,36	0,14	0,34
Otros Activos / Patrimonio	0,02	0,02	0,38	0,27

ASTRA mantiene adecuados niveles de capitalización al ser comparada con las principales empresas del sector. Una de las principales razones que sustentan esta situación, es el hecho de que hasta el cierre del segundo semestre de 2007, ASTRA no mantenía obligaciones por concepto de cuentas de corretaje bursátil, a diferencia de otras empresas del ramo, que incluyen dentro de sus balances los activos y pasivos vinculados a transacciones con clientes por concepto de cuentas de corretaje bursátil. Cónsono con su estrategia de expansión, a partir del primer semestre de 2008, ASTRA inició el manejo de cuentas de corretaje bursátil, necesarias para atender los requerimientos que demanda el nuevo giro del negocio. Por tal motivo, el nivel de actividades de ASTRA se ha incrementado de manera importante, el cual ha sido apuntalado principalmente mediante recursos de terceros, incrementando en consecuencia los niveles de apalancamiento. Al cierre del segundo semestre de 2008 el nivel de apalancamiento medido a través de la relación Total Pasivo/Patrimonio se ubicó en 6,4x (1,7x al cierre del primer semestre de 2008), nivel que resulta aún bastante adecuado en comparación con las principales empresas del sector. Al cierre del segundo semestre de 2009 se estima que dicha relación baje a 4,3x. Con la presente emisión de papeles comerciales ASTRA mantiene su estrategia de diversificación de sus fuentes de financiamiento, lo cual le proporciona más flexibilidad en los plazos y se adecua más a los requerimientos del negocio.

Exposición al entorno.

Astra se ha caracterizado por mantener posiciones largas en moneda extranjera a fin de protegerse ante eventuales devaluaciones del tipo de cambio de la moneda local. Al 31 de diciembre de 2008 el saldo neto (activos menos pasivos) en moneda extranjera presenta un incremento importante, al ubicarse en US\$ 1.205.276 (US\$ 298.013 al 30.06.08).

Los ingresos por la actividad de *trading* de títulos valores en moneda extranjera, podrían verse afectados por el desempeño de los mercados emergentes, y en particular de Latinoamérica. Estos dependen en buena medida de la evolución de la actual crisis que se desencadenó en los Estados Unidos de América, a raíz de los problemas vinculados con el sector de hipotecas de alto riesgo, lo que ha restringido el acceso al crédito

en ese país. La economía de los EE.UU. se benefició en los últimos años por el incremento del gasto de los consumidores, favorecidos por el mayor acceso al crédito, posible, a su vez, por el auge del sector inmobiliario, el cual se ha visto severamente afectado en los meses recientes. La economía global, que hasta hace poco seguía creciendo pese al debilitamiento de los EE.UU., ha presentado durante el segundo trimestre de 2008 señales de enfriamiento. Cuatro de las mayores economías del mundo (Estados Unidos, la Unión Europea, el Reino Unido y Japón) están cerca de entrar en recesión. El deterioro de la economía global está comenzando a afectar la situación de los mercados emergentes de la región. No obstante, los principales mercados emergentes de la región, se encuentran en una posición mucho más sólida que en previas crisis globales. Hasta el presente los principales países de la región han podido soportar el debilitamiento económico de los EEUU y la Unión Europea, por sus ingresos crecientes al ser estos productores de *commodities* (productos agrícolas, metales, hidrocarburos). Recientemente se ha observado una caída de los precios de los *commodities* y la devaluación de las monedas de las principales economías de Latinoamérica.

En el corto plazo, el desempeño económico de estos países puede verse afectado por estas tendencias e impactar en los precios de los valores soberanos y corporativos. El indicador de riesgo soberano de los mercados emergentes EMBI (*Emerging Markets Bond Index*), que mide los puntos porcentuales de riesgo sobre los Bonos del Tesoro Americano, basado en una

ponderación de los bonos más transados en los mercados, pasó de 275 puntos básicos (pb) en enero de 2008 a 707 pb al cierre de noviembre de 2008. Particularmente en el caso de Venezuela, al cierre de noviembre de 2008 el EMBI se ubicó entre los más altos de la región al alcanzar 1.457 puntos básicos (pb), siendo solamente superado por Argentina (1.706 pb). El EMBI de Colombia se ubicó en 585 pb; Brasil 509 pb; México 434 pb y Perú 537 pb. La mayor percepción de riesgo país de Venezuela, originada por la crisis financiera global y el descenso de los precios del petróleo a partir del mes de julio de 2008, ante el temor de una recesión en la economía global, ha impactado de manera adversa el precio de los bonos emitidos tanto por la República como por PDVSA. De acuerdo a cifras del BCV, durante los primeros 11 meses de 2008 el precio de los Bonos Global 27 (marcador de la deuda soberana venezolana) cayó 42,84 puntos porcentuales, cotizándose en 66,85%.

La situación antes descrita podría profundizarse ante la contracción del crédito y de la liquidez que se ha presentado tanto en el mercado local como en los mercados internacionales, lo cual podría afectar el desempeño del Emisor dada la importancia que han tenido los títulos de la deuda pública venezolana dentro de su portafolio de inversiones. Por otro lado, es importante destacar que ASTRA no mantiene dentro de su portafolio de inversiones posiciones en títulos valores denominados en moneda extranjera que pudieran incrementar su exposición a la volatilidad de los mercados internacionales.

ADVERTENCIA:

El presente dictamen no implica recomendación para comprar, vender o mantener los títulos valores calificados, ni implica una garantía de pago del título sino una valuación sobre la probabilidad de que el capital del mismo y sus rendimientos sean cancelados oportunamente.

11. INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA.

Podrá obtenerse en las oficinas de Astra Sociedad de Corretaje de Valores, S.A., ubicadas en la siguiente Dirección:

Astra Sociedad de Corretaje de Valores, S.A.
Centro San Ignacio, Torre Copérnico, Piso 7, Oficina 705
Avenida Blandin, La Castellana, Chacao, Caracas
Tel: 0212-265-7091
Página web: www.astravalores.com

A través de:

Augusto Pérez Gómez

0212-265-7091

e.mail: apergo@aol.com,

Randolph Morrison

0212-265-7091

e.mail: randymorrison@astravalores.com,

“LOS RESPONSABLES QUE SUSCRIBEN, DECLARAN QUE CONJUNTAMENTE E INDIVIDUALMENTE ACEPTAN, A TODOS LOS FINES LEGALES CONSIGUIENTES, LA RESPONSABILIDAD DEL CONTENIDO DEL PRESENTE PROSPECTO Y QUE EL MISMO ES VERDADERO Y NO CONTIENE INFORMACIÓN QUE PUEDA INDUCIR A ERROR AL PÚBLICO Y QUE NO CONOCEN NINGÚN OTRO HECHO O INFORMACIÓN IMPORTANTE CUYA OMISIÓN PUDIERE ALTERAR LA APRECIACIÓN QUE SE HAGA POR PARTE DEL PÚBLICO DEL CONTENIDO DE ESTE PROSPECTO”.



Augusto J. Pérez Gómez.
Presidente.
C.I: V 6.819.371.



Randolph Morrison.
Director
C.I: V 9.880.373.

12. ÍNDICE GENERAL

1. INFORMACIÓN BÁSICA SOBRE LA EMISIÓN	3
1.1. Tipo de Documento.	3
1.2. Monto Máximo Autorizado para circular	3
1.3. Emisiones	3
1.4. Plazos	3
1.5. Precio al Público.....	3
1.6. Colocación.....	3
1.7. Intereses	4
1.8. Custodia y Pago de los Títulos	4
1.9. Agente de Pago.....	5
1.10. Régimen Fiscal	5
1.11. Impacto Social de la Emisión	5
1.12. Representante Común de los Tenedores de los Papeles Comerciales	5
1.13. Inscripción de los Papeles Comerciales en las Bolsas de Valores y mercado secundario	6
1.14. Uso de los Fondos.	6
1.15. Dictámenes de Calificación de Riesgo.....	6
2. INFORMACIÓN SOBRE LA ENTIDAD EMISORA Y SUS ACCIONISTAS.....	7
2.1. Denominación Social, Domicilio y Duración.	7
2.2. Dirección, Teléfono y Telefax.....	7
2.3. Objeto Social.....	7
2.4. Datos de Registro.	7
2.5. Documento Constitutivo-Estatutario y sus modificaciones posteriores.	7
2.6. Breve Reseña Histórica	9
2.7. Principales Productos y Servicios	9
2.8. Ranking y Participación de Mercado	12
2.9. Capital Social y Accionistas.	13
2.10. Junta Directiva y Administradores	13
2.11. Comités	16
2.12. Comisarios.....	16
2.13. Auditores Externos.....	17
2.14. Políticas de Astra.....	17
3. POSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA	20

4. INDICADORES FINANCIEROS	21
5. Estados Financieros Comparativos al final de 31 de diciembre 2008, 2007, 2006	22
6. Estados Financieros Auditados al 31 de junio 2008 y 31 de diciembre de 2008	28
7. Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre 2007 y 30 de junio de 2008	54
8. Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre y 30 de junio de 2007	77
9. Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre y 30 de junio de 2006	100
10. DICTAMEN DE LAS CALIFICADORAS DE RIESGO.	120
10.1. Softline Ratings, Sociedad Calificadora de Riesgo C.A.– Categoría “B”, Subcategoría “B1”	120
10.2. Clave, Sociedad Calificadora de Riesgo, C.A. - Categoría “B”, Subcategoría “B1”	128
11. INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA.	136
12. ÍNDICE GENERAL	137

PÁGINA INTENCIONALMENTE EN BLANCO

EMISIÓN DE PAPELES COMERCIALES AL PORTADOR

**MONTO MÁXIMO AUTORIZADO
CINCUENTA MILLONES DE BOLÍVARES FUERTES
(BsF. 50.000.000,00)**

EMISIÓN 2009 - I

AGENTE DE ESTRUCTURACIÓN Y COLOCACIÓN

