



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 1998 y 1997 y a sus correspondientes Estados de Resultados, de Cambios en el Patrimonio Neto y de Flujos de Efectivo 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 1998 y 1997, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados y Normas prescriptas por el Banco Central del Paraguay.

8 de febrero de 1999
Asunción, Paraguay

Lic. Jorge Daniel Martí V.

Socio

ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998

**Visión S.A.
De Finanzas**
Emisora de Capital Abierto

ACTIVO	guaraníes	PASIVO	guaraníes
DISPONIBLE	11.977.238.753,00	OBLIG INTERM FINAN SECT FINANCIERO	14.303.466.408,0
Caja	2.516.527.135,00	BCP-BID Microglobal II	11.262.147.345,00
Banco Central del Paraguay	4.293.120.000,00	Otras Instituciones Financieras	2.869.999.999,00
Otras Instituciones Financieras	5.167.591.618,00	Acreead p/Cargos Financ Devengados	171.319.064,00
CREDIT. VIG. INTERM. FINAN. SECT NO FIN	47.598.542.371,00	OBLIG INTERM FINAN SECT NO FINANCIER	40.217.632.109,0
Préstamos	46.122.350.675,00	Depósitos - Sector Privado	9.176.339.471,00
Deudoras p/Product Finan Devengados	1.476.191.696,00	Oblig Devant y Bonos Emit en Circul	30.354.602.851,00
CREDITOS DIVERSOS	937.640.863,00	Otras Obligaciones - Sector Privado	7.260.377,00
CREDITOS VENCIDOS POR INTERM FINAN	2.432.027.552,00	Acreead p/Cargos Financ Devengados	679.429.410,00
Sector No Financiero	2.869.826.289,00	OBLIGACIONES DIVERSAS	810.213.173,0
Deudores p/Product Finan Devengados	225.449.343,00	Acreeadores Fiscales	91.586.440,00
(Previsiones)	(663.248.080,00)	Acreeadores Sociales	27.430.442,00
INVERSIONES	1.737.324.560,00	Otras Obligaciones Diversas	691.196.291,00
Títulos Privados	215.739.544,00	PROVISIONES	50.091.518,0
Otras Inversiones	1.669.230.995,00	TOTAL DEL PASIVO	55.381.403.208,0
(Previsiones)	(147.645.059,00)	PATRIMONIO	
BIENES DE USO	2.393.636.905,00	CAPITAL INTEGRADO	9.044.406.361,0
Propios	2.393.636.905,00	CAPITAL SECUNDARIO	608.193.619,0
CARGOS DIFERIDOS	1.075.063.187,00	AJUSTES AL PATRIMONIO	632.018.640,0
		RESERVAS	618.148.653,0
		UTILIDAD DEL EJERCICIO	1.867.303.710,0
		Para Reserva Legal	412.636.240,00
		Neto a Distribuir	1.454.667.470,00
TOTAL ACTIVO	68.151.474.211,00	TOTAL DEL PATRIMONIO	12.770.071.003,0

CUENTAS DE CONTINGENCIAS, ORDEN Y FIDEICOMISOS	guaraníes
Clases de Créditos	4.885.362.609,00
TOTAL DE CUENTAS DE CONTINGENCIAS	4.885.362.609,00
TOTAL DE CUENTAS DE ORDEN	12.548.862.609,00

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Hemos efectuado una auditoría a la Balanza General de la **Sociedad Anónima de Finanzas Emisora de Capital Abierto** al 31 de diciembre de 1998 y a sus correspondientes Estados de Resultados, con el cambio en el Patrimonio Neto y de Flujos de Efectivo por los ejercicios terminados en esas fechas. La preparación de estos estados contables es responsabilidad de las autoridades de la Financiera y 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 1998 y 1997, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados y Normas prescriptas por el Banco Central del Paraguay.

8 de febrero de 1998
Asunción, Paraguay

Lic. Jorge Daniel Martí V.
Socio

RUBROS	guaraníes
GANANCIAS FINANCIERAS	19.028.270.528,00
Por Credit Vigentes-Sect Financiero	177.322.833,00
Por Credit Vigent-Sect No Financiero	17.882.099.388,00
Por Créditos Vencidos	1.788.848.305,00
PERDIDAS FINANCIERAS	9.596.175.382,00
Por Obligaciones-Sector Financiero	2.058.445.577,00
Por Obligaciones-Sect No Financiero	7.637.729.815,00
RESULT FINAN ANTES DE PREVISIONES	9.932.095.136,00
PREVISIONES	1.100.000.000,00
Constitución de Previsiones	1.100.000.000,00
RESULT FINAN DESPUES DE PREVISIONES	8.832.095.136,00
RESULTADO POR SERVICIOS	2.508.905.713,00
Ganancias por Servicios	2.508.905.713,00
RESULTADO BRUTO	11.341.000.849,00
OTRAS GANANCIAS OPERATIVAS	785.583.827,00
Ganancias por Créditos Diversos	772.632.379,00
	12.951.448,00
OTRAS PERDIDAS OPERATIVAS	10.075.465.345,00
Retrib al Person y Cargas Sociales	4.381.564.467,00
Gastos Generales	3.191.894.544,00
Depreciaciones de Bienes de Uso	556.055.122,00
Amortizaciones de Cargos Diferidos	488.284.159,00
Otras	1.457.667.053,00
RESULTADO OPERATIVO NETO	2.051.119.331,00
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS	12.061.869,00
Ganancias Extraordinarias	12.616.051,00
Pérdidas Extraordinarias	554.182,00
RESULT ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	2.063.181.200,00
IMPUESTO A LA RENTA	195.877.490,00
UTILIDAD EJERC DESPUES DE IMPUESTOS	1.867.303.710,00

OSCAR MILCIADES URBIETA ACOSTA
Sub Gerente Administrativo y Financiero
Pat.Munic.: 010-23493
Registro Profesional 61061-99

ELAMIRIO ESCOBAR
Síndico Titular

LUIS A. MALDONADO R.
Gerente General

JULIO C. JACQUET DIARTE
Presidente Ejecutivo

DIRECTORIO

Presidente: JULIO CESAR JACQUET DIARTE
Vicepresidente: AGUSTIN RAFAEL ALFONZO MARTINEZ

Directores Titulares: JUAN PIO PAIVA ESCOBAR
HUMBERTO MIGUEL CAMPERCHIOLI G.
LIVIO ARFAJAD ELIZECHE VELAZQUEZ
ALEXIS MANUEL FRUTOS RUIZ
BELTRAN MACCHI SALIN
LUIS ALBERTO MALDONADO RENAULT
PABLO ANTONIO JARA RODAS
LUIS ANTONIO SOSA OCAMPO

Síndico Titular: ELAMIRIO ESCOBAR DA SILVA
Síndico Suplente: MAURO GONZALEZ AGUILAR

Presidente Ejecutivo: JULIO CESAR JACQUET DIARTE
Director Ejecutivo: BELTRAN MACCHI SALIN

Gerente General: LUIS ALBERTO MALDONADO RENAULT
Gerente Comercial: HUMBERTO MIGUEL CAMPERCHIOLI G.

Asesor Financiero y Bursátil: LUIS ANTONIO SOSA OCAMPO

Sub Gerente Administrativo: OSCAR MILCIADES URBIETA ACOSTA
Sub Gte. de Tecnología de Información: DIONICIO RICARDO DUARTE
Auditor General Interino: ROBERTO MANUEL ONTANO VALIENTE

Audidores independientes: GESTION EMPRESARIAL

PLANA EJECUTIVA

JULIO CESAR JACQUET DIARTE
LIVIO ARFAJAD ELIZECHE V.
BELTRAN MACCHI SALIN
LUIS ALBERTO MALDONADO RENAULT
HUMBERTO MIGUEL CAMPERCHIOLI G.