

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 –****A) CONSIDERACIÓN POR LA ASAMBLEA DE ACCIONISTAS**

La aprobación de los estados contables será considerada por la Asamblea Ordinaria de Accionistas a realizarse dentro del plazo establecido por el Art. 15 de los Estatutos Sociales y el Art. 1079 del Código Civil.

**B) INFORMACIÓN BÁSICA SOBRE LA ENTIDAD FINANCIERA****b.1) Naturaleza Jurídica**

Financiera El Comercio S.A. fue constituida por Escritura Pública de fecha 26 de Abril de 1976, y reconocida su Personería Jurídica por Decreto del Poder Ejecutivo de la Nación N° 23.758 de fecha 6 de Julio de 1976 e inscripto en el Registro Público de Comercio en fecha 9 de Julio de 1976. Por Escritura Pública N° 342 de fecha 19 de Diciembre de 1995 se cambia la denominación social por la de Financiera El Comercio S.A.E.C.A., a los efectos de acogerse a los beneficios de la Ley N° 548/95. Por Resolución N° 179/95, la Comisión Nacional de Valores calificó a Financiera El Comercio S.A. como sociedad anónima emisora de capital abierto.

En fecha 28 de Diciembre de 1999, el Directorio del Banco Central del Paraguay, a través de su Resolución N° 3, Acta 184, autorizó la fusión por absorción de Emprendimientos Financieros S.A.E.C.A., por parte de Financiera El Comercio S.A.E.C.A., resuelta en Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de fecha 26 de Noviembre de 1999. Como parte de dicho proceso se cumplieron con las disposiciones establecidas por la Superintendencia de Bancos del Banco Central del Paraguay sobre todo lo relativo a la fusión y a los estados contables de cierre. Por Escritura Pública N° 233 de fecha 3 de Diciembre de 2002 y su complementaria; Escritura Pública N° 66 de fecha 11 de abril de 2003 y Escritura Pública N° 59 de fecha 03 junio de 2008, se establecen los Estatutos vigentes de la institución por los que se rigen y desarrollan todas las actividades permitidas a las entidades financieras de acuerdo con las normas prescriptas en disposiciones del Banco Central del Paraguay. Su Domicilio se constituye en la ciudad de Asunción, y su duración es de 99 años contados desde la fecha de su inscripción en el Registro Público de Comercio.

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 –**



**b.2) Base de Preparación de los Estados Contables**

Los Estados Contables expuestos han sido formulados de acuerdo con las normas dictadas por el Banco Central del Paraguay y la Comisión Nacional de Valores, y en los aspectos no previstos en las mismas, de acuerdo con Normas Contables generalmente aceptadas en Paraguay. El modelo se sustenta en una base convencional de costo histórico, excepto en el caso de los Bienes de Uso que se exponen a sus valores actualizados según se explica en la nota C.c.8, y no reconoce en forma integral los efectos de la inflación en la situación patrimonial y financiera de la entidad, ni en los resultados de sus operaciones, en atención a que la corrección monetaria integral no constituye una práctica contable de aplicación general en Paraguay.

**b.3) Sucursales en el Exterior**

La Entidad no cuenta con sucursales en el exterior.

**b.4) Participación en Otras Sociedades**

La Entidad posee acciones en:

a) BANCARD S.A. - Administradora de Tarjetas de Crédito, por ₡ 1.248.000.000.-, representada por 1.248 acciones de ₡ 1.000.000.- cada una (valor nominal). Porcentaje de participación en la Sociedad: 1/13 parte (7,69%). Los demás accionistas son también Instituciones Financieras (bancos y financieras).

Rendimiento sobre el Patrimonio de los últimos años:

	<b>Año 2007</b>	<b>Año 2006</b>
Porcentaje	136,5	102,2
En Guaraníes	1.618.992.306	1.076.845.910

b) SISTEMAS Y GESTIONES S.A.- Empresa de Cobranzas, por ₡ 1.250.000.000.-, representada por 600 acciones de ₡ 1.000.000.- cada una (valor nominal) más Aportes para Aumento de Capital de ₡ 650.000.000.- Porcentaje de participación en la Sociedad: 100%.

Rendimiento sobre el Patrimonio de los últimos años:

	<b>Año 2007</b>	<b>Año 2006</b>

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 –**



Porcentaje	52,9	105,9
En Guaraníes	621.589.106	635.503.354

c) PRONET S.A.- Empresa de Cobranzas Electrónicas, por ₡ 675.000.000.-, representado por 5.780 acciones de ₡ 100.000.- cada una. Porcentaje de participación en la Sociedad: 8.05%.

Rendimiento sobre el Patrimonio de los últimos años:

	<b>Año 2008 (*)</b>	<b>Año 2007</b>	<b>Año 2006</b>
Porcentaje	-	41,07	19,36
En Guaraníes	20.556.291	237.402.452	98.220.465

(\*) Corresponde a la utilidad parcial correspondiente al ejercicio 2008 (Total registrado en el año 2008: ₡ 145.371.833.-, Gs. 124.815.542.- correspondiente a una parte de la utilidad del año 2007 y la utilidad parcial del año 2008: Gs. 20.556.291.-).

d) EL COMERCIO ENVIOS AL PARAGUAY S.R.L (Buenos Aires - Argentina) - Empresa de Remesas de Dinero, por Pesos Argentinos 76.000 (US\$ 26.356,09), representado por 7.600 cuotas sociales de Pesos Argentinos 10 cada una. Porcentaje de participación en la Sociedad por 95%. Inversiones efectuadas en el año 2006. Las actividades operativas se iniciaron en el año 2007.

**b.5) Composición del Capital Social y Características de las acciones**

	<b>Guaraníes</b>	
Capital Autorizado	40.000.000.000	
Capital Integrado	15.000.000.000	
Aporte Irrevocable a Cuenta de Integración	7.000.000.000	
	<b>Cantidad</b>	
Acciones Fundadoras - Tipo Nominativas	3.000	Con derecho a 5 votos.
Acciones Ordinarias - Tipo Nominativas	12.000	Con derecho a 1 voto.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 –



**b.6) Nómina del Directorio y Personal Superior**

<b>Presidente</b>	Sr. Carlos A. Heisecke R.
<b>Vicepresidente 1º</b>	Lic. Teresa R. de Velilla
<b>Vicepresidente 2º</b>	Econ. César Gabriel López
<b>Directores Titulares</b>	Sr. José Martín De Aguirre Lic. Jorge Pecci Miltos Sr. Herber Enrique Muller Sr. Jesús Ferreyra Fernández
<b>Directores Suplentes</b>	Sr. Jorge De Angulo Sra. Silvia Murto de Méndez
<b>Síndico Titular</b>	Dr. Gustavo Olmedo Sisul
<b>Síndico Suplente</b>	Sr. Juan Carlos Álvarez Salomón
<b>Gerente General</b>	Lic. Cristian J. Heisecke V.
<b>Gerentes de Área</b>	
<i>Gerente Comercial</i>	Sr. Eduardo J. Borgognon M.
<i>Gerente de Proyectos</i>	Sra. Silvia Murto de Méndez
<i>Auditor Interno</i>	Sra. Soledad Agüero
<i>Gerente de Informática</i>	Sr. Fernando Díaz Mareco
<i>Gerente de Remesas</i>	Sra. Erna Bartolozzi de Castellano
<i>Gerente de Riesgos</i>	Sr. Carlos Darío Agüero
<i>Gerente de Administración y Finanzas</i>	Sra. María Lourdes Macchi
<i>Gerente de Análisis de Datos</i>	Sr. Edgar Rubén Molas Meza

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 –**



<i>Gerente de Marketing</i>	Sr. Emiliano Remonato
<i>Gerente de Recursos Humanos</i>	Sra. Carolina Huttemann
<i>Gerente de Banca Personal</i>	Sra. Silvia Susana Bracho Meza
<i>Gerente Proyecto Argentina</i>	Sr. Ruben Ibarra
<i>Gerente de Servicios</i>	Sr. Carlos Adolfo Fernández Bueno
<i>Gerente Dpto. Cambios</i>	Sra. Cristina Lansac
<i>Gerente Captaciones</i>	Sr. Mauro Gualberto Corvalán
<i>Gerente Regional (Metropolitana)</i>	Sr. Cristhian Barrios Arellano
<i>Gerente Regional (Región Norte)</i>	Sr. Julio Reinaldo Rojas Vera
<i>Gerente Regional (Región Sur)</i>	Sr. Víctor Álvarez Medina
<i>Gerente Regional (Región Este)</i>	Sr. Juan Carlos Ibarra
<i>Contadora</i>	Sra. Ana María Díaz de Bedoya de Velilla

<b>Audidores Externos</b>	BDO Rubinsztein & Guillén
<b>Calificadores Internacionales</b>	Standard & Poor's
<b>Asesores Tributarios</b>	Vázquez - Berni & Asociados

**C) INFORMACIÓN REFERENTE A LOS ACTIVOS Y PASIVOS**

**c.1) Valuación de la Moneda Extranjera**

Los Activos y pasivos expresados en moneda extranjera se encuentran valuados a los tipos de cambio vigentes al cierre del ejercicio, proporcionados por la mesa de cambios del Departamento de Operaciones Internacionales del Banco Central del Paraguay, como sigue:

Dólares estadounidenses	US\$ 1 = ₡ 4.930
Pesos argentinos	\$ 1 = ₡ 1.430,02
Euros	€ 1 = ₡ 6.953,27
Reales	Real 1 = ₡ 2100,11

## NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 –



## c.2) Posición en Moneda Extranjera

Concepto	31/12/08		31/12/07	
	Importe arbitrado a US\$	Importe equivalente en ₡	Importe arbitrado a US\$	Importe equivalente en ₡
Activos totales en moneda extranjera	15.247.076,30	75.168.086.159	9.660.763,18	46.854.701.423
Pasivos totales en moneda extranjera	(14.727.132,71)	72.604.764.260	(9.783.083,77)	(47.447.956.285)
Posición comprada en m/e. ó (Posición vendida en m/e.)	-	-	-	-
	<b>519.943,59</b>	<b>2.563.321.899</b>	<b>(122.320,59)</b>	<b>(593.254.862)</b>

## Resultados por valuación de activos y pasivos financieros en moneda extranjera

Concepto	2008	2007
	Importe en ₡	Importe en ₡
Ganancias por valuación de activos y pasivos financieros en moneda extranjera	120.639.625.221	37.734.746.790
Pérdidas por valuación de pasivos y activos financieros en moneda extranjera	120.721.862.004	(37.316.831.598)
Diferencia de cambio neta sobre activos y pasivos financieros en moneda extranjera	<b>(82.236.783)</b>	<b>417.915.192</b>
Ganancias por valuación de otros activos y pasivos en moneda extranjera	95.309.352.241	41.148.386.293
Pérdidas por valuación de otros pasivos y activos en moneda extranjera	94.831.731.607	(41.381.880.699)
Diferencia de cambio neto sobre otros activos y pasivos en moneda extranjera	<b>477.620.634</b>	<b>(233.494.406)</b>
<b>Diferencia de cambio neta sobre el total de activos y pasivos en moneda extranjera</b>	<b>395.383.851</b>	<b>184.420.786</b>

## NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 –



## c.3) Valores Públicos y Privados

Instrumentos	Año 2008			Año 2007		
	Capital Guaraníes	Interés Devengado Guaraníes (*)	Saldo Guaraníes	Capital Guaraníes	Interés Devengado Guaraníes (*)	Saldo Guaraníes
<b>Valores Públicos</b>						
<b>Bonos del Tesoro Nacional (i)</b>						
Bonos (menores a 3 años)	-	-	-	-	-	-
Bonos (mayores a 3 años)	-	-	-	359.385.000	16.552.904	375.937.904
<b>Bonos Municipales</b>						
Bonos Municipales	-	-	-	-	-	-
<b>Letras de Regulación Monetaria (ii)</b>						

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 –**



Letras R M (menores a 90 días)	-	-	-	-	-	-
Letras R M (menores a 180 días)	-	-	-	3.935.309.973	17.250.674	3.952.560.647
Letras R M (menores a 1 año)	3.747.048.558	228.313.311	3.975.361.869	-	-	-
Intereses				-	-	-
<b>Valores Privados</b>						
Acciones BANCARD S.A.	-	-	-	-	-	-
Acciones PRONET S.A.	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL G</b>	<b>3.747.048.558</b>	<b>228.313.311</b>	<b>3.975.361.869</b>	<b>4.294.694.973</b>	<b>33.803.578</b>	<b>4.328.498.551</b>

- (i) Bonos del Tesoro del Estado Paraguayo (en dólares americanos, cotización G 4.850 por cada dólar al 31 de Diciembre de 2007) según el siguiente detalle:

<b>Plazo</b>	<b>Capital US\$</b>	<b>Vencimiento</b>
Bonos (mayores a 3 años)	74.100,00	15/03/2008

- (ii) Letras de Regulación Monetaria, emitidas por el Banco Central del Paraguay, con vencimiento 30/01/2009 Gs. 4.000.000.000.- tasa de interés 8%.

- (\*) Los ingresos del año 2008 y 2007 por las inversiones en Valores Públicos ascienden a Gs. 276.198.617 y Gs. 298.604.398.-, respectivamente.

**c.4) Activos y Pasivos con Cláusula de Reajuste.**

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 no existían activos ni pasivos con cláusula de reajuste; excepto para los préstamos tomados con la Corporación Interamericana de Inversiones (C.I.I.), con la Agencia Financiera de Desarrollo (A.F.D.), y con la Agencia Española de Cooperación Internacional (AEICI) cuyos contratos estipulan cláusulas de reajustes de tasas de interés.

**c.5) Cartera de Créditos**

## NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 –



La cartera de créditos ha sido clasificada y valuada conforme lo que establece la Resolución N° 1/2007 Acta N° 60 del 28 de septiembre de 2007 del Directorio del Banco Central del Paraguay, utilizando el siguiente régimen de provisiones:

### Riesgos crediticios

Las provisiones destinadas a cubrir los riesgos de pérdida de la cartera de préstamos, tanto para los grandes, medianos y pequeños deudores; deudores personales y microcréditos, se constituirán por un importe igual a la estimación de las cuantías no recuperables de los riesgos contraídos con cada deudor, efectuados con criterios de máxima prudencia valorativa.

Las provisiones se deberán constituir sobre el saldo de la deuda total (capital más intereses devengados a la fecha de la clasificación), conforme a las categorías de clasificación que resulten del siguiente cuadro:

CATEGORÍA	PORCENTAJE
1	0%
2	5% *
3	25%
4	50%
5	75%
6	100%

\* Garantía considerada en un 100% a efectos de constitución de provisiones.

#### CATEGORÍA 1

Incluye clientes que cumplen simultáneamente con los siguientes requisitos:

a.1. Los estados financieros reflejan una adecuada solvencia del prestatario y capacidad para generar excedentes, que junto a un cumplimiento regular en el pago de sus obligaciones, permite concluir que no se aprecian dificultades para que en el futuro sean recuperados los créditos otorgados con sus intereses en los plazos pactados.

a.2. Poseen información actualizada sobre el estado patrimonial y cuadro de ingresos y egresos, conforme a las exigencias sobre información mínima contenidas en la presente Norma.

a.3. Demuestran un comportamiento normal en cuanto al repago de la obligación encontrándose al día en la amortización de sus préstamos, tanto en la entidad prestataria como en el resto del sistema financiero, en este último caso será considerado al solo

efecto referencial, sin que se identifiquen otros factores adversos de naturaleza legal, corporativa, empresarial o económica.

a.4. Una clasificación mayor a 2 en el sistema financiero, será considerada como un aspecto negativo en la evaluación global del deudor.

#### CATEGORÍA 2

Incluye:

a.1. Clientes con créditos que presentan un cumplimiento regular en sus pagos, solvencia patrimonial e información financiera actualizada (conforme a lo señalado en el apartado IV.B.4. de la presente Norma), pero que presentan una o más de las siguientes características que podrían afectar la total recuperación de los créditos:

\* Debilidades financieras o de desempeño empresarial (producción, mercado, gerencia, accionariado) de carácter transitorio, que si no son corregidas a tiempo, podrían deteriorar la condición futura de su capacidad de pago.

\* Plan de pagos pactado no ajustado al flujo de caja y cuya regularización debe realizarse en un plazo no mayor de noventa (90) días, la que de no producirse, deberá llevar al cliente a una clasificación más rigurosa.

a.2. Clientes con créditos que presenten atrasos en los pagos de capital o intereses superiores a sesenta (60) días y hasta ciento veinte (120) días aunque cuenten con buenas garantías y con información actualizada. Sin embargo, esta condición de morosidad deberá ignorarse si existen factores de tipo financiero o de otra naturaleza que justifiquen una clasificación del deudor más rigurosa.

#### CATEGORÍA 3

Incluye:

a.1. Créditos que presenten dudas razonables sobre su reembolso total en el momento y forma previstos contractualmente por incurrir su titular en situaciones que puedan suponer un deterioro de su capacidad de pago, su solvencia o presenten una estructura económica o financiera inadecuada.

a.2. Créditos que aunque demuestren un comportamiento regular en sus pagos no cuentan con información actualizada, conforme a las disposiciones de la presente Norma, o que estipulen

## NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008

condiciones contractuales de pago de interés o amortizaciones de capital por periodos superiores a trescientos sesenta (360) días.

Este último requisito podrá ser obviado en caso que la actividad del deudor genere ingresos estacionales (agrícola-ganadero) o que la actividad requiera financiar un proyecto de inversión a largo plazo, para lo cual el crédito deberá contar con la aprobación del Directorio de la Entidad Financiera, basado en dicho proyecto de inversión.

a.3. Clientes con créditos que presenten retrasos en el pago de capital o intereses mayores a ciento veinte (120) días y hasta ciento ochenta (180) días. Sin embargo, esta condición de morosidad deberá ignorarse, si existen factores de tipo financiero u otros que justifiquen una clasificación del deudor más rigurosa.

### CATEGORÍA 4

Incluye:

a.1. Clientes con créditos que presentan deficiencias acentuadas en la actividad del prestatario que hagan poco viable su negocio o pongan en peligro el futuro del mismo.

a.2. Créditos que hayan sido otorgados en condiciones desfavorables para la entidad de crédito.

a.3. Clientes que se encuentren judicialmente en convocatoria de acreedores o que suscriban acuerdos de carácter privado con las entidades de crédito acreedoras.

a.4. Clientes que no cuenten con la información que permita establecer la situación económico-financiera del deudor.

a.5. Créditos con atraso en el pago de capital o intereses mayor a ciento ochenta (180) días y hasta doscientos setenta (270) días. Esta condición de morosidad deberá ignorarse, si existen factores de tipo financiero que justifiquen una clasificación del deudor más rigurosa.

Asimismo, se incorporarán a esta categoría, créditos en los cuales se den situaciones agravantes que a título enunciativo se exponen a continuación:

- Clientes que presentan una situación de iliquidez que implica un estado de suspensión de pagos.

- Sobrevaloración de activos o existencia de pasivos no contabilizados, que afectan significativamente al patrimonio de la empresa.

- Deudores que evidencien una situación de quiebra técnica (patrimonio negativo).

- Distribución de utilidades o retiros de capital que afecten significativamente su solvencia o capacidad de pago.

- La cancelación de las obligaciones depende de la liquidación de las garantías. Se incluyen las garantías otorgadas tales como Cash Collateral, Cartas de Créditos Stand By.

- Dictamen adverso o abstención de opinión de los Auditores Externos que determinen la imposibilidad de incumplimiento de la obligación.

### CATEGORÍA 5

Incluye:

a.1. Clientes que cuenten con las mismas características correspondientes a la Categoría 4, con excepción de lo señalado en el literal a.5. de la definición de la misma, o que presenten atrasos en el pago de capital o intereses mayores a doscientos setenta (270) días y hasta trescientos sesenta (360) días. Esta condición de morosidad deberá ignorarse si existen factores de tipo financiero, o de otra naturaleza, que justifiquen una clasificación más rigurosa.

### CATEGORÍA 6

Incluye:

a.1. Clientes cuya actividad presenta deficiencias graves que hagan inviable la recuperación del capital prestado y de sus intereses. Estos préstamos se consideran irre recuperables y prácticamente sin valor para la entidad de crédito.

a.2. Clientes con créditos, que presentan atrasos en el pago de capital o intereses superiores a trescientos sesenta (360) días.

En la presente categoría, se considerarán además, créditos que presenten factores adversos adicionales y que a título enunciativo se consignan seguidamente:

- Créditos en cobranza judicial con escasas posibilidades de recuperación.

- Documentación irregular que impide la recuperación del crédito, como por ejemplo, pagarés mal extendidos.

- Situaciones de fuerza mayor no cubiertas por seguros u otros recursos (incendios, sabotajes, etc.).

- Deudor cuya dirección no sea posible ubicar para hacer efectivo el cobro de la obligación.

- Desviación de los fondos provenientes de los préstamos otorgados a destinos distintos de los declarados, lo que imposibilita apreciar el verdadero riesgo y por ende evaluar la efectiva recuperación de los créditos

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008**

**Riesgos Inferiores**

Para los pequeños deudores comerciales, personales, consumo, vivienda y microcréditos se consideran una conjunción de días de mora y documentación requerida detallada en la Resolución N° 1/2007.

**Créditos Vigentes Sector Financiero (en guaraníes)**

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 no existen en cartera colocaciones ni créditos vigentes al sector financiero.

**Créditos Vigentes Sector No Financiero (en guaraníes)**

**Resolución N° 1/2007 Acta N° 60**

Categoría de Riesgo	Saldo contable antes de provisiones	Garantías Computables para provisiones	Previsiones		Saldo contable después de provisiones
			Mínimo %	Constituidas	
<b>Al 31/12/08</b>	<b>Gs</b>	<b>Gs</b>		<b>Gs</b>	<b>Gs</b>
Categoría 1	277.928.785.006	11.510.587.336	0	0	277.928.785.006
Categoría 2	118.451.027	0	5	6.556.480	111.894.547
Categoría 3	201.712.829	91.565.754	25	37.713.794	163.999.035
Categoría 4	434.443.870	272.027.101	50	137.561.943	296.881.927
Categoría 5	155.766.320	0	75	117.118.254	38.648.066
Categoría 6	219.847.055	0	100	247.068.415	-27.221.360
Previsiones genéricas				7.907.126.538	-7.907.126.538
<b>Total</b>	<b>279.059.006.107</b>	<b>11.874.180.191</b>		<b>8.453.145.424</b>	<b>270.605.860.683</b>
<b>Al 31/12/07</b>	<b>Gs</b>	<b>Gs</b>		<b>Gs</b>	<b>Gs</b>
Categoría 1	169.197.239.424	6.349.710.101	0	0	169.197.239.424
Categoría 2	3.160.432.950	122.089.570	5	155.204.246	3.005.228.704
Categoría 3	187.048.181	0	25	47.117.741	139.930.440
Categoría 4	75.162.886	0	50	38.078.937	37.083.949
Categoría 5	175.043.793	0	75	132.114.421	42.929.372
Categoría 6	13.139.576	0	100	24.708.383	-11.568.807
Previsiones genéricas				2.763.505.772	-2.763.505.772
<b>Total</b>	<b>172.808.066.810</b>	<b>6.471.799.671</b>		<b>3.160.729.500</b>	<b>169.647.337.310</b>

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008**

**Créditos Vencidos Sector No Financiero (en guaraníes)**

**Resolución N° 1/2007 Acta N° 60**

Categoría de Riesgo	Saldo contable antes de provisiones	Garantías Computables para provisiones	Previsiones		Saldo contable después de provisiones
			Mínimo %	Constituidas	
<b>Al 31/12/08</b>	<b>Gs</b>	<b>Gs</b>		<b>Gs</b>	<b>Gs</b>
Categoría 1	70.577.561	0	0	0	70.577.561
Categoría 2	964.258.670	4.833.683	5	49.732.713	914.525.957
Categoría 3	856.501.379	0	25	252.210.006	604.291.373
Categoría 4	341.309.781	0	50	180.513.531	160.796.250
Categoría 5	506.446.957	0	75	385.513.991	120.932.966
Categoría 6	3.112.123.754	111.175.789	100	3.000.947.964	111.175.790
<b>Total</b>	<b>5.851.218.102</b>	<b>116.009.472</b>		<b>3.868.918.205</b>	<b>1.982.299.897</b>
<b>Al 31/12/07</b>	<b>Gs</b>	<b>Gs</b>		<b>Gs</b>	<b>Gs</b>
Categoría 1	0	0	0	0	0
Categoría 2	92.870.254	0	5	5.245.932	87.624.322
Categoría 3	557.125.391	0	25	139.281.406	417.843.985
Categoría 4	433.400.128	280.423	50	216.606.675	216.793.453
Categoría 5	461.176.930	1.214.631	75	345.316.256	115.860.674
Categoría 6	2.073.457.551	0	100	2.063.098.527	10.359.024
<b>Total</b>	<b>3.618.030.254</b>	<b>1.495.054</b>		<b>2.769.548.796</b>	<b>848.481.458</b>

Observación: No se incluyen en los saldos de la cartera las Contingencias de tarjetas de crédito, pero sí sus provisiones correspondientes.

**Cartera Financiada con Recursos de la Agencia Financiera de Desarrollo (AFD)**

Durante los años 2008 y 2007 la Financiera ha recibido financiación de la AFD (ver nota c.11). Los recursos han sido aplicados a la concesión de créditos, que al 31 de diciembre de 2008 se encuentran clasificados como sigue (según parámetros de la Res. N° 1/2007 Acta N° 60 del B.C.P.):

Créditos Vigentes	Créditos Vencidos					Total Cartera AFD
	Riesgo 1 G	Riesgo 2 G	Riesgo 3 G	Riesgo 4 G	Riesgo 5 G	
8.366.468.552	61.769.510	28.033.601	-	-	-	8.456.271.663

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008**

**Clasificación de la cartera de créditos por tipo de productos y por mora**

**a) Préstamos normales**

<b>Productos</b>	<b>Mora en Días</b>	<b>Saldo Capital ₡</b>	<b>% cartera en riesgo</b>
<b>Pymes</b>	1) De 1 a 30	5.527.761.104	9,55
	2) De 31 a 60	209.823.725	0,36
	3) De 61 a 90	212.816.900	0,37
	4) De 91 a 120	245.105.012	0,42
	5) De 121 a 180	156.116.194	0,27
	6) Mayores a 180	515.918.273	0,89
	Sin mora	51.026.603.915	-
<b>Sub- Total Pymes</b>		<b>57.894.145.123</b>	<b>11,86</b>
<b>Microempresa</b>	1) De 1 a 30	14.966.609.804	8,86
	2) De 31 a 60	2.033.203.993	1,20
	3) De 61 a 90	529.325.877	0,31
	4) De 91 a 120	362.673.551	0,21
	5) De 121 a 180	539.418.537	0,32
	6) Mayores a 180	1.584.472.779	0,94
	Sin mora	148.878.589.434	-
<b>Sub- Total Microemp.</b>		<b>168.894.293.975</b>	<b>11,84</b>
<b>Personales</b>	1) De 1 a 30	8.587.781.979	27,29
	2) De 31 a 60	806.043.629	2,56
	3) De 61 a 90	185.552.163	0,59
	4) De 91 a 120	166.298.716	0,53
	5) De 121 a 180	186.556.297	0,59
	6) Mayores a 180	430.451.314	1,37
	Sin mora	21.101.939.223	-
<b>Sub- Total Personales</b>		<b>31.464.623.321</b>	<b>32,93</b>
<b>Tarjeta de Crédito</b>	1) De 1 a 30	698.234.293	6,21
	2) De 31 a 60	227.166.876	2,01
	3) De 61 a 90	117.326.407	1,04
	4) De 91 a 120	30.989.306	0,28
	5) De 121 a 180	72.062.904	0,64
	6) Mayores a 180	37.245.485	0,33
	Sin mora	10.063.668.001	-
<b>Sub- Total Tarjeta</b>		<b>11.246.693.272</b>	<b>10,51</b>
<b>Total saldo capital</b>		<b>269.499.755.691</b>	<b>14,26</b>

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008**

**b) Préstamos refinanciados**

<b>Refinanciados</b>	<b>Mora en días</b>	<b>Saldo Capital ₡</b>	<b>% cartera en riesgo</b>
Pymes	1) De 1 a 30	104.646.576	100
	2) De 31 a 60	-	-
	3) De 61 a 90	-	-
	4) De 91 a 120	-	-
	5) De 121 a 180	-	-
	6) Mayores a 180	-	-
	Sin mora	-	-
<b>Sub Total Pymes</b>		<b>104.646.576</b>	<b>100</b>
Microempresas	1) De 1 a 30	77.160.638	12,94
	2) De 31 a 60	16.226.970	2,72
	3) De 61 a 90	8.277.923	1,39
	4) De 91 a 120	23.244.720	3,90
	5) De 121 a 180	16.831.383	2,82
	6) Mayores a 180	203.217.052	34,09
	Sin mora	251.118.335	-
<b>Sub Total Micro</b>		<b>596.077.021</b>	<b>57,86</b>
Préstamos Personales	1) De 1 a 30	1.769.287	5,31
	2) De 31 a 60	2.125.377	6,38
	3) De 61 a 90	-	-
	4) De 91 a 120	2.039.883	6,13
	5) De 121 a 180	11.156.197	33,51
	6) Mayores a 180	1.258.056	3,78
	Sin mora	14.940.103	-
<b>Sub Total PP</b>		<b>33.288.903</b>	<b>55,11</b>
<b>TOTAL</b>		<b>734.012.500</b>	<b>63,75</b>

<b>NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008</b>
---

**c) Resumen**

	2008	2007
	<b>G</b>	<b>G</b>
Préstamos Normales	269.499.755.691	168.475.643.005
Préstamos Refinanciados	<u>734.012.500</u>	<u>861.107.424</u>
<b>Total saldo capital</b>	<b><u>270.233.768.191</u></b>	<b><u>169.336.750.429</u></b>
Deudores por productos financieros devengados	14.676.456.018	7.089.346.635
Previsiones	<u>(12.322.063.629)</u>	<u>(5.930.278.296)</u>
<b>Total</b>	<b><u>272.588.160.580</u></b>	<b><u>170.495.818.768</u></b>

**Políticas de Refinanciación**

Se considera como una operación refinanciada al crédito cuyo atraso normal se presenta mayor a 60 días, para lo cual el cliente deberá abonar como mínimo el 10% del saldo del capital más el total de los interés vencidos y demás cargos adeudados al momento de la operación de refinanciación.

**Condiciones para Refinanciar:**

- 1- Mora del Crédito Normal, mayor a 60 días.
- 2- El cliente deberá amortizar como mínimo el 10% de la deuda.
- 3- Se deberá hacer una visita (in situ) al cliente y efectuar un análisis de su capacidad de pago.

**c.6) Previsiones Sobre Riesgos Directos y Contingentes**

Se han constituido todas las provisiones necesarias para cubrir eventuales pérdidas sobre riesgos directos y contingentes, de acuerdo con lo exigido por la Resolución N° 1/2007, Acta N° 60 del B.C.P.

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008**

El movimiento registrado durante los años 2008 y 2007, en las cuentas de provisiones, se resume como sigue (en guaraníes):

Concepto	Saldos al inicio del ejercicio	Constitución de provisiones	Aplicación de provisiones	Desafectación de provisiones	Variación por provisiones constituidas en ME	Saldos al 31/12/2008
<b>Año 2008</b>	<b>Gs.</b>	<b>Gs.</b>	<b>Gs.</b>	<b>Gs.</b>	<b>Gs.</b>	<b>Gs.</b>
Disponible	45.361.180	25.790.574	20.966.852	50.139.902	-	45.000
Créditos Vig. SF	-	-	-	-	-	-
Créditos Vigentes Sector No Fin.	3.160.729.500	7.630.601.595	-	2.341.478.607	3.292.936	8.453.145.424
Créditos Diversos	-	342.264.624	26.622.370	-	-	315.642.254
Créditos Vencidos	3.696.874.156	12.081.044.536	2.771.013.195 (*)	9.157.584.653	19.597.361	3.868.918.205
Inversiones	116.778.117	29.487.689	-	-	-	146.265.806
Contingencias	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>7.019.742.953</b>	<b>20.109.189.018</b>	<b>2.818.602.417</b>	<b>11.549.203.162</b>	<b>22.890.297</b>	<b>12.784.016.689</b>
<b>Año 2007</b>						
Disponible	10.297.120	41.420.238	0	6.356.178	0	45.361.180
Créditos Vig. SF	0	0	0	0	0	0
Créditos Vigentes Sector No Fin.	244.296.438	6.702.292.321	0	3.785.251.778	-607.481	3.160.729.500
Créditos Diversos	35.972.051	0	15.232.696	20.739.355	0	0
Créditos Vencidos	5.505.616.481	12.600.221.319	4.273.856.128	10.128.361.074	-6.746.442	3.696.874.156
Inversiones	122.931.717	0	4.862.691	1.290.909	0	116.778.117
Contingencias	0	0	0	0	0	0
<b>Total</b>	<b>5.919.113.807</b>	<b>19.343.933.878</b>	<b>4.293.951.515</b>	<b>13.941.999.294</b>	<b>-7.353.923</b>	<b>7.019.742.953</b>

(\*) El monto de aplicación de provisiones de ₡ 2.771.013.195.- corresponde a condonación de intereses y saldos de Créditos Incobrables propiamente dicho, los cuales se imputan a este rubro según Normativas Vigentes del Banco Central del Paraguay: Resolución SB.SG. N° 000187/2005, del 07/11/2005 que establece mecanismos de desafectación de créditos del activo, de acuerdo con los siguientes parámetros: 1- Mora superior a 3 años, para créditos con garantía real, 2- Mora por un periodo mayor a 1 año para créditos con saldos igual o inferior a 2 salarios mínimos mensuales, 3- Mora por un periodo mayor de dos años, para préstamos con saldos entre 2 a 5 salarios mínimos mensuales. La financiera considera a un crédito "en atraso" desde el primer día de vencida la cuota. (Ver Nota c5).

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008**

La Financiera aplica los provisionamientos previstos por la Resolución N° 1 Acta N° 60 del 28 de septiembre de 2007, del Directorio del Banco Central del Paraguay, la cual se encuentra vigente a partir del 1 de octubre de 2008. Asimismo, anticipadamente a la vigencia del Art. 34 – Título XIF de la mencionada Resolución 1/2007 (la cual entrará en vigencia a partir del 1 de enero de 2009) se han constituido además provisiones genéricas para créditos en el año 2008 por ₡ 7.907.126.538., incluidos en el saldo de Provisiones para Créditos Vigentes Sector No financiero (año 2007: Gs. 6.857.603.656.-), según detalle:

<b>Detalle de Provisiones Créditos Vigentes SNF</b>	<b>Gs.</b>
Resolución N°1 Acta N°60 del 28/09/2007 Cartera Vigente	546.018.886
Provisiones Genéricas (ver punto b) sigte.)	5.101.277.582
Provisiones Genéricas Cartera Vigente (ver punto c) sigte.)	1.627.844.202
Fondo de Estabilización de Cartera (ver punto b) sigte.)	<u>1.178.004.754</u>
	<b><u>8.453.145.424</u></b>

<b>Detalle de Provisiones Créditos Vencidos</b>	
Resolución N°1 Acta N°60 del 28/09/2007 Cartera Vencida	<u>3.868.918.205</u>
	<b><u>3.868.918.205</u></b>

Con respecto a las provisiones genéricas, las mismas fueron constituidas de la siguiente manera:

- a) hasta el mes de agosto de 2007 se procedió a constituir mensualmente el 1% sobre la cartera bruta de créditos vencidos.
- b) desde el mes de setiembre de 2007, el Directorio de la Financiera ha resuelto constituir mensualmente provisiones totales (específicas y genéricas) sobre la cartera de préstamos hasta la suma de ₡ 400.000.000. Todos los excedentes, resultantes luego de aplicar los provisionamientos adicionales requeridos según la escala que se detalla más abajo versus los provisionamientos surgidos de la aplicación de la Res. 1/07, se acreditan a una cuenta de provisiones genéricas regularizadora del activo, denominada "Fondo de Estabilización de Cartera", que al 31 de diciembre 2008 arrojaba un saldo de ₡ 1.178.004.754.-, el cual se incluye en el saldo de de las provisiones para Créditos Vigentes del cuadro anterior.

<b>Saldos por Tipos de préstamo</b>	<b>% Adicional Aplicado</b>
Cartera Vigente	0%
Cartera Vencida	
1 a 30 días de mora	10%
31 a 60 días	30%
61 a 90 días	60%
Mayor a 90 días	100%
Refinanciados Vigente	50%
Refinanciados Vencidos a partir del día 1	100%

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008**

- c) El Directorio ha decidido además, según Acta N°471 del 24/06/2008 a partir del mes de julio de 2008, constituir provisiones genéricas hasta el 1% sobre la cartera vigente, durante el plazo de 1 año.

**c.7) Inversiones (en guaraníes)**

El Capítulo inversiones representa la tenencia de bienes no aplicados al giro de la Entidad. Las mismas se hallan valuados al menor valor entre costo y mercado; de acuerdo con lo establecido por la Resolución N° 1/2007, Acta N° 60 del Banco Central del Paraguay, y son las siguientes:

Concepto	Saldo Contable antes de Provisiones	Provisiones	Saldo Contable después de Provisiones
<b>Al 31/12/08</b>			
Bienes recibidos en recuperación de Créditos	215.070.412	(146.265.806)	68.804.606
Bienes desafectados del uso	-	-	-
Otros bienes	-	-	-
Inversiones especiales [b4 (a, b, c y d)]	3.302.935.524	-	3.302.935.524
<b>TOTAL</b>	<b>3.518.005.936</b>	<b>(146.265.806)</b>	<b>3.371.740.130</b>
<b>Al 31/12/07</b>			
Bienes recibidos en recuperación de Créditos	215.070.412	(116.778.117)	98.292.295
Bienes desafectados del uso	-	-	-
Otros bienes	-	-	-
Inversiones especiales [b4 (a, b, c y d)]	3.278.260.039	-	3.278.260.039
<b>TOTAL</b>	<b>3.493.330.451</b>	<b>(116.778.117)</b>	<b>3.376.552.334</b>

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008**

**c.8) Bienes de Uso (en guaraníes)**

Concepto	Tasa de Depreciación en % anual	Valor de Costo Revaluado	Depreciación Acumulada	Valor Contable Neto de Depreciación
<b>Al 31/12/08</b>				
<b>Propios</b>				
Inmuebles –Terrenos	-	4.464.440.659	-	4.464.440.659
Inmuebles – Edificios	2,5	2.061.689.245	362.689.530	1.698.999.715
Muebles y útiles e instalaciones	10	4.453.666.730	2.185.085.076	2.268.581.654
Equipos de informática	25	7.086.800.635	3.244.282.725	3.842.517.910
<b>TOTAL</b>		<b>18.066.597.269</b>	<b>5.792.057.331</b>	<b>12.274.539.938</b>
<b>Al 31/12/07</b>				
<b>Propios</b>				
Inmuebles –Terrenos	-	1.147.572.706	-	1.147.572.706
Inmuebles – Edificios	2,5	1.772.870.818	291.016.100	1.481.854.718
Muebles y útiles e instalaciones	10	3.774.218.733	2.369.491.668	1.404.727.065
Equipos de informática	25	4.751.095.073	2.930.455.128	1.820.639.945
Edificios en Construcción		81.909.540	-	81.909.540
<b>TOTAL</b>		<b>11.527.666.870</b>	<b>5.590.962.896</b>	<b>5.936.703.974</b>

Los valores de origen de los bienes de uso y sus depreciaciones acumuladas existentes al inicio del período, se encuentran revaluados de acuerdo con lo establecido en la Ley N° 125/91, considerando los coeficientes de actualización suministrados a tal efecto por el Ministerio de Hacienda. El monto neto del revalúo se expone en la cuenta “Ajustes al Patrimonio” del Patrimonio Neto de la Entidad. Las mejoras o adiciones son activadas, mientras que los gastos de mantenimiento y reparaciones que no aumentan el valor de los bienes ni su vida útil son cargados a resultados en el período en que se producen.

Las depreciaciones son computadas a partir del año siguiente al de incorporación al Patrimonio de la Entidad, mediante cargos mensuales a resultados sobre base del sistema lineal, en los años estimados de vida útil, aplicando las tasas determinadas por la Ley N° 125/91 y sus modificaciones (Ley 2421/2004).

<b>NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008</b>
---

**c.9) Cargos Diferidos (en guaraníes)**

CONCEPTO	Saldo Neto Inicial	Aumento	Amortizaciones	Saldo Neto Final
<b>Año 2008</b>				
Gastos de Organización	-	-	-	-
Mejoras e instalac. en inmuebles arrendados	3.000.000	-	3.000.000	-
Material de escritorio	28.568.210	87.660.810	41.362.835	74.866.185
<b>Total</b>	<b>31.568.210</b>	<b>87.660.810</b>	<b>44.362.835</b>	<b>74.866.185</b>
<b>Año 2007</b>				
Mejoras e instalac. en inmuebles arrendados	6.600.000	0	3.600.000	3.000.000
Material de escritorio	18.779.395	65.253.318	55.464.503	28.568.210
<b>Total</b>	<b>25.379.395</b>	<b>65.253.318</b>	<b>59.064.503</b>	<b>31.568.210</b>

**c.10) Pasivos Subordinados**

No existen.

**c.11) Otras Instituciones Financieras (en guaraníes)**

Las deudas con otras instituciones financieras son como sigue:

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008**

<b>ENTIDADES SECTOR FINANCIERO</b>	<b>Capital</b>	<b>Intereses Devengados</b>	<b>Saldo Total Neto</b>	<b>Tasas % Promedio ponderado</b>	<b>Plazo Promedio días</b>
<b>Al 31/12/08</b>					
<b>Plazo: Menor a 1 año</b>					
BCP - Fondo de Garantía de Depósito	286.929.709	-	286.929.709	-	-
Agencia Financiera de Desarrollo	2.920.820.541	16.804.721	2.937.625.262	14	345
Banco Amambay S.A.	1.800.000.000	43.320.547	1.843.320.547	9	180
Banco Continental S.A.E.C.A.	1.500.000.000	39.452.055	1.539.452.055	8	122
Coop. Tte. José Ma. Fariña Ltda.	706.845.580	22.402.709	729.248.289	3	80
Coop. Del Sur de Ahorro y Crédito Ltda.	198.807.323	-	198.807.323	0	30
Interbanco S.A.	1.832.538.360	24.488.592	1.857.026.952	7	180
Seguridad S.A. Cia. de Seguros	1.546.500.000	39.744.258	1.586.244.258	7	184
Seguros Chaco S.A. de Seguros y Reaseguros	50.000.000	4.980.764	54.980.764	12	364
Seguros Generales (SEGESA)	200.000.000	2.638.387	202.638.387	9	183
<b>Sub-Total</b>	<b>11.042.441.513</b>	<b>193.832.033</b>	<b>11.236.273.546</b>		
<b>Plazo: mayor a 1 año</b>					
Agencia Financiera de Desarrollo	5.541.867.107	25.953.689	5.567.820.796	9	2.281
Banco Amambay S.A.	2.000.000.000	258.081.928	2.258.081.928	10	573
Banco Continental S.A.E.C.A.	1.500.000.000	23.425.992	1.523.425.992	15	1.080
Banco Regional S.A.	1.250.000.000	97.397.753	1.347.397.753	12	370
Caja Médica y de Profesionales Universitarios	150.000.000	22.376.605	172.376.605	11	550
Cenit S.A. de Seguros	90.210.521	1.869.653	92.080.174	6	552
Coop. Del Sur de Ahorro y Crédito Ltda.	1.500.000.000	6.630.087	1.506.630.087	12	372
Corporación Interamericana de Inversiones	7.395.000.000	114.653.461	7.509.653.461	7	1.171
Delta Grupo Coasegurador de Accidentes a Pasajeros	250.000.000	1.013.180	251.013.180	12	370
El Productor S.A. de Seguros y Reaseguros	470.000.000	17.600.574	487.600.574	12	550
El Sol del Paraguay S.A.	280.000.000	2.034.652	282.034.652	12	671
Financiera Familiar S.A.E.C.A.	300.000.000	15.649.446	315.649.446	10	430
Fondo Cooperación Española	16.188.591.700	600.102.623	16.788.694.323	5	4.201
Grupo Coasegurador R.C. Carretero Internacional	610.920.381	36.904.695	647.825.076	8	369
La Agrícola S.A. de Seguros Generales	150.000.000	8.445.137	158.445.137	11	369
La Consolidada S.A. de Seguros	1.250.000.000	54.718.180	1.304.718.180	10	371
Money Market Fondo Mutuo Renta Fija en Gs.	1.250.000.000	86.008.024	1.336.008.024	11	485
Patria S.A. de Seguros y Reaseguros	285.000.000	5.839.969	290.839.969	12	550
Rumbos S.A. de Seguros	1.400.000.000	6.738.718	1.406.738.718	12	371
Seguros Chaco S.A. de Seguros y Reaseguros	448.600.000	23.058.655	471.658.655	9	371
<b>Sub - Total</b>	<b>42.310.189.709</b>	<b>1.408.503.021</b>	<b>43.718.692.730</b>		
<b>Total General</b>	<b>53.352.631.222</b>	<b>1.602.335.054</b>	<b>54.954.966.276</b>		

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008**

<b>ENTIDADES SECTOR FINANCIERO</b>	<b>Capital</b>	<b>Intereses Devengados</b>	<b>Saldo Total Neto</b>	<b>Tasas % Promedio ponderado</b>	<b>Plazo Promedio días</b>
<b>Al 31/12/07</b>					
<b>Plazo: Menor a 1 año</b>					
Provisión Fondo de Garantía de Depósitos - B.C.P.	166.916.523	-	166.916.523		
Banco Amambay S.A.	2.500.000.000	3.942.376	2.503.942.376	7	90
BBVA	1.308.006.200		1.308.006.200	6	365
Citibank	6.198.900.000	1.733.487	6.200.633.487	6	312
Interbanco S.A.	2.352.250.000	24.492.209	2.376.742.209	6	180
Banco Amambay S.A.	1.000.000.000	7.643.831	1.007.643.831	9	181
Banco Regional S.A.	1.000.000.000	21.164.440	1.021.164.440	8	187
Caja Medica y de Profesionales Universitarios	100.000.000	3.534.233	103.534.233	10	181
Coop. Tte. Jose Ma. Fariña Ltda.	284.797.912	6.821.936	291.619.848	3	181
Cooperativa Del Sur de Ahorro y Crédito Ltda...	944.051.069	2.404.129	946.455.198	5	181
Cooperativa Multiactiva SAagradosCorazones Ltda.	75.000.000	1.578.063	76.578.063	8	181
Seguridad S.A. Compañía de Seguros	600.000.000	14.487.668	614.487.668	9	181
Seguros Chaco S.A. de Seguros y Reaseguros	50.000.000	5.154.071	55.154.071	13	364
Seguros Generales (SEGESA)	200.000.000	2.732.907	202.732.907	9	182
<b>Sub-Total</b>	<b>16.779.921.705</b>	<b>95.689.350</b>	<b>16.875.611.055</b>		
<b>Plazo: mayor a 1 año</b>					
Corporación Interamericana de Inversiones	3.637.500.000	49.308.495	3.686.808.495	8	1.095
Fondo de Cooperación Española (AECI)	4.850.000.000	148.290.399	4.998.290.399	4	1.266
Agencia Financiera de Desarrollo	2.002.202.670	3.101.537	2.005.304.207	11	750
Banco Amambay SA	2.000.000.000	57.534.184	2.057.534.184	10	573
Banco Continental S.A.E.C.A.	1.500.000.000	19.726.716	1.519.726.716	15	1.080
Banco Regional SA	500.000.000	4.438.334	504.438.334	12	371
Caja Medica y de Profesionales Universitarios	150.000.000	5.831.466	155.831.466	11	550
CENIT S.A. de Seguros	84.875.000	1.361.735	86.236.735	5	370
Cooperativa Del Sur de Ahorro y Crédito Ltda...	1.900.000.000	13.619.850	1.913.619.850	12	371
DELTA GRUPO Coasegurador de Accidentes a Pasajeros	270.000.000	1.818.919	271.818.919	12	370
El Productor S.A. de Seguros y Reaseguros	170.000.000	3.765.608	173.765.608	11	371
El Sol del Paraguay S.A.	230.000.000	3.247.550	233.247.550	10	550
Grupo Coasegurador R.C. Carretero Internacional	372.942.972	25.463.627	398.406.599	12	369
La Agrícola S.A. de Seguros Generales	120.000.000	8.114.607	128.114.607	12	369
La Consolidada S.A. de Seguros	700.000.000	26.087.651	726.087.651	10	370
MONEY MARKET Fondo Mutuo Renta Fija en Gs.	1.150.000.000	31.561.635	1.181.561.635	11	408
Patria S.A. de Seguros.Y Reaseguros	254.000.000	3.825.416	257.825.416	8	480
Rumbos S.A. de Seguros	1.000.000.000	5.690.793	1.005.690.793	12	370
Seguros Chaco S.A. de Seguros y Reaseguros	447.000.000	25.194.614	472.194.614	11	370
<b>Sub - Total</b>	<b>21.338.520.642</b>	<b>437.983.135</b>	<b>21.776.503.777</b>		
<b>Total General</b>	<b>38.118.442.347</b>	<b>533.672.485</b>	<b>38.652.114.832</b>		

<b>NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008</b>
---

**c.12) Limitaciones a la libre disponibilidad de los activos o del patrimonio y cualquier restricción al derecho de propiedad.**

En general no existen bienes de disponibilidad restringida, con excepción de:

1. Encajes Legales y Especiales. El Saldo al 31 de diciembre de 2008 de la cuenta "Banco Central del Paraguay" dentro del rubro Disponible, incluye ₡ 15.708.132.000.- y US\$ 1.268.278,86.- que corresponde a depósitos mantenidos en carácter de encajes legales (año 2007 Gs. 10.054.368.000 y US\$ 1.210.679,31), además ₡ 1.700.000 en carácter de encaje especial Moneda Nacional y US\$ 3.050,00.- encaje legal Moneda Extranjera, (año 2007: ₡ 17.680.000.-).
2. No existen otras limitaciones a la libre disponibilidad de los activos o del patrimonio, ni restricciones del derecho de propiedad, con excepción de las garantías otorgadas, según se explica en la siguiente nota.

**c.13) Garantías otorgadas respecto a Pasivos****Año 2008**

No existen.

**Año 2007**

Citibank: Bonos del Tesoro US\$ 74.100, Letras de Regulación Monetaria Gs. 4.000.000.000.-

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008**

**c.14) Distribución de Créditos y Obligaciones por Intermediación Financiera según sus vencimientos (en miles de guaraníes)**

<b>Plazos que restan para su vencimiento – Saldo al 31 de diciembre de 2008</b>						
<b>Concepto</b>	Hasta 30 días	De 31 hasta 180 días	Desde 181 hasta 1 año	Desde 366 hasta 1096	Mas 3 años	Total General
Créditos Vigentes Sector Financiero	0	0	0	0	0	0
Créditos Vigentes Sector No Financiero	40.192.473	157.979.605	58.853.308	13.024.880	555.595	270.605.861
<b>Total de Créditos Vigentes</b>	<b>40.192.473</b>	<b>157.979.605</b>	<b>58.853.308</b>	<b>13.024.880</b>	<b>555.595</b>	<b>270.605.861</b>
Obligaciones Sector Financiero (C11)	592.583	5.239.800	5.403.891	18.932.276	24.786.417	54.954.966
Obligaciones Sector No Financiero (*)	66.596.314	73.756.620	60.618.768	31.116.859	0	232.088.561
<b>Total Obligaciones</b>	<b>67.188.897</b>	<b>78.996.419</b>	<b>66.022.660</b>	<b>50.049.135</b>	<b>24.786.417</b>	<b>287.043.528</b>

(\*) Estas obligaciones están constituidas por depósitos a la vista y a plazo, (no corresponden a bonos).

<b>Plazos que restan para su vencimiento – Saldo al 31 de diciembre de 2007</b>						
<b>Concepto</b>	Hasta 30 días	De 31 hasta 180 días	Desde 181 hasta 1 año	Desde 366 hasta 1096	Mas 3 años	Total General
Créditos Vigentes Sector Financiero	0	0	0	0	0	0
Créditos Vigentes Sector No Financiero	24.606.954	96.846.421	34.160.417	13.888.714	144.831	169.647.337
<b>Total de Créditos Vigentes</b>	<b>24.606.954</b>	<b>96.846.421</b>	<b>34.160.417</b>	<b>13.888.714</b>	<b>144.831</b>	<b>169.647.337</b>
Obligaciones Sector Financiero (C11)	745.765	4.881.538	11.248.307	13.091.405	8.685.099	38.652.114
Obligaciones Sector No Financiero (*)	45.915.093	51.754.150	29.445.861	11.105.710	0	138.220.814
<b>Total Obligaciones</b>	<b>46.660.858</b>	<b>56.635.688</b>	<b>40.694.168</b>	<b>24.197.115</b>	<b>8.685.099</b>	<b>176.872.928</b>

(\*) Estas obligaciones están constituidas por depósitos a la vista y a plazo, (no corresponden a bonos).

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008**

**c.15) Concentración de la Cartera Activa y Pasiva por número de Clientes (en miles de guaraníes)**

Numero de Clientes	MONTO Y PORCENTAJE DE LA CARTERA ACTIVA			
	Vigente	%	Vencidas	%
<b>Al 31/12/08</b>				
10 Mayores Deudores	10.434.408	3,74	1.066.895	18,23
50 Mayores Deudores	14.090.792	5,05	977.852	16,71
100 Mayores Deudores	10.893.984	3,90	537.395	9,18
Otros	243.639.822	87,31	3.269.077	55,87
<b>TOTAL</b>	<b>279.059.006</b>	<b>100</b>	<b>5.851.219</b>	<b>100</b>
<b>Al 31/12/07</b>				
10 Mayores Deudores	7.479.658	4,33	301.702	8,34
50 Mayores Deudores	12.186.744	7,05	379.376	10,49
100 Mayores Deudores	8.143.297	4,71	244.064	6,75
Otros	144.998.368	83,91	2.692.888	74,43
<b>TOTAL</b>	<b>172.808.067</b>	<b>100</b>	<b>3.618.030</b>	<b>100</b>

Número de Clientes	MONTO Y PORCENTAJE DE LA CARTERA PASIVA (*)					
	VIGENTE Inversionistas		VIGENTE Ahorristas		Total	%
<b>Al 31/12/08</b>						
10 Mayores	36.641.527	18,22	5.835.077	12,27	42.476.604	17,08
50 Mayores	59.974.267	29,82	8.060.182	16,95	68.034.449	27,36
100 Mayores	38.911.401	19,35	7.200.936	15,14	46.112.337	18,54
Otros	65.595.416	32,61	26.456.289	55,64	92.051.705	37,02
<b>TOTAL</b>	<b>201.122.611</b>	<b>100</b>	<b>47.552.484</b>	<b>100</b>	<b>248.675.095</b>	<b>100</b>
<b>Al 31/12/07</b>						
10 Mayores	32.009.653	27,35	5.003.215	13,68	37.012.868	24,09
50 Mayores	34.817.522	29,74	6.571.252	17,97	41.388.774	26,94
100 Mayores	20.483.505	17,5	5.671.556	15,51	26.155.061	17,03
Otros	29.743.222	25,41	19.325.641	52,84	49.068.863	31,94
<b>TOTAL</b>	<b>117.053.902</b>	<b>100</b>	<b>36.571.664</b>	<b>100</b>	<b>153.625.566</b>	<b>100</b>

\* No se incluyen préstamos de Entidades Financieras Locales, ni de Entidades Financiadoras del Exterior.

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008**

**c.16) Créditos y contingencias con personas y empresas vinculadas (en miles de guaraníes)**

**Activos**

Concepto	Saldo Contable antes de Previsiones	Previsiones	Saldo Contable después de Previsiones
<b>Al 31/12/08</b>			
Créditos y Contingencias	1.213.621	-	1.213.621
Créditos Diversos	286.291	(261.893)	24.398
Créditos Vencidos	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>1.499.912</b>	<b>(261.893)</b>	<b>1.238.019</b>
<b>Al 31/12/07</b>			
Créditos y Contingencias	888.832	-	888.832
Créditos Diversos	116.971	-	116.971
Créditos Vencidos	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>1.005.803</b>	<b>-</b>	<b>1.005.803</b>

**Pasivos**

Concepto	Saldo al 31-12-08	Saldo al 31-12-07
Obligaciones SF	-	-
Obligaciones SNF	5.256.645	4.088.075
Obligaciones Diversas	-	14.572
<b>TOTAL</b>	<b>5.256.645</b>	<b>4.022.647</b>

**c.17) Hechos posteriores que por su importancia justifiquen su exposición en los Estados Contables**

No existen.

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008**

**D) PATRIMONIO**

**d.1) Evolución del Patrimonio (en guaraníes)**

Concepto	Saldo al inicio del ejercicio	MOVIMIENTOS		Saldo al cierre del ejercicio
		Aumentos	Disminuciones	
<b>Año 2008</b>				
Capital integrado	15.000.000.000	0	0	15.000.000.000
Adelantos Irrevocables a Cuenta de Integración	3.000.000.000	4.000.000.000	0	7.000.000.000
Ajustes al patrimonio	2.208.161.523	472.688.827	27.878.660	2.652.971.690
Reservas	6.273.390.004	2.947.519.149	0	9.220.909.153
Resultados acumulados	0	13.046.123.923	13.046.123.923	0
Resultados del ejercicio	13.046.123.923	22.053.102.821	13.046.123.923	22.053.102.821
<b>TOTAL</b>	<b>39.527.675.450</b>	<b>42.519.434.720</b>	<b>26.120.126.506</b>	<b>55.926.983.664</b>
Concepto	Saldo al inicio del ejercicio	MOVIMIENTOS		Saldo al cierre del ejercicio
		Aumentos	Disminuciones	
<b>Año 2007</b>				
Capital integrado	15.000.000.000	0	0	15.000.000.000
Adelantos Irrevocables a Cuenta de Integración	0	3.000.000.000	0	3.000.000.000
Ajustes al patrimonio	1.887.589.405	332.922.480	12.350.362	2.208.161.523
Reservas	4.523.240.955	1.750.149.049	0	6.273.390.004
Resultados acumulados	0	7.482.785.758	7.482.785.758	0
Resultados del ejercicio	7.482.785.758	13.046.123.923	7.482.785.758	13.046.123.923
<b>TOTAL</b>	<b>28.893.616.118</b>	<b>25.611.981.210</b>	<b>14.977.921.878</b>	<b>39.527.675.450</b>

**E) INFORMACIÓN REFERENTE A LAS CONTINGENCIAS**

**e.1) Líneas de Crédito (en guaraníes)**

Líneas de crédito	2008	2007
	Saldo Contable	Saldo Contable
Créditos a utilizar en cuentas corrientes	0	0
Créditos a utilizar mediante uso de tarjetas de crédito	12.399.213.897	7.447.910.421
Préstamos de Entidades Financieras	0	0
<b>TOTAL</b>	<b>12.399.213.897</b>	<b>7.447.910.421</b>

<b>NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008</b>
---

**F) IMPUESTO A LA RENTA DE ACTIVIDADES COMERCIALES, INDUSTRIALES Y DE SERVICIOS**

De acuerdo con la Ley N° 2.421/04, el impuesto a la renta para las actividades comerciales, industriales y de servicios que se carga a los resultados del año, corresponde a los ingresos gravados y se basa en la utilidad contable antes de este concepto, ajustada por las partidas que la referida Ley y sus reglamentaciones complementarias incluyen o excluyen para la determinación de la utilidad contable gravable, a la cual se le aplica una tasa del 10% en el ejercicio 2008, y cuando las utilidades fueren distribuidas, en efectivo, se aplicará adicionalmente la tasa del 5%. Adicionalmente, los dividendos abonados o acreditados a accionistas del exterior están sujetos a una retención del 15%.

La Financiera se encuentra beneficiada por la Ley N° 1.106/97 hasta el año 2008.

**G) CUENTAS DE CONTINGENCIAS, ORDEN Y FIDEICOMISOS**

Cuentas de Contingencias, de Orden y Fideicomisos	2008	2007
	Guaraníes	Guaraníes
Garantías Otorgadas	705.078.740	248.353.950
Líneas de Crédito (E.1)	12.399.213.897	7.447.910.421
Opciones Financieras	0	0
Otras Contingencias	0	4.359.385.000
<b>Total De Cuentas De Contingencias</b>	<b>13.104.292.637</b>	<b>12.055.649.371</b>
<b>Total De Cuentas De Orden</b>	<b>341.080.458.210</b>	<b>205.718.142.315</b>

**H) Resolución CNV N° 763/2004, Artículos 27° 28° y 29°. VINCULACIONES**

No existen vinculaciones por activos comprometidos ni por nivel de endeudamiento.

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008**

**I) Otras informaciones**

**a) Información sobre tasas de interés - Publicaciones del Banco Central del Paraguay**

1) Límites máximos de tasas efectivas de interés, establecidos por el Banco Central del Paraguay

<b>Límites de Tasas de Interés Efectivas – Cartera Activa Guaraníes</b>	
<b>PLAZO</b>	<b>Tasa Efectiva - Límite Máximo</b>
Hasta 90 Días	52,66%
Hasta 180 Días	39,11%
Hasta 365 Días	41,69%
Mas de 365 Días	41,24%
<b>Dólares</b>	
<b>PLAZO</b>	<b>Tasa Efectiva - Límite Máximo</b>
Hasta 90 Días	19,45%
Hasta 180 Días	16,63%
Hasta 365 Días	18,71%
Mas de 365 Días	16,55%
<b>VIGENCIA: 01/12/2008</b>	

2) Base para los límites de tasas de interés para operaciones pasivas

<b>PROMEDIO DE TASAS DE INTERES EFECTIVAS - CARTERA PASIVA</b>		
	Guaraníes	Dólares
Ahorro a la Vista	1,28%	0,24%
<b>Cert. Depósitos de Ahorro</b>		
A 180 días	7,42%	3,51%
Menor o igual a 365 días	9,02%	4,83%
Mayor a 365 días	12,33%	6,32%
<b>VIGENCIA: 01/12/2008</b>		

Asimismo, los límites de las tasas utilizadas por la Financiera se encuentran de conformidad con el art. 6° inc. h. de la Ley N° 2.334 del 12/12/2003 "De Garantía de Depósitos y Resolución de Entidades de Intermediación Financiera sujetos a la Ley General de Bancos, Financieras y Otras Entidades de Crédito", reglamentado por Res. N° 6, Acta N° 24 del 15/03/04 de la Superintendencia de Bancos.

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008**

**b) Riesgo de Tasas de Interés**

<b>Exposición de Activos y Pasivos - Consolidado por monedas (en millones de guaraníes)</b>								
<b>Al cierre de Diciembre 2008</b>	<b>I</b>	<b>II</b>	<b>III</b>	<b>IV</b>	<b>V</b>	<b>VI</b>	<b>VII</b>	<b>Total</b>
	<b>Vista</b>	<b>Hasta 30 días</b>	<b>2 - 3 meses</b>	<b>4 - 6 meses</b>	<b>7 - 12 meses</b>	<b>Hasta 3 Años</b>	<b>&gt; 3 Años</b>	
<b>ACTIVO</b>								
Disponible	66.317	0	0	0	0	0	0	66.317
Valores Públicos y Privados	0	3.975	0	0	0	0	0	3.975
Créditos Vigentes al Sector Financiero	0	0	0	0	0	0	0	0
Créditos Vigentes por Intermediación Financiera	11.093	29.099	57.027	100.953	58.853	13.025	556	270.606
Créditos Vencidos	1.982	0	0	0	0	0	0	1.982
<b>Total Activo Financiero sensible a Tasas</b>	<b>79.392</b>	<b>33.074</b>	<b>57.027</b>	<b>100.953</b>	<b>58.853</b>	<b>13.025</b>	<b>556</b>	<b>342.880</b>
<b>Tasa Efectiva Activa Promedio Ponderado</b>	<b>-</b>	<b>25,21%</b>	<b>25,21%</b>	<b>26,94%</b>	<b>28,06%</b>	<b>28,76%</b>	<b>29,79%</b>	<b>27,87%</b>
<b>PASIVO</b>								
Obligaciones con empresas financieras	593	1.539	3.700	0	5.404	18.932	24.786	54.954
Obligaciones por Intermediación Financiera SNF	48.388	18.209	34.896	38.860	60.619	31.117	0	232.089
- Depósitos a la Vista	48.228	0	0	0	0	0	0	48.228
- Depósitos a Plazos (CDA)	160	18.209	34.896	38.860	60.619	31.117	0	183.861
<b>Total Pasivo Financiero sensible a Tasas</b>	<b>48.981</b>	<b>19.748</b>	<b>38.596</b>	<b>38.860</b>	<b>66.023</b>	<b>50.049</b>	<b>24.786</b>	<b>287.043</b>
<b>Tasa Efectiva Pasiva Promedio Ponderado</b>	<b>-</b>	<b>4,00%</b>	<b>4,00%</b>	<b>7,23%</b>	<b>8,44%</b>	<b>11,06%</b>	<b>11,89%</b>	<b>10,30%</b>

**Lic. Ana Ma. de Velilla**  
Contadora

**Dr. Gustavo Olmedo Sisul**  
Síndico

**Lic. Cristian J. Heisecke V.**  
Gerente General

**Sr. Carlos A. Heisecke R.**  
Presidente