

VISIÓN S.A. DE FINANZAS EMISORA DE CAPITAL ABIERTO

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES
POR EL EJERCICIO FINALIZADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005

 **ERNST & YOUNG**
Quality In Everything We Do

VISIÓN S.A. DE FINANZAS EMISORA DE CAPITAL ABIERTO

ESTADOS CONTABLES

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores
Presidente y Miembros del Directorio de
Visión S.A. de Finanzas Emisora de Capital Abierto

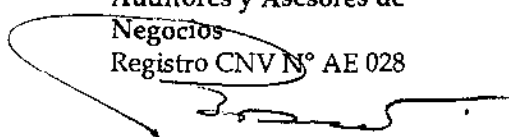
1. Hemos examinado el Estado de Situación Patrimonial de Visión S.A. de Finanzas Emisora de Capital Abierto al 31 de diciembre de 2005, y sus correspondientes Estados de Resultados y de Flujo de Efectivo por el ejercicio terminado en esa fecha (con sus notas de la A hasta la J correspondientes). La preparación de dichos estados contables es responsabilidad de la Gerencia de la Institución. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre los mencionados estados contables, en base a la auditoría que practicáramos sobre los mismos.

2. Nuestro examen fue efectuado de acuerdo a los estándares de auditoría establecidos en el "Manual de Normas y Reglamentaciones de Auditoría Independiente para las Entidades Financieras" aprobado por la Superintendencia de Bancos según Resolución SB.SG. 313/01 del 30.11.01 y de acuerdo con Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad de que los estados contables están exentos de exposiciones erróneas o falsas, de carácter significativo. Una auditoría comprende el examen, en base a pruebas, de evidencias que respaldan las cifras y las informaciones reveladas en los estados contables. Comprende, así mismo, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones de importancia hechas por las autoridades de la Institución, así como una evaluación de la presentación general de los estados contables. Consideramos que la auditoría que hemos practicado constituye una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

3. En nuestra opinión, los estados contables indicados en el párrafo N° 1 presentan razonablemente, en todos sus aspectos substanciales, la situación patrimonial y financiera de Visión S.A. de Finanzas Emisora de Capital Abierto al 31 de diciembre de 2005 y de los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con las Normas, Reglamentaciones e Instrucciones contables impartidas por el Banco Central del Paraguay, y en los aspectos no reglamentados por éstas, con Normas Contables Generalmente Aceptadas en Paraguay, según se expone en la nota B.2 a los estados contables.

Asunción, Paraguay
17 de febrero de 2006

Ernst & Young Paraguay
Audidores y Asesores de
Negocios
Registro CNV N° AE 028



Pablo J. Di Iorio
Socio

VISIÓN S.A. DE FINANZAS EMISORA DE CAPITAL ABIERTO

I. INFORME DE AUDITORIA SOBRE ESTADOS FINANCIEROS

VISIÓN S.A. DE FINANZAS EMISORA DE CAPITAL ABIERTO

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL

31 DE DICIEMBRE DE 2005

ÍNDICE

	Páginas
	<u> </u>
I. INFORME DE AUDITORIA SOBRE ESTADOS FINANCIEROS	
1. Dictamen de los Auditores Independientes	1
2. Estado de Situación Patrimonial	2
3. Estado de Resultados	3
4. Estado de Flujo de Efectivo	4
5. Notas a los Estados Contables	5 - 23

(Expresado en guaraníes)

ACTIVO	DISPONIBLE	VALORES PUBLICOS (Nota C.3)	VALORES DIVERSOS (Notas C.15 y C.6)	SECTOR FINANCIERO (Nota C.13)	SECTOR NO FINANCIERO (Nota C.5 y C.7)	TOTAL DE ACTIVO
DISPONIBLE	1.218.081.994	56.226.459.964	228.235.157.415	8.948.933.917	6.161.016.248	334.374.281.522
C.B.A.	23.988.538.458					
Banco Central del Paraguay (Nota C.11)	20.022.934.759					
Otras instituciones financieras	28.904.753					
Deudores por productos financieros devengados		6.727.633.751				
Previsiones (Nota C.6)		3.807.027.080				
VALORES PUBLICOS (Nota C.3)						
PREVIOS VIGENTES INTERMEDIACION FINANCIERA - SECTOR FINANCIERO (Nota C.13)						
Banco Central del Paraguay	3.807.027.080					
Otras instituciones financieras						
Operaciones a liquidar						
Corresponsales por créditos diferidos						
Deudores por productos financieros devengados						
Previsiones (Nota C.6)						
PREVIOS VIGENTES INTERMEDIACION FINANCIERA - SECTOR NO FINANCIERO (Nota C.5 y C.7)						
Préstamos	232.228.543.289					
Deudores por créditos documentarios diferidos						
Operaciones a liquidar						
SECTOR PUBLICO						
Contratos						
Deudores por productos financieros devengados	7.305.647.928					
Previsiones (Nota C.6)	(1.300.233.802)					
PREVIOS DIVERSOS (Notas C.15 y C.6)						
CRÉDITOS VENCIDOS POR INTERMEDIACION FINANCIERA (Nota C.5)						
SECTOR FINANCIERO	13.717.482.259					
SECTOR NO FINANCIERO						
SECTOR PUBLICO						
Garantías por valuación en sus pasivos	(22.845.053)					
Deudores por productos financieros devengados	8.401.183.455					
Previsiones (Nota C.6)						
INVERSIONES (Nota C.7)	203.000.000					
Títulos emitidos	336.861.581					
Otras inversiones	(53.356.211)					
PREVISIONES (Nota C.6)						
PREVISIONES (Nota C.8)	11.722.642.433					
Proveedores						
Tenidos en arrendamiento financiero						
Edificios en construcción						
CARGOS DIFERIDOS (Nota C.9)		2.058.805.164				
TOTAL DE ACTIVO		334.374.281.522				334.374.281.522
CUENTAS DE CONTINGENCIAS, ORDEN Y FIDUCIARIS						
Linhas de Crédito		49.612.769.758				
TOTAL DE CUENTAS DE CONTINGENCIAS (Nota E y J)		30.678.763.400				
TOTAL DE CUENTAS DE ORDEN (Nota J)		118.079.696.747				

PASIVO	OBIGACIONES INTERMEDIACION FINANCIERA - SECTOR FINANCIERO (Nota C.13)	OBIGACIONES INTERMEDIACION FINANCIERA - SECTOR NO FINANCIERO (Nota C.13)	TOTAL DE PASIVO Y PATRIMONIO
OBIGACIONES INTERMEDIACION FINANCIERA - SECTOR FINANCIERO (Nota C.13)			
Banco Central del Paraguay			
Fondo de Desarrollo Industrial (Nota C.16)	2.600.000.000		
Instituto de Crédito Oficial - ABCI (Nota C.17)	16.267.033.000		
Otras instituciones financieras	333.994.297		
Fondo de Garantía	308.990.671		
Acreeedores por cargos financieros devengados	506.199.791		
OBIGACIONES INTERMEDIACION FINANCIERA - SECTOR NO FINANCIERO (Nota C.13)			
Depositos - Sector privado	266.538.810.922		
Depositos - Sector publico			
Otras obligaciones			
Operaciones a liquidar			
Contratos			
Acreeedores por cargos financieros devengados	3.513.025.703		
OBIGACIONES DIVERSAS			
Acreeedores fiscales	1.045.124.267		
Acreeedores sociales	263.639.694		
Dividendos a pagar	276.619.798		
Otras obligaciones diversas	2.548.961.075		
Ingresos percibidos no devengados	81.705.047		
Acreeedores por cargos financieros devengados			
PROVISIONES			
TOTAL DE PASIVO	294.571.059.494		294.571.059.494
PATRIMONIO (Nota D)			
CAPITAL INTERGRADO (NOTA B.5)		20.521.955.298	
CAPITAL SECUNDARIO (NOTA B.5)		928.044.702	
RESERVAS AL PATRIMONIO		840.501.759	
RESERVAS AL PATRIMONIO		3.681.048.231	
RESERVAS AL PATRIMONIO		5.212.134.673	
RESERVAS AL PATRIMONIO		8.619.546.165	
UTILIDAD DEL EJERCICIO		2.002.061.262	
Para Reserva Legal			
Para capital			
Para distribuir		6.617.474.903	
TOTAL DE PATRIMONIO		39.803.221.828	
TOTAL DE PASIVO Y PATRIMONIO		334.374.281.522	334.374.281.522

Dr. Pablo J. Di Iorio
 Autorizado a los fines
 de su identificación con
 nuestro Informe de fecho:
 Contador
 César Concepción Pérez de Bernes
 Pat. Municipal: 010-0013943
 RUC: PARC-6313100

17 FEB 2006

ERNST & YOUNG PARAGUAY
 Auditores y Asesores de Negocios

Pablo J. Di Iorio
 Director Ejecutivo

02

Luis A. Soza Ocaño
 Director Ejecutivo

Bellán María Salin
 Vice Presidente Ejecutivo

Las notas A a J que se acompañan son parte integrante de los estados contables

VISIÓN S.A. DE FINANZAS EMISORA DE CAPITAL ABIERTO
Estado de Resultados al 31 de diciembre de 2005
 (Expresado en guaraníes)

GANANCIAS FINANCIERAS		91,110,135,726
. Por créditos vigentes - Sector financiero	409,821,691	
. Por créditos vigentes - Sector no financiero	69,701,593,791	
. Por créditos vencidos	2,460,692,029	
. Por valuación de activos y pasivos financieros en M/E (Nota F.2)	17,199,411,077	
. Por rentas y diferencia de cotización de valores públicos	1,338,617,138	
PERDIDAS FINANCIERAS		(45,942,860,558)
. Por obligaciones - Sector Financiero	(1,244,677,303)	
. Por obligaciones - Sector no financiero	(26,257,758,749)	
. Por valuación de pasivos y activos financieros en M/E (Nota F.2)	(18,440,424,506)	
. Por diferencia de cotización de valores públicos	-	
RESULTADO FINANCIERO ANTES DE PREVISIONES		45,167,275,168
PREVISIONES		(9,428,416,698)
. Constitución de provisiones (Nota C.6)	(25,744,782,348)	
. Desafectación de provisiones (Nota C.6)	16,316,365,650	
RESULTADO FINANCIERO DESPUES DE PREVISIONES		35,738,858,470
RESULTADO POR SERVICIOS		12,069,182,100
. Ganancias por servicios	14,525,959,062	
. Pérdidas por servicios	(2,456,776,962)	
RESULTADO BRUTO		47,808,040,570
OTRAS GANANCIAS OPERATIVAS		5,272,492,995
. Ganancias por créditos diversos	3,231,568,186	
. Rentas de bienes	-	
. Otras (Nota F.3)	1,211,778,691	
. Por valuación de otros activos y pasivos en moneda extranjera	829,146,118	
OTRAS PERDIDAS OPERATIVAS		(43,109,589,545)
. Retribuciones al personal y cargas sociales	(22,093,705,533)	
. Gastos generales	(14,739,397,230)	
. Depreciaciones de bienes de uso	(3,185,069,614)	
. Amortizaciones de cargos diferidos	(1,158,135,559)	
. Otras	(1,842,307,056)	
. Por valuación de otros pasivos y activos en moneda extranjera (Nota F.2)	(90,974,553)	
RESULTADO OPERATIVO NETO		9,970,944,020
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS		4,404,168
. Ganancias extraordinarias	178,542,515	
. Pérdidas extraordinarias	(174,138,347)	
AJUSTE DE RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES		34,958,121
. Ganancias	53,666,805	
. Pérdidas	(18,708,684)	
RESULTADO DEL EJERCICIO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		10,010,306,309
IMPUESTO A LA RENTA (NOTA I)		(1,390,770,144)
UTILIDAD DEL EJERCICIO DESPUES DE IMPUESTOS		8,619,536,165

Celsa P. de Barrios

Celsa Concepción Páez de Barrios
Contador

Pat. Municipal: 010-0013943
RUC: PARC-6313100

Pablo Dario Colmán Barúa
Pablo Dario Colmán Barúa
Sindico

Luis A. Sosa Ocampo
Luis A. Sosa Ocampo
Director Ejecutivo

Beltrán Macchi Salín
Beltrán Macchi Salín
Vice Presidente Ejecutivo

Dr. Pablo J. Di Iorio
Iniciado a los fines
de su identificación con
nuestro informe de fecha:

17 de Mayo 2006

ERNST & YOUNG PARAGUAY
Auditors and Advisors of Companies

03

Las notas A a J que se acompañan son parte integrante de los estados contables

VISIÓN S.A DE FINANZAS EMISORA DE CAPITAL ABIERTO

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

Por el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2005

(Expresado en guaraníes)

UTILIDAD DEL EJERCICIO	8,619,536,165
MAS EGRESOS QUE NO IMPLICAN APLICACIONES DE FONDOS	
-Depreciación del Ejercicio	3,185,069,614
-Amortización del Ejercicio	1,158,135,559
-Constitución de provisiones	25,572,936,886
-Cargos financieros devengados no pagados	4,019,225,494
MENOS INGRESOS QUE NO IMPLICAN INGRESOS DE FONDOS	
-Desafectación de provisiones	-16,316,365,650
-Productos financieros devengados no cobrados	-8,359,779,178
ACTIVIDADES OPERATIVAS	
-Aumento neto de préstamos	-61,152,821,243
-Aumento neto de créditos diversos	-2,150,227,086
-Aumento neto de obligaciones por intermediación financiera	43,788,035,154
-Aumento neto de obligaciones diversas	569,570,357
-Aumento neto de provisiones	-483,830,066
FONDOS PROVENIENTES DE ACTIVIDADES OPERATIVAS	-1,550,513,994
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	
-Aumento neto de valores públicos	-854,783,776
-Disminución neta de inversiones	737,928,205
-Aumento neto de bienes de uso	-4,162,947,605
-Aumento neto de cargos diferidos	-860,304,785
FONDOS APLICADOS A ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-5,140,107,961
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	
-Incremento de Capital	0
-Pago de Dividendos	-3,208,551,396
-Aumento de Primas netas de emisión	-53,845,491
FONDOS PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	-3,262,396,887
DISMINUCIÓN NETA DE FONDOS	-9,953,018,842
-Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	66,179,478,806
-Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del ejercicio	56,226,459,964
	-9,953,018,842

Celsa P. de Barrios
 Celsa Concepción Páez de Barrios
 Contador
 Pat. Municipal: 010-0013943
 RUC: PARC-6313100

Pablo Dario Colmán Barúa
 Pablo Dario Colmán Barúa
 Síndico

Luis Sosa Ocampo
 Luis Sosa Ocampo
 Director Ejecutivo

Baltrán Macchi Salín
 Baltrán Macchi Salín
 Vice Presidente Ejecutivo

Dr. Pablo J. Di torio
 Inicialado a los fines
 de su identificación con
 nuestro informe de fecha:
 27 12 2006

P. J. Di torio

DR. PABLO J. DI TORIO & YOUNG PARAGUAY
 Auditores y Asesores de Negocios

VISIÓN S.A. DE FINANZAS EMISORA DE CAPITAL ABIERTO

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005

NOTA A. CONSIDERACIÓN POR EL ÓRGANO COMPETENTE

Los estados contables de Visión S.A. de Finanzas Emisora de Capital Abierto al 31 de diciembre de 2005 serán considerados por la Asamblea Ordinaria de Accionistas a realizarse en el año 2006, dentro del plazo establecido por el Artículo 14° de los Estatutos Sociales y el Artículo 1079° del Código Civil.

NOTA B. INFORMACIÓN BÁSICA SOBRE LOS ESTADOS CONTABLES.

1. Naturaleza Jurídica.

Sociedad Anónima Emisora de Capital Abierto.

2. Base de preparación de los Estados Contables.

Los presentes estados contables han sido confeccionados de acuerdo con las Normas, Reglamentaciones e Instrucciones contables establecidas por el Banco Central del Paraguay, y en los aspectos no reglamentados por éstas, con Normas Contables Generalmente Aceptadas en Paraguay adoptadas por el Colegio de Contadores del Paraguay, las cuales se encuentran basadas en las Normas Internacionales de Contabilidad emitidas por el Comité de Normas Internacionales de Contabilidad de la Federación Internacional de Contadores (IASC). La Resolución N° 723/95 de la Superintendencia de Bancos, que establece el modelo de los estados contables y sus notas explicativas a ser publicadas por las entidades financieras del Paraguay, no contempla la emisión de estados contables comparativos, por lo cual los mismos no han sido incluidos en esta presentación.

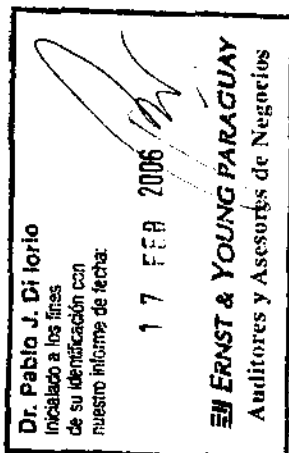
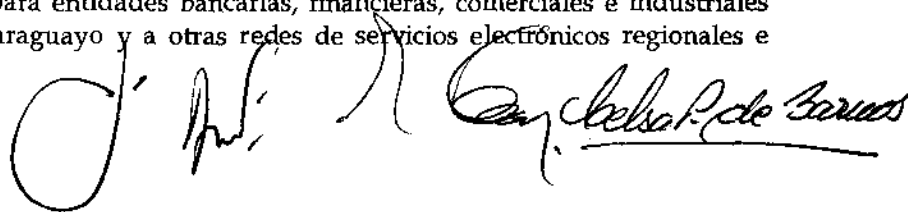
Con excepción del revalúo obligatorio que la Entidad debe practicar sobre sus bienes del activo fijo, tal como se explica en la Nota C.8, los presentes estados contables han sido preparados en base a cifras históricas.

3. Sucursales en el Exterior.

La Entidad no cuenta con sucursales en el exterior.

4. Participación con otras sociedades.

La Financiera participa en el capital accionario de la sociedad que gira en esta plaza bajo la denominación de Procesadora de Tarjetas S.A. (Procard S.A.), la cual tiene por objeto la prestación de servicios de una red electrónica de transferencias para entidades bancarias, financieras, comerciales e industriales del mercado paraguayo y a otras redes de servicios electrónicos regionales e internacionales.



VISIÓN S.A. DE FINANZAS EMISORA DE CAPITAL ABIERTO

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005

NOTA B. (Continuación)

El capital social de Procard S.A. asciende a Gs. 2.000.000.000.- de los cuales se encuentra integrado al 31.12.05 la suma de Gs. 1.270.000.000.-

La participación de la Financiera está constituida por 130 acciones nominativas de clase fundador y 73 acciones ordinarias, por valor nominal de Gs. 1.000.000 cada una, las cuales representan un valor total de Gs. 203.000.000.-, equivalentes al 15,98% del capital integrado de Procard S.A. al 31.12.05.

5. Composición del Capital y características de las acciones

La Ley N° 861 "General de Bancos, Financieras y otras Entidades de Crédito" de fecha 24.06.96, establece que el capital mínimo integrado y aportado en efectivo que obligatoriamente deberán mantener las Financieras que operan dentro del territorio nacional será de Gs. 5.000.000.000, en valor constante y se actualizará anualmente en función al índice de precios al consumidor calculado por el Banco Central del Paraguay.

Dentro de este marco el capital mínimo exigido al 31 de diciembre de 2005 asciende a la suma Gs. 9.890 millones.

El capital autorizado de la Entidad está fijado en Gs. 33.000.000.000.-, representado por 330.000 acciones de Gs. 100.000.- cada una.

La composición del capital integrado por tipos de acciones al 31 de diciembre de 2005 es la siguiente:

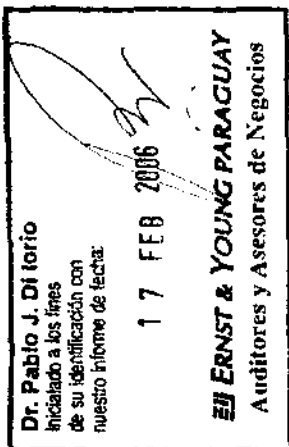
Acciones suscritas e integradas

Tipo de Acciones	Cantidad	N° de Votos que otorga cada una	Gs.
Ordinarias	154.000	1	15.400.000.000
Preferidas "Clase A"	60.500	1	6.050.000.000
Totales	214.500		21.450.000.000

6. Nómina de la Dirección y el Personal Superior.

Directorio

Presidente : Livio A. Elizeche Velázquez
Vicepresidente : Beltran Macchi Salin



VISIÓN S.A. DE FINANZAS EMISORA DE CAPITAL ABIERTO

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005

NOTA B. (Continuación)

Directores Titulares : Luis Alberto Maldonado Renault
Humberto Camperchioli Galeano
Luis Antonio Sosa Ocampo
Julio César Jacquet Diarte
Alexis Manuel Frutos Ruíz
Leonardo Rafael Alfonso Segovia

Síndico Titular : Pablo Darío Colmán Barúa
Síndico Suplente : Elamirio Escobar Da Silva

Plana Ejecutiva

Presidente Ejecutivo : Livio A. Elizeche Velázquez

Vice Presidente Ejecutivo : Beltran Macchi Salin

Directores Ejecutivos : Luis Alberto Maldonado Renault
Humberto Camperchioli Galeano
Luis Antonio Sosa Ocampo
Julio C. Jacquet Diarte
Leonardo Rafael Alfonso Segovia

Sub Gerente de Administración y Finanzas : Javier Feliciangeli

Sub Gerente de Tecnologías de Información : Dionicio Ricardo Duarte

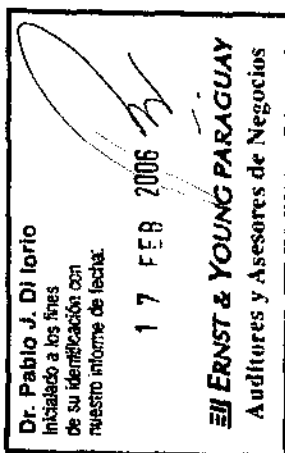
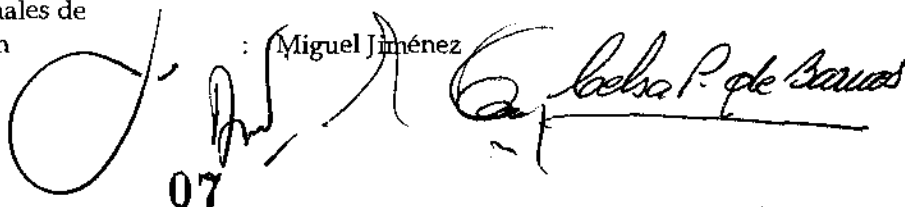
Sub Gerente Unidad Estratégica de Negocios : Carlos Avalos Matiauda

Sub Gerente de Reingeniería de Procesos : Oscar M. Urbieto Acosta

Sub Gerente Unidad de Administración y Recuperación de Activos : José Maria Barrios

Sub Gerente de Recursos Humanos : Dora Ramírez de Colman

Sub Gerente Canales de Comercialización : Miguel Jiménez



VISIÓN S.A. DE FINANZAS EMISORA DE CAPITAL ABIERTO

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005

NOTA B. (Continuación)

Sub Gerente de Operaciones : Lidia Florentín

Sub Gerente Depósitos del Público,
Cambios y Servicios : Aníbal Solís

Sub Gerente Pequeño Deudor
Personal : Sabino Cañete Torres

Sub Gerente Pequeño Deudor
Comercial : Víctor Hugo Fleitas

Sub Gerente Análisis, Planificación
Y Seguimiento de Negocios : Natalia Arriola de Escurra

Contadora General : Celsa Páez

Tesorero : Marcial Leguizamón

Supervisor de Región I : Ruben Mendoza

Supervisor de Región II : Gerardo Espínola

Supervisor de Región III : Luis Martín Gutierrez

Unidad de Control Interno : Ricardo Rojas

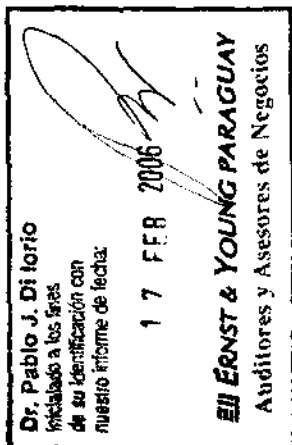
Auditor Informático Interno : Emilio Samudio

NOTA C. INFORMACIÓN REFERENTE A LOS ACTIVOS Y PASIVOS

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.

Moneda	Tipo de Cambio
Dólares Americanos	₡100,00



VISIÓN S.A. DE FINANZAS EMISORA DE CAPITAL ABIERTO

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005

NOTA C. (Continuación)

2. Posición en moneda extranjera.

Los activos y pasivos en moneda extranjera y la posición neta de cambios son como sigue:

Concepto	Importe arbitrado a dólares USA	Importe equivalente en guaraníes
Activos totales en moneda extranjera	9.884.070,15	60.292.827.915
Pasivos totales en moneda extranjera	(8.323.340,09)	(50.772.374.549)
Posición comprada en moneda extranjera	1.560.730,06	9.520.453.366

3. Valores públicos.

Los valores públicos adquiridos por Visión S.A. de Finanzas E.C.A. corresponden a Bonos del Tesoro Nacional, emitidos en dólares estadounidenses por el Ministerio de Hacienda, a través del Banco Central del Paraguay y Bonos emitidos por la Municipalidad de Asunción emitidos en guaraníes. Estos se encuentran contabilizados a su valor de costo más la renta devengada a percibir al cierre del ejercicio.

Valores Públicos	Moneda de Emisión	Importe en Moneda De Emisión	Importe en Guaraníes	
			Valor Nominal	Valor Contable
Valores no cotizables a valor de Costo	Dólares	744.650,00	4.542.365.000	4.542.365.000
Renta de Valores mobiliarios	Dólares	19.305,23	117.761.903	117.761.903
Valores no cotizables a valor de Costo	Guaraníes	- 0 -	2.000.000.000	2.000.000.000
Renta de Valores mobiliarios	Guaraníes	- 0 -	67.506.848	67.506.848
Totales	Dólares	763.955,23	6.727.633.751	6.727.633.751

4. Activos y pasivos con cláusulas de reajustes.

No existen.

5. Cartera de créditos.

La cartera de créditos ha sido valuada de acuerdo con lo dispuesto por la Resolución N° 8, Acta N° 252 de fecha 30.12.96 del Directorio del Banco Central del Paraguay para lo cual:

[Handwritten signatures and date 09]

Dr. Pablo J. Di Iorio
 Incidido a los fines
 de su identificación con
 nuestro informe de fecha:
 17 FEB 2006
EY ERNST & YOUNG PARAGUAY
 Auditores y Asesores de Negocios

VISION S.A. DE FINANZAS EMISORA DE CAPITAL ABIERTO

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005

NOTA C. (Continuación)

- Los deudores han sido clasificados en cinco categorías de riesgo.
- Se han constituido las provisiones necesarias para cubrir las eventuales pérdidas que se puedan derivar de la no recuperación de los créditos.
- Los intereses devengados sobre saldos de deudores clasificados en las categorías de menor riesgo (1 y 2) han sido reconocidos como ingresos en su totalidad.
- Los intereses devengados y no cobrados de deudores con créditos vencidos y/o vigentes clasificados en las categorías de mayor riesgo (3, 4 y 5) , se mantienen en suspenso y se reconocen como ganancia en el momento de su cobro. Los créditos amortizables se consideran vencidos a partir de los 60 días de mora de algunas de sus cuotas, y los créditos a plazo fijo al día siguiente de su vencimiento. Ver Nota F.1.

Créditos vigentes al sector financiero y no financiero

Categoría de Riesgo	Saldo contable antes de provisiones Gs.	Garantías computables para Provisiones Gs.	Provisiones		Saldo contable después de Provisiones Gs.
			% Mínimo	Constituidas Gs.	
1 - Normal	242.541.365.690	576.266.082	-	-	242.541.365.690
2 - Potencial	134.922.279	-	1	1.349.222	133.573.057
3 - Real	251.814.199	-	20	50.362.841	201.451.358
4 - Alto	150.198.941	-	50	75.099.483	75.099.458
5 - Irrecuperable	264.117.188	-	100	264.117.188	-
SUB -TOTAL	243.342.418.297	576.266.082		390.928.734	242.951.489.563
Superávit Prev. (*)	-	-		909.305.068	(909.305.068)
TOTAL	243.342.418.297	576.266.082		1.300.233.802	242.042.184.495

(*) Este Superávit corresponde a provisiones adicionales a las requeridas por la normativa vigente, constituidas voluntariamente como parte del plan de adecuación gradual según Res. 8 Acta N° 92 del 27/11/2003 del Directorio del Banco Central del Paraguay que serán requeridas a partir del 1 de enero del 2007.

Dr. Pablo J. Di Iorio
 Inicialado a los fines
 de su identificación con
 nuestro informe de fecha:
 17 FEB 2006
ERNST & YOUNG PARAGUAY
 Auditores y Asesores de Negocios

VISION S.A. DE FINANZAS EMISORA DE CAPITAL ABIERTO

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005

NOTA C. (Continuación)

Créditos vencidos al sector financiero y no financiero

Categoría de Riesgo	Saldo contable antes de provisiones Gs.	Garantías computables para Provisiones Gs.	Previsiones		Saldo contable después de Provisiones Gs.
			% Mínimo	Constituidas Gs.	
2 - Potencial	2.230.778.781	-	1	17.535.906	2.213.242.875
3 - Real	1.286.245.181	-	20	257.249.043	1.028.996.138
4 - Alto	5.367.733.762	-	50	2.683.867.152	2.683.866.610
5 - Irrecuperable	5.700.287.034	257.755.680	100	5.442.531.354	257.755.680
SUB TOTAL	14.585.044.758	257.755.680	-	8.401.183.455	6.183.861.303
Valuación en suspenso	-	-	-	-	(22.845.055)
TOTAL	14.585.044.758	-	-	8.401.183.455	6.161.016.248

6. Provisiones sobre riesgos directos y contingentes.

Se han constituido todas las provisiones para cubrir eventuales pérdidas sobre riesgos directos, de acuerdo con lo exigido por la Resolución N° 8, Acta N° 252 de fecha 30.12.96 del Directorio del Banco Central del Paraguay. El detalle es como sigue:

Conceptos	Saldos al Inicio del Ejercicio Gs.	Ajustes a Saldos Iniciales y Transferencia Gs.	Aplicación por Venta de Cartera Gs.	Constitución de Provisiones Gs.	Aplicación de Provisiones Gs.	Desafectación de Provisiones Gs.	Saldos al Cierre del Ejercicio Gs.
Disponible	-	-	-	-	-	-	-
Créditos Vig. SNF	1.585.156.749	-	-	1.375.546.610	-	1.660.469.557	1.300.233.802
Créditos Diversos	93.944.799	-	-	400.384.167	239.772.769	175.912.931	78.643.266
Créditos Vencidos	7.666.083.810	-	7.399.720.486	23.869.685.526	1.297.394.280	14.437.471.115	8.401.183.455
Inversiones	42.512.047	(23.940.460)	-	99.166.045	21.969.354	42.512.047	53.256.231
Contingencias	-	-	-	-	-	-	-
TOTALES	9.387.697.405	(23.940.460)	7.399.720.486	25.744.782.348	1.559.136.403	16.316.365.650	9.833.316.754

Dr. Pablo J. Di Iorio
Inicialado a los fines
de su identificación con
nuestro informe de fecha:

17 FEB 2006

EY ERNST & YOUNG PARAGUAY
Audidores y Asesores de Negocios

VISIÓN S.A. DE FINANZAS EMISORA DE CAPITAL ABIERTO

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005

NOTA C. (Continuación)

7. Inversiones

La composición al 31 de diciembre de 2005 es como sigue:

Concepto	Saldo contable antes de provisiones Gs.	Provisiones Gs.	Saldo contable después de provisiones Gs.
Bienes recibidos en recuperación de créditos	336.861.581	(53.256.231)	283.605.350
Inversiones en sociedades privadas	203.000.000	-	203.000.000
TOTAL	539.861.581	(53.256.231)	486.605.350

Las inversiones representan la tenencia de bienes adjudicados (muebles e inmuebles) en recuperación de créditos, no aplicados al giro de la entidad y de títulos emitidos por el sector privado.

Estas inversiones fueron valuadas conforme a lo establecido en la resolución N° 8, acta 252 de fecha 30 de diciembre de 1996, Resolución N° 6, Acta N° 135 del 16 de setiembre de 1999 del Directorio del Banco Central del Paraguay, Circular SB. SG. N° 114/2000 de fecha 30 de mayo 2000 de la Superintendencia del Banco Central del Paraguay, y aquellas no comprendidas en las mencionadas normativas se evalúan al menor valor entre su valor de costo, su costo de mercado o valor estimado de realización.

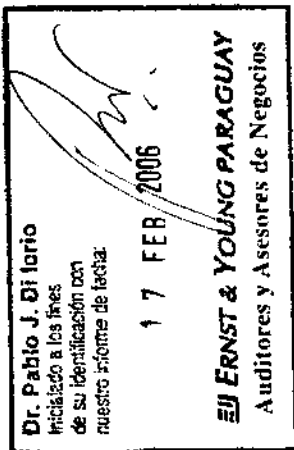
8. Bienes de Uso.

Los valores de origen de los bienes de uso y sus depreciaciones acumuladas, existentes al inicio del ejercicio, se encuentran revaluados de acuerdo a 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.

Los bienes incorporados durante el ejercicio se hallan registrados a su valor de adquisición y revaluados a partir del mes siguiente de su incorporación.

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 mes siguiente al de incorporación al Activo de la Entidad, mediante cargos mensuales a resultados sobre la base del sistema lineal, en los años estimados de vida útil.



[Handwritten signatures and initials]

VISION S.A. DE FINANZAS EMISORA DE CAPITAL ABIERTO

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005

NOTA C. (Continuación)

El valor residual de los bienes revaluados considerados en su conjunto no excede su valor recuperable al cierre del ejercicio.

La composición del rubro al 31 diciembre de 2005 es la siguiente:

Concepto	Tasa de depreciación en % anual	Valor de costo revaluado Gs.	Depreciación acumulada Gs.	Valor contable neto de depreciación Gs.
Inmuebles - Terreno	-	1.562.610.044	-	1.562.610.044
-Inmuebles-Edificios	2,50	335.207.099	(17.524.966)	317.682.133
-Instalaciones	10,00	-	-	-
-Muebles y útiles	10,00	8.165.122.470	(4.133.738.855)	4.031.383.615
-Equipos de computación	25,00	12.116.785.220	(7.206.923.306)	4.909.861.914
-Material de transporte	20,00	2.182.483.555	(1.281.378.828)	901.104.727
Total		24.362.208.388	(12.639.565.955)	11.722.642.433

9. Cargos Diferidos.

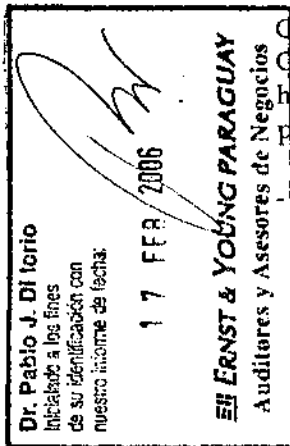
La composición del rubro al 31 de diciembre de 2005 es la siguiente:

Concepto	Saldo neto inicial Gs.	Aumentos Gs.	Amortizaciones Gs.	Saldo neto final Gs.
Mejoras e instalaciones en inmuebles arrendados	1.796.882.441	855.342.630	(718.175.289)	1.934.049.782
Certificación ISO 9001 (a)	76.823.986	-	(65.849.136)	10.974.850
Prog. Fortalecimiento Inst (b)	385.616.374	-	(385.616.374)	0
Material de escritorio y otros	97.313.137	126.940.791	(110.473.396)	113.780.532
Total	2.356.635.938	982.283.421	(1.280.114.195)	2.058.805.164

(a) Certificación ISO 9001

Corresponde a la inversión realizada en el proceso de implementación del Sistema de Gestión de Calidad, certificado por RWTÜV bajo la Norma ISO 9001-2000, con validez hasta el 27.05.06, para las áreas de diseño, desarrollo, comercialización y postventa de productos, y servicios financieros, con alcance en:

Captación de depósitos de ahorro en moneda nacional por medio de: cajas de ahorro a la vista, certificados de depósitos de ahorro y títulos de inversión.



VISIÓN S.A. DE FINANZAS EMISORA DE CAPITAL ABIERTO

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005

NOTA C. (Continuación)

- Servicios de créditos a: microempresas, pequeñas y medianas empresas, segmento de consumo, microcrédito rural, descuento de documentos y a asociaciones de empleados.
- Emisión de tarjetas de débito y crédito: Electrón, Visa y Credicard.
- Transacciones de cajeros automáticos.
- Cambios de divisas.
- Transferencia de fondos.
- Pago de salarios y cobro de servicios.

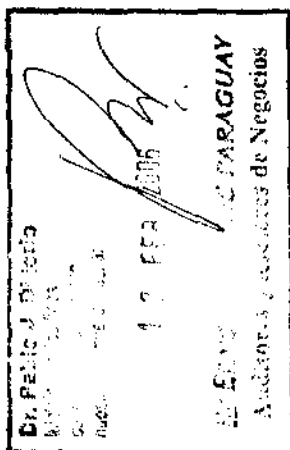
La incorporación de un sistema de "Gestión de la Calidad" a la vida institucional de la Financiera ha impactado en todos los procesos operativos y de negocios, los cuales son constantemente sujetos de revisión con un enfoque de mejora continua, además, ha redundado en un incremento importante en la calidad de los productos y servicios ofertados al mercado, como así también en los procesos internos, lo que permite gestionar mayores volúmenes de negocios con alta eficacia y eficiencia.

Por Resolución N° 9 Acta 59 del 21 de junio de 2004, el Directorio del Banco Central del Paraguay se autorizó el diferimiento dentro de la cuenta contable respectiva, hasta el plazo de 24 meses.

(b) Programa fortalecimiento institucional.

En fecha 17 de noviembre de 2000 fue celebrado el Convenio de Cooperación Técnica No Reembolsable N° ATN/ME-7168-PR entre Visión S.A. de Finanzas Emisora de Capital Abierto y el Banco Interamericano de Desarrollo por un monto de hasta US\$. 250.000, destinado al Fortalecimiento Institucional de la Entidad para la diversificación del microcrédito en Paraguay. El programa incluye el compromiso del beneficiario, en este caso la Financiera, de contribuir con aportes propios por un total de US\$. 210.000.

Los componentes principales de este convenio son la asistencia técnica para el fortalecimiento institucional, desarrollo de nuevos productos microfinancieros, tecnología financiera y capacitación. Estos componentes permitieron el diseño y desarrollo de nuevos productos de crédito y ahorro, la definición de políticas y reglamento de créditos y de manuales de procedimientos por productos. El resultado concreto de este desarrollo permitió impactar en el diseño y desarrollo de nuevos sistemas de bases de datos de clientes, carteras activas y pasivas y en resultados cuantitativos logrados con relación a las metas previstas en el proyecto. El gran potencial alcanzado en términos de desarrollo de nuevos productos y atención a nuevos segmentos con la tecnología crediticia, de procesos e informatización adecuados, tienen un fuerte impacto en términos de



14
Debra P. de Barros

VISIÓN S.A. DE FINANZAS EMISORA DE CAPITAL ABIERTO

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005

NOTA C. (Continuación)

ventajas competitivas en un escenario de reducción de márgenes financieros y competencias de precios.

Por Resolución N° 9 Acta 59 del 21.06.2004 el Directorio del Banco Central del Paraguay autorizó el diferimiento, dentro de la cuenta contable respectiva hasta el plazo de 24 (veinticuatro) meses del rubro mencionado precedentemente.

10. Pasivos subordinados.

En Asamblea General Extraordinaria de Accionistas realizada en fecha 28 de setiembre de 2005, fue resuelta la emisión de Bonos Subordinados por un monto de USD 2.000.000 (Dólares americanos dos millones), para su negociación y colocación a través de la Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A. por medio de CADIEM Casa de Bolsa S.A., con las características siguientes:

Monto de la Emisión	\$2.000.000,00
Emisión de Títulos	Nominativos
Tipo Instrumento	Bonos Subordinados
Cortes Mínimos	\$5.000,00
Tasa de Interés	De mercado
Plazos de Vencimientos	Entre 1460 y 2920 días
Destino de la emisión	Capital operativo

La emisión de los bonos subordinados fue aprobada por la Superintendencia de Bancos según Resolución SB. SG. N° 229/205 de fecha 01 de diciembre de 2005, y fueron inscriptos en la Comisión Nacional de Valores de acuerdo con la Resolución CNV N° 899/05 del 05 de diciembre de 2005.

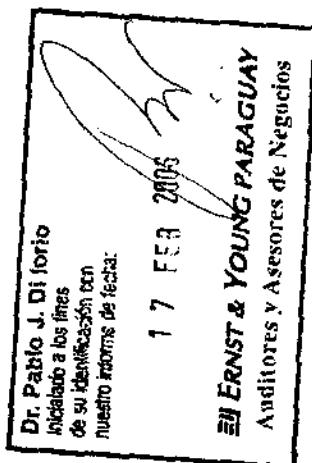
11. Limitaciones a la libre disponibilidad de los activos o del patrimonio neto y cualquier restricción al derecho de propiedad.

a. Encajes legales y especial.

Dentro del total de Gs. 23.988.538.458.- que se muestra en la cuenta Banco Central del Paraguay del rubro Disponible, se incluye Gs. 20.953.444.128.- que corresponde a cuentas de disponibilidad restringida mantenidas en el Banco Central del Paraguay en concepto de encajes legales.

b. Visa Internacional

Visión S.A. de Finanzas ECA es miembro principal de Visa Internacional y actúa como patrocinador de varias entidades financieras nacionales ante esta misma empresa. En cobertura de sus operaciones y la de entidades patrocinadas cuenta con fondos pignorados en el Citibank NA Miami



15

VISIÓN S.A. DE FINANZAS EMISORA DE CAPITAL ABIERTO

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005

NOTA C. (Continuación)

Florida a favor de Visa Internacional en Paraguay por un total de USD 624.102,80 el cual se halla registrado en el capítulo Créditos Vigentes por Intermediación Financiera - Sector Financiero.

Visión S.A. de Finanzas ECA tiene a su vez fondos pignorados, a su favor, en cobertura de las operaciones de las entidades patrocinadas por un total de USD 109.601,63

c. Distribución de utilidades.

Reserva Legal

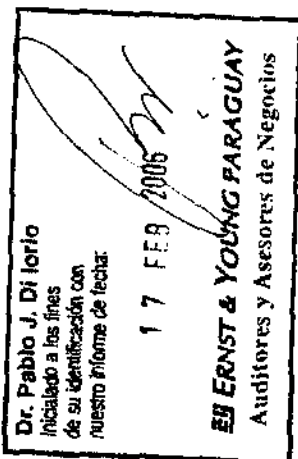
De acuerdo con el Artículo 27 - Ley 861 "General de Bancos y Financieras y otras Entidades de Crédito" de fecha 24.06.96, las entidades financieras deberán contar con una reserva no menor al equivalente del (100%) cien por ciento de su capital, la cual se constituirá transfiriendo anualmente no menos del (20%) veinte por ciento de las utilidades netas de cada ejercicio financiero. El Artículo 28 de la mencionada Ley establece que los recursos de la reserva legal se aplican automáticamente a la cobertura de pérdidas registradas en el ejercicio financiero.

En los siguientes ejercicios el total de las utilidades deberá destinarse a la reserva legal hasta tanto se alcance nuevamente el monto mínimo de la misma, o el más alto que se hubiere obtenido en el proceso de su constitución. En cualquier momento, el monto de la reserva podrá ser incrementado con aportes de dinero en efectivo.

Corrección monetaria del capital.

De acuerdo con el artículo N° 11 de la Ley N° 861/96, las entidades financieras deben actualizar anualmente su capital en función al Índice de Precios del Consumidor (IPC) calculado por el Banco Central del Paraguay. Al 31 de diciembre de 2005, el monto actualizado fue el siguiente:

	<u>31.12.05</u> En millones de Gs.
Capital mínimo exigido al inicio del ejercicio 2005	9.890
IPC al 31.12.05	9,9%
Valor a incrementar para actualización	<u>979</u>
Valor actualizado del capital mínimo vigente al 31.12.05	10.869



16
[Handwritten signatures and initials]

VISIÓN S.A. DE FINANZAS EMISORA DE CAPITAL ABIERTO

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005

NOTA C. (Continuación)

La actualización por corrección monetaria del capital se transfiere a la cuenta "Adelantos irrevocables a cuenta de integración de capital" del patrimonio neto y con débito a resultados acumulados, tal como lo establece la Circular SB. SG. N° 78/96 de la Superintendencia de Bancos de fecha 27.12.96, al inicio del ejercicio inmediato siguiente en el cual se determina.

El Capital Integrado de la Entidad Financiera al 31 de Diciembre de 2005 asciende a Gs. 21.450.000.000, (Ver Nota B.5.) el cual se halla por encima al mínimo legal exigido.

d. Aprobación de estados contables

Según disposiciones de la Ley N° 861/96, las entidades autorizadas a operar de acuerdo con esta Ley, sean nacionales o extranjeras, podrán distribuir sus utilidades previa aprobación por parte de la Superintendencia de Bancos, de sus respectivos estados contables anuales auditados, siempre y cuando ésta se expida dentro del término de ciento veinte días del cierre del ejercicio.

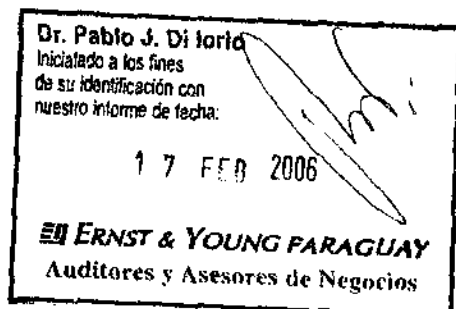
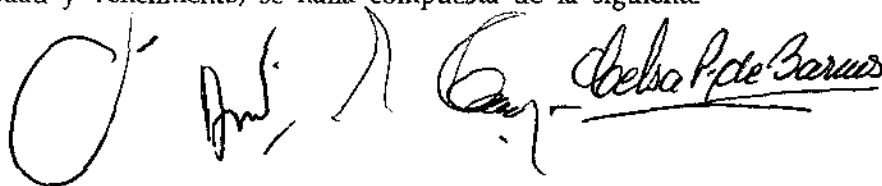
Vencido ese plazo sin que la Superintendencia se pronuncie, las utilidades podrán ser distribuidas.

12. Garantías otorgadas respecto a pasivos.

No existen garantías otorgadas por la Financiera respecto a pasivos.

13. Distribución de créditos y obligaciones por intermediación financiera según sus vencimientos.

La distribución de los créditos y obligaciones por intermediación financiera, abierta por antigüedad y vencimiento, se halla compuesta de la siguiente forma:



VISIÓN S.A. DE FINANZAS EMISORA DE CAPITAL ABIERTO

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005

NOTA C. (Continuación)

Concepto	Plazos que restan para su vencimiento					
	Hasta 30 días Gs.	De 31 hasta 180 días Gs.	De 181 días Hasta 1 año Gs.	Más de 1 año y hasta 3 años Gs.	Más de 3 años Gs.	TOTAL Gs.
Créditos vigentes sector financiero	-	-	3.807.027.080	-	-	3.807.027.080
Créditos vigentes sector no financiero (*)	49.811.246.768	126.139.583.177	41.437.338.634	20.688.440.661	158.548.175	238.235.157.415
TOTAL DE CRÉDITOS VIGENTES	49.811.246.768	126.139.583.177	45.244.365.714	20.688.440.661	158.548.175	242.042.184.495
Obligaciones sector financiero						
. Fondo de Desarrollo Industrial	-	-	-	1.600.000.000	1.000.000.000	2.600.000.000
. Instituto Oficial de Crédito	-	-	-	-	16.267.053.000	16.267.053.000
. Otras instituciones financieras	839.194.088	308.990.671	-	-	-	1.148.184.759
Sub Total	839.194.088	308.990.671	-	1.600.000.000	17.267.053.000	20.015.237.759
Obligaciones sector no financiero	79.508.547.373	62.912.727.872	70.028.749.050	57.621.812.330	-	270.071.836.625
TOTAL DE OBLIGACIONES	80.347.741.461	63.221.718.543	70.028.749.050	59.221.812.330	17.267.053.000	290.087.074.384

(*) Montos netos de provisiones

14. Concentración de la cartera por número de clientes

La composición de la cartera de préstamos al 31 de diciembre de 2005, abierta por número de clientes, es como sigue:

Número de Clientes (*)	Monto y Porcentaje de Cartera					
	Vigente Sector Financiero Gs.	%	Vigente Sector No Financiero Gs.	%	Vencida Sector No Financiero Gs.	%
10 Mayores deudores	3.807.027.080	100,00	2.858.383.416	1,19	1.277.550.169	8,76
50 Mayores deudores	-	-	7.987.343.333	3,33	1.175.567.165	8,06
100 Mayores deudores	-	-	18.696.687.083	7,81	2.996.987.244	20,55
Otros	-	-	209.992.977.385	87,67	9.134.940.180	62,63
TOTALES	3.807.027.080	100,00	239.535.391.217	100,00	14.585.044.758	100,00

(*) El cuadro refleja los 10 mayores deudores, los siguientes 50 mayores deudores y así sucesivamente.

Dr. Pablo J. Dittorio
 Inicialado a los fines
 de su identificación con
 nuestro informe de fecha:
 17 FEB 2006
ERNST & YOUNG PARAGUAY
 Auditores y Asesores de Negocios

[Handwritten signatures and initials]
 18

VISION S.A. DE FINANZAS EMISORA DE CAPITAL ABIERTO

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005

NOTA C. (Continuación)

Créditos y contingencias con personas y empresas vinculadas (*).

Concepto	Saldo contable antes de provisiones Gs.	Provisiones Gs.	Saldo contable después de provisiones Gs.
Créditos vigentes - Sector financiero	-	-	-
Créditos vigentes - Sector no financiero	92.236.235	-	92.236.235
Créditos diversos	-	-	-
Créditos vencidos	-	-	-
Contingencias	313.513.765	-	313.513.765
TOTAL	405.750.000	-	405.750.000

(*) Los montos expuestos corresponden a préstamos por Tarjeta de Crédito y a saldos de líneas de créditos, por Tarjetas de Crédito, por utilizar de los directores de la empresa.

Pasivos (**)

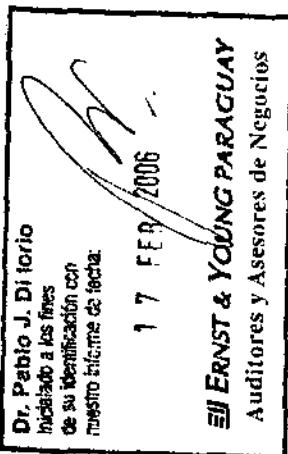
Concepto	Saldo Contable Gs.
Obligaciones por intermediación financiera - Sector Financiero	-
Obligaciones por intermediación financiera - Sector No Financiero	2.733.010.526
Obligaciones diversas	-
TOTAL	2.733.010.526

(**) Los montos expuestos corresponden a Saldos en Caja de Ahorro Vista y a Certificados de Depósitos de Ahorro mantenidos en deposito por los directores de la entidad.

15. Créditos diversos

La composición de los créditos diversos al 31 de diciembre de 2005 es como sigue:

Concepto	Saldo Gs.
Anticipo a proveedores	514.502.200
Gastos pagados por adelantado	8.250.258
Alquileres pagados por adelantado	650.411.257
Adelanto de publicidad y propaganda	65.833.333
Seguros pagados por adelantado	594.750.510
Deudores por venta de Bienes a Plazo	6.516.860.912
Diversos	676.968.713
(Provisiones)	(78.643.266)
Total	8.948.933.917



[Handwritten signature]
[Handwritten signature]
Debra P. de Barros

VISIÓN S.A. DE FINANZAS EMISORA DE CAPITAL ABIERTO

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005

NOTA C. (Continuación)

16. Fondo de Desarrollo Industrial

Corresponde a los préstamos otorgados por el Fondo de Desarrollo Industrial en el marco del programa de gobierno de Reactivación Económica Sectorial tendiente al fortalecimiento de las Medianas, Pequeñas y Micro Empresas, por un total de Gs. 4.000 millones (Gs. 2.000 millones el 18.12.01, Gs. 1.000 millones el 29.04.02 y Gs. 1.000 millones el 30.12.02) a 7 años de plazo, con un período de gracia del principal de 4 años (el primer desembolso incluye una amortización de capital por Gs. 156 millones el 16.04.02), y a una tasa de interés del 16% anual sobre saldo.

El saldo esta cuenta al 31.12.05 asciende a Gs. 2.600.000.000.-

17. Otras instituciones financieras

Dentro de Obligaciones por intermediación financiera - Sector Financiero, en la cuenta Otras instituciones financieras, se incluye el saldo de Gs. 16.267.053.000.- (US\$. 2.666.730.-) a favor de la Agencia Española de Cooperación Internacional.

En fecha 11.12.02 la Agencia Española de Cooperación Internacional y Visión S.A. de Finanzas Emisora de Capital Abierto han suscrito el acuerdo para la ejecución de un programa de desarrollo de servicios financieros para la microempresa denominado Programa Español de Microempresas en Paraguay. El préstamo fue fijado en dólares estadounidenses equivalente a 2.500.000 Euros, designándose agente financiero del Gobierno Español al Instituto de Crédito Oficial, a una tasa de interés anual actual del 4,00% y un plazo de 12 años con 6 de gracia del principal.

NOTA D: PATRIMONIO

Evolución del patrimonio neto.

Concepto	Saldo al inicio del ejercicio Gs.	Movimientos		Saldo al cierre del ejercicio Gs.
		Aumento Gs.	Disminución Gs.	
Capital integrado	20.521.955.298	-	-	20.521.955.298
Capital secundario	928.044.702	-	-	928.044.702
Primas de emisión	894.347.250	-	53.845.491	840.501.759
Ajustes al patrimonio	2.626.576.895	1.054.472.336	-	3.681.049.231
Reservas	4.118.851.177	1.090.283.496	-	5.212.134.673
Resultados acumulados	-	4.585.231.194	4.585.231.194	-
Resultado del ejercicio	4.578.514.690	8.619.536.165	4.578.514.690	8.619.536.165
TOTAL	33.668.290.012	15.352.523.191	9.217.591.375	39.803.221.828

Dr. Pablo J. Di torto
Iniciado a los fines
de su identificación con
nuestro informe de fecha:

17 FEB 2006

ERNST & YOUNG PARAGUAY
Auditores y Asesores de Negocios

Celsa P. de Corrao

VISIÓN S.A. DE FINANZAS EMISORA DE CAPITAL ABIERTO

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005

NOTA E: INFORMACIÓN REFERENTE A LAS CONTINGENCIAS

Líneas de créditos.

Como contingencias al 31.12.05 se exponen las líneas de créditos otorgadas a deudores por operaciones de tarjetas de crédito pendientes de utilización por un total de Gs. 30.678.763.400. Dicho monto no supera el 10% del total del activo.

NOTA F: INFORMACIÓN REFERENTE A RESULTADOS

1. Reconocimiento de ganancias y pérdidas.

Para el reconocimiento de las ganancias y pérdidas se ha aplicado el principio de lo devengado, salvo a partir del momento en que se suspende el devengamiento de los productos financieros de acuerdo a lo dispuesto por la Resolución N° 8, Acta 252 de fecha 30.12.96 del Directorio del Banco Central del Paraguay y la ganancia por valuación de activos de dudosa recuperación establecido en la Resolución SB. SG. N° 00023/03 de la Superintendencia de Bancos de fecha 31.01.03, los cuales son reconocidos como ingresos en el momento de su cobro.

Incluye provisiones adicionales a las requeridas por la normativa vigente, constituidas voluntariamente con cargos a resultados, por un valor de Gs. 909.305.068.- como parte del plan de adecuación gradual en materia de provisiones de riesgos crediticios que serán requeridas a partir del 1 de enero de 2007 por la Resolución del Directorio del Banco Central del Paraguay N° 8 Acta N° 92 de fecha 27 de noviembre de 2003.

2. Diferencia de cambio en moneda extranjera.

Concepto	Importe en Guaraníes
Ganancias por valuación de activos y pasivos financieros en moneda extranjera	17.199.411.077
Pérdidas por valuación de pasivos y activos financieros en monedas extranjeras	(18.440.424.506)
Diferencia de cambio neta sobre activos y pasivos financieros en moneda extranjera	(1.241.013.429)
Ganancias por valuación de otros activos y pasivos en moneda extranjera	829.146.118
Pérdidas por valuación de otros pasivos y activos en moneda extranjera	(90.974.553)
Diferencia de cambio neta sobre otros activos y pasivos en moneda extranjera	738.171.565
DIFERENCIA DE CAMBIO NETA SOBRE EL TOTAL DE ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA	(502.841.864)

Dr. Pablo J. Di Iorio
 Incalificado a los fines
 de su identificación con
 nuestro informe de fecha:
 17 FEB 2006
ERNST & YOUNG PARAGUAY
 Auditores y Asesores de Negocios

[Handwritten signatures and initials]
 Celsa P. de Barros

VISIÓN S.A. DE FINANZAS EMISORA DE CAPITAL ABIERTO

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005

NOTA F. (Continuación)

3. Otras ganancias operativas.

Concepto	Saldo contable Gs.
Ingresos varios	503.070.964
Participación en otras empresas	56.318.928
Preaviso - Ingresos	9.177.333
Otras	643.211.466
TOTAL	1.211.778.691

NOTA G: HECHOS POSTERIORES AL CIERRE DEL PRESENTE EJERCICIO

En fecha 18.Ene.06, en rueda de la Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A., se llevó a cabo la operación de colocación de 300 (trescientos) Bonos Subordinados Nominativos con valor nominal de USD 5.000 (Dólares cinco mil) cada bono, que representan un monto total de USD 1.500.000,00 (Un millón quinientos mil dólares americanos), por medio de CADIEM Casa de Bolsa S.A. y adquiridos por la entidad extranjera OIKOCREDIT, Ecumenical Development Cooperative Society U.A., con domicilio en Tesselschadelaan 4, 3818 WE Amersfoort, Holanda.

NOTA H: EFECTOS INFLACIONARIOS

Ver Nota B.2.

NOTA I: IMPUESTO A LA RENTA

Visión S.A. de Finanzas Emisora de Capital Abierto se ha acogido al régimen de excepción contemplado en la Ley N° 548 del 21 de abril de 1995, procediendo a la retasación de los bienes del Activo Fijo en existencia al 31 de diciembre de 1994. En virtud de la mencionada Ley la Financiera se ha beneficiado con un régimen tributario especial que consiste en la reducción al 10% de la tasa del Impuesto a la Renta en los ejercicios fiscales 1995 hasta el 2004 inclusive, el cual posteriormente fue prorrogado hasta el 2008 por la Ley N° 1.106/97.

[Handwritten signatures and initials]

Dr. Pablo J. Di Iorio
 Inicialado a los fines
 de su identificación con
 nuestro informe de fecha:
 7 FEB 2006
 ERNST & YOUNG PARAGUAY
 Auditores y Asesores de Negocios

VISIÓN S.A. DE FINANZAS EMISORA DE CAPITAL ABIERTO

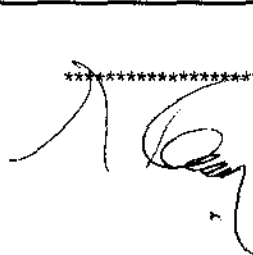
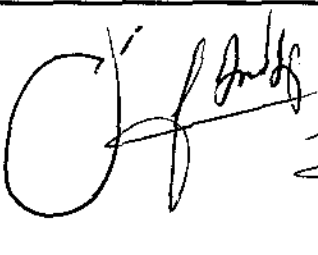
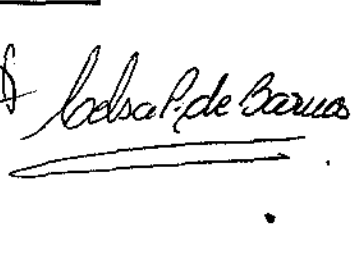
NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

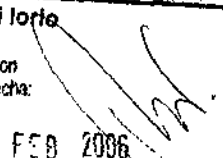
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005

NOTA J: CUENTAS DE ORDEN

El saldo de las cuentas de orden al 31 de diciembre de 2005 se compone como sigue:

Cuentas de Contingencias, Orden y Fideicomisos	Importe Gs.
Garantías otorgadas	-
Créditos documentarios	-
Líneas de crédito	30.678.763.400
Opciones financieras	-
Otras contingencias	-
TOTAL DE CUENTAS DE CONTINGENCIAS	30.678.763.400
TOTAL DE CUENTAS DE ORDEN	118.079.696.747
TOTAL DE CUENTAS DE ORDEN DE FIDEICOMISOS	-

Dr. Pablo J. Di Iorio
 Inicialado a los fines
 de su identificación con
 nuestro informe de fecha:
 17 FEB 2006

ERNST & YOUNG PARAGUAY
 Auditores y Asesores de Negocios