



DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Señores

**Presidente y Miembros del Directorio de
Visión S.A. de Finanzas E.C.A.**

1. Hemos efectuado una auditoría al Balance General de **Visión Sociedad Anónima de Finanzas Emisora de Capital Abierto** al 31 de diciembre de 1999 y 1998 y a sus correspondientes Estados de Resultados por los ejercicios terminados en esas fechas. La preparación de estos estados contables es responsabilidad de las autoridades de la Financiera. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre dichos estados contables sobre la base de la auditoría que efectuamos.
2. Nuestra auditoría fue realizada de acuerdo con Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestra auditoría con la finalidad de obtener seguridad razonable de que los estados contables no contengan errores importantes. Una auditoría comprende el examen basado en comprobaciones selectivas de evidencias que respaldan los importes y las divulgaciones reveladas en los estados contables. Una auditoría también comprende una evaluación de los principios de contabilidad aplicados y de las estimaciones significativas efectuadas por las autoridades de **Visión Sociedad Anónima de Finanzas Emisora de Capital Abierto**, así como una evaluación de la presentación general de los estados contables. Consideramos que nuestra auditoría constituye una base razonable para fundamentar nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados contables adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos de importancia, la situación patrimonial y financiera de **Visión Sociedad Anónima de Finanzas Emisora de Capital Abierto** al 31 de diciembre de 1999 y 1998 y los resultados de sus operaciones por los ejercicios terminados en esas fechas, de conformidad con normas prescriptas por el Banco Central del Paraguay y con Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados.

23 de febrero de 2000
Asunción, Paraguay

Lic. Jorge Daniel Martí V.
Socio

ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

ACTIVO		guaranies	PASIVO		guaranies
DISPONIBLE		11.360.602.383	OBLIG. INTERM. FINAN. SECT. FINANCIERO		20.094.672.560
Caja	2.020.436.486		BCP-BID Microglobal II	12.692.737.245	
Banco Central del Paraguay	4.926.360.000		CAF-Corporación Andina de Fomento	1.657.500.000	
Otras Instituciones Financieras	4.413.805.897		Otras Instituciones Financieras	5.634.056.474	
			Acreed. p/ Carg. Financieros Devengados	110.378.841	
CRED. VIG. INT. FINAN. SECT. FINANCIERO		664.194.726	OBLIG. INTERM. FINAN. SECT. NO FINANCIERO		38.997.739.650
Otras Instituciones Financieras	663.331.500		Depósitos - Sector Privado	7.992.804.538	
Deudores p/ Product. Finan. Devengados	863.226		Oblig. Debet. y Bonos Emit. en Circulación	30.104.033.454	
			Acreed. p/ Cargos Financ. Devengados	900.901.658	
CREDIT. VIG. INTERM. FINAN. SECT. NO FIN.		50.757.031.891	OBLIGACIONES DIVERSAS		976.327.824
Préstamos	49.428.720.697		Acreeedores Fiscales	242.597.845	
Deudores p/ Prod. Finan. Devengados	1.328.311.194		Acreeedores Sociales	27.547.709	
			Otras Obligaciones Diversas	706.182.270	
CREDITOS DIVERSOS		1.735.072.193	PROVISIONES		25.500.000
CREDITOS VENCIDOS POR INTERM. FIN.		3.027.396.190	TOTAL DEL PASIVO		60.094.240.034
Sector No Financiero	3.819.674.922		PATRIMONIO		
Deudores p/ Prod. Finan. Devengados	317.365.755		CAPITAL INTEGRADO		9.044.555.298
(Provisiones)	(1.109.644.487)		CAPITAL SECUNDARIO		928.044.702
			AJUSTES AL PATRIMONIO		466.639.989
INVERSIONES		2.067.004.955	RESERVAS		1.030.784.893
Títulos Privados	154.000.000		UTILIDAD DEL EJERCICIO		1.767.835.004
Otras Inversiones	1.990.649.670		Para reserva legal	426.513.835	
(Provisiones)	(77.644.715)		Neto a Distribuir	1.341.321.169	
			TOTAL DEL PATRIMONIO		13.237.859.886
BIENES DE USO		2.712.893.628	TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO		73.332.099.920
Propios	2.248.240.671				
Tomados en Arrendamiento Financiero	464.652.957				
CARGOS DIFERIDOS		1.007.903.954			
TOTAL ACTIVO		73.332.099.920			

CUENTAS DE CONTINGENCIAS, ORDEN Y FIDEICOMISOS		guaranies
Líneas de Créditos		5.257.677.504
TOTAL DE CUENTAS DE CONTINGENCIAS		5.257.677.504
TOTAL DE CUENTAS DE ORDEN		31.141.616.467

ESTADO DE RESULTADOS DEL 01 DE ENERO DE 1999 AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999		guaranies
RUBROS		
GANANCIAS FINANCIERAS		22.745.518.220
Por Créditos Vigentes - Sect. Financiero	286.839.933	
Por Créditos Vigentes - Sect. No Financiero	18.835.884.850	
Por Créditos Vencidos	2.230.451.092	
Por Valuac. de Act. y Pas. Fin. en M/E	1.392.342.345	
PERDIDAS FINANCIERAS		12.170.330.151
Por Obligaciones - Sector Financiero	2.849.344.767	
Por Obligaciones - Sector No Finan	7.990.539.912	
Por Valuac. de Act. y Pas. en M/E	1.330.445.472	
RESULT FINAN ANTES DE PREVISIONES		10.575.188.069
PREVISIONES		1.736.315.716
Constitución de Previsiones	2.953.689.202	
Desafectación de Previsiones	(1.217.373.486)	
RESULT FINAN DESPUES DE PREVISIONES		8.838.872.353
RESULTADO POR SERVICIOS		2.916.820.484
Ganancias por Servicios	2.916.820.484	
RESULTADO BRUTO		11.755.692.837
OTRAS GANANCIAS OPERATIVAS		205.578.866
Ganancias por Créditos Diversos	143.175.335	
Otras	62.403.531	
OTRAS PERDIDAS OPERATIVAS		9.828.610.966
Retrib. al Person y Cargas Sociales	4.550.328.163	
Gastos Generales	3.498.471.424	
Depreciaciones de Bienes de Uso	710.223.051	
Amortizaciones de Cargos Diferidos	376.431.474	
Otras	693.156.854	
RESULTADO OPERATIVO NETO		2.132.660.737
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS		(91.560)
Ganancias Extraordinarias	508.440	
Pérdidas Extraordinarias	600.000	
RESULT ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		2.132.569.177
IMPUESTO A LA RENTA		364.734.173
UTILIDAD EJERC. DESPUES DE IMPUESTOS		1.767.835.004



DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Señores
Presidente y Miembros del Directorio de
Visión S.A. de Finanzas E.C.A.

1. Hemos efectuado una auditoría al Balance General de Visión Sociedad Anónima de Finanzas Emisora de Capital Abierto al 31 de diciembre de 1999 y 1998 y a sus correspondientes Estados de Resultados por los ejercicios terminados en esas fechas. La preparación de estos estados contables es responsabilidad de las autoridades de la Financiera. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre dichos estados contables sobre la base de la auditoría que efectuamos.

2. Nuestra auditoría fue realizada de acuerdo con Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestra auditoría con la finalidad de obtener seguridad razonable de que los estados contables no contengan errores importantes. Una auditoría comprende el examen basado en comprobaciones selectivas de evidencias que respaldan los importes y las divulgaciones reveladas en los estados contables. Una auditoría también comprende una evaluación de los principios de contabilidad aplicados y de las estimaciones significativas efectuadas por las autoridades de Visión Sociedad Anónima de Finanzas Emisora de Capital Abierto, así como una evaluación de la presentación general de los estados contables. Consideramos que nuestra auditoría constituye una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

3. En nuestra opinión, los estados contables adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos de importancia, la situación patrimonial y financiera de Visión Sociedad Anónima de Finanzas Emisora de Capital Abierto al 31 de diciembre de 1999 y 1998 y los resultados de sus operaciones por los ejercicios terminados en esas fechas, de conformidad con normas prescriptas por el Banco Central del Paraguay y con Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados.

23 de febrero de 2000
Asunción, Paraguay

Lic. Jorge Daniel Martí V.
Socio

DIRECTORIO

Presidente:
Luis A. Maldonado Renault

Vicepresidente:
Pablo Antonio Jara Rodas

Directores Titulares:
Juan Pío Paiva Escobar
Humberto Miguel Camperchioli
Livio Arfajad Elizche V.
Alexis Manuel Frutos Ruiz
Beltrán Macchi Salin
Luis Antonio Sosa Ocampo
Agustín R. Alfonso Martínez

Síndico Titular:
Julio César Jacquet Diarte

Síndico Suplente:
Victor S. Valdez Bareiro

PLANA EJECUTIVA

Presidente Ejecutivo:
Luis A. Maldonado Renault
Director Ejecutivo:
Beltrán Macchi Salin
Canales de Comercialización:
Luis Antonio Sosa Ocampo
Operaciones:
Humberto Miguel Camperchioli
Administración y Finanzas y Tecnología:
Livio Arfajad Elizche V.

Administración y Finanzas:
Oscar M. Urbieta Acosta
Tecnología de Información:
Dionicio Ricardo Duarte
Auditor General Interino:
Roberto Manuel Ontano V.
Contralor General
Elamirio Escobar Da Silva
Auditores Independientes:
Gestión Empresarial