

**CENTRO DE INVESTIGACIÓN SOCIAL (CISOR)**  
**Proyecto: \*Fortalecimiento de capacidades**  
**gerenciales en microempresas en los sectores**  
**populares\* ATN/ME-1165-VE**  
Estados Financieros Auditados  
(Expresados en Dólares Americanos)  
Proyecto finalizado el 31 de diciembre de 2011  
Con Dictamen de los Contadores Públicos  
Independientes

**CENTRO DE INVESTIGACION SOCIAL (CISOR)**  
**Proyecto: \*Fortalecimiento de capacidades gerenciales en**  
**microempresas en los sectores populares\* ATN/ME-1165-VE**  
Estados Financieros Auditados  
Al 31 de diciembre de 2011  
(Expresados en bolívares y dólares americanos)

**CONTENIDO**

Dictamen de los Contadores Públicos Independientes.....	1-2
Estados Financieros Auditados:	
Estado de Flujos de Efectivo.....	3
Estados de Inversiones acumuladas.....	4
Notas a los estados financieros.....	5-14



Tel: +58 212 26637  
Fax: +58 212 2660223  
[www.bdo.com.ve](http://www.bdo.com.ve)

Av. Blandin, Centro Comercial  
Mata de Coco Piso 3 Oficina Este y  
Oeste  
Caracas - Venezuela

## DICTAMEN DE LOS CONTADORES PÚBLICOS INDEPENDIENTES

### Al: Centro de Investigación Social (CISOR)

Hemos efectuado las auditorías de los Estados Financieros del **Centro de Investigación Social (CISOR)**, los cuales comprende al Estado de Flujos de Efectivo por el periodo terminado, al 31 de diciembre de 2011, respectivamente, y un resumen de políticas contables significativas y otra información explicativa, correspondiente al programa **Fortalecimiento de Capacidades Gerenciales en Microempresas en los Sectores Populares**, financiado con recursos del contrato de cooperación técnica N° **ATN/ME-1165-VE**, del Banco Interamericano de Desarrollo BID con aportes del Gobierno de Venezuela.

La administración del **Centro de Investigación Social (CISOR)**, del Programa **Fortalecimiento de Capacidades Gerenciales en Microempresas en los Sectores Populares**, es responsable por la preparación y presentación confiable de estos Estados Financieros de conformidad con las Normas Internacionales de informes financieros y por los controles internos que considere necesarios para que tales estados estén libres de declaraciones materiales equivocadas debido a fraude o error.

Nuestra responsabilidad es la de expresar una opinión sobre estos Estados Financieros con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría, y requerimientos específicos del Banco Interamericano de Desarrollo. Estas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable de que los Estados Financieros están libres de distorsiones materiales. Una auditoría incluye efectuar procedimiento para obtener evidencia relacionada con los montos y revelaciones en los Estados Financieros.

Tal como se explica en la Nota 2, los Estados de Flujos de Efectivo y de Inversiones Acumuladas fueron preparados sobre la base contable de efectivo, de conformidad con la Norma Internacional sobre información financiera bajo la base contable de efectivo. La base contable de efectivo reconoce las transacciones y hecho sólo cuando el efectivo y su equivalente, es recibido o pagado por la Entidad y no cuando se causen, devenguen u originen derechos u obligaciones, aunque no se haya producido un movimiento de efectivo.

En nuestra opinión, los estados financieros antes referidos presenta, razonablemente, en todos sus aspectos importantes, los flujos de efectivo por el periodo terminado al 31 de diciembre de 2011 y las inversiones acumuladas del Programa **Fortalecimiento de Capacidades Gerenciales en Microempresas en los Sectores Populares**, al 31 de diciembre de 2011, de conformidad con las normas contables referida en el párrafo anterior y las políticas contables descritas en la Nota 2.

No se observaron situaciones que indiquen incumplimiento de las clausulas financieras del contrato de cooperación técnica N° **ATN/ME-1165-VE**, del Banco Interamericano de Desarrollo durante el periodo sometido a nuestra auditoria.

**BDO MARTÍNEZ, GONZÁLEZ & ASOCIADOS**



**Lic. Rafael J. González O.**  
**Contador Público**  
**C.P.C. 2.487**

Caracas, Venezuela  
1° de junio de 2012

**Centro de Investigación Social (CISOR)**  
**Proyecto: \*Fortalecimiento de capacidades gerenciales en**  
**microempresas en los sectores populares\* ATN/ME-1165-VE**  
**ESTADO DE FLUJO DE EFCTIVO**  
**Al 31 de diciembre de 2011**  
**(Expresados en bolívares y dólares americanos)**

**Periodo Terminado al 31/12/2011**

	<b>BID</b>		<b>LOCAL</b>		<b>TOTAL</b>	
	<b>Bs.</b>	<b>US\$</b>	<b>Bs.</b>	<b>US\$</b>	<b>Bs.</b>	<b>US\$</b>
Efectivo Recibido	-	-	-	-	-	-
Comienzo del periodo	184.994	43.117,50			184.944	43.117,50
Durante el periodo						
Desembolsos	431.536	100.607,50	616.480	143.725	1.048.016	244.332,50
Intereses Recibidos	-	-	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-	-	-
<b>Total Efectivo Recibido</b>	<b>616.480</b>	<b>143.725</b>	<b>616.480</b>	<b>143.725</b>	<b>1.232.960</b>	<b>287.450</b>
Desembolsos Efectuados						
Acumulado al comienzo del periodo						
Durante el periodo	-	-	-	-	-	-
Reintegros						
Pagos por Bienes y Servicios	595.033	138.725	605.220	141.100	1.200.253	279.825
Otros	-	-	-	-	-	-
<b>Total Efectivo Desembolsado</b>	<b>595.033</b>	<b>138.725</b>	<b>605.220</b>	<b>141.100</b>	<b>1.200.253</b>	<b>279.825</b>
Efectivo Disponible al Final del Periodo	21.447	5.000	11.260	2.625	32.707	7.625

Las notas adjuntas forman parte integral de estos Estados Financieros

**Centro de Investigación Social (CISOR)**  
**Proyecto: \*Fortalecimiento de capacidades gerenciales en**  
**microempresas en los sectores populares\* ATN/ME-1165-VE**  
**ESTADOS DE INVERSIONES ACUMULADAS**  
**Año finalizado al 31 de diciembre de 2011**  
**(Expresados en bolívares y dólares americanos)**

Acumulado al cierre del ejercicio 31/12/2011							Movimiento 30/12/2011					
1.- Fortalecimiento a microempresas	BID		LOCAL		TOTAL		BID		LOCAL		TOTAL	
	Bs.	US\$	Bs.	US\$	Bs.	US\$	Bs.	US\$	Bs.	US\$	Bs.	US\$
1.1 Coordinador del Proyecto	38.604	9.000	7.721	1.800	46.325	10.800	38.604	9.000	7.721	1.800	46.325	10.800
1.2 Honorarios Profesionales												
1.2.1 - 1 Investigador	52.544	12.250	22.519	5.250	75.063	17.500	52.544	12.250	22.519	5.250	75.063	17.500
1.2.2 - 2 Asistentes	42.893	10.000	42.893	10.000	85.786	20.000	42.893	10.000	42.893	10.000	85.786	20.000
1.2.3 - 2 Expertos en informática	22.304	5.200	25.736	6.000	48.040	11.200	22.304	5.200	25.736	6.000	48.040	11.200
1.2.4 - 9 Asesores para el fortalecimiento	119.243	27.800	12.010	2.800	131.253	30.600	119.243	27.800	12.010	2.800	131.253	30.600
1.2.5 - Talleres para microempresarios	21.447	5.000	31.741	7.400	53.187	12.400	21.447	5.000	31.741	7.400	53.187	12.400
1.3 Logística												
1.3.1 - Pasaje, Hotel, Viáticos	17.303	4.034			17.303	4.034	17.303	4.034			17.303	4.034
1.3.2 - Diseño, impresión material didáctico	73.101	17.043	10.723	2.500	83.824	19.543	73.101	17.043	10.723	2.500	83.824	19.543
1.3.3 - Local			109.459	25.519	109.459	25.519			109.459	25.519	109.459	25.519
1.3.4 - Equipos (PC, impresora, copiadora)			54.045	12.600	54.045	12.600			54.045	12.600	54.045	12.600
1.3.5 - Insumos (papelería y similares)	-		21.447	5.000	21.447	5.000	-		21.447	5.000	21.447	5.000
<b>2.- Fortalecimiento a AUGE</b>												
2.1 Coordinador del Proyecto	30.883	7.200	11.581	2.700	42.464	9.900	30.883	7.200	11.581	2.700	42.464	9.900
2.2 Honorarios Profesionales												
2.2.1 - 1 Investigador	30.025	7.000	22.519	5.250	52.544	12.250	30.025	7.000	22.519	5.250	52.544	12.250
2.2.2 - 2 Asistentes	21.447	5.000	21.447	5.000	42.894	10.000	21.447	5.000	21.447	5.000	42.894	10.000
2.2.3 - 1 Expertos en informática			36.888	8.600	36.888	8.600			36.888	8.600	36.888	8.600
2.3 Talleres en la sede de AUGE	11.813	2.754	28.991	6.759	40.804	9.513	11.813	2.754	28.991	6.759	40.804	9.513
2.4 Compra de equipos de computación	44.218	10.309	17.466	4.072	61.684	14.381	44.218	10.309	17.466	4.072	61.684	14.381
2.5 Logística												
2.5.1 - Pasaje, Hotel, Viáticos	17.303	4.034			17.303	4.034	17.303	4.034			17.303	4.034
2.5.2 - Diseño, impresión material didáctico	35.368	8.246	4.289	1.000	39.657	9.246	35.368	8.246	4.289	1.000	39.657	9.246
2.5.3 - Local			48.255	11.250	48.255	11.250			48.255	11.250	48.255	11.250
2.5.4 - Equipos (PC, impresora, copiadora)			54.045	12.600	54.045	12.600			54.045	12.600	54.045	12.600
2.5.5 - Insumos (papelería y similares)			21.447	5.000	21.447	5.000			21.447	5.000	21.447	5.000
<b>AUDITORIA</b>												
<b>EVALUACION E IMPREVISTO 5%</b>												
<b>ADMINISTRACION 3%</b>	16.537	3.855			16.537	3.855	16.537	3.855			16.537	3.855
<b>Total</b>	<b>595.033</b>	<b>138.725</b>	<b>605.220</b>	<b>141.100</b>	<b>1.200.253</b>	<b>279.825</b>	<b>595.033</b>	<b>138.725</b>	<b>605.220</b>	<b>141.100</b>	<b>1.200.253</b>	<b>279.825</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos Estados Financieros

**CENTRO DE INVESTIGACION SOCIAL (CISOR)**  
**Proyecto: \*Fortalecimiento de capacidades gerenciales en**  
**microempresas en los sectores populares\* ATN/ME-1165-VE**  
Notas a los estados financieros  
Al 31 de diciembre de 2011  
(Expresados en bolívares y dólares americanos)

## **1. Descripción del Programa**

El objetivo general del proyecto propuesto es fortalecer habilidades gerenciales en microempresarios y microempresas de sectores populares, generando competencias para la mejora continua en la gestión y el rendimiento de estas unidades económicas.

Los objetivos específicos son (a) incrementar las capacidades gerenciales, tecnológicas, de mercadeo y comercialización de los microempresarios y microempresarias, tomando en cuenta la diversidad existente en el sector. (b) fortalecer el servicio de apoyo a microempresarios que brinda AUGÉ, desde el enfoque de construcción de competencias para el cambio y la mejora continua. (c) generar una plataforma tecnológica innovadora que permita la captación sistemática de información microfinancieras, gerencial, tecnológica y de mercadeo sobre el sector microempresarial, información utilizable para su fortalecimiento que les permita contar con herramientas para el proceso de cambio y mejora continuas (d) apoyar a la mejora de la prestación de los servicios que consoliden las iniciativas de los microempresarios y en consecuencia mejore el poder adquisitivo y del nivel socioeconómico de las familias de bajos ingresos.

El Banco Interamericano de Desarrollo otorgo una cooperación técnica al Centro de Investigación Social (CISOR), por un monto de US\$ 143,725, equivalentes a Bs. 616.480, que se desembolsó con cargo al Fondo Multilateral de Inversiones, para financiar el programa denominado “Fortalecimiento de capacidades gerenciales en microempresas en los sectores populares”, el cual está dirigido al desarrollo de la pequeña y mediana empresas ubicadas en los sectores populares del país, impartiendo talleres de capacitación y otorgando equipos para poder desarrollar sus actividades como microempresas.

El convenio indica que los reembolsos de gastos será con cargo a la contribución, cuenta con un fondo rotatorio hasta un treinta porcientos (30%), de la contribución el cual será depositados en instituciones financieras del país a moneda local, la vigencia del programa era de veinte (20) meses los cuales fueron prorrogados con la no objeción del BID a 24 meses, a partir de la fecha de vigencia del contrato

## **2. Principales Políticas Contables**

- Base de Contabilidad Efectivo

Los estados financieros han sido elaborados sobre la base contable de efectivo, registrando los ingresos cuando se reciben los fondos y reconociendo los gastos, cuando efectivamente representan erogaciones de dinero. Esta práctica contable difiere de las NICSP, de acuerdo con las cuales las transacciones deben ser registradas a medida que se incurren y no cuando se pagan. Sin embargo se aplicaron las NICSP para estas circunstancias, previstas en el capítulo “IPSAS base de caja- Informes Financieros bajo la base de contabilidad de caja”.

**CENTRO DE INVESTIGACION SOCIAL (CISOR)**  
**Proyecto: \*Fortalecimiento de capacidades gerenciales en**  
**microempresas en los sectores populares\* ATN/ME-1165-VE**  
Notas a los estados financieros  
Al 31 de diciembre de 2011  
(Expresados en bolívares y dólares americanos)

## **2. Principales Políticas Contables (Continuación)**

- Base contable de acumulación (o devengado)

Los estados financieros han sido elaborados sobre la base contable de acumulación (o devengado), registrando las transacciones en el momento de su ocurrencia conforme lo defina la NICSP 1. por ello, las transacciones y otros hechos se han registrado en los sistemas contables y se reconocen en los estados financieros.

- Unidad Monetaria

Los registros del programa son llevados en la moneda contable de la operación y en moneda local. Para el cálculo de la conversión de los fondos recibidos en la moneda de operación (usualmente USD) a la moneda local, se utiliza la tasa de cambio de Bs 4,2893/US\$1 acordada entre el Banco y el Organismo Ejecutor o Prestatario.

La diferencia de cambio que se genera, entre la aplicación de la tasa de cambio utilizada para la conversión de los recursos recibidos y la tasa de cambio utilizada para la justificación de los pagos de gastos elegibles durante el periodo octubre 2009 y 9 de enero 2010, es registrada contablemente como diferencia en cambio con cargo a: financiamiento del Banco.

## **3. Efectivo Disponible**

El efectivo disponible al 31 de diciembre de 2011, está depositado en la cuenta bancaria del Programa e incluyen los ingresos generados por ganancia cambiaria de acuerdo a la nota anterior.

	<b>Bs.</b>	<b>US\$</b>
BVAA Banco Provincial N° 0108003236010013808	65.347	15.235
Total	65.347	15.235

- . Un importe de US\$ 5.000 correspondiente al pago de la Auditoria
- . Un importe de US\$ 7.156 de cheques en tránsito que ya fueron cobrados
- . Un importe de US\$ 3.079 correspondiente a diferencial cambiario (ver nota 2)

## **4. Anticipos Pendientes de Justificar**

Al 31 de diciembre de 2011, el saldo pendiente de justificar al BID asciende a US\$5.000:

- Un importe de US\$ 5.000, correspondiente al pago de la Auditoría Externa del programa.

**CENTRO DE INVESTIGACION SOCIAL (CISOR)**  
**Proyecto: \*Fortalecimiento de capacidades gerenciales en**  
**microempresas en los sectores populares\* ATN/ME-1165-VE**  
Notas a los estados financieros  
Al 31 de diciembre de 2011  
(Expresados en bolívares y dólares americanos)

**5. Anticipos y justificación**

Al 31 de diciembre de 2011, el saldo de anticipos y justificaciones de acuerdo al financiamiento del BID asciende a US\$5.000, a continuación presentamos un detalle:

	Bs.	US\$
Saldo de anticipos al comienzo del proyecto	184.944	43.117,50
Anticipos legalizados durante el periodo	431.536	100.607,50
Desembolsos legalizados durante el periodo	(595.033)	(138.725)
Saldo de anticipos al cierre del periodo	21.447	5.000

El monto del total de anticipos al cierre del período de US\$ 5.000, equivalente en Bs. 21.447, será utilizado para los pagos de los honorarios profesionales correspondientes a la auditoria externa al programa.

**6. Fondo Rotatorio**

De acuerdo al contrato de préstamo N° ATN/ME-1165-VE se estableció un fondo rotatorio equivalente al 30% del valor del financiamiento el cual asciende a US\$143.725 siendo su saldo al 31 de diciembre de 2011 de US\$ 5.000.

**7. Fondos de Contrapartida Nacional**

El ente ejecutor se comprometió a aportar la suma de US\$143.725 equivalente al 50% del total comprometido en concepto de contrapartida local, siendo su saldo al 31 de diciembre de 2011 de US\$ 2.625. Este monto corresponde al pago de evaluación que de acuerdo al convenio se debe realizar 6 meses después de haberse terminado el proyecto.

**8. Adquisición de Bienes y Servicios**

Durante los meses de abril 2010 y el mes de mayo de 2011, el Ente adquirió equipos de computación e impresoras, por un monto de US\$ 14.408, equivalente a Bs. 61.802, a continuación detallamos el desembolso de esta compra:

	Bs.	US\$
Aporte del BID	44.292	10.326
Aporte Local	17.510	4.072
Saldo de anticipos al cierre del periodo	61.802	14.408

Cabe destacar que estos equipos fueron donados a ocho (8) Asociadas ubicadas en distintos estados del país que trabajan con los microempresarios de los sectores populares para el desarrollo de las mismas, dichos equipos fueron registrados en el estado de resultado del Ente ejecutor y entregados con un acta suscrita entre el ente ejecutor y las Asociadas.

**CENTRO DE INVESTIGACION SOCIAL (CISOR)**  
**Proyecto: \*Fortalecimiento de capacidades gerenciales en**  
**microempresas en los sectores populares\* ATN/ME-1165-VE**  
Notas a los estados financieros  
Al 31 de diciembre de 2011  
(Expresados en bolívares y dólares americanos)

**9. Conciliación entre el Estado de Flujos de Efectivo y el Estado de Inversiones Acumuladas**

Al 31 de diciembre de 2011, la conciliación entre el Estado de flujo de Efectivo y el estado de inversiones acumuladas es la siguiente:

**Desembolsos efectuados**

	Bs.	US\$
Estado de Flujos de efectivo	595.033	138.725
Estados de Inversiones acumuladas	(595.033)	(138.725)
	<u>-</u>	<u>-</u>

Al 31 de diciembre de 2011, no se observa diferencias entre la conciliación del Estado de Flujo de Efectivo y el Estado de Inversiones Acumuladas, lo que demuestra que el monitoreo que ejerce la gerencia del Ente Ejecutor es efectivo.

**10. Cambio Extranjero**

Al 31 de diciembre de 2011, los aportes correspondiente al financiamiento al programa de Fortalecimiento de capacidades gerenciales en microempresa en los sectores populares, corresponde a moneda extranjera, valorados a los tipos de cambio de Bs. 4,2893/US\$1.

El 05 de febrero de 2003, el Banco Central de Venezuela y el Ejecutivo Nacional, a través del Ministerio de Finanzas, suscribieron los Convenios Cambiarios No 1 y No 2, que establecen las normas para el control de cambio vigente en Venezuela a partir de esa fecha. El Convenio Cambiario No 1 establece, entre otras cosas, que el Banco Central de Venezuela será el órgano encargado de centralizar las operaciones de compra y venta de divisas, las cuales deberán efectuarse de acuerdo con las condiciones establecidas en el mismo Convenio y con los requisitos, procedimientos y restricciones establecidas por la Comisión de Administración de Divisas (CADIVI), creada por la presidencia de la República para tal fin.

Asimismo, este convenio establece las normas generales que regirán las operaciones cambiarias para el sector público, sector privado, exportaciones, inversión extranjera directa y otros ingresos de capital. En fecha 9 de febrero de 2004, el Ejecutivo Nacional modificó el convenio cambiario N° 2 publicado en Gaceta Oficial de la República Bolivariana de Venezuela N° 37.875 del cual establece el tipo de cambio de un bolívar con noventa y un céntimos por Dólar de los Estados Unidos de América para la compra (Bs. 1,91) Y de un bolívar con noventa y dos céntimos por Dólar de los Estados Unidos de América para la venta (Bs. 1,92), respectivamente.

**CENTRO DE INVESTIGACION SOCIAL (CISOR)**  
**Proyecto: \*Fortalecimiento de capacidades gerenciales en**  
**microempresas en los sectores populares\* ATN/ME-1165-VE**  
Notas a los estados financieros  
Al 31 de diciembre de 2011  
(Expresados en bolívares y dólares americanos)

**10. Cambio Extranjero (Continuación)**

En fecha 2 de marzo de 2005, el Ejecutivo Nacional modificó el convenio cambiario No. 2 publicado en Gaceta Oficial de la República Bolivariana de Venezuela No. 37.875 el cual establece el tipo de cambio en dos bolívares con catorce céntimos por dólar de los Estados Unidos de América para la compra (Bs. 2,14) Y dos bolívares con quince céntimos por dólar de los Estados Unidos de América para la venta (Bs. 2,15), respectivamente. A la fecha del informe de contadores públicos que se acompaña, la Compañía se encuentra inscrita en el RUSAD y ha obtenido las divisas necesarias para cumplir con el pago de algunas de sus obligaciones por concepto de importación de mercancías.

El 14 de octubre de 2005, entró en vigencia en Venezuela la Ley Contra Ilícitos Cambiaros. Según lo establecido en dicha Ley, las operaciones de importación y exportación de divisas superiores a US\$ 10.000 que no se realicen a través de los mecanismos establecidos por el Gobierno Venezolano para tal fin, serán penalizados con multas. Igualmente, las operaciones de importación y exportación de divisas superiores a US\$ 20.000 que no se realicen a través de los mecanismos establecidos por el Gobierno Venezolano para tal fin, serán objeto de multas y sanciones penales.

En Gaceta Oficial de la República Bolivariana de Venezuela Extraordinario N 5.867 de fecha 28 de diciembre de 2007, la Asamblea Nacional decretó la reforma total de la Ley Contra los cambios Ilícitos Cambiarios que deroga la Ley de Ilícitos Cambiarios publicada en Gaceta Oficial No 38.272 de fecha 14 de septiembre de 2005 y que entrará en vigencia a los treinta días siguientes a su publicación en la Gaceta Oficial de la República Bolivariana de Venezuela.

Dentro de los cambios introducidos en la nueva Ley destacan los siguientes aspectos:

- a. Los importadores deberán indicar en el manifiesto de importación, el origen de las divisas obtenidas. Todas las personas naturales y jurídicas que posean establecimientos que comercialicen bienes y servicios que se hayan adquirido con divisas autorizadas por CADIVI, deberán exhibir en su respectivo establecimiento, un anuncio visible al público indicando cuales de los bienes y servicios ofertados en ese comercio, fueron adquiridos con divisas autorizadas por CADIVI.
- b. El incumplimiento de estos deberes acarreará multa de quinientas unidades tributarias (500 UT), en caso de reincidencia, la multa será de mil unidades tributarias (1.000 UT).
- c. Por otra parte quien en una o varias operaciones en un mismo año calendario, sin intervención del Banco Central de Venezuela, compre, venda o de cualquier modo ofrezca, enajene, transfiera o reciba divisas entre un monto de diez mil dólares (US\$ 10.000) hasta veinte mil dólares de los Estados Unidos de América (US\$ 20.000) o su equivalente en otra divisa, será sancionado con multa del doble del monto de la operación o su equivalente en bolívares.

**CENTRO DE INVESTIGACION SOCIAL (CISOR)**  
**Proyecto: \*Fortalecimiento de capacidades gerenciales en**  
**microempresas en los sectores populares\* ATN/ME-1165-VE**  
Notas a los estados financieros  
Al 31 de diciembre de 2011  
(Expresados en bolívares y dólares americanos)

**10. Cambio Extranjero (Continuación)**

- d. Cuando el caso señalado anteriormente, el monto de la operación sea superior a los veinte mil dólares de los estados Unidos de América (US\$ 20.000) o su equivalente en otra divisa, la pena será de prisión de dos a seis años y multa equivalente en bolívares al monto de la operación, sin perjuicio de la obligación de reintegro de las divisas ante el Banco Central de Venezuela, según el ordenamiento jurídico aplicable.
- e. Las personas naturales o jurídicas que ofrezcan, anuncien, divulguen de forma escrita, audiovisual, radioeléctrica, informática o por cualquier otro medio, información financiera o bursátil sobre las cotizaciones de divisas diferentes al valor oficial, serán sancionadas con una multa de mil unidades tributarias (1.000 UT). En caso de reincidencia la sanción será el doble, de conformidad con la ley vigente.

En fecha 11 de enero de 2010 el Ejecutivo Nacional y el Banco Central firmaron el nuevo Convenio Cambiario No. 14, mediante el cual fija dos tipos de cambio oficial: el primero será dos bolívares fuertes con sesenta céntimos por dólar de los Estados Unidos de América para la compra (Bs. 2,60 por US\$ 1,00); el segundo, denominado también dólar petrolero será de

cuatro bolívares fuertes con treinta céntimos para la compra por dólar de los Estados Unidos de América (Bs. 4,30 por US\$ 1,00).

El primer tipo de cambio será utilizado para las importaciones de los sectores de alimentos, salud, educación, maquinarias y equipos y ciencia y tecnología, de acuerdo con la política comercial establecida por el Ejecutivo Nacional y el segundo tipo de cambio (dólar petrolero) será utilizado para los demás sectores.

En fecha 27 de enero de 2010 el Ejecutivo Nacional y el Banco Central firmaron el nuevo Convenio Cambiario No. 15, el cual establece entre otros, lo siguiente:

Artículo 2. A partir de la entrada en vigencia del Convenio Cambiario No.14 del 8 de enero de 2010, los conceptos que se señalen a continuación, serán contabilizados a los tipos de cambio que asimismo se indican:

- a. A los efectos del Impuesto al valor agregado, a las operaciones de importación de bienes y de prestación de servicios provenientes del exterior, se les aplicará el tipo previsto en los artículo 1 del Convenio Cambiario No.14 del 8 de enero de 2010, según corresponda; y en el supuesto de exportaciones de bienes y servicios, el tipo de cambio aplicable será de cuatro bolívares con veinte ocho mil noventa y tres diezmilésimas (Bs. 4,2893 por US\$ 1,00) por dólar de los Estado Unidos de América.
- b. n materia de aduana se aplicará el tipo de cambio previsto en los articulas 1 ó 3 del Convenio Cambiario No.14 del 8 de enero de 2010, según corresponda.

**CENTRO DE INVESTIGACION SOCIAL (CISOR)**  
**Proyecto: \*Fortalecimiento de capacidades gerenciales en**  
**microempresas en los sectores populares\* ATN/ME-1165-VE**  
Notas a los estados financieros  
Al 31 de diciembre de 2011  
(Expresados en bolívares y dólares americanos)

**10. Cambio Extranjero (Continuación)**

Artículo 3. Salvo lo previsto en el artículo 10 del Convenio Cambiario No.14 del 8 de enero de 2010, las operaciones de ventas de divisas correspondientes a las autorizaciones de liquidación de divisas aprobadas por la Comisión de Administración de Divisas (CADIVI), enviadas por dicha Comisión al Banco Central de Venezuela y recibidas por éste hasta el 8 de enero de 2010, vigentes hasta esa fecha, y cuya liquidación no hubiere sido solicitada al Ente Emisor por parte del operador cambiario respectivo a la fecha antes indicada, serán liquidadas al tipo de cambio de dos bolívares con sesenta céntimos (Bs. 2,60 / US\$ 1,00) por dólar de los Estados Unidos de América. Igual tipo de cambio se aplicará para las operaciones de venta de divisas correspondientes a autorizaciones de adquisición de divisas de importaciones canalizadas a través del

Convenio de Pagos y Créditos Recíprocos de la Asociación Latinoamericana de Integración (ALADI), que para la mencionada fecha cuentan con el respectivo código de reembolso.

En fecha 17 de mayo de 2010 en Gaceta Oficial No. 5.975, se publicó la Ley de Reforma de la Ley Contra Ilícitos Cambiarios, la cual establece entre otros aspectos, lo siguiente:

"Artículo 2: A los efectos de esta ley, se entenderá por:

Divisa: Expresión de dinero en moneda metálica, billetes de bancos, cheques bancarios y cualquier modalidad, distinta al bolívar, entendido éste como la moneda de curso legal en la República Bolivariana de Venezuela, como también títulos valores que estén denominados en moneda extranjera o puedan ser liquidados en moneda extranjera".

"Artículo 9: Es competencia exclusiva del Banco Central de Venezuela, bien en moneda, bien en títulos valores realizada con el objeto final de obtener para sí o para sus clientes la liquidación de saldos en moneda extranjera por la enajenación de los mismos en una oportunidad previa a su fecha de vencimiento, la venta y compra de divisas por cualquier monto. "

Con respecto a las sanciones se establece que para todo aquel que en una o varias operaciones en un mismo año calendario, sin intervención del BCV, compre, venda o de cualquier modo ofrezca, enajene, transfiera o reciba divisas entre un monto de 10.000 dólares hasta 20.000 dólares de los Estados Unidos de América o su equivalente en otra divisa, será sancionado con multa del doble del monto de la operación o su equivalente en bolívares. Cuando el caso señalado anteriormente, el monto de la operación sea superior a los veinte mil dólares de los Estados Unidos de América (US\$ 20.000) o su equivalente en otra divisa, la pena será de prisión de dos a seis años y multa equivalente en bolívares al monto de la operación, sin perjuicio de la obligación de reintegro de las divisas ante el Banco Central de Venezuela, según el ordenamiento jurídico aplicable.

**CENTRO DE INVESTIGACION SOCIAL (CISOR)**  
**Proyecto: \*Fortalecimiento de capacidades gerenciales en**  
**microempresas en los sectores populares\* ATN/ME-1165-VE**  
Notas a los estados financieros  
Al 31 de diciembre de 2011  
(Expresados en bolívares y dólares americanos)

**10. Cambio Extranjero (Continuación)**

Así mismo, en Gaceta Oficial Nro. 39.439 de fecha 04 de junio de 2010, se emiten las normas, entre otros aspectos, autoriza a los bancos universales, comerciales, entidades de ahorro y préstamo y casas de cambio a realizar operaciones de corretaje o intermediación con el mercado de divisas, entendiendo por ellas, todas aquellas que resulten de una actividad dirigida a facilitar las transacciones entre compradores y vendedores de divisas en el mercado cambiario. Adicionalmente, establece que sólo podrán efectuarse operaciones de compra y venta, en bolívares, de títulos valores denominados en moneda extranjera, emitidos o por emitirse por la República, sus entes descentralizados o por cualquier otro ente, a través del "Sistema de Transacciones con Títulos en Moneda Extranjera (SITME)" del BCV.

En esa misma Gaceta Oficial, se publica el Convenio Cambiario No. 18, mediante el cual se regulará los términos y condiciones de la negociación, en moneda nacional, a través del sistema que disponga al efecto, de los títulos de la República, sus entes descentralizados o de cualquier otro emisor, emitidos o por emitirse en divisas. A tales fines se determinará una banda de precios conforme a la metodología que estime este convenio.

Así mismo, podrá autorizar los términos y condiciones en los que podrá realizarse las operaciones de canje de títulos denominados en moneda nacional por títulos denominados en moneda extranjera, con el objeto final de obtener la liquidación de saldos en moneda extranjera por la enajenación de los mismos en una oportunidad previa a su vencimiento.

En Gaceta Oficial Nro. 39.446 del 15 de junio de 2010, se publica la Resolución No. 10- 06-02, la cual establece que la colocación primaria en moneda nacional de títulos denominados en moneda extranjera emitidos o por emitirse por la República, sólo podrá efectuarse a través del "Sistema de Colocación Primaria de Títulos en Moneda Extranjera (SICOTME)" del BCV.

En esa misma Gaceta Oficial se publica la Resolución No. 10-06-03, la cual establece que las operaciones de compra y venta, en mercado secundario y en moneda nacional, de los bonos de la deuda pública nacional denominados Títulos de interés y capital cubierto (TICC), sólo podrá efectuarse en los sistemas dispuestos al efecto por el BCV, a través de Instituciones financieras autorizadas, de conformidad establecidos.

En fecha 01 de octubre de 2010, fue publicada en Gaceta Oficial No. ° 39.522, la resolución N° 10-09-01 del Banco Central de Venezuela la cual deroga la resolución 10-08-01 referente a las normas de las operaciones en el mercado de divisas en la cual se establece que solo podrán efectuarse operaciones de compra y venta, en bolívares, de títulos valores denominados en moneda extranjera, emitidos o por emitirse por la República, sus entes descentralizados o por cualquier otro ente, a través del "Sistema de Transacciones con Títulos en Moneda Extranjera (SITME)" del Banco Central de Venezuela. Asimismo el Banco Central de Venezuela podrá participar, así como autorizar operaciones de compra y venta en bolívares de los títulos indicados en la resolución.

**CENTRO DE INVESTIGACION SOCIAL (CISOR)**  
**Proyecto: \*Fortalecimiento de capacidades gerenciales en**  
**microempresas en los sectores populares\* ATN/ME-1165-VE**  
Notas a los estados financieros  
Al 31 de diciembre de 2011  
(Expresados en bolívares y dólares americanos)

**10. Cambio Extranjero (Continuación)**

Según los lineamientos para realizar operaciones de compra de Títulos Valores denominados en Moneda Extranjera en el Sistema de Transacciones con Títulos en Moneda Extranjera (SITME), publicados por el Banco Central de Venezuela el 14 de junio de 2010, las personas jurídicas domiciliadas en el país podrán adquirir títulos a través del Sistema de Transacciones con Títulos en Moneda Extranjera (SITME), hasta un máximo de un valor efectivo equivalente a US\$ 50.000 diarios, siempre que no exceda de un valor efectivo equivalente a US\$ 350.000 mensuales (no acumulativos).

En Gaceta Oficial No. 39.584 de 30 de diciembre de 2010 se derogan los convenios cambiarios No. 14, 15, 16, Y 17 y se publica el nuevo convenio cambiario No. 14, el cual establece, a partir del 1 de enero de 2011, la unificación de los dos tipos de cambio oficiales, en el cual ciertos sectores recibían divisas a una paridad preferencial de 2,60 bolívares por dólar y otros a 4,30 bolívares por dólar.

En Gaceta Oficial No. 39.593 de fecha 13 de Enero de 2011, fue publicado el Convenio Cambiario No.15, lo cual establece el nuevo tipo de cambio, vigente para el 01 de Enero de 2011, como se indica a continuación:

Artículo 1: Al tipo de cambio de Bs. 2,60 por dólar, se liquidarán las operaciones de VENTA de divisas correspondientes a las autorizaciones de liquidación aprobadas por CADIVI para los conceptos a que se contraen (a) los literales a, b, c, d y e del artículo 1 del Convenio Cambiario N° 14 del 8 de enero de 2010, publicado el GO # 39.342 de la misma fecha; (b) el artículo 3 del Convenio Cambiario N° 15 de fecha 19 de enero de 2010, publicado en la GO # 38.353 del 27 de enero de 2010; (c) el artículo 1 del Convenio Cambiario N° 17 de fecha 15 de abril de 2010, publicado en la GO # 39.408 del 22 de abril de 2010; enviadas por CADIVI al BCV y recibidas por éste hasta el 31 de diciembre de 2010, vigentes hasta esa fecha, y cuya liquidación no hubiere sido solicitada al BCV por parte del Operador Cambiario respectivo a la fecha antes indicada.

Artículo 2: Serán liquidadas al tipo de cambio de dos bolívares con sesenta céntimos (Bs.2,60) por dólar de los Estados Unidos de América, las operaciones de venta de divisas correspondientes a autorizaciones de adquisición de divisas (AAD) emitidas por la Comisión de Administración de Divisas (CADIVI) al 31 de diciembre de 2010, y que no posean código de autorización de liquidación de divisas a la fecha antes indicada, o emisión de código de reembolso en el caso de importaciones canalizadas a través del Convenio de Pagos y Créditos Recíprocos de la Asociación Latinoamericana de Integración (ALADI), para los conceptos que a continuación se señalan, previstos en las correspondientes Providencias dictadas por dicha Comisión, y cuya autorización para la liquidación de acuerdo con éstas resulte procedente:

a. Importaciones para los sectores de alimentos y salud.

**CENTRO DE INVESTIGACION SOCIAL (CISOR)**  
**Proyecto: \*Fortalecimiento de capacidades gerenciales en**  
**microempresas en los sectores populares\* ATN/ME-1165-VE**  
Notas a los estados financieros  
Al 31 de diciembre de 2011  
(Expresados en bolívares y dólares americanos)

**10. Cambio Extranjero (Continuación)**

- b. Pagos por gastos de estudiantes cursantes de actividades académicas en el exterior.
- c. Pagos por gastos para recuperación de la salud, deporte, cultura, investigaciones científicas y otros casos de especial urgencia, a juicio de la Comisión de Administración de Divisas (CADIVI).
- d. Pagos a jubilados y pensionados residentes en el exterior.

Igual tipo de cambio será aplicable a las operaciones de venta de divisas, correspondientes a solicitudes de autorización de adquisición de divisas (AAD) presentadas ante la Comisión de Administración de Divisas (CADIVI) al 31 de diciembre de 2010, para los conceptos indicados en los literales b), c) y d) del presente artículo, y cuya autorización para la liquidación de acuerdo con la Providencia respectiva dictada por dicha Comisión resulte procedente.