

<b>NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007</b>
---

**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 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.

<b>NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007</b>
---

**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 G/ 1.248.000.000, representada por 1.248 acciones de G/ 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 2006</b>	<b>Año 2005</b>
Porcentaje	102,2	41,80
En Guaraníes	1.076.845.910	793.235.124

b) SISTEMAS Y GESTIONES S.A.- Empresa de Cobranzas, por G/ 1.235.503.354, representada por 600 acciones de G/ 1.000.000 cada una (valor nominal) más Aportes para Aumento de Capital de G/ 635.503.354.- Porcentaje de participación en la Sociedad: 100%.

Rendimiento sobre el Patrimonio de los últimos años:

	<b>Año 2006</b>	<b>Año 2005</b>
Porcentaje	105,9	11,22
En Guaraníes	635.503.354	31.887.092

<b>NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007</b>
---

c) PRONET S.A.- Empresa de Cobranzas Electrónicas, por G/ 675.000.000, representado por 5.780 acciones de G/ 100.000 cada una. Porcentaje de participación en la Sociedad: 13,42%.

Rendimiento sobre el Patrimonio de los últimos años:

	<b>Año 2007 (*)</b>	<b>Año 2006</b>	<b>Año 2005</b>
Porcentaje	-	19,36	18,85
En Guaraníes	112.586.910	98.220.465	Utilidad compensada con pérdidas acumuladas

(\*) Corresponde a la utilidad parcial correspondiente al ejercicio 2007 (Total registrado en el año 2006: G/ 210.807375, correspondiente a la utilidad del año 2006 y la utilidad parcial del año 2007).

d) EL COMERCIO ENVIOS AL PARAGUAY S.R.L (Buenos Aires - Argentina) - Empresa de Remesas de Dinero, por Pesos Argentinos 76.000 (US\$ 24.692,10), representado 7.600 cuotas sociales de Pesos Argentinos 10 cada una. Porcentaje de participación en la Sociedad: 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	20.000.000.000	
Capital Integrado	15.000.000.000	
Aporte Irrevocable a Cuenta de Integración	3.000.000.000	
	<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.

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

<b>Presidente</b>	Sr. Carlos A. Heisecke R.
<b>Vicepresidente 1°</b>	Lic. Teresa R. de Velilla
<b>Vicepresidente 2°</b>	Econ. César Gabriel López
<b>Directores Titulares</b>	Sr. José Martín De Aguirre Lic. Jorge Pecci Miltos

<b>NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007</b>
---

<b>Síndico Titular</b>	Dr. Gustavo Olmedo Sisul
<b>Síndico Suplente</b>	Juan Carlos Álvarez Salomón
<b>Gerente General</b>	Lic. Cristian J. Heisecke V.
Gerentes de Área	
Gerente de Desarrollo de Proyectos	Lic. Silvia M. de Méndez
Gerente Administrativo	Lic. María Susana de Saldívar
Auditor Interno	Lic. C. Daniel López
Gerente de Informática	Lic. Fernando Díaz Mareco
Gerente de Remesas	Lic. Erna Bartolozzi de Castellano
Gerente Comercial	Lic. Eduardo J. Borgognon M.
Gerente de Captaciones	Lic. Francis María Cabriza
Gerente de Riesgos	Lic. Carlos Darío Agüero
Gerente de Operaciones	Lic. Lourdes Macchi
Gerente de Marketing	Lic. Edgar Rubén Molas Meza
Gerente de Recursos Humanos	Lic. Norma Ayala de Bosch
Gerente Regional (Región Metropolitana) y Tarjetas de Crédito	Sra. Silvia Susana Bracho Meza
Gerente Regional (Región Norte)	Sr. Juan Carlos Ibarra
Gerente Regional (Región Sur)	Ing. Agr. Víctor Alvarez Medina
Gerente Regional (Región Este)	Lic. Cristhian Barrios Arellano
Contadora	Lic. Ana María Díaz de Bedoya de Velilla
<b>Audidores Externos</b>	BDO Rubinsztein & Guillén
<b>Calificadores Internacionales</b>	MICRORATE "A" rating Agency for Microfinances" Fitch Ratings
<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.

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007**

Dólares estadounidenses	1US\$ = G' 4.850
Pesos argentinos	1\$ = G' 1.539,19
Euros	1 € = G' 7.118,83
Reales	1 Real = G' 2.761,02

**c.2) Posición en Moneda Extranjera**

Concepto	31/12/07		31/12/06	
	Importe arbitrado a US\$	Importe equivalente en G'	Importe arbitrado a US\$	Importe equivalente en G'
Activos totales en moneda extranjera	9.660.76 3,18	46.854.701.423	6.531.491,73	33.767.812.244
Pasivos totales en moneda extranjera	(9.783.08 3,77)	(47.447.956.2 85)	(7.012.629,15)	(36.255.292.706)
<b>Posición comprada en m/e. ó (Posición vendida en m/e.)</b>	-	-	-	-
	<b>(122.320,59)</b>	<b>(593.254.862)</b>	<b>(481.137,42)</b>	<b>(2.487.480.462)</b>

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

Concepto	2007	2006
	Importe en G'	Importe en G'
Ganancias por valuación de activos y pasivos financieros en moneda extranjera	37.734.746.790	19.764.133.985
Pérdidas por valuación de pasivos y activos financieros en moneda extranjera	(37.316.831.598)	(19.789.661.227)
Diferencia de cambio neta sobre activos y pasivos financieros en moneda extranjera	<b>417.915.192</b>	<b>(25.527.242)</b>
Ganancias por valuación de otros activos y pasivos en moneda extranjera	41.148.386.293	13.596.322.918
Pérdidas por valuación de otros pasivos y activos en moneda extranjera	(41.381.880.699)	(13.909.788.782)
Diferencia de cambio neto sobre otros activos y pasivos en moneda extranjera	<b>(233.494.406)</b>	<b>(313.465.864)</b>
<b>Diferencia de cambio neta sobre el total de activos y pasivos en moneda extranjera</b>	<b>184.420.786</b>	<b>(338.993.106)</b>

<b>NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007</b>
---

**c.3) Valores Públicos y Privados**

Instrumentos	Año 2007			Año 2006		
	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)	-	-	-	450.048.500	19.567.985	469.616.485
Bonos (mayores a 3 años)	359.385.000	16.552.904	375.937.904	383.097.000	25.595.842	408.692.842
<b>Bonos Municipales</b>						
Bonos Municipales	-	-	-	-	-	-
<b>Letras de Regulación Monetaria (ii)</b>						
Letras R M (menores a 90 días)	-	-	-	1.948.032.887	33.692.963	1.981.725.850
Letras R M (menores a 180 días)	3.935.309.973	17.250.674	3.952.560.647	-	-	-
<b>Valores Privados</b>						
Acciones BANCARD S.A.	-	-	-	1.248.000.000	-	1.248.000.000
Acciones PRONET S.A.	-	-	-	39.000.000	-	39.000.000
<b>TOTAL G'</b>	<b>4.294.694.973</b>	<b>33.803.578</b>	<b>4.328.498.551</b>	<b>4.068.178.387</b>	<b>78.856.790</b>	<b>4.147.035.177</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:

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

En garantía de un préstamo con el Citibank. (Ver nota c.13)

- (ii) Letras de Regulación Monetaria, emitidas por el Banco Central del Paraguay, con vencimiento 28/03/2008 tasa de interés 4,91914%. En garantía de un préstamo con el Citibank. (Ver nota c.13).

- (\*) Los ingresos del año 2007 y 2006 por las inversiones en Valores Públicos ascienden a G' 298.604.398 y G' 476.903.894, respectivamente.

## NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

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

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 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 (AECI) cuyos contratos estipulan cláusulas de reajustes de tasas de interés.

### c.5) Cartera de Créditos

La cartera de créditos ha sido clasificada y valuada, conforme lo establece la Resolución N° 8/2003 Acta N° 92 del 27 de noviembre de 2003, utilizando el siguiente régimen de provisiones:

#### **Riesgos crediticios**

*Las provisiones destinadas a cubrir los riesgos de pérdida de la cartera de préstamos, tanto comerciales como personales, 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 mas 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%

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

*a.4. Cuentan con una buena clasificación en la Central de Riesgos Crediticios de la Superintendencia de Bancos, entendiéndose como tal, estar clasificados en las Categorías 1 o 2.*

#### **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.*

## NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

### 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 estipulan exigencias contractuales de pago de intereses superiores a ciento ochenta (180) días o mayores a trescientos sesenta (360) días para las amortizaciones de capital.

Se clasificarán en esta categoría los créditos renovados, refinanciados y reestructurados conforme a la definición establecida en el numeral 20 de esta Norma.

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.

- Dictamen adverso o abstención de opinión de los Auditores Externos.

### 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 irrecuperables 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

## 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° 8/2003.

## Créditos Vigentes Sector Financiero (en guaraníes)

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 no existen en cartera colocaciones ni créditos vigentes al sector financiero.

## Créditos Vigentes Sector No Financiero (en guaraníes)

### Resolución N° 8/2003 Acta N° 92

Categoría de Riesgo	Saldo contable	Garantías	Previsiones		Saldo contable
	antes de provisiones	Computables para provisiones	Mínimo %	Constituidas	después de provisiones
	Gs	Gs		Gs	Gs
<b>Al 31/12/07</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>
<b>Al 31/12/06</b>					
Categoría 1	103.764.981.303	4.887.318.364	0	0	103.764.981.303
Categoría 2	1.980.570.097	62.552.244	5	98.126.284	1.882.443.813
Categoría 3	257.302.506	0	25	64.411.277	192.891.229
Categoría 4	41.929.089	0	50	21.023.915	20.905.174
Categoría 5	33.297.575	0	75	24.973.184	8.324.391
Categoría 6	30.762.956	0	100	35.761.778	-4.998.822
<b>Total</b>	<b>106.108.843.526</b>	<b>4.949.870.608</b>		<b>244.296.438</b>	<b>105.864.547.088</b>

- (\*) Corresponde solamente al saldo de provisiones genéricas registrada como regularizadora del activo. Además se encuentran registrados en el pasivo G/ 927.325.360 en la cuenta “Fondo de estabilización de cartera”.

## Créditos Vencidos Sector No Financiero (en guaraníes)

**Resolución N° 8/2003 Acta N° 92**

Categoría de Riesgo	Saldo contable	Garantías	Previsiones		Saldo contable
	antes de	Computables	Mínimo	Constituidas	después de
	previsiones	para	%		previsiones
	Gs	Gs		Gs	Gs
Al 31/12/07					
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>
Al 31/12/06					
Categoría 1	0	0	0	0	0
Categoría 2	47.950.214	0	5	4.275.186	43.675.028
Categoría 3	617.499.420	0	25	154.384.413	463.115.007
Categoría 4	478.883.102	0	50	239.441.634	239.441.468
Categoría 5	549.729.066	3.780.035	75	410.156.310	139.572.756
Categoría 6	1.500.334.264	247.271.226	100	1.253.063.038	247.271.226
<b>Total</b>	<b>3.194.396.066</b>	<b>251.051.261</b>		<b>2.061.320.581</b>	<b>1.133.075.485</b>

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

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

Durante los años 2007 y 2006, 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 2007 se encuentran clasificados como sigue (según parámetros de la Res. N° 8/2003 Acta N° 92 del B.C.P.):

Créditos Vigentes	Créditos Vencidos					Total Cartera AFD
	Riesgo 1	Riesgo 2	Riesgo 3	Riesgo 4	Riesgo 5	
G'	G'	G'	G'	G'	G'	G'
1.958.972.955	-	-	-	-	23.612.399	1.982.585.354

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

**a) Préstamos normales**

Productos	Mora en Días	Saldo Capital	% cartera en
-----------	--------------	---------------	--------------

		<b>C/</b>	<b>riesgo</b>
<b>Pymes</b>	1) De 1 a 30	3.006.592.839	7,58
	2) De 31 a 60	120.259.790	0,30
	3) De 61 a 90	0	0,00
	4) De 91 a 120	0	0,00
	5) De 121 a 180	0	0,00
	6) Mayores a 180	142.078.435	0,36
	Sin mora	36.377.216.191	-
<b>Sub- Total Pymes</b>		<b>39.646.147.255</b>	<b>8,25</b>
<b>Microempresa</b>	1) De 1 a 30	8.472.618.158	8,45
	2) De 31 a 60	595.221.859	0,59
	3) De 61 a 90	303.756.829	0,30
	4) De 91 a 120	227.700.553	0,23
	5) De 121 a 180	416.911.680	0,42
	6) Mayores a 180	1.174.827.385	1,17
	Sin mora	89.099.380.736	-
<b>Sub- Total Microemp.</b>		<b>100.290.417.200</b>	<b>11,16</b>
<b>Personales</b>	1) De 1 a 30	5.004.952.829	21,95
	2) De 31 a 60	528.213.973	2,32
	3) De 61 a 90	179.029.380	0,79
	4) De 91 a 120	133.166.048	0,58
	5) De 121 a 180	219.188.022	0,96
	6) Mayores a 180	444.567.213	1,95
	Sin mora	16.295.752.424	-
<b>Sub- Total Personales</b>		<b>22.804.869.889</b>	<b>28,54</b>
<b>Tarjeta de Crédito</b>	1) De 1 a 30	257.004.313	4,48
	2) De 31 a 60	95.165.214	1,66
	3) De 61 a 90	40.142.087	0,70
	4) De 91 a 120	14.353.192	0,25
	5) De 121 a 180	20.245.164	0,35
	6) Mayores a 180	97.782.422	1,71
	Sin mora	5.209.516.269	-
<b>Sub- Total Tarjeta</b>		<b>5.734.208.661</b>	<b>9,15</b>
<b>Total saldo capital</b>		<b>168.475.643.005</b>	<b>12,76</b>

## b) Préstamos refinanciados

Refinanciados	Mora en días	Saldo Capital G'	% cartera en riesgo
Microempresas	1) De 1 a 30	169.324.682	20,04
	2) De 31 a 60	72.559.761	8,59
	3) De 61 a 90	41.915.834	4,96
	4) De 91 a 120	12.074.974	1,43
	5) De 121 a 180	50.713.017	6,00
	6) Mayores a 180	87.109.276	10,31
	Sin mora	411.378.181	-
<b>Sub Total Micro</b>		<b>845.075.725</b>	<b>51,32</b>
Préstamos Personales	1) De 1 a 30	1.931.874	12,05
	2) De 31 a 60	3.904.032	24,35
	3) De 61 a 90	0	0,00
	4) De 91 a 120	2.475.405	15,44
	5) De 121 a 180	0	0,00
	6) Mayores a 180	1.707.495	10,65
	Sin mora	6.012.893	-
<b>Sub Total PP</b>		<b>16.031.699</b>	<b>62,49</b>
<b>TOTAL</b>		<b>861.107.424</b>	<b>51,53</b>

## c) Resumen

	2007 G'	2006 G'
Préstamos Normales	168.475.643.005	103.750.054.485
Préstamos Refinanciados	<u>861.107.424</u>	<u>766.375.672</u>
<b>Total saldo capital</b>	<b><u>169.336.750.42</u></b>	<b><u>104.516.430.15</u></b>
Deudores por productos financieros devengados	7.089.346.635	4.786.809.435
Previsiones	<u>(5.930.278.296)</u>	<u>(2.305.617.019)</u>
<b>Total</b>	<b><u>170.495.818.768</u></b>	<b><u>106.997.622.573</u></b>

## Políticas de Refinanciación

Se considera como una operación refinanciada al crédito, respecto del cual se producen variaciones del plazo y/o monto del contrato original, que obedecen a dificultades en la capacidad de pago del deudor.

## Condiciones para Refinanciar:

- 1- Se podrán refinanciar los créditos que tuvieran más de 3 cuotas pagadas.

- 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° 8/2003, Acta N° 92 del B.C.P.

El movimiento registrado durante los años 2007 y 2006, 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 31/12/2007
	Gs.	Gs.	Gs.	Gs.	Gs.	Gs.
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>
<b>Año 2006</b>						
Disponible	251.875	10.473.649	0	428.404	0	10.297.120
Créditos Vig. SF	0	0	0	0	0	0
Créditos Vigentes Sector No Fin.	674.680.936	2.254.048.813	925.222	2.666.767.384	-16.740.705	244.296.438
Créditos Diversos	54.471.551	0	0	18.499.500	0	35.972.051
Créditos Vencidos	2.485.799.014	12.759.293.391	3.559.346.207	6.114.561.906	-65.567.811	5.505.616.481
Inversiones	270.532.582	2.281.440	23.117.985	126.764.320	0	122.931.717
Contingencias	0	0	0	0	0	0
<b>Total</b>	<b>3.485.735.958</b>	<b>15.026.097.293</b>	<b>3.583.389.414</b>	<b>8.927.021.514</b>	<b>-82.308.516</b>	<b>5.919.113.807</b>

La Financiera aplica anticipadamente los provisionamientos previstos por la Resolución N° 8 Acta N° 92 del 27 de noviembre de 2003, del Directorio del Banco Central del Paraguay. En tal sentido, se han constituido además provisiones genéricas para créditos en el año 2007 por G/ 2.763.505.773 -incluidos en el saldo de Provisiones para Créditos vigentes sector financiero- y por G/ 927.325.360 registrados en el pasivo en la cuenta "Fondo de estabilización de cartera" (año 2006: G/ 3.444.295.900 -incluidos en el

saldo de Provisiones para Créditos vencidos -) todo lo cual totaliza G/ 6.857.603.656 de provisiones para la cartera total de créditos (año 2006: G/ 5.749.912.919).

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 G/ 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. 8/03, se acreditan a una cuenta de provisiones del pasivo denominada "Fondo de Estabilización de Cartera", que al 31 de diciembre 2007 arrojaba un saldo de G/ 927.325.360, el cual se incluye en el saldo de de las provisiones para Créditos vencidos 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%

(\*) El monto de aplicación de provisiones de G/ 4.273.856.128 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).

### **c.7) Inversiones**

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° 8/2003, Acta N° 92 del Banco Central del Paraguay, son las siguientes:

<b>Concepto</b>	<b>Saldo Contable antes de Provisiones</b>	<b>Provisiones</b>	<b>Saldo Contable después de Provisiones</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>
<b>Al 31/12/06</b>			
Bienes recibidos en recuperación de Créditos	221.224.012	(122.931.717)	98.292.295
Bienes desafectados del uso	-	-	-
Otros bienes	-	-	-
Inversiones especiales [b4 (b y c) c3 (iv)]	1.051.000.000	-	1.051.000.000
<b>TOTAL</b>	<b>1.272.224.012</b>	<b>(122.931.717)</b>	<b>1.149.292.295</b>

### 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 31/12/07</b>				
<b>Propios</b>				
Inmuebles –Terrenos		1.147.572.706	-	1.147.572.706
Inmuebles – Edificios	3	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>
<b>Al 31/12/06</b>				
<b>Propios</b>				
Inmuebles –Terrenos		1.082.922.248	-	1.082.922.248
Inmuebles – Edificios	2,5	1.672.993.129	232.796.385	1.440.196.744
Muebles y útiles e instalaciones	10	3.222.619.074	2.105.964.085	1.116.654.989
Equipos de informática	25	4.043.277.873	2.313.334.697	1.729.943.176
<b>TOTAL</b>		<b>10.021.812.324</b>	<b>4.652.095.167</b>	<b>5.369.717.157</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 y sus modificaciones.

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

<b>CONCEPTO</b>	<b>Saldo Neto Inicial</b>	<b>Aumento</b>	<b>Amortizaciones</b>	<b>Saldo Neto Final</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>
<b>Año 2006</b>				
Mejoras e instalac. en inmuebles arrendados	7.887.791	7.200.000	8.487.791	6.600.000
Material de escritorio	12.730.787	29.863.594	23.814.986	18.779.395
<b>Total</b>	<b>20.618.578</b>	<b>37.063.594</b>	<b>32.302.777</b>	<b>25.379.395</b>

**c.10) Pasivos Subordinados**

No existen.

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

Las deudas con otras instituciones financieras son como sigue:

ENTIDADES SECTOR FINANCIERO	Capital	Intereses Devengados	Saldo Total Neto	Tasas % Promedio ponderado	Plazo Promedio días
<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	2.352.250.000	24.492.209	2.376.742.209	6	180
Banco Amambay SA	1.000.000.000	7.643.831	1.007.643.831	9	181
Banco Reginal SA	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 Desarrollo	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.	1.500.000.000	19.726.716	1.519.726.716	15	1.080
Banco Reginal 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</b>	<b>38.118.442.347</b>	<b>533.672.485</b>	<b>38.652.114.832</b>		

ENTIDADES SECTOR FINANCIERO	Capital	Intereses Devengados	Saldo Total Neto
<b>Al 31/12/06</b>			

Provisión Fondo de Garantía de Depósitos - B.C.P.	108.740.30 2	-	108.740.302
Fondo de Cooperación Española	5.170.000.000	158.074.508	5.328.074.508
Agencia Financiera de Desarrollo	3.167.694.55 0	46.880.690	3.214.575.240
Corporación Interamericana de Inversiones	5.170.000.00 0	145.128.931	5.315.128.931
BBVA	1.551.000.00 0	6.607.467	1.557.607.467
Citibank	1.934.620.00 0	9.035.406	1.943.655.406
Banco Continental	1.500.000.00 0	16.643.880	1.516.643.880
<b>TOTAL</b>	<b>18.602.054.852</b>	<b>382.370.882</b>	<b>18.984.425.734</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 2007 de la cuenta "Banco Central del Paraguay" dentro del rubro Disponible, incluye G/ 10.054.368.000 y US\$ 1.210.679,31 que corresponde a depósitos mantenidos en carácter de encajes legales (año 2006: G/ 5.884.554.000 y US\$ 903.216,18), además G/ 17.680.000 en carácter de encaje especial (año 2006: G/ 7.239.557).

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 2007**

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

**Año 2006**

Citibank: Bonos del Tesoro US\$ 161.150, Letras de Regulación Monetaria Gs. 2.000.000.000.-

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

<b>Plazos que restan para su vencimiento – Saldos 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).

<b>Plazos que restan para su vencimiento – Saldos al 31 de diciembre de 2006</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	17.244.561	68.922.814	17.480.535	2.216.637	0	105.864.547
<b>Total de Créditos Vigentes</b>	<b>17.244.561</b>	<b>68.922.814</b>	<b>17.480.535</b>	<b>2.216.637</b>	<b>0</b>	<b>105.864.547</b>
Obligaciones Sector Financiero (C11)	108.741	779.781	1.965.206	5.487.495	10.643.203	18.984.426
Obligaciones Sector No Financiero (*)	30.555.982	34.790.534	19.850.806	10.340.866	16.322	95.554.510
<b>Total Obligaciones</b>	<b>30.664.723</b>	<b>35.570.315</b>	<b>21.816.012</b>	<b>15.828.361</b>	<b>10.659.525</b>	<b>114.538.936</b>

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

**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 31/12/07</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>
<b>Al 31/12/06</b>				
10 Mayores Deudores	5.077.308	4,78	933.849	29,23
50 Mayores Deudores	8.169.950	7,70	470.782	14,74
100 Mayores Deudores	4.656.612	4,39	240.815	7,54
Otros	88.204.974	83,13	1.548.950	48,49
<b>TOTAL</b>	<b>106.108.844</b>	<b>100</b>	<b>3.194.396</b>	<b>100</b>

Número de Clientes	MONTO Y PORCENTAJE DE LA CARTERA PASIVA (*)	
	VIGENTE	%
<b>Al 31/12/07</b>		
10 Mayores Inversionistas	32.009.653	27,35
50 Mayores Inversionistas	34.817.522	29,74
100 Mayores Inversionistas	20.483.505	17,50
Otros	29.743.222	25,41
<b>TOTAL</b>	<b>117.053.902</b>	<b>100</b>
<b>Al 31/12/06</b>		
10 Mayores Inversionistas	11.953.062	16,89
50 Mayores Inversionistas	18.586.792	26,27
100 Mayores Inversionistas	10.170.424	14,37
Otros	30.047.107	42,47
<b>TOTAL</b>	<b>70.757.385</b>	<b>100</b>

\* Corresponden a Certificados de Depósito de Ahorro del sector financiero y sector no financiero (depósitos a plazo).

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

**Activos**

Concepto	Saldo Contable antes de Previsiones Gs.	Previsiones	Saldo Contable después de Previsiones Gs.
<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>
<b>Al 31/12/06</b>			
Créditos y Contingencias	790.057	-	790.057
Créditos Diversos	-	-	-
Créditos Vencidos	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>790.057</b>	<b>-</b>	<b>790.057</b>

**Pasivos**

Concepto	Saldo al 31-12-07	Saldo al 31-12-06
Obligaciones SF	-	-
Obligaciones SNF	4.088.075	3.092.775
Obligaciones Diversas	14.572	-
<b>TOTAL</b>	<b>4.022.647</b>	<b>3.092.775</b>

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

No existen.

**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 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>
Concepto	Saldo al inicio del ejercicio	MOVIMIENTOS		Saldo al cierre del ejercicio
		Aumentos	Disminuciones	
<b>Año 2006</b>				
Capital integrado	12.000.000.000	3.000.000.000	0	15.000.000.000
Adelantos Irrevocables a Cuenta de	0	3.000.000.000	3.000.000.000	0

Integración				
Ajustes al patrimonio	1.361.348.525	564.190.965	37.950.085	1.887.589.405
Reservas	2.953.822.657	1.569.418.298	0	4.523.240.955
Resultados acumulados	6.786.890.785	0	6.786.890.785	0
Resultados del ejercicio	0	7.482.785.758	0	7.482.785.758
<b>TOTAL</b>	<b>23.102.061.967</b>	<b>15.616.395.021</b>	<b>9.824.840.870</b>	<b>28.893.616.118</b>

## E) INFORMACIÓN REFERENTE A LAS CONTINGENCIAS

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

Líneas de crédito	2007	2006
	Saldo Contable	Saldo Contable
Créditos a utilizar en cuentas corrientes	0	0
Créditos a utilizar mediante uso de tarjetas de crédito	7.447.910.421	4.815.703.134
Préstamos de Entidades Financieras	0	0
<b>TOTAL</b>	<b>7.447.910.421</b>	<b>4.815.703.134</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 2007, y cuando las utilidades fueren distribuidas, se aplicará adicionalmente la tasa del 5%. Adicionalmente, los dividendos abonados o acreditados a accionistas del exterior están sujetos a una retención del 15%.

## G) CUENTAS DE CONTINGENCIAS, ORDEN Y FIDEICOMISOS

Cuentas de Contingencias, de Orden y Fideicomisos	2007	2006
	Guaraníes	Guaraníes
Garantías Otorgadas	248.353.950	129.250.000
Líneas de Crédito (E.1)	7.447.910.421	4.815.703.134
Opciones Financieras	0	0
Otras Contingencias	4.359.385.000	2.885.305.500
<b>Total De Cuentas De Contingencias</b>	<b>12.055.649.371</b>	<b>7.830.258.634</b>
<b>Total De Cuentas De Orden</b>	<b>205.718.142.315</b>	<b>127.504.150.293</b>

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

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

## 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

Límites de Tasas de Interés Efectivas – Cartera Activa Guaraníes	
PLAZO	Tasa Efectiva - Límite Máximo
Hasta 90 Días	49,09%
Hasta 180 Días	38,53%
Hasta 365 Días	45,01%
Mas de 365 Días	46,61%

Dólares	
PLAZO	Tasa Efectiva - Límite Máximo
Hasta 90 Días	14,86%

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

PROMEDIO DE TASAS DE INTERES EFECTIVAS CARTERA PASIVA		
PLAZO	Guaraníes	Dólares
Hasta 365 Días	15,53%	
Mas de 365 Días	1,19%	16,38%
Cert. Depósitos de Ahorro VIGENCIA: 01/12/2007		
A 180 días	6,49%	2,42%
Menor o igual a 365 días	9,13%	3,64%
Mayor a 365 días	11,84%	5,56%
VIGENCIA: 01/12/2007		

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.

### 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 2007</b>	I	II	III	IV	V	VI	VII	<b>Total</b>
	Vista	Hasta 30 días	2 - 3 meses	4 - 6 meses	7 - 12 meses	Hasta 3 Años	> 3 Años	
<b>ACTIVO</b>								
Disponible	42.878	0	0	0	0	0	0	42.878
Valores Públicos y Privados	0	0	4.328	0	0	0	0	4.328
Créditos Vigentes al Sector Financiero	0	0	0	0	0	0	0	0
Créditos Vigentes por Intermediación Financiera	4.599	20.008	33.578	63.269	34.160	13.889	145	169.647
Créditos Vencidos	848	0	0	0	0	0	0	848
<b>Total Activo Financiero sensible a Tasas</b>	<b>48.325</b>	<b>20.008</b>	<b>37.906</b>	<b>63.269</b>	<b>34.160</b>	<b>13.889</b>	<b>145</b>	<b>217.702</b>
<b>Tasa Efectiva Activa Promedio Ponderado</b>	<b>28,88%</b>	<b>28,88%</b>	<b>30,46%</b>	<b>31,97%</b>	<b>34,41%</b>	<b>35,87%</b>	<b>35,87%</b>	<b>32,97%</b>
<b>PASIVO</b>								
Obligaciones con empresas financieras	746	0	2.505	4.822	8.804	16.778	4.998	38.652
Obligaciones por Intermediación Financiera SNF	36.419	9.496	24.071	27.684	29.446	11.106	0	138.221
- Depósitos a la Vista	35.993	0	0	0	0	0	0	35.993
- Depósitos a Plazos (CDA)	426	9.496	24.071	27.684	29.446	11.106	0	102.228
<b>Total Pasivo Financiero sensible a Tasas</b>	<b>37.165</b>	<b>9.496</b>	<b>26.575</b>	<b>32.505</b>	<b>38.250</b>	<b>27.884</b>	<b>4.998</b>	<b>176.873</b>
<b>Tasa Efectiva Pasiva Promedio Ponderado</b>	<b>-</b>	<b>5,00%</b>	<b>5,00%</b>	<b>7,48%</b>	<b>9,38%</b>	<b>11,11%</b>	<b>11,11%</b>	<b>9,29%</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