

VISION BANCO SOCIEDAD ANONIMA EMISORA DE CAPITAL ABIERTO
(Denominada Visión S.A. de Finanzas Emisora de Capital Abierto hasta el 31 de
diciembre de 2007, según lo explicado en la nota B.b.1)

ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

VISION BANCO SOCIEDAD ANONIMA EMISORA DE CAPITAL ABIERTO
(Denominada Visión S.A. de Finanzas Emisora de Capital Abierto hasta el 31 de diciembre de 2007, según lo explicado en la nota B.b.1 a los estados financieros adjuntos)

ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

Contenido	Página
Informe de los auditores independientes	1
Estado de situación patrimonial	3
Estado de resultados	4
Estado de evolución del patrimonio	5
Estado de flujos de caja	6
Notas a los estados financieros	7

G = Guaraníes
US\$ = Dólares Estadounidenses

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

29 de febrero de 2008

A los Señores Presidente y Directores de
Visión Banco S.A.E.C.A. (denominada Visión S.A. de Finanzas E.C.A. hasta el 31 de diciembre de 2007 según lo explicado en la nota B.b.1 a los estados financieros adjuntos)

Hemos examinado los estados financieros adjuntos de Visión Banco S.A.E.C.A. (denominada Visión S.A. de Finanzas E.C.A. hasta el 31 de diciembre de 2007 según lo explicado en la nota B.b.1 a los estados financieros adjuntos), en adelante la Entidad, los cuales incluyen los estados de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2007 y 2006 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y de flujos de caja por los años que terminaron en esas fechas.

Responsabilidad de la gerencia sobre los estados financieros

La gerencia de la Entidad es responsable de la preparación y presentación adecuada de los mencionados estados financieros de acuerdo con normas contables vigentes en Paraguay. Esta responsabilidad incluye: i) el diseño, implementación y mantenimiento de controles internos relevantes relativos a la preparación y presentación adecuada de los estados financieros, tal que los mismos estén exentos de errores materiales debido a fraude o error; ii) la selección y aplicación de las políticas contables apropiadas y; iii) la realización de estimaciones contables razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros basados en nuestras auditorias.

Alcance

Realizamos nuestras auditorias de acuerdo de acuerdo con normas de auditoria vigentes en Paraguay emitidas por el Consejo de Contadores Públicos del Paraguay y con lo requerido por los estándares de auditoria independiente establecidos por la Superintendencia de Bancos del Banco Central del Paraguay y por las normas básicas de auditoria de estados financieros estipuladas por la Comisión Nacional de Valores. Tales normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y ejecutemos la auditoria con el objeto de obtener seguridad razonable de que los estados financieros estén exentos de errores materiales. Una auditoria comprende la realización de procedimientos con el fin de obtener evidencia de auditoria sobre las cifras y exposiciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores materiales en los estados financieros, debido a fraude o error. En la realización de estas evaluaciones de riesgo, el auditor considera los controles internos relevantes relativos a la preparación y presentación adecuada de los estados financieros de la Entidad a fin de diseñar procedimientos de auditoria que son apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Entidad. Una auditoria también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la gerencia de la Entidad, así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoria que hemos obtenido es suficiente y apropiada para fundamentar nuestra opinión de auditoria.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación patrimonial y financiera de la Entidad al 31 de diciembre de 2007 y 2006, los resultados de sus operaciones, las variaciones del patrimonio y los flujos de caja por los años que terminaron en esas fechas, de conformidad normas establecidas por el Banco Central del Paraguay y con normas contables generalmente aceptadas en Paraguay.

PricewaterhouseCoopers

E. Rubén Taboada R. (Socio)
Consejo de Contadores Públicos del Paraguay
Matrícula de contador público Tipo “A” N° 8
Registro de firmas profesionales N° 2
Registro de auditores CNV N° AE002

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

29 de febrero de 2008

A los Señores Presidente y Directores de
Visión Banco S.A.E.C.A. (denominada Visión S.A. de Finanzas E.C.A. hasta el 31 de diciembre de 2007
según lo explicado en la nota B.b.1 a los estados financieros adjuntos)

Hemos examinado los estados financieros adjuntos de Visión Banco S.A.E.C.A. (denominada Visión S.A. de Finanzas E.C.A. hasta el 31 de diciembre de 2007 según lo explicado en la nota B.b.1 a los estados financieros adjuntos), en adelante la Entidad, los cuales incluyen los estados de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2007 y 2006 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y de flujos de caja por los años que terminaron en esas fechas.

Responsabilidad de la gerencia sobre los estados financieros

La gerencia de la Entidad es responsable de la preparación y presentación adecuada de los mencionados estados financieros de acuerdo con normas contables vigentes en Paraguay. Esta responsabilidad incluye: i) el diseño, implementación y mantenimiento de controles internos relevantes relativos a la preparación y presentación adecuada de los estados financieros, tal que los mismos estén exentos de errores materiales debido a fraude o error; ii) la selección y aplicación de las políticas contables apropiadas y; iii) la realización de estimaciones contables razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros basados en nuestras auditorías.

Alcance

Realizamos nuestras auditorías de acuerdo con normas de auditoría vigentes en Paraguay emitidas por el Consejo de Contadores Públicos del Paraguay y con lo requerido por los estándares de auditoría independiente establecidos por la Superintendencia de Bancos del Banco Central del Paraguay y por las normas básicas de auditoría de estados financieros estipuladas por la Comisión Nacional de Valores. Tales normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el objeto de obtener seguridad razonable de que los estados financieros estén exentos de errores materiales. Una auditoría comprende la realización de procedimientos con el fin de obtener evidencia de auditoría sobre las cifras y exposiciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores materiales en los estados financieros, debido a fraude o error. En la realización de estas evaluaciones de riesgo, el auditor considera los controles internos relevantes relativos a la preparación y presentación adecuada de los estados financieros de la Entidad a fin de diseñar procedimientos de auditoría que son apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la gerencia de la Entidad, así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para fundamentar nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación patrimonial y financiera de la Entidad al 31 de diciembre de 2007 y 2006, los resultados de sus operaciones, las variaciones del patrimonio y los flujos de caja por los años que terminaron en esas fechas, de conformidad normas establecidas por el Banco Central del Paraguay y con normas contables generalmente aceptadas en Paraguay.

PricewaterhouseCoopers



E. Rubén Taboada R. (Socio)
Consejo de Contadores Públicos del Paraguay
Matrícula de contador público Tipo "A" N° 8
Registro de firmas profesionales N° 2
Registro de auditores CNV N° AE002

ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL

	31 de diciembre de		31 de diciembre de	
	2007 G	2006 G	2007 G	2006 G
ACTIVO				
DISPONIBLE				
Caja	15,463,870,411	12,857,846,152		
Banco Central del Paraguay	39,809,397,059	25,104,665,592		
Otras instituciones financieras	26,303,247,756	22,729,325,288		
Deudores por productos financieros devengados	45,321,901	48,475,203		
(Previsiones)	(34,700,557)	-		
	<u>81,587,136,570</u>	<u>60,740,312,235</u>		
VALORES PUBLICOS Y PRIVADOS	<u>3,207,817,206</u>	<u>8,216,783,388</u>		
CRÉDITOS VIGENTES INTERM FINAN SECT FIN				
Otras Instituciones Financieras	<u>8,355,614,898</u>	<u>3,391,682,338</u>		
CREDITOS VIGENTES POR INTERMEDIACION FINANCIERA SECTOR NO FINANCIERO				
Préstamos	449,961,146,510	300,171,935,081		
Deudores por productos financieros devengados	12,951,303,256	9,494,902,261		
(Ganancia por Valuación a Realizar)	-	-		
(Previsiones)	(4,282,286,157)	(703,471,524)		
	<u>458,630,163,609</u>	<u>308,963,365,818</u>		
CREDITOS DIVERSOS	<u>14,403,981,094</u>	<u>11,429,312,399</u>		
CREDITOS VENCIDOS POR INTERMEDIACION FINANCIERA				
Sector no financiero - sector no público	7,647,530,167	10,947,589,091		
Deudores por productos financieros devengados	430,452,001	731,780,969		
(Ganancia por Valuación a Realizar)	(5,086,795)	-		
(Previsiones)	(7,676,078,910)	(11,071,055,730)		
	<u>396,816,463</u>	<u>608,314,330</u>		
INVERSIONES				
Bienes recibidos en recuperación de créditos	857,207,999	1,283,136,321		
Inversiones en títulos valores emitidos por sector privado - Renta fija	400,000,000	-		
Inversiones en títulos valores emitidos por sector privado - Renta variable	335,000,000	335,000,000		
Rentas sobre Inversiones de renta fija en el sector privado	-	-		
(Previsiones)	(333,667,555)	(131,665,234)		
	<u>1,258,540,444</u>	<u>1,486,471,087</u>		
BIENES DE USO				
Propios	<u>21,482,029,548</u>	<u>18,889,662,492</u>		
CARGOS DIFERIDOS	<u>3,988,972,692</u>	<u>3,595,975,904</u>		
Total del activo	<u>593,311,072,524</u>	<u>417,321,879,991</u>		
PASIVO				
OBLIGACIONES POR INTERMEDIACION FINANCIERA – SECTOR FINANCIERO				
Banco Central del Paraguay - Fondo de Garantía	503,498,353	365,612,899		
Depósitos - Otras instituciones financieras	836,311,118	1,614,954,966		
Préstamos de organismos y entidades financieras	55,389,976,584	27,894,608,951		
Acreedores por cargos financieros devengados	593,521,312	515,595,093		
	<u>57,323,307,367</u>	<u>30,390,771,909</u>		
OBLIGACIONES POR INTERMEDIACION FINANCIERA – SECTOR NO FINANCIERO				
Depósitos - Sector privado	420,667,602,369	317,997,440,143		
Otras obligaciones por intermediación financiera	-	0		
Obligaciones o debentures y bonos emitidos en circulación	38,800,000,000	10,340,000,000		
Acreedores por cargos financieros devengados	6,597,768,591	4,631,735,359		
	<u>466,065,370,960</u>	<u>332,969,175,502</u>		
OBLIGACIONES DIVERSAS				
Acreedores fiscales y sociales	1,646,836,152	1,831,780,727		
Ingresos percibidos no devengados	2,864,798	22,882,472		
Otras obligaciones diversas	5,145,139,107	3,495,742,086		
Dividendos a pagar	-	0		
	<u>6,794,840,057</u>	<u>5,350,405,285</u>		
PROVISIONES	<u>1,479,228,003</u>	<u>969,998,771</u>		
Total del pasivo	<u>531,662,746,387</u>	<u>369,680,351,467</u>		
PATRIMONIO				
CAPITAL INTEGRADO	<u>27,421,955,298</u>	<u>20,521,955,298</u>		
CAPITAL SEGUNDARIO	<u>928,044,702</u>	<u>928,044,702</u>		
APORTES NO CAPITALIZADOS - PRIMA DE EMISION	<u>840,501,759</u>	<u>840,501,759</u>		
AJUSTES AL PATRIMONIO	<u>6,254,853,182</u>	<u>5,133,320,942</u>		
RESERVAS	<u>10,182,418,684</u>	<u>7,214,195,935</u>		
RESULTADOS ACUMULADOS	<u>-</u>	<u>-</u>		
RESULTADOS DEL EJERCICIO				
Para reserva legal	3,658,166,205	2,968,222,749		
Neto a distribuir - acciones preferidas "A"	1,089,000,000	1,089,000,000		
Neto a distribuir - acciones preferidas "B"	92,018,493	0		
Neto a distribuir - acciones preferidas "C"	29,265,479	0		
Neto a distribuir - acciones ordinarias	11,152,102,335	8,946,287,139		
	<u>16,020,552,512</u>	<u>13,003,509,888</u>		
Total del patrimonio	<u>61,648,326,137</u>	<u>47,641,528,524</u>		
Total del pasivo y del patrimonio	<u>593,311,072,524</u>	<u>417,321,879,991</u>		

CUENTAS DE CONTINGENCIAS Y DE ORDEN

	31 de diciembre de	
	2007 G	2006 G
Créditos a utilizar mediante uso de tarjetas	39,421,727,708	34,968,416,161
Otras líneas acordadas	<u>0</u>	<u>3,500,000,000</u>
Total de cuentas de contingencias	<u>39,421,727,708</u>	<u>38,468,416,161</u>
Total de cuentas de orden	<u>219,624,302,618</u>	<u>126,566,207,389</u>

Las notas A a M que se acompañan forman parte integrante de estos estados contables.

ESTADO DE RESULTADOS

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	2007 G	2006 G
GANANCIAS FINANCIERAS		
Por Créditos vigentes por intermediación financiera - Sector financiero	820,207,999	611,515,924
Por Créditos vigentes por intermediación financiera - Sector no financiero	105,527,686,554	85,431,071,941
Por Créditos vencidos por intermediación financiera	854,210,810	1,757,344,485
Por Valuación de activos y pasivos financieros en moneda extranjera	46,825,109,246	32,381,988,379
Por Rentas y diferencia de cotización de Valores Públicos	1,199,011,287	1,935,620,734
	<u>155,226,225,896</u>	<u>122,117,541,463</u>
PERDIDAS FINANCIERAS		
Por Obligaciones - Sector financiero	(2,233,956,485)	(1,334,270,678)
Por Obligaciones - Sector no financiero	(38,401,314,794)	(29,231,490,198)
Por Valuación de activos y pasivos financieros en moneda extranjera	(49,257,568,538)	(35,909,179,997)
	<u>(89,892,839,817)</u>	<u>(66,474,940,873)</u>
RESULTADO FINANCIERO ANTES DE PREVISIONES	<u>65,333,386,079</u>	<u>55,642,600,590</u>
PREVISIONES		
Constitución de provisiones	(23,200,146,499)	(22,657,560,483)
Constitución de provisiones por bonificaciones y quitas		(215,336,412)
Desafectación de provisiones	12,037,578,986	9,844,500,233
	<u>(11,162,567,513)</u>	<u>(13,028,396,662)</u>
RESULTADO FINANCIERO DESPUES DE PREVISIONES	<u>54,170,818,566</u>	<u>42,614,203,928</u>
RESULTADO POR SERVICIOS		
Ganancias por servicios	21,567,839,647	18,786,253,036
Pérdidas por servicios	(4,092,057,998)	(3,347,095,725)
	<u>17,475,781,649</u>	<u>15,439,157,311</u>
RESULTADO BRUTO	<u>71,646,600,215</u>	<u>58,053,361,239</u>
OTRAS GANANCIAS OPERATIVAS		
Ganancias por créditos diversos	5,045,718,475	4,588,466,657
Otras	2,234,826,183	1,533,690,217
Por valuación de otros activos y pasivos en moneda extranjera	5,468,044,641	3,866,838,896
	<u>12,748,589,299</u>	<u>9,988,995,770</u>
OTRAS PERDIDAS OPERATIVAS		
Retribución al personal y cargas sociales	(33,710,933,127)	(27,286,718,348)
Gastos generales	(21,159,935,249)	(17,355,097,336)
Depreciaciones de bienes de uso	(4,838,122,006)	(3,654,039,748)
Amortizaciones de cargos diferidos	(1,296,153,279)	(967,762,251)
Otras	(1,535,361,085)	(1,739,491,480)
Por valuación de otros activos y pasivos en moneda extranjera	(3,411,560,608)	(1,381,384,053)
	<u>(65,952,065,354)</u>	<u>(52,384,493,216)</u>
RESULTADO OPERATIVO NETO	<u>18,443,124,160</u>	<u>15,657,863,793</u>
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS		
Ganancias extraordinarias	557,807,403	205,439,286
Pérdidas extraordinarias	(692,033,932)	(1,019,450,523)
	<u>(134,226,529)</u>	<u>(814,011,237)</u>
AJUSTES DE RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES		
Ganancias de ejercicios anteriores	0	10,675
Pérdidas de ejercicios anteriores	(18,066,608)	(2,749,486)
	<u>(18,066,608)</u>	<u>(2,738,811)</u>
UTILIDAD DEL EJERCICIO ANTES DEL IMPUESTO A LA RENTA	<u>18,290,831,023</u>	<u>14,841,113,745</u>
IMPUESTO A LA RENTA	<u>(2,270,278,511)</u>	<u>(1,837,603,857)</u>
UTILIDAD DEL EJERCICIO	<u>16,020,552,512</u>	<u>13,003,509,888</u>
RESULTADO POR ACCION		
Preferida Clase "A"	18,000	18,000
Preferida Clase "B"	5,577	0
Preferida Clase "C"	960	0
Ordinaria	63,364	58,093
	<u>87,901</u>	<u>76,093</u>

Las notas A a M que se acompañan forman parte integrante de estos estados contables.

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO

	Capital integrado G	Capital Secundario	Aportes no capitalizados Prima de emisión G	Ajustes al patrimonio Reserva de revalúo G	Reserva legal G	Resultados acumulados G	Utilidad del ejercicio G	Total G
Saldos al 31 de diciembre de 2005	20,521,955,298	928,044,702	840,501,759	3,681,049,231	5,212,134,673	-	8,619,536,165	39,803,221,828
Más (Menos):								
- Transferencia de utilidades						8,619,536,165	(8,619,536,165)	-
- Constitución de reserva legal (1)					2,002,061,262	(2,002,061,262)		-
- Distribución de dividendos en efectivo (1)						(6,617,474,903)		(6,617,474,903)
- Incremento neto de la reserva de revalúo del año				1,452,271,711				1,452,271,711
- Utilidad neta del ejercicio							13,003,509,888	13,003,509,888
Saldos al 31 de diciembre de 2006	20,521,955,298	928,044,702	840,501,759	5,133,320,942	7,214,195,935	0	13,003,509,888	47,641,528,524
Más (Menos):								
- Transferencia de utilidades						13,003,509,888	(13,003,509,888)	-
- Incremento neto por integración de capital (2) y (3)	6,900,000,000					(2,200,000,000)		4,700,000,000
- Constitución de reserva legal (2)					2,968,222,749	(2,968,222,749)		-
- Distribución de dividendos en efectivo (2)						(7,835,287,139)		(7,835,287,139)
- Incremento neto de la reserva de revalúo del año				1,121,532,240				1,121,532,240
- Utilidad neta del ejercicio							16,020,552,512	16,020,552,512
Saldos al 31 de diciembre de 2007	27,421,955,298	928,044,702	840,501,759	6,254,853,182	10,182,418,684	0	16,020,552,512	61,648,326,137

(1) Aprobado por la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad de fecha 27 de marzo de 2006

(2) Aprobado por la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad de fecha 19 de marzo de 2007.

(3) Incluye G. 2.200.000.000 provenientes de la capitalización de utilidades del ejercicio 2006 (pago de dividendos en acciones ordinarias) aprobada por la Asamblea Ordinaria de Accionistas de fecha 19 de marzo de 2007, y G. 4.700.000.000 de aportes en efectivo recibidos a través de la oferta pública de acciones efectuada a través de la Bolsa de Valores y Productos de Asunción.

Las notas A a M que se acompañan forman parte integrante de estos estados contables.

ESTADO DE FLUJOS DE CAJA

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	2007 ₡	2006 ₡
I FLUJO DE CAJA DE ACTIVIDADES OPERATIVAS		
Intereses cobrados	104,944,715,655	87,547,498,751
Intereses pagados	(38,669,238,047)	(29,447,051,220)
Ingresos por servicios varios	17,475,781,649	15,439,157,311
Ingresos por créditos diversos	7,280,544,658	6,122,167,549
Pagos efectuados a proveedores y empleados	(51,821,674,847)	(43,967,166,466)
Pagos de impuestos	(2,824,667,414)	(1,392,961,500)
Variación de préstamos a clientes	(163,482,702,640)	(87,401,228,933)
Variación de depósitos recibidos de clientes	106,221,424,581	62,617,176,654
Variación neta de valores públicos e inversiones de renta fija del sector privado	60,781,141	(796,797,061)
Flujo neto de caja de actividades operativas	<u>(20,815,035,264)</u>	<u>8,720,795,085</u>
II FLUJO DE CAJA DE ACTIVIDADES DE INVERSION		
Adquisición de bienes de uso - neto de ventas y/o bajas	<u>(9,090,140,821)</u>	<u>(11,873,721,087)</u>
Flujo neto de caja de actividades de inversión	<u>(9,090,140,821)</u>	<u>(11,873,721,087)</u>
III FLUJO DE CAJA DE ACTIVIDADES FINANCIERAS		
Variación de préstamos con entidades financieras	29,151,665,825	9,827,555,951
Integración de capital en efectivo	4,700,000,000	-
Emisión de bonos subordinados	28,460,000,000	10,340,000,000
Pago de dividendos	<u>(7,835,287,139)</u>	<u>(6,617,474,903)</u>
Flujo neto de caja de actividades financieras	<u>54,476,378,686</u>	<u>13,550,081,048</u>
Incremento neto de caja	24,571,202,601	10,397,155,046
(Pérdida) por valuación de disponibilidades	(3,724,378,266)	(5,883,302,775)
Caja al principio del año	<u>60,740,312,235</u>	<u>56,226,459,964</u>
Caja al final del año	<u><u>81,587,136,570</u></u>	<u><u>60,740,312,235</u></u>

Las notas A a M que se acompañan forman parte integrante de estos estados contables.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

A Consideraciones por la Asamblea de Accionistas.

Los estados financieros de Visión Banco S.A.E.C.A. (denominada Visión S.A. de Finanzas E.C.A. hasta el 31 de diciembre de 2007 según lo explicado en la nota B.b.1, y en adelante “la entidad”) al 31 de diciembre de 2007 serán considerados por la Asamblea General Ordinaria a realizarse en el año 2008, dentro del plazo establecido en el artículo 14 de los Estatutos Sociales en concordancia con el artículo 1.079 del Código Civil.

Los estados financieros del ejercicio 2006 han sido considerados y aprobados por la Asamblea Ordinaria de Accionistas de fecha 19 de marzo de 2007.

B Información básica sobre la entidad financiera

b.1 Naturaleza Jurídica y contexto operativo

La Entidad fue constituida como Sociedad Anónima en fecha 19 de mayo de 1992, por Decreto del Poder Ejecutivo N° 14.779 del 7 de noviembre de 1992 fue reconocida su personería jurídica y aprobados sus Estatutos Sociales, los cuales se modificaron en fecha 25 de julio 1994 convirtiéndose la Entidad en Sociedad Anónima Emisora de Capital Abierto. Inició sus operaciones el 30 de noviembre de 1992 y desarrolla las actividades permitidas a las Entidades Financieras de acuerdo con las leyes del Paraguay y normas prescritas en disposiciones reglamentarias del Banco Central del Paraguay.

En Asamblea Extraordinaria de Accionistas llevada a cabo en fecha 18 de setiembre de 2007 se aprobó el proyecto de modificación total del Estatuto Social de la financiera para adecuarlo a la categoría de Banco, y por nota de fecha 25 de setiembre de 2007 enviada a la presidencia del Banco Central del Paraguay, se ha solicitado la autorización pertinente para operar en la categoría bancaria a partir del 1° de enero de 2008 bajo la denominación de **Visión Banco Sociedad Anónima Emisora de Capital Abierto** en sustitución de la autorización vigente, para lo cual se solicitó la aprobación de los Estatutos Sociales considerados por la Asamblea Extraordinaria mencionada precedentemente y no objetada por la Comisión Nacional de Valores según nota CNV/DJ N° 627/07 del 21 de setiembre de 2007 a los efectos de la protocolización ante escribanía pública.

La Resolución del Directorio del Banco Central del Paraguay N° 43 Acta N° 92 del 28 de diciembre de 2007 autorizó la modificación de los Estatutos Sociales y aprobó la transformación social para operar como VISION BANCO S.A.E.C.A a partir del primer día hábil siguiente a la inscripción de los Estatutos sociales en la Dirección de los Registros Públicos. Ver además nota C.c.16.2 a).

La Entidad actualmente cuenta con 32 Centros de Atención a Clientes y 607 empleados (29 Centros de Atención a clientes y 508 empleados al 31 de diciembre de 2006).

La Entidad está volcada a actividades de intermediación financiera con énfasis en los servicios financieros dirigidos a las micro y pequeñas empresas. El diseño de los servicios financieros que ofrece está centrado en las microfinanzas, establecidos según padrones de calidad, con base en políticas, criterios y exigencias que identifican y entienden las necesidades del mercado considerando las características particulares de la persona y la empresa a ser bancarizada.

Se busca en el segmento ahorrador la conciencia y el interés de depositar sus ahorros en la organización, al tiempo de canalizar sus transacciones de servicios públicos, remesas, transferencias de fondos, compra venta de divisas, utilización de cajeros automáticos, POS y tarjetas de crédito o débito, cobro de tributos, pagos de salarios, cobros de servicios públicos y privados, etc., con lo que minimizarían sus costes y aumentarían su rentabilidad y satisfacción. La experiencia de la organización demuestra que proporcionar acceso a los servicios financieros a sujetos no considerados por la banca tradicional, además de reconocer el esfuerzo de las personas de menor poder adquisitivo para vivir honestamente, contribuye al fortalecimiento económico en general, a los microempresarios en especial, favoreciendo la creación de puestos de trabajo.

El principal riesgo que enfrenta la organización es el crediticio, característico del segmento al cual van dirigidos preferentemente los préstamos. Este riesgo es minimizado por la ventaja competitiva que tiene Visión S.A. de Finanzas E.C.A., del conocimiento y la experiencia de la tecnología crediticia adecuada al segmento de las micro y pequeñas empresas. Además, los riesgos están atomizados y calzados a fin de suavizar la exposición de las inversiones de la empresa.

La Entidad es miembro principal de VISA Internacional y actúa como patrocinador de varias entidades financieras y cooperativas nacionales ante dicha entidad.

b.2 Base de preparación de los estados financieros

Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las normas contables e instrucciones particulares 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 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 el Paraguay. De haberse aplicado una corrección monetaria integral de los estados financieros, podrían haber surgido diferencias en la presentación de la situación patrimonial y financiera, en los resultados de las operaciones y en los flujos de caja de la entidad al 31 de diciembre de 2007 y 2006. Según el índice general de precios del consumo publicado por el Banco Central del Paraguay, la inflación del año 2007 fue 6% y la del año 2006 fue de 12,5%.

La preparación de estos estados financieros requiere que la Alta Dirección de la entidad realice ciertas estimaciones y supuestos que afectan los saldos de los activos y pasivos, la exposición de contingencias y el reconocimiento de los ingresos y gastos. Los activos y pasivos son reconocidos en los estados financieros cuando es probable que futuros beneficios económicos fluyan hacia o desde la entidad y que las diferentes partidas tengan un costo o valor que puedan ser confiablemente medidos. Si en el futuro estas estimaciones y supuestos, que se basan en el mejor criterio de la Alta Dirección a la fecha de estos estados financieros, se modificaran con respecto a las actuales circunstancias, los estimados y supuestos originales serán adecuadamente modificados en la fecha en que se produzcan tales cambios. Las principales estimaciones relacionadas en los estados financieros se refieren a las previsiones sobre activos y riesgos crediticios de dudoso cobro, previsiones sobre bienes recibidos en recuperación de créditos, depreciación de los bienes de uso y la amortización de cargos diferidos.

De acuerdo con normas contables generalmente aceptadas en Paraguay, los instrumentos financieros deben valuarse y exponerse en el estado de situación patrimonial a su valor razonable, el cual es definido como el monto por el cual puede ser intercambiado un activo o puede ser cancelada una obligación entre partes conocedoras y dispuestas en una transacción corriente, considerando que la entidad es un negocio en marcha.

La Alta Dirección estima que los valores razonables de tales instrumentos financieros son equivalentes a sus correspondientes valores contables en libros al 31 de diciembre de 2007 y 2006. La entidad no cuenta con instrumentos financieros derivados.

b.3 Sucursales en el exterior

La Sociedad no cuenta con sucursales en el exterior.

b.4 Participación en otras sociedades

La participación en el capital de otras sociedades era la siguiente:

Nombre de la sociedad y país de su domicilio	Tipo de participación	Moneda de la inversión	Participación accionaria G/	% de participación
Año 2007				
Procard SA – Paraguay	Vinculada	Guaraníes	<u>335.000.000</u>	13,78%
Año 2006				
Procard – Paraguay	Vinculada	Guaraníes	<u>335.000.000</u>	15,98%

Procesadora de Tarjetas S.A. (Procard S.A.) 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.

El capital social de Procard S.A. asciende a G\$ 5.000.000.000, encontrándose integrado al 31 de diciembre de 2007 la suma de G\$ 2.431.000.000 (G\$ 2.096.000.000 al 31 de diciembre de 2006).

La participación de la Entidad está constituida por 130 acciones nominativas de clase fundador y 205 acciones ordinarias, por valor nominal de G\$ 1.000.000 cada una, las cuales representan un valor total de G\$ 335.000.000 equivalentes al 13,78% del capital integrado de Procard S.A. al 31 de diciembre de 2007.

El monto de la participación se incluye en la cuenta del activo “Inversiones en títulos valores emitidos por sector privado - renta variable”.

b.5 Composición del capital y características de las acciones

La Ley N° 861 “General de Bancos y Financieras y otras Entidades de Crédito” de fecha 24 de junio de 1996, establece que el capital mínimo integrado y aportado en efectivo que obligatoriamente deberán mantener los Bancos y Financieras que operan dentro del territorio nacional será de G\$ 10.000.000.000 y G\$ 5.000.000.000 respectivamente, en valor constante que 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 a los Bancos al 31 de diciembre de 2007 (requerimiento exigible para la entidad a partir del 2 de enero de 2008) asciende a la suma de G\$ 25.923 millones. Como se explica en la nota D.d.2 el capital integrado de la entidad al 31 de diciembre de 2007 era superior al capital mínimo exigido a los Bancos por la normativa bancaria.

El capital autorizado de la Entidad está fijado en G\$ 33.000.000.000, representado por 330.000 acciones de G\$ 100.000 cada una.

La composición del capital integrado por tipos de acciones al 31 de diciembre de 2007 es la siguiente:

	31 de diciembre de 2007 G\$	31 de diciembre de 2006 G\$
Capital Autorizado	33.000.000.000	33.000.000.000
Capital Integrado	(*) 28.350.000.000	(**) 21.450.000.000

(*) Compuesto de 283.500 acciones según lo detallado mas abajo

(**) Compuesto de 214.500 acciones

Tipo de Acciones	Cantidad	Nº de Votos que otorga cada una	G
Ordinarias	176.000	1	17.600.000.000
Preferidas "Clase A"	60.500	1	6.050.000.000
Preferidas "Clase B"	16.500	1	1.650.000.000
Preferidas "Clase C"	30.500	1	3.050.000.000
Totales	283.500		28.350.000.000

b.6 Nómina de la dirección y el personal superior

Directorio		Plana Ejecutiva (Cont.)	
Presidente:	Humberto Camperchioli Galeano	Sub Gerente de Operaciones	Javier Feliciangeli
Vicepresidente:	Livio A. Elizeche Velázquez	Sub Gerente de Tecnologías de Información:	Dionisio Ricardo Duarte
Directores Titulares:	Luis Alberto Maldonado Renault	Sub Gerente Unidad Estratégica de Negocios:	Carlos Avalos Matiauda
	Beltrán Macchi Salin	Sub Gerente de Reingeniería de Procesos:	Oscar M. Urbietta Acosta
	Luis Antonio Sosa Ocampo	Sub Gerente de Servicio al Cliente:	José María Barrios
	Julio César Jacquet Diarte	Sub Gerente de Recursos Humanos:	Dora Ramírez de Colmán
	Alexis Manuel Frutos Ruiz	Sub Gerente de Apoyo a Servicio:	Lidia Florentín
	Leonardo Rafael Alfonso Segovia	Sub Gerente Depósitos del Público, Cambios y Servicios:	Natalia Arriola
Síndico Titular:	Pablo Darío Colmán Barúa	Sub Gerente Pequeño Deudor Personal:	Sabino Cañete Torres
Síndico Suplente:	Elamirio Escobar Da Silva	Sub Gerente Unidad de Riesgos:	Geraldino Prieto
Plana Ejecutiva		Contadora General:	Celsa Páez
Presidente Ejecutivo:	Humberto Camperchioli Galeano	Tesorero:	Marcial Leguizamón
Vicepresidente Ejecutivo:	Livio A. Elizeche Velázquez	Encargada de Finanzas	Griselda Vallovera
Directores Ejecutivos:	Luis Alberto Maldonado Renault	Supervisor de Región I:	Rubén Mendoza
	Beltrán Macchi Salin	Supervisor de Región II:	Aníbal Solís
	Luis Antonio Sosa Ocampo	Supervisor de Región III:	Miguel Jiménez
	Julio César Jacquet Diarte	Unidad de Control Interno:	Ricardo Rojas
	Leonardo Rafael Alfonso Segovia	Auditor Informático Interno:	Emilio Samudio

C Información referente a los activos y pasivos

c.1 Valuación de la moneda extranjera y posición en moneda extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera se expresan en el estado de situación patrimonial a los tipos de cambio vigentes al cierre del ejercicio, los que fueron proporcionados por la mesa de cambios del Departamento de Operaciones Internacionales del Banco Central del Paraguay, y no difieren significativamente de los tipos de cambio vigentes en el mercado libre de cambios:

Monedas	31 de diciembre de	
	2007	2006
Dólares	4.850,00	5.170,00
Pesos Argentinos	1.539,19	1.682,78
Euro	7.118,83	6.799,07
Reales	2.761,02	2.411,38

Las diferencias de cambio originadas por fluctuaciones en los tipos de cambio, entre las fechas de concertación de las operaciones y su liquidación o valuación al cierre del ejercicio, son reconocidas en resultados, con las excepciones señaladas en nota F.f.1).

A continuación se resume la posición en moneda extranjera de la entidad:

CONCEPTO	31 de diciembre de			
	2007		2006	
	Importe Arbitrado a US\$	Importe equivalente en ₡	Importe Arbitrado a US\$	Importe equivalente en ₡
Activos totales en moneda extranjera	25.251.032,73	122.467.508.741	13.518.271,40	69.889.463.138
Pasivos totales en moneda extranjera	24.318.377,87	117.944.132.670	13.342.163,53	68.978.985.450
Posición comprada en moneda extranjera	932.654,86	4.523.376.071	176.107,87	910.477.688

	Posición		Posición arbitrada a US\$
	Comprada	Vendida	
Posición al 31 de diciembre de 2007			
- Moneda que supera el 10% del tope de posición			
Dólar estadounidense	3.244.512.939	-	USD 668.971,74
- Otras	1.278.863.132	-	USD 263.683,12
Total	4.523.376.071		USD 932.654,86
Posición al 31 de diciembre de 2006			
- Moneda que supera el 10% del tope de posición			
Dólar estadounidense	-	-1.124.436.845	-USD 217.492,62
- Otras	2.034.914.533	-	USD 393.600,49
Total	910.477.688		USD 176.107,87

La entidad por lo general mantiene, como política de cobertura, una posición neta comprada en US\$ y así lo demuestra el cuadro precedente a pesar de la apreciación del guaraní respecto al dólar estadounidense que, al 2007, fue del 6%. Esta apreciación fue del 15 % en el año 2006 lo que generó que a dicha fecha la entidad haya quedado con una posición neta vendida en dólares estadounidenses y una posición neta comprada en otras monedas extranjeras.

c.2 Efectivo y equivalentes de efectivo

Para la confección del estado de flujos de caja se consideraron dentro del concepto de caja los saldos en efectivo, las disponibilidades en instituciones financieras, incluyendo los depósitos en el Banco Central del Paraguay cuya disponibilidad está restringida según se explica en nota I.

c.3 Valores públicos y privados

Los valores públicos vigentes no cotizables en cartera al 31 de diciembre de 2007 y 2006, que en su mayoría han sido adquiridos a las tasas y precios ofrecidos en el mercado a la fecha de compra, se valúan a su valor de costo más las rentas devengadas a cobrar al cierre del ejercicio, el que en ningún caso excede su valor probable de realización.

El rubro de referencia incluía los siguientes valores públicos:

Valores Públicos	Moneda de emisión	Importe en moneda de emisión	31 de Diciembre de			
			2007		2006	
			Importe en Guaranies		Importe en Guaranies	
			Valor Nominal	Valor Contable	Valor Nominal	Valor Contable
Bonos del Tesoro Paraguay	Dólares	234.900,00	1.139.265.000	1.170.995.300	2.640.319.000	2.711.762.352
Letras de Regulación Monetaria del BCP	Guaranies	-	-	-	3.500.000.000	3.469.514.194
Bonos Municipalidad de Asunción	Guaranies	-	2.000.000.000	2.036.821.906	2.000.000.000	2.035.506.842
TOTAL			3.139.265.000	3.207.817.206	8.140.319.000	8.216.783.388

Las tasas anuales de intereses cobradas sobre los valores públicos en cartera al 31 de diciembre de 2007 eran las siguientes:

- 24% - Bonos Municipales en M/N (misma tasa a Diciembre de 2006)
- 8% - Bonos del Tesoro Nacional en M/E (9% a Diciembre de 2006)

c.4 Activos y pasivos con cláusulas de reajustes

Con excepción de los préstamos obtenidos (pasivos) de la Agencia Financiera de Desarrollo (AFD) y la Corporación Andina de Fomento (ver nota K), y de los préstamos otorgados (activos) con los recursos de la AFD, que poseen cláusulas contractuales de eventuales reajustes de las tasas anuales de intereses, al 31 de diciembre de 2007 y 2006 no existían activos ni pasivos con cláusula de reajuste.

c.5 Cartera de créditos

El riesgo crediticio es controlado por la Alta Dirección de la entidad, principalmente a través de la evaluación y análisis de las transacciones individuales, para lo cual se consideran ciertos aspectos claramente definidos en las políticas de crédito de la entidad, tales como: la capacidad de pago demostrada y endeudamiento del deudor, la concentración crediticia de grupos económicos, límites individuales de otorgamiento de créditos, evaluación de sectores económicos, garantías preferidas y el requerimiento de capital de trabajo, de acuerdo con los riesgos de mercado.

La cartera de créditos ha sido valuada y clasificada en función a la capacidad de pago y cumplimiento de los deudores o de un grupo de empresas vinculadas con respecto a la totalidad de sus obligaciones, de acuerdo con las políticas internas de valuación crediticia de la Entidad y con lo establecido en la Resolución del Directorio del Banco Central del Paraguay N° 8, Acta 252 de fecha 30 de diciembre de 1996 y sus modificaciones posteriores (Resolución N° 8/2003 y Resolución 1/2007), para lo cual:

- a) Los deudores se segmentaron en dos tipos: a) comerciales y b) personales.
- b) Los deudores han sido clasificados en 5 categorías de riesgo.
- c) Se han constituido las provisiones establecidas para cubrir las eventuales pérdidas que puedan derivarse de la no recuperación de la cartera, incluyendo provisiones adicionales a las mínimas requerida por la normativa del Banco Central del Paraguay vigente en la materia, constituidas voluntariamente en los ejercicios 2007 y 2006 conforme a políticas internas de la Entidad, las cuales además se enmarcan en el plan de adecuación en materia de provisiones sobre la cartera de créditos vigentes y vencidos al sector no financiero requeridas –a partir del 1 de octubre de 2008- por la Resolución del Directorio del Banco Central del Paraguay N° 1, Acta N° 60 de fecha 28 de setiembre de 2007. (Ver notas C.c.6 y C.c.16.1.a). Las referidas políticas internas de valuación de créditos de la entidad se basan en estándares internacionales de cobertura de riesgo de crédito aplicables a entidades dedicadas a las “microfinanzas”, que sugieren que el nivel de provisiones para incobrables cubran al menos el saldo total de la cartera crediticia vencida. Por lo mencionado, las referidas provisiones se enmarcan en el criterio de “máxima prudencia valorativa” establecido por la Resolución N° 8/96 del BCP y por la Resolución N° 1/2007 del BCP.
- d) Los intereses devengados sobre créditos vigentes clasificados en las categorías “1” y “2”, así como las comisiones y recuperos de gastos de cobranza sobre deudores por tarjetas de crédito clasificados en categoría “1”, se han imputado a ganancias en su totalidad.
- e) Los intereses devengados y no cobrados sobre deudores con créditos vencidos y/o vigentes clasificados en las categorías "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 alguna de sus cuotas y los créditos a plazo fijo, al día siguiente de su vencimiento. Ver nota F.f.1.

- f) Los créditos incobrables que son desafectados del activo en las condiciones establecidas en la normativa del Banco Central del Paraguay aplicable en la materia, se registran y exponen en cuentas de orden.
- g) Las ganancias por valuación o ingresos por diferencia en cambio generadas por aquellas operaciones de créditos en moneda extranjera que se encuentren vencidas o clasificadas en categoría “3”, “4” o “5”, se mantienen en suspenso y se reconocen como resultados en el momento de su realización, conforme con lo establecido en la Resolución del Directorio del Banco Central del Paraguay N° 3, Acta N° 125 de fecha 19 de diciembre de 2002 y sus modificaciones y reglamentaciones posteriores.

La Entidad tiene constituidas al 31 de diciembre de 2007 de conformidad con sus políticas internas de valuación crediticia descritas en el punto c) anterior, y en forma adicional a lo requerido por la normativa del BCP en la materia vigente al 31 de diciembre de 2007 (Resolución N° 8/96 del BCP), provisiones para riesgo de crédito de su cartera de créditos por un total de G 5.776.528.649, las cuales además se enmarcan en el plan de adecuación en materia de provisiones sobre la cartera de créditos vigentes y vencidos al sector no financiero que, originalmente fueron establecidas por la Resolución del Directorio del Banco Central del Paraguay N° 8 Acta N° 92 del 27 de noviembre de 2003, cuya aplicación compulsiva y general inicialmente prevista para el 1° de enero de 2007 fue suspendida hasta el 30 de agosto de 2008 por Resolución de la Presidencia del Banco Central del Paraguay N° 187 de fecha 8 de diciembre de 2006; las cuales a su vez fueron derogadas por Resolución del Directorio del Banco Central del Paraguay N° 1, Acta N° 60 de fecha 28 de setiembre de 2007 que establece la entrada en vigencia, de lo establecido en la misma, a partir del 1 de octubre de 2008 según lo explicado en la nota C.c.16.1.a).

El monto total de intereses devengados y no cobrados que se mantienen en suspenso y relacionados con deudores con créditos vencidos y/o vigentes clasificados en las categorías "3", "4" y "5", asciende al 31 de diciembre de 2007 y 2006 a G 315.176.471 y G 451.215.181 respectivamente. El monto total de los créditos que originaron la suspensión del devengamiento de los intereses, ascienden al 31 de diciembre de 2007 y 2006 a G 6.368.002.993.168 y G 9.560.329.388 respectivamente.

c.5.1 Créditos vigentes al sector financiero

El saldo del rubro al 31 de diciembre de 2006 corresponde a colocaciones a plazo en US\$ mantenidas en Citibank Miami – Florida, las cuales están pignoras a favor de VISA Internacional en garantía de las operaciones de tarjetas de crédito VISA realizadas por la Entidad y sus entidades financieras y cooperativas nacionales patrocinadas ante VISA.

En contrapartida el saldo al 31 de diciembre de 2007 incluye, además del saldo mencionado en el punto anterior, la inversión en el Citibank NA Sucursal Paraguay documentada en dos Certificados de Depósito de Ahorro de G 2.500.000.000 cada uno por los plazos de 180 días y 1 año respectivamente. Ver además nota C.c.11.c.

c.5.2 Créditos vigentes al sector no financiero

La cartera de créditos vigentes de la entidad estaba compuesta como sigue:

	31 de diciembre de	
	2007	2006
	₡	₡
Préstamos a Plazo Fijo no Reajustables	61.534.462.255	32.284.705.511
Préstamos Amortizables no Reajustables	328.573.434.032	229.264.912.094
Cheques Comprados del País	3.566.541.327	2.076.169.465
Deudores por Utilización de Tarjetas de Crédito	27.896.861.659	23.584.995.426
Documentos Descontados	2.307.988.609	240.873.953
Cheques Diferidos Descontados	26.081.858.628	12.720.278.632
Deudores por Productos Financieros Devengados	12.951.303.256	9.494.902.261
(-) Ganancias por Valuación en Suspenseo	-	-
(-) Provisiones	(4.282.286.157)	(703.471.524)
TOTAL	458.630.163.609	308.963.365.818

De acuerdo con las normas de valuación de activos y riesgos crediticios establecidas por la Superintendencia de Bancos del Banco Central del Paraguay, la cartera de créditos vigentes (Sector Financiero y Sector No Financiero) de la entidad está clasificada por riesgo como sigue:

Categoría de Riesgo	Saldo contable antes de provisiones	Garantías Computables para provisiones	Provisiones		Saldo contable después de provisiones
			Mínimo %	Constituidas	
	₡	₡		₡	₡
Año 2007					
1.- Normal	466.677.456.482	46.293.780.652	0	-	466.677.456.482
2.- Potencial	28.249.902	-	1	282.497	27.967.405
3.- Real	2.887.951.183	169.720.153	20	543.646.214	2.344.304.969
4.- Alto	984.779.978	-	50	492.390.004	492.389.974
5.- Irrecuperable	689.627.119	-	100	689.627.119	-
Provisiones adicionales (*)	-	-		2.556.340.323	-2.556.340.323
Total	471.268.064.664	46.463.500.805		4.282.286.157	466.985.778.507
Año 2006					
1.- Normal	310.946.498.987	18.520.375.270	0	-	310.946.498.987
2.- Potencial	63.572.433	-	1	635.725	62.936.708
3.- Real	1.395.231.722	-	20	279.046.345	1.116.185.377
4.- Alto	458.854.185	-	50	229.427.101	229.427.084
5.- Irrecuperable	194.362.353	-	100	194.362.353	-
Provisiones adicionales (*)	-	-		-	-
Total	313.058.519.680	18.520.375.270		703.471.524	312.355.048.156

- (*) Previsiones adicionales a las requeridas por la normativa bancocentralista vigente constituidas voluntariamente conforme a políticas internas de la Entidad, las cuales además se enmarcan en el plan de adecuación en materia de provisiones sobre la cartera de créditos vigentes y vencidos al sector no financiero que, originalmente fueron establecidas por la Resolución del Directorio del Banco Central del Paraguay N° 8 Acta N° 92 del 27 de noviembre de 2003, cuya aplicación compulsiva y general inicialmente prevista para el 1° de enero de 2007 fue suspendida hasta el 30 de agosto de 2008 por la Resolución de la Presidencia del Banco Central del Paraguay N° 187 de fecha 8 de diciembre de 2006, las cuales a su vez fueron derogadas por Resolución del Directorio del Banco Central del Paraguay N° 1, Acta N° 60 de fecha 28 de setiembre de 2007 que establece la entrada en vigencia, de lo establecido en la misma, a partir del 1° de octubre de 2008 Ver nota C.c.16.1.a).

Las tasas anuales de interés de los créditos concedidos por la entidad están reguladas por el mercado, pudiendo la entidad fijar libremente sus tasas activas de interés, siempre que las mismas no superen los límites máximos fijados por el Banco Central del Paraguay a partir de los cuales la tasa de interés activa cobrada puede ser considerada usuraria. Las tasas nominales promedio de interés activas de la entidad fluctúan de la siguiente manera:

31 de diciembre de 2007	Mínima M/N	Máxima M/N	Mínima M/E	Máxima M/E
Comercial – menor o igual a 1 año	22	37,72	8	14,50
Comercial – mayor a 1 año	36	38,85	10	15,25
Consumo – menor o igual a 1 año	30	37,72	8	14,50
Consumo – mayor a 1 año	38	38,85	10	15,25
Tarjetas de crédito	28	40,59	-	-
31 de diciembre de 2006	Mínima M/N	Máxima M/N	Mínima M/E	Máxima M/E
Comercial – menor o igual a 1 año	28	41,62	8	15,33
Comercial – mayor a 1 año	38	42,89	10	16,69
Consumo – menor o igual a 1 año	30	41,62	8	15,33
Consumo – mayor a 1 año	38	42,89	10	16,69
Tarjetas de crédito	36	42,89	-	-

c.5.3 Créditos vencidos al sector no financiero

Categoría de Riesgo	Saldo contable antes de provisiones	Garantías Computables para provisiones	Previsiones		Saldo contable después de provisiones
			Mínimo %	Constituidas	
Año 2007	G	G		G	G
2.- Potencial	1.563.394.574	82.261.443	1	12.958.627	1.550.435.947
3.- Real	1.289.864.347	-	20	257.972.864	1.031.891.483
4.- Alto	1.761.867.714	-	50	883.544.271	878.323.443
5.- Irrecuperable	3.462.855.533	161.440.711	100	3.301.414.822	161.440.711
Ganancias por valuación en suspenso	-	-		-	(5.086.795)
Previsiones adicionales (*)	-	-		3.220.188.326	(3.220.188.326)
Total	8.077.982.168	243.702.154		7.676.078.910	396.816.463
Año 2006					
2.- Potencial	4.720.968.579	-	1	465.231.483	4.255.737.096
3.- Real	4.832.045.826	-	20	2.394.498.765	2.437.547.061
4.- Alto	1.899.439.253	-	50	1.692.218.179	207.221.074
5.- Irrecuperable	226.916.402	198.130.346	100	146.308.968	80.607.434
Ganancias por valuación en suspenso	-	-		-	-
Previsiones adicionales (*)	-	-		6.372.798.335	(6.372.798.335)
Total	11.679.370.060	198.130.346		11.071.055.730	608.314.330

- (*) Se aplica sobre saldo contable menos garantías computables.

(**) Previsiones adicionales a las requeridas por la normativa bancocentralista vigente constituidas voluntariamente conforme a políticas internas de la Entidad, las cuales además se enmarcan en el plan de adecuación en materia de provisiones sobre la cartera de créditos vigentes y vencidos al sector no financiero que, originalmente fueron establecidas por la Resolución del Directorio del Banco Central del Paraguay N° 8 Acta N° 92 del 27 de noviembre de 2003, cuya aplicación compulsiva y general inicialmente prevista para el 1° de enero de 2007 fue suspendida hasta el 30 de agosto de 2008 por la Resolución de la Presidencia del Banco Central del Paraguay N° 187 de fecha 8 de diciembre de 2006, las cuales a su vez fueron derogadas por la Resolución del Directorio del Banco Central del Paraguay N° 1, Acta N° 60 de fecha 28 de setiembre de 2007 que establece la entrada en vigencia, de lo establecido en la misma, a partir del 1° de octubre de 2008 Ver nota C.c.16.1.a).

En los años 2007 y 2006 la Entidad procedió a la venta sin recurso a una empresa no relacionada, de parte de su cartera de créditos vencida y/o morosa que a dicho momento estaba íntegramente provisionada, por la suma de ₡ 1.558.982.341 y ₡ 2.461.295.940 respectivamente (los valores nominales de la cartera vendida ascienden a ₡ 11.020.592.222 y ₡ 26.862.059.733 respectivamente).

c.5.4 Créditos al sector no financiero financiados con fondos de la Agencia Financiera de Desarrollo (AFD)

En el siguiente cuadro se indica el Resumen de la Clasificación de la Cartera de Créditos concedidos con fondos de la Agencia Financiera de Desarrollo (AFD) al 31 de diciembre de 2007 y 2006:

Categoría de Riesgo	Saldo contable antes de provisiones	Garantías Computables para provisiones	Previsiones		Saldo contable después de provisiones
			Mínimo %	(*) Constituidas	
Año 2007	₡	₡		₡	₡
1. Normal	8.381.798.425	-	0	-	8.381.798.425
2.- Potencial	-	-	1	-	-
3.- Real	-	-	20	-	-
4.- Alto	21.030.201	-	50	10.515.101	10.515.101
5.- Irrecuperable	-	-	100	-	-
Total	8.402.828.626	-		10.515.101	8.392.313.526
Año 2006					
1. Normal	2.645.484.415	-	0	0	2.645.484.415
2.- Potencial	36.678.617	-	1	366.786	36.311.831
3.- Real	-	-	20	-	-
4.- Alto	-	-	50	-	-
5.- Irrecuperable	-	-	100	-	-
Total	2.682.163.032	-		366.786	2.681.796.246

c.5.5 Créditos diversos – Deudores por venta de bienes a plazo

El total de la cuenta de referencia que se expone en la nota J, representa el saldo pendiente de cobro por venta de bienes a plazo, deducidos por los siguientes conceptos:

- a) ganancias a realizar correspondientes a la porción del precio de venta aún no devengadas, las cuales se reconocen como ingreso en función a lo devengado.
- b) ganancias a realizar por valuación o diferencias en cambio generadas sobre los saldos pendientes de cobro expresados en moneda extranjera, las cuales se reconocerán como ingreso a medida que se cobran los créditos.

c.6 Provisiones sobre riesgos directos y contingentes

La previsión sobre préstamos dudosos y otros activos y riesgos crediticios se determina mensualmente en base al estudio de la cartera realizado con el objeto de determinar la porción no recuperable de los mismos y considerando lo establecido en las políticas internas de valuación crediticia de la Entidad (que se basan en estándares internacionales para entidades de microfinanzas) y en la Resolución del Directorio del Banco Central del Paraguay N° 8, Acta 252 de fecha 30 de diciembre de 1996 y sus modificaciones posteriores (Resolución N° 8/2003 del BCP y Resolución N° 1/2007 del BCP). Ver notas C.c.5 y C.c.16.1.

Periódicamente la gerencia de la entidad efectúa, en función a las normas de valuación de créditos establecidas por la Superintendencia de Bancos del Banco Central del Paraguay y a criterios y políticas internas de la entidad, revisiones y análisis de la cartera de créditos a los efectos de ajustar las provisiones para cuentas de dudoso cobro. Se han constituido todas las provisiones necesarias para cubrir eventuales pérdidas sobre riesgos directos y contingentes, conforme a las políticas internas de valuación crediticia y con lo exigido por la referida Resolución N° 8/96 y sus modificaciones posteriores, así como con lo comprometido en el “Adendum al plan de contingencia – Resolución N° 8/2003” presentado por la Entidad a la Superintendencia de Bancos del Banco Central del Paraguay en fecha 27 de enero de 2005 según lo requerido por la Circular SB. SG. N° 00479/2004 (Ver nota C.c.16.1.a.), las cuales a su vez cubren la totalidad de la provisiones adicionales requeridas por la aplicación anticipada en el ejercicio 2007 de la Resolución N° 1/2007 del BCP (que deroga y reemplaza a la Resolución N° 8/2003) que tendrá vigencia plena y obligatoria a partir del 1° de octubre de 2008.

El movimiento registrado en las cuentas de provisiones es como sigue:

Concepto	Saldo al inicio del ejercicio G	Ajustes a saldos iniciales y transterencia G	Aplicación por venta de cartera G	Constitución de provisiones G	Aplicación de provisiones G	Desaffectac. de provisiones	Saldo al cierre del ejercicio G
Año 2007							
- Disponible	-	-	-	34.700.557	-	-	34.700.557
- Créditos vigentes sector no financiero (*)	703.471.524	2.304.670.529	-	1.977.615.628	-	703.471.524	4.282.286.157
- Créditos diversos	111.822.610	(31.683.979)	-	226.768.462	63.697.985	131.386.498	111.822.610
- Créditos Vencidos (*)	11.071.055.730	(2.082.725.486)	11.020.592.222	20.779.396.618	-	11.071.055.730	7.676.078.910
- Inversiones	131.665.234	168.665.058	-	181.665.234	16.662.737	131.665.234	333.667.555
Total	12.018.015.098	358.926.122	11.020.592.222	23.200.146.499	80.360.722	12.037.578.986	12.438.555.789
Año 2006							
- Disponible	-	-	-	-	-	-	-
- Créditos vigentes sector no financiero (*)	1.300.233.802	-596.762.278	-	1.300.233.802	-	1.300.233.802	703.471.524
- Créditos diversos	78.643.266	16.678.183	-	159.744.983	63.793.589	79.450.233	111.822.610
- Créditos Vencidos (*)	8.401.183.455	1.534.500.457	11.569.935.781	21.120.806.943	3.939.377	8.411.559.967	11.071.055.730
- Inversiones	53.256.231	70.489.249	-	76.774.755	15.598.770	53.256.231	131.665.234
Total	9.833.316.754	1.024.905.611	11.569.935.781	22.657.560.483	83.331.736	9.844.500.233	12.018.015.098

(*) Incluye provisiones adicionales a las requeridas por la normativa vigente al 31 de diciembre de 2007 y 2006, por G 5.776.528.649 y G 6.372.798.335 respectivamente, que la Entidad constituyó voluntariamente con cargo a los resultados según lo mencionado en las notas C.c.5, C.c.5.2, C.c.5.3 y C.c.16.1.

c.7 Inversiones

Las inversiones representan la tenencia de títulos de renta fija o variable emitidos por el sector privado y de bienes no aplicados al giro de la entidad. Los mismos se valúan, según su naturaleza, conforme a los siguientes criterios:

- Valores de renta variable emitidos por el sector privado (no cotizables):** se valúan a su valor de costo, el cual no excede su valor estimado de realización ni su valor patrimonial proporcional, y teniendo en consideración los criterios de valorización de inversiones financieras de corto, mediano y largo plazo establecidos en la Resolución N° 8, Acta N° 252 de fecha 30 de diciembre de 1996 del Directorio del Banco Central del Paraguay y sus modificaciones posteriores.
- Valores de renta fija emitidos por el sector privado (no cotizables):** se valúan a su valor de costo, el cual no excede su valor estimado de realización, teniendo además en cuenta los criterios de valorización de inversiones financieras de corto, mediano y largo plazo establecidos en la Resolución N° 8, Acta N° 252 de fecha 30 de diciembre de 1996 del Directorio del Banco Central del Paraguay y sus modificaciones posteriores.
- Bienes recibidos en recuperación de créditos:** se valúan al menor valor entre el monto del crédito recuperado y el valor de mercado de los bienes recibidos, conforme con las disposiciones del Banco Central del Paraguay en la materia. Adicionalmente, para los bienes que superan los plazos establecidos por el Banco Central del Paraguay para su tenencia, se constituyeron provisiones conforme a lo dispuesto en la Resolución del Directorio del Banco Central del Paraguay N° 6, Acta N° 135 del 16 de setiembre de 1999. A los tres años de tenencia los bienes se previsionan en un 100%.

A continuación se detallan las inversiones de la entidad:

Concepto	Saldo contable antes de provisiones G	Provisiones G	Saldo contable después de provisiones G
Año 2007			
Bienes recibidos en recuperación de créditos	857.207.999	333.667.555	523.540.444
Inversiones en títulos valores de renta variable emitidos por el sector privado	335.000.000	-	335.000.000
Inversiones en títulos valores de renta fija emitidos por el sector privado (a)	400.000.000	-	400.000.000
Total	1.592.207.999	333.667.555	1.258.540.444
Año 2006			
Bienes recibidos en recuperación de créditos	1.283.136.321	131.665.234	1.151.471.087
Inversiones en títulos valores de renta variable emitidos por el sector privado	335.000.000	-	335.000.000
Total	1.618.136.321	131.665.234	1.486.471.087

(a) Inversiones en títulos valores de renta fija

En fecha 5 de diciembre de 2007 la Entidad firmó con la empresa Paraguay Funds Administradora de Fondos Mutuos S.A. el contrato de participación por el cual ha invertido en fondos mutuos de renta fija (Fondo de inversión denominado “Money Market Fondo Mútuo Renta Fija en guaraníes”) la suma de G 400.000.000. El referido Fondo es el primer Fondo Mutuo lanzado al mercado paraguayo por la empresa Paraguay Funds AFMSA, que es una empresa habilitada a operar en el mercado por la Comisión Nacional de Valores según Resolución CNV N° 1008/07 del 27 de febrero de 2007, y que está fiscalizada por la misma entidad de acuerdo a lo establecido en la Ley 811/96. El objetivo principal de este fondo es ofrecer al inversor un portafolio diversificado en la búsqueda de una rentabilidad acorde al mercado, dedicándose a invertir exclusivamente en instrumentos de Renta Fija en Paraguay y solo en moneda local.

c.8 Bienes de uso

Los bienes de uso se exponen a su costo revaluado de acuerdo con la variación del índice de precios al consumo menos la correspondiente depreciación acumulada. El incremento neto por revaluación se acredita a la cuenta del patrimonio Ajustes al Patrimonio. El costo de las mejoras que extienden la vida útil de los bienes o aumenta su capacidad productiva es imputado a las cuentas respectivas del activo. Los gastos de mantenimiento son cargados a resultados. La depreciación de los bienes de uso es calculada por el método de línea recta, a partir del mes siguiente al de su incorporación, aplicando las tasas anuales establecidas en las reglamentaciones de la Ley N° 125/91, las cuales resultan suficientes para extinguir los valores de los mismos al final de su vida útil estimada. El valor residual de los bienes revaluados considerados en su conjunto no excede su valor recuperable al cierre del ejercicio.

El cuadro de evolución o movimientos de los bienes de uso en el ejercicio, según lo requerido por las normas contables generalmente aceptadas en Paraguay, no está incluido en estas notas a los estados financieros.

A continuación se expone la composición de los saldos de bienes de uso al 31 de diciembre de 2007 y 2006:

Concepto	Tasa de depreciación anual en %	Valor de costo revaluado G	Depreciación Acumulada G	Valor contable neto de depreciación G
Año 2007				
Propios				
Inmuebles-Terrenos y edificios	2,50	5.147.116.160	-100.702.163	5.046.413.997
Inmuebles-Edificios	0,00	-	-	-
Instalaciones	10,00	-	-	-
Muebles y útiles	10,00	13.595.271.542	(6.260.837.541)	7.334.434.001
Equipos de computación	25,00	21.896.712.503	(13.492.356.876)	8.404.355.627
Material de transporte	20,00	1.884.886.349	(1.188.060.426)	696.825.923
Total		42.523.986.554	(21.041.957.006)	21.482.029.548
Año 2006				
Propios				
Inmuebles-Terrenos	2,50	4.859.604.418	(57.390.093)	4.802.214.325
Inmuebles-Edificios	0,00	-	-	-
Instalaciones	10,00	-	-	-
Muebles y útiles	10,00	10.901.513.294	(5.184.950.535)	5.716.562.759
Equipos de computación	25,00	17.254.827.987	(9.548.238.793)	7.706.589.194
Material de transporte	20,00	2.422.662.337	(1.758.366.123)	664.296.214
Total		35.438.608.036	(16.548.945.544)	18.889.662.492

De acuerdo con la legislación bancaria las entidades financieras que operan en Paraguay tienen prohibido dar en garantía los bienes de uso, salvo los que se afecten en respaldo de las operaciones de arrendamiento financiero y al Banco Central del Paraguay (Art. 70 inciso b. de la Ley 861/96). La legislación bancaria fija un límite para la inversión en bienes de uso que es el 50% del patrimonio efectivo de la entidad financiera. El saldo contable de los bienes de uso de la entidad al 31 de diciembre de 2007 y 2006 se encuentra dentro del límite establecido.

c.9 Cargos diferidos

Concepto	Saldo neto inicial G	Aumentos G	Amortizaciones G	Saldo neto final G
Año 2007				
Mejoras e instalaciones en propiedad de terceros (*)	3.389.552.288	1.902.105.161	(1.429.252.545)	3.862.404.904
Certificación ISO 9001	-	-	-	-
Programa Fortalecimiento Institucional	-	-	-	-
Material de escritorio y otros	206.423.616	281.311.754	(361.167.582)	126.567.788
Total	3.595.975.904	2.183.416.915	(1.790.420.127)	3.988.972.692
Año 2006				
Mejoras e instalaciones en propiedad de terceros (*)	1.934.049.782	2.797.349.862	(1.341.847.356)	3.389.552.288
Certificación ISO 9001	10.974.850	-	(10.974.850)	-
Programa Fortalecimiento Institucional	-	-	-	-
Material de escritorio y otros	113.780.532	296.998.519	(204.355.435)	206.423.616
Total	2.058.805.164	3.094.348.381	(1.557.177.641)	3.595.975.904

(*) Mejora e instalaciones en propiedad de terceros: Se amortizan en 3 y 5 años por el método lineal.

c.10 Pasivos subordinados

En las Asambleas Generales Extraordinarias de Accionistas realizadas en fechas 28 de setiembre de 2005 y 10 de abril de 2007, se resolvió la emisión de Bonos Subordinados por un monto de US\$ 2.000.000 y US\$ 3.000.000 respectivamente, 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:

Conceptos	Primera Emisión	Segunda Emisión
Monto de la Emisión	US\$ 2.000.000,00	US\$ 3.000.000,00
Emisión de Títulos	Nominativos	Nominativos
Tipo de Instrumento	Bonos Subordinados	Bonos subordinados
Cortes Mínimos	US\$ 5.000,00	US\$ 10.000,00
Tasa de Interés	De mercado	De mercado
Plazos de Vencimientos	Entre 1460 y 2920 días	Entre 1460 y 2920 días
Destino de la emisión	Fortalecimiento patrimonial y Capital operativo	Fortalecimiento patrimonial y Capital operativo

La primera emisión de los bonos subordinados fue aprobada por la Superintendencia de Bancos según Resolución SB.SG. N° 229/2005 de fecha 1° de diciembre de 2005, y los mismos fueron inscriptos en la Comisión Nacional de Valores de acuerdo con la Resolución CNV N° 899/05 del 5 de diciembre de 2005.

La segunda emisión fue aprobada por la Superintendencia de Bancos según Resolución SB.SG. N° 00126/2007 del 19 de julio de 2007 e inscripto en la Comisión Nacional de Valores bajo el N° 1040/07 del 6 de agosto de 2007.

Los referidos bonos subordinados fueron colocados en su totalidad y se exponen bajo el rubro del pasivo “Obligaciones y Debentures y Bonos emitidos en circulación”.

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

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 existen las siguientes limitaciones: **a)** Depósitos en el Banco Central del Paraguay en concepto de encaje legal según se describe en nota I; **b)** Restricciones a la distribución de utilidades según se describe en nota D.d.5; **c)** Colocaciones en US\$ en bancos del exterior pignorados a favor de VISA Internacional en garantía de operaciones, según lo mencionado en la nota C.c.5.1; **d)** Restricciones para dar en garantía los bienes de uso según se describe en nota C.c.8.; **e)** Restricciones regulatorias para dar en garantía componentes del activo en respaldo de los depósitos captados del público.

Además de las colocaciones pignoradas a favor de VISA según lo mencionado en el punto c) precedente, la Entidad también tiene fondos pignorados, a su favor, constituidos por las entidades nacionales a las que patrocina ante VISA en garantía de las operaciones realizadas por las mismas, por un total de US\$ 109.601,63 y ₲ 43.646.000.- al 31 de diciembre de 2007 y 2006.

No existen otras limitaciones a la libre disponibilidad de los activos o del patrimonio y cualquier otra restricción al derecho de propiedad.

c.12 Garantías otorgadas respecto a pasivos

Además de las obligaciones contraídas y emergentes con la Agencia Financiera de Desarrollo cuyos contratos son y serán obligaciones directas e incondicionales de la Entidad, constituyéndose las mismas en créditos privilegiados con respecto a otras obligaciones y pasivos (actuales o contingentes) no garantizados y no subordinados, emitidos, creados o asumidos actualmente o en el futuro por la Entidad, al 31 de diciembre de 2007 no existen otras garantías otorgadas por la entidad respecto a sus pasivos.

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

Concepto	Plazos que restan para su Vencimiento – Saldo al 31 de diciembre de 2007					TOTAL
	Hasta 30 días	De 31 hasta 180 días	De 181 días a 1 año	Más de 1 año y hasta 3 años	Más de 3 años	
Créditos Vigentes Sect.Financ.	11.027.398	2.500.000.000	5.844.587.500	-	-	8.355.614.898
Créd. Vigentes. Sect. no Fin. (*)	79.705.678.216	214.934.108.613	93.804.389.805	65.152.802.850	5.033.184.125	458.630.163.609
Total de Créditos Vigentes	79.716.705.614	217.434.108.613	99.648.977.305	65.152.802.850	5.033.184.125	466.985.778.507
Obligaciones Sect. Financ.						-
Fondos OPEC	47.534.850	-	-	-	19.400.000.000	19.447.534.850
Fondos Proveídos por la AFD	-	-	-	274.459.742	7.961.016.743	8.235.476.485
Corporación Andina de Fomento	70.457.066	-	-	-	1.616.666.699	1.687.123.765
AECI / ICO	394.032.042	-	-	-	12.933.640.500	13.327.672.542
Citibank	366.122.232	4.850.000.000	5.820.000.000	-	-	11.036.122.232
BBVA	5.351.296	2.194.692.900	-	-	-	2.200.044.196
Fondo de Garantía de Depósitos	-	503.498.353	-	-	-	503.498.353
Otras Instituciones Financieras	385.834.944	500.000.000	-	-	-	885.834.944
Oblig. Sect No Financiero	139.663.409.024	87.516.903.238	101.219.421.615	113.308.137.083	24.357.500.000	466.065.370.960
Total de Obligaciones	140.932.741.454	95.565.094.491	107.039.421.615	113.582.596.825	66.268.823.942	523.388.678.327

Concepto	Plazos que restan para su Vencimiento – Saldo al 31 de diciembre de 2006					TOTAL
	Hasta 30 días	De 31 hasta 180 días	De 181 días a 1 año	Más de 1 año y hasta 3 años	Más de 3 años	
Créditos Vigentes Sect.Financ.	-	-	3.391.682.338	-	-	3.391.682.338
Créd. Vigentes. Sect. no Fin. (*)	60.238.704.559	154.731.518.293	64.160.441.992	28.927.154.429	905.546.545	308.963.365.818
Total de Créditos Vigentes	60.238.704.559	154.731.518.293	67.552.124.330	28.927.154.429	905.546.545	312.355.048.156
Obligaciones Sect. Financ.						-
Fondo de Desarrollo Industrial	-	300.000.000	800.000.000	700.000.000	-	1.800.000.000
Fondos Proveídos por la AFD	-	1.140.362.313	1.173.192.797	274.459.741	-	2.588.014.851
Corporación Antina de Fomento	-	-	-	2.585.000.000	-	2.585.000.000
AECI/CO	-	-	-	-	13.786.994.100	13.786.994.100
Citibank	-	2.740.100.000	1.292.500.000	-	-	4.032.600.000
BBVA	-	-	3.102.000.000	-	-	3.102.000.000
Fondo de Garantía de Depósitos	-	365.612.899	-	-	-	365.612.899
Otras instituciones financieras	830.550.059	1.300.000.000	-	-	-	2.130.550.059
Obligac. Sect. No Financiero	98.455.743.329	85.735.720.589	67.209.664.006	70.829.935.211	10.738.112.367	332.969.175.502
Total de Obligaciones	99.286.293.388	91.581.795.801	73.577.356.803	74.389.394.952	24.525.106.467	363.359.947.411

(*) Montos netos de provisiones.

La Alta Dirección de la entidad controla su liquidez fundamentalmente mediante el calce de vencimientos de sus activos y pasivos, conforme a las estrategias de corto, mediano y largo plazo definidas y monitoreadas permanentemente, tanto para los activos como para los pasivos. Adicionalmente, la entidad tiene definidos planes de contingencia para casos de necesidades de liquidez transitorias.

c.14 Concentración de la cartera de préstamos y depósitos

c.14.1 Cartera de créditos por intermediación financiera Sector Financiero y No Financiero

Número de clientes (*)	Monto y porcentaje de cartera de préstamos SF				Monto y porcentaje de cartera de préstamos SNF			
	Vigente		Vencida		Vigente SNF		Vencida	
	G	%	G	%	G	%	G	%
Año 2007								
10 Mayores Deudores	8.355.614.898	100,00	-	0,00	6.802.513.551	1,47	1.598.212.805	19,78
50 Mayores Deudores subsiguientes	-	0,00	-	0,00	21.903.571.888	4,73	2.221.642.178	27,50
100 Mayores Deudores subsiguientes	-	0,00	-	0,00	28.496.444.941	6,16	1.740.898.702	21,55
Otros deudores subsiguientes	-	0,00	-	0,00	405.709.919.386	87,64	2.517.228.483	31,16
Total de la cartera de préstamos	8.355.614.898	100,00	-	0,00	462.912.449.766	100,00	8.077.982.168	100,00
Año 2006								
10 Mayores Deudores	3.391.682.338	100,00	-	0,00	4.126.166.826	1,33	1.638.768.334	14,03
50 Mayores Deudores subsiguientes	-	0,00	-	0,00	12.998.992.044	4,20	2.925.811.339	25,05
100 Mayores Deudores subsiguientes	-	0,00	-	0,00	19.481.869.690	6,29	2.345.851.585	20,09
Otros deudores subsiguientes	-	0,00	-	0,00	273.059.808.782	88,18	4.768.938.802	40,83
Total de la cartera de préstamos	3.391.682.338	100,00	-	0,00	309.666.837.342	100,00	11.679.370.060	100,00

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

c.14.2 Cartera de depósitos a plazo y a la vista por sector

Número de clientes	Monto y porcentaje de cartera de depósitos			
	Sector Financiero		Sector No Financiero	
	G	%	G	%
Año 2007				
10 Mayores depositantes	836.311.118	100,00	12.797.860.086	2,75
50 Mayores depositantes subsiguientes	-	0,00	29.839.611.234	6,40
100 Mayores depositantes subsiguientes	-	0,00	37.971.775.412	8,15
Otros depositantes subsiguientes	-	0,00	385.456.124.228	82,70
Total de la cartera de depósitos (*)	836.311.118	100,00	466.065.370.960	100,00
Año 2006				
10 Mayores depositantes	1.614.954.966	100,00	9.943.164.889	2,99
50 Mayores depositantes subsiguientes	-	0,00	23.715.615.572	7,12
100 Mayores depositantes subsiguientes	-	0,00	29.234.494.184	8,78
Otros depositantes subsiguientes	-	0,00	270.075.900.857	81,11
Total de la cartera de depósitos (*)	1.614.954.966	100,00	332.969.175.502	100,00

(*) Incluye solo las líneas de Depósitos (SF y SNF) y de Obligaciones o debentures y bonos emitidos en circulación (SNF).

c.14.3 Concentración por país y moneda

	Créditos Sector Financiero		Créditos Sector No Financiero (*)		Depósitos Sector Financiero (**)		Depósitos Sector No Financiero (***)	
	₡	%	₡	%	₡	%	₡	%
Año 2007								
En moneda nacional	5.011.027.398	59,97	355.706.027.078	77,49	836.311.118	100,00	396.995.083.321	85,18
En moneda extranjera	3.344.587.500	40,03	103.320.952.994	22,51	-	0,00	69.070.287.639	14,82
Total residentes en el país	8.355.614.898	100,00	459.026.980.072	100,00	836.311.118	100,00	466.065.370.960	100,00
Año 2006								
En moneda nacional	-	0,00	259.337.371.117	83,77	1.614.954.966	100,00	289.281.010.815	86,88
En moneda extranjera	3.391.682.338	100,00	50.234.309.031	16,23	-	0,00	43.688.164.687	13,12
Total residentes en el país	3.391.682.338	100,00	309.571.680.148	100,00	1.614.954.966	100,00	332.969.175.502	100,00

(*) El saldo incluye capital más interés devengado neto de provisiones y de ganancias por valuación a realizar.

(**) Los saldos incluyen capital más interés devengado a pagar. No incluyen saldos de Préstamos Directos del Sector Financiero, Fondos de Garantía en el BCP, ni saldos de préstamos e intereses de otras entidades

(***) Saldos de capital más interés devengado a pagar. No incluye obligaciones con comercios adheridos.

c.14.4 Cartera de créditos al sector no financiero distribuida por sector económico

Sector económico	Riesgo	%
	₡	
Año 2007 (en miles de G.)		
Agrícola	53.807.537	11,31
Ganadero	29.614.841	6,22
Industrial	7.901.369	1,66
Exportación	-	0,00
Construcción	-	0,00
Comercio	292.208.880	61,42
Consumo	63.637.933	13,38
Tarjetas de crédito	28.608.946	6,01
Total (*)	475.779.506	100,00
Año 2006 (en miles de G.)		
Agrícola	29.098.223	9,02
Ganadero	17.748.382	5,50
Industrial	4.295.499	1,33
Exportación	-	0,00
Construcción	-	0,00
Comercio	200.358.591	62,10
Consumo	46.635.656	14,45
Tarjetas de crédito	24.525.370	7,60
Total (*)	322.661.721	100,00

(*) Incluye saldos de riesgos brutos (sin provisiones) de los rubros “Créditos vigentes por intermediación financiera – SF y SNF” y “Créditos vencidos por intermediación financiera), con excepción del rubro “Cheques Comprados”, cuyos saldos al 31 de diciembre de 2007 y 2006 ascienden a ₡ 3.566.541.327 y ₡ 2.076.169.465 respectivamente.

c.14.5 Cartera de créditos al sector no financiero distribuida por tipo de deudores

Tipo de deudor	Riesgo G	%
Año 2007		
Grupos económicos	-	0,00
Deudores mayores (no vinculados)	33.187.356.228	6,92
Pequeños deudores comerciales	334.106.838.829	69,70
Deudores personales de consumo	112.051.851.775	23,38
Total (*)	479.346.046.832	100,00
Año 2006		
Grupos económicos	-	0,00
Deudores mayores (no vinculados)	7.015.857.690	2,16
Pequeños deudores comerciales	235.615.817.647	72,56
Deudores personales de consumo	82.106.214.403	25,28
Total (*)	324.737.889.740	100,00

(*) Saldos de capital más intereses devengados a cobrar, sin considerar provisiones.

c.15 Créditos y contingencias con personas y empresas vinculadas

Ver nota L de saldos y transacciones con partes relacionadas.

c.16 Cualquier otro hecho que por su importancia justifique su exposición

c.16.1 Contingencias y compromisos

En cumplimiento de la Circular SB. SG. N° 00479/2004, el 27 de enero de 2005 la Entidad presentó a la SIB del BCP el “Adendum al plan de contingencia – Resolución N° 8/2003” que había presentado en fecha 20 de diciembre de 2004, en el cual informó entre otros aspectos lo siguiente:

- a) El eventual impacto patrimonial al 31 de diciembre de 2004 (bajo un escenario de simulación) de las provisiones adicionales sobre riesgos crediticios que, originalmente fueron obligatorias constituir conforme a las pautas establecidas en la Resolución del Directorio del Banco Central del Paraguay N° 8 Acta N° 92 del 27 de noviembre de 2003, cuya aplicación compulsiva y general inicialmente prevista para el 1° de enero de 2007 fue suspendida hasta el 30 de agosto de 2008 por la Resolución de la Presidencia del Banco Central del Paraguay N° 187 de fecha 8 de diciembre de 2006, las cuales a su vez fueron derogadas por la Resolución del Directorio del Banco Central del Paraguay N° 1, Acta N° 60 de fecha 28 de setiembre de 2007 que establece la entrada en vigencia, de lo establecido en la misma, a partir del 1° de octubre de 2008.

- b) El plan de cobertura patrimonial definido por la Gerencia de la entidad para cubrir el impacto de las mencionadas provisiones adicionales al momento de entrada en vigencia plena de la referida Resolución N° 8/2003 del BCP (que fue derogada y modificada por la Resolución N° 1/2007 del BCP). De acuerdo con lo informado en dicho plan, las provisiones adicionales sobre riesgos crediticios determinadas por la Entidad -bajo un escenario de simulación al 31 de diciembre de 2004- conforme a los criterios de la Resolución N° 8/2003 del BCP, ascenderían a ₡ 6.305 millones.

Como parte de este plan, al 31 de diciembre de 2007 la Entidad tiene constituidas, en forma adicional y complementaria a las provisiones para créditos de dudoso cobro constituidas conforme a los requerido por la Resolución N° 8/96 del Banco Central del Paraguay, la totalidad de las provisiones adicionales sobre riesgos crediticios que habían sido comprometidas constituir en dicho plan. Ver además notas C.c.5 y C.c.6.

Además de lo señalado precedentemente, no existen al 31 de diciembre de 2007 otras situaciones contingentes o compromisos, ni reclamos que pudieran resultar en la generación de obligaciones relevantes para la entidad.

c.16.2 Otros hechos que por su importancia justifique su exposición

- a) Visión S.A. de Finanzas E.C.A. es la primera entidad financiera de Paraguay en someterse a una calificación crediticia en escala global (2003-2007) por **Standard & Poor's**, una división de The McGraw-Hill Companies (NYSE:MHP), que es el principal proveedor mundial de información para el mercado financiero, incluyendo clasificaciones crediticias, índices, evaluación de riesgo, investigaciones sobre inversiones e información independiente.

Standard & Poors es parte fundamental de la infraestructura financiera mundial y ha desempeñado un rol predominante brindando a los inversionistas los parámetros independientes que necesitan para la toma de decisiones financieras y de inversión. La calificación otorgada por esta entidad, a noviembre de 2007, fue de **B/Estable**.

- b) La Entidad también se sometió a una clasificación crediticia en escala nacional con la firma **Feller Rate** que opera desde 1988 como la primera calificadora de riesgo privada de Chile. A través de sus clasificaciones, informes y publicaciones, Feller Rate brinda una opinión profesional independiente sobre diversos riesgos de los mercados de capitales. Esta firma lidera su sector y tiene amplia experiencia en la clasificación de entidades financieras, corporaciones, compañías aseguradoras y fondos, como así también en desarrollar clasificaciones para nuevos instrumentos tales como el financiamiento de proyectos y financiamiento estructurado. En 1996 estableció una alianza estratégica con Standard & Poor's Rating Services. Es una clasificadora de riesgo autónoma, por lo que las clasificaciones, opiniones e informes que emite son de su exclusiva responsabilidad.
- La calificación otorgada a Visión S.A. de Finanzas, en Noviembre 2007, fue:
Solvencia: **pyBBB+**
 - Perspectivas: **Positivas**

- c) La Resolución del Directorio del Banco Central del Paraguay N° 43 Acta N° 92 del 28 de diciembre de 2007 que aprueba la transformación social para operar como Visión Banco S.A.E.C.A. establece el requisito que, el inicio de las operaciones bajo la nueva nominación, será el primer día hábil siguiente a la inscripción de los Estatutos Sociales en la Dirección General de los Registros Públicos, lo cual se produjo en fecha 2 de enero de 2008 de conformidad al Dictamen D.F.R.S N° 3327 de fecha 31 de diciembre de 2007 de la Abogacía del Tesoro del Ministerio de Hacienda, en la Sección Personas Jurídicas y Asociaciones, bajo el N° 1666 y al folio 10108 el 02 de enero de 2008, y Registro Público de Comercio bajo el N° 1, Serie “A”, folio 1 y sgtes., Sección Contratos en la misma fecha señalada precedentemente.

Por esta situación, la Superintendencia de Bancos del Banco Central del Paraguay por Nota SB.SG. N° 00039/2008 del 9/01/2008 dispuso la asignación del **Código de Entidad N° 1039** para actuar ante la Cámara Compensadora y los Bancos del país.

No existen otros hechos importantes que no hayan sido revelados o expuestos en notas a los estados financieros o que justifiquen su exposición en la presente nota.

D Patrimonio

d.1 Patrimonio efectivo

Al 31 de diciembre de 2007 el patrimonio efectivo de la entidad determinado de conformidad con lo dispuesto en la normativa legal bancaria (neto de utilidades del ejercicio) ascendía a aproximadamente ₡ 68.442 millones (₡ 44.978 millones al 31 de diciembre de 2006). Esta cifra de patrimonio efectivo, utilizada para la determinación de ciertos límites y restricciones operacionales impuestos a las entidades financieras que operan en Paraguay por la Superintendencia de Bancos del Banco Central del Paraguay, en ningún momento podrá ser inferior al 10% de los activos y contingentes ponderados por riesgo que posean las entidades financieras (margen de solvencia).

Al 31 de diciembre de 2007 el patrimonio efectivo de la Entidad representaba un 13,44% del total de sus activos y contingentes ponderados por riesgo de ₡ 509.274 millones (12,36% al 31 de diciembre de 2006).

d.2 Capital mínimo

El capital mínimo e indexado por inflación del año 2007 que, en virtud de las disposiciones del Banco Central del Paraguay en la materia, obligatoriamente deben tener como capital integrado para el 30 de junio de 2008 las empresas financieras que operan en el sistema financiero nacional, asciende a ₡ 12.962 millones (₡ 12.228 millones al 30 de junio de 2007), mientras que el capital mínimo que los Bancos (que aplica a la Entidad a partir del 2 de enero de 2008) obligatoriamente deben tener como capital integrado al 30 de junio de 2008 asciende a ₡ 25.923 millones. El eventual déficit de capital de la entidad respecto al capital mínimo exigido anualmente a las entidades financieras, debe ser cubierto antes de la finalización del primer semestre de cada año.

Al 31 de diciembre de 2007 la entidad tenía un capital integrado de G 28.350 millones, el cual era superior al mínimo exigido a los Bancos por la normativa del Banco Central del Paraguay a dicha fecha.

d.3 Capital secundario / Aportes no capitalizados – Primas de emisión

El capital secundario corresponde a la porción de reserva de revalúo de bienes de uso capitalizada por la entidad en ejercicios anteriores conforme a disposiciones del Banco Central del Paraguay en la materia.

Las primas de emisión integradas en efectivo por los accionistas de la entidad, tienen carácter de disponibilidad restringida y únicamente pueden ser destinadas para futuras integraciones de capital.

d.4 Ajustes de resultados acumulados o de resultados de ejercicios anteriores

El Plan y Manual de cuentas del BCP establece que los ajustes de resultados de ejercicios anteriores se registren dentro del estado de resultados del ejercicio sin afectar las cuentas del patrimonio neto de la entidad.

En el año 2007 la Superintendencia de Bancos del Banco Central del Paraguay requirió a la Entidad la registración de los ajustes surgidos de los informes de auditoría externa del año 2006, por un monto neto de G 18.066.608 (pérdida), como condición para aprobar los estados financieros de la entidad al 31 de diciembre de 2006. En cumplimiento de dicha solicitud la Entidad imputó el referido ajuste bajo el rubro “Ajustes de ejercicios anteriores” del estado de resultados del ejercicio 2007.

d.5 Restricción a la distribución de utilidades

- a) De acuerdo con la Ley N° 861/96 "General de Bancos, Financieras y Otras Entidades de Crédito", las entidades financieras deberán contar con una reserva no menor al equivalente del 100% de su capital. Dicha reserva deberá ser constituida transfiriendo anualmente no menos del 20% de las utilidades netas de cada ejercicio financiero. El Art. 28 de esta 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.
- b) Según la Ley N° 861/96 "General de Bancos, Financieras y Otras Entidades de crédito", las entidades financieras autorizadas a operar de acuerdo con esta Ley, sean nacionales o extranjeras, podrán distribuir sus utilidades una vez cumplidos los requisitos de publicación de balances, previo dictamen de los auditores externos y autorización de la Asamblea de accionistas y de la opinión de la Superintendencia de Bancos, siempre y cuando ésta se expida dentro del término de ciento veinte días del cierre del ejercicio.

A la fecha de emisión de los estados financieros adjuntos, la entidad ha cumplido todos los requisitos mencionados precedentemente para poder distribuir sus utilidades acumuladas hasta el ejercicio 2006 inclusive. La Asamblea Ordinaria de Accionistas de la Sociedad de fecha 19 de marzo de 2007 delegó al Directorio de la entidad la facultad de distribución y forma de pago de las utilidades del ejercicio 2006, una vez que se cumplan los requisitos estatutarios y regulatorios establecidos para el efecto. Ver además nota L.1.2.

- c) Como se explica en los puntos a, b y c) de la nota D.d.6 siguiente, una porción de las utilidades netas del ejercicio -en caso de haber- están destinadas al pago obligatorio de dividendos a los tenedores de acciones preferidas.

La porción de utilidades del ejercicio 2007 que la entidad deberá distribuir en el ejercicio 2008 en concepto de dividendos sobre acciones preferidas, una vez cumplidos los requisitos mencionados en el punto b) anterior, asciende a ₡ 1.089.000.000 para las preferidas Clase “A”; ₡ 92.018.493 para las preferidas Clase “B” y ₡ 29.265.479 para las preferidas Clase “C”.

- d) De acuerdo con la legislación tributaria vigente, la distribución de utilidades originadas en el ejercicio fiscal 2007 estará sujeta a una retención en concepto de impuesto a la renta del 15% en caso que los accionistas estén domiciliados en el exterior

d.6 Resultado por acción

La Entidad calcula el resultado neto por acción como sigue:

- a) Acciones preferidas Clase A: dividendo preferente anual del 18% a ser pagado sobre el valor nominal de las acciones. El dividendo preferente anual se pagará de las utilidades líquidas de cada ejercicio, de manera que si no hubiere utilidades en el ejercicio no existirá suma alguna debida al accionista poseedor de estas acciones, ni deber de compensación con las utilidades del siguiente ejercicio. Tienen prioridad en el cobro de los dividendos sobre las acciones ordinarias.
- b) Acciones preferidas Clase B: dividendo preferente anual equivalente al Índice de Inflación correspondiente al cierre del ejercicio fiscal anterior calculado por el Banco Central del Paraguay, más un premio del 6 % a ser pagado sobre el Valor Nominal de las Acciones Preferidas de la Clase “B” provenientes de las utilidades líquidas de cada ejercicio con una tasa máxima total del 20%.
- c) Acciones preferidas Clase C: dividendo preferente anual equivalente al Índice de Inflación correspondiente al cierre del ejercicio fiscal anterior calculado por el Banco Central del Paraguay, más un premio del 6% a ser pagado sobre el Valor Nominal de las Acciones Preferidas de la Clase “C” provenientes de las utilidades líquidas de cada ejercicio con una tasa máxima total del 20% (Inflación + Premio) y una tasa mínima del 8% (Premio + 2%).

- d) Acciones ordinarias: sobre la base del resultado del año a distribuir a tenedores de acciones ordinarias (deducidos los importes a ser afectados a reserva legal, indexación de capital, remuneración de Directores y Síndicos imputable a utilidades que pueda definir la Asamblea de Accionistas en virtud del artículo 31 de los estatutos sociales, y dividendos para acciones preferidas) dividido por el número de acciones ordinarias. Conforme a lo establecido en los estatutos sociales, los tenedores de acciones ordinarias tienen derecho a recibir en concepto de dividendos –en caso de existir utilidades- al menos el 10% de la utilidad neta del ejercicio.

El número de acciones preferidas y ordinarias de la Entidad al 31 de diciembre de 2007 se detalla en la nota B.b.5.

E Información referente a las contingencias – Líneas de crédito

Líneas de Crédito	Saldo contable G
Año 2007	
Créditos a utilizar mediante uso de tarjetas	39.421.727.708
Total	39.421.727.708
Año 2006	
Créditos a utilizar mediante uso de tarjetas	34.968.416.161
Otras líneas acordadas con respecto a Cartas Compromiso del BCP	3.500.000.000
Total	38.468.416.161

F Información referente a los resultados

f.1 Reconocimiento de ganancias y pérdidas:

La entidad aplicó el principio de lo devengado a los efectos del reconocimiento de ingresos e imputación de egresos o costos incurridos, con las siguientes excepciones en que los ingresos se reconocen como ganancia en el momento de su percepción o cobro:

- los productos financieros, comisiones y recuperos de gastos de cobranza devengados y no percibidos de deudores con créditos vencidos o clasificados en categorías de riesgo superiores a la de “Riesgo Potencial”, que se reconocen como ganancia en el momento de su percepción o cobro. Ver nota C.c.5.
- las diferencias de cambio por valuación de aquellas operaciones de créditos en moneda extranjera con mora o clasificados en categorías de riesgos superiores a la de “Riesgo Potencial”, que se reconocen como ganancia en el momento de su percepción o cobro. Ver nota C.c.5
- ciertas comisiones por servicios financieros y crediticios que se reconocen como ingreso cuando se cobran.

El Plan y Manual de cuentas del Banco Central del Paraguay establece que los ajustes de resultados de ejercicios anteriores se registran dentro del estado de resultados del ejercicio sin afectar las cuentas del patrimonio neto de la entidad.

f.2 Diferencias de cambio en moneda extranjera

Las diferencias de cambio correspondientes al mantenimiento de activos y pasivos en moneda extranjera se muestran en las líneas del estado de resultados valuación de activos y pasivos en moneda extranjera y su resultado neto se expone a continuación:

Concepto	31 de diciembre de	
	2007 G	2006 G
Ganancias por valuación de activos y pasivos financieros en moneda extranjera	46.825.109.246	32.381.988.379
Pérdidas por valuación de pasivos y activos financieros en moneda extranjera	49.257.568.538	35.909.179.997
Diferencia de cambio neta sobre activos y pasivos financieros en moneda extranjera (1)	(2.432.459.292)	(3.527.191.618)
Ganancias por valuación de otros activos y pasivos en moneda extranjera	5.468.044.641	3.866.838.896
Pérdidas por valuación de otros pasivos y activos en moneda extranjera	3.411.560.608	1.381.384.053
Diferencia de cambio neta sobre otros activos y pasivos en moneda extranjera (2)	2.056.484.033	2.485.454.843
Diferencia de cambio neta sobre el total de activos y pasivos en moneda extranjera (1) + (2)	(375.975.259)	(1.041.736.775)

De acuerdo con lo descrito en el punto b) de la nota f.1 anterior, las diferencias de cambio correspondientes al mantenimiento de los créditos en moneda extranjera con mora y/o clasificados en las categorías "3", "4" y "5", se reconocen como ingreso en función a su realización.

f.3 Otras ganancias y pérdidas operativas

El rubro "Otras ganancias operativas - Otras" se compone como sigue:

Cuentas	31 de diciembre de	
	2007 G	2006 G
Ingresos varios	346.046.253	674.377.334
Ganancias por venta de bienes	291.953.108	-
Participación en otras empresas	66.325.102	200.996.997
Comisiones cobradas por uso de cajeros automáticos	747.193.526	640.065.910
Otras	783.308.194	18.249.976
Total Otras ganancias operativas	2.234.826.183	1.533.690.217

El rubro "Otras pérdidas operativas - Otras" se compone como sigue:

Cuentas	31 de diciembre de	
	2007 G	2006 G
Impuestos, tasas y contribuciones	1.180.648.359	1.408.108.234
Pérdidas diversas	5.211.200	14.381.250
Pérdidas por operaciones de cambio	349.501.526	317.001.996
Total Otras pérdidas operativas	1.535.361.085	1.739.491.480

f.4 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 2004. En virtud de la referida Ley, la Entidad 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 ejercicio 2008 por la Ley N° 1.106/97.

El impuesto a la renta que se carga a los resultados del año a la tasa del 10%, se basa en la utilidad contable antes de este concepto, ajustada por las partidas que la ley y sus reglamentaciones incluyen o excluyen para la determinación de la renta neta imponible.

f.5 Indemnizaciones por despido

Las indemnizaciones por despido son cargadas a resultados en el momento de su pago.

f.6 Actividades fiduciarias

La Entidad no realiza operaciones fiduciarias actuando como "fiduciario".

f.7 Aportes al Fondo de garantía de depósitos (FGD)

En virtud de lo dispuesto en la Ley N° 2.334 de fecha 12 de diciembre de 2003, la cual entre otras cosas crea un nuevo régimen de garantía legal de los depósitos del sistema financiero nacional que tendrá por objeto la protección parcial del ahorro público en las entidades financieras privadas autorizadas a operar por el Banco Central del Paraguay (BCP) hasta el equivalente de 75 salarios mínimos por depositante, a partir del tercer trimestre del año 2004 las entidades financieras aportan trimestralmente en forma obligatoria al FGD creado por dicha Ley y administrado por el BCP, el 0,12% de los saldos promedios trimestrales de su cartera de depósitos en moneda nacional y extranjera. El monto aportado por la Entidad al FGD en los años 2007 y 2006, que constituye un gasto no recuperable, asciende a G 1.822.772.208 y G 1.381.829.867 respectivamente.

G Hechos Posteriores al cierre del ejercicio

Además de lo mencionado en las notas B.b.1 y C.c.16.2 b) con respecto a la autorización obtenida del Banco Central del Paraguay para que le entidad opere como banco a partir del ejercicio 2008, entre la fecha de cierre del ejercicio 2007 y la fecha de preparación de estos estados financieros (29 de febrero de 2008), no han ocurrido hechos significativos de carácter financiero o de otra índole que impliquen alteraciones significativas a la estructura patrimonial o financiera o a los resultados de la entidad al 31 de diciembre de 2007.

H Efectos Inflacionarios

No se han aplicado procedimientos integrales de ajuste por inflación, salvo el ajuste parcial mencionado en la nota C.c.8 a estos estados financieros.

I Depósitos en el Banco Central del Paraguay

El saldo de esta cuenta corresponde a depósitos mantenidos en el Banco Central del Paraguay en los siguientes conceptos:

	31 de diciembre	
	2007 G	2006 G
Encaje Legal - Guaraníes	23.620.865.000	17.610.839.000
Encaje Legal - Moneda Extranjera	6.082.694.527	6.056.952.120
Encaje especial - Resolución N° 1/131	735.206.041	433.215.492
Encaje Legal - Moneda Extranjera - Rescate Anticipado	54.097.676	-
Depósitos en guaraníes	9.143.040.294	870.172.372
Depósitos en dólares americanos	173.493.521	133.486.608
Total	39.809.397.059	25.104.665.592

Los encajes legales, cuya disponibilidad está restringida, se originan en las siguientes disposiciones del Banco Central del Paraguay vigentes al 31 de diciembre de 2007 y 2006:

i.1 Encaje legal – Moneda Nacional

Conforme con lo establecido en la Resolución del Directorio del Banco Central del Paraguay N° 12, Acta N° 46 de fecha 13 de mayo de 2004 (modificada parcialmente por la Resolución N° 7, Acta N° 80 de fecha 7 de setiembre de 2004 del Directorio del BCP), las empresas financieras deben mantener encajes legales sobre los depósitos en moneda nacional, en la siguiente proporción:

	Vista (*)	De 2 días a 360 días	De 361 días a 540 días	Más de 540 días
Cuenta adelanto	15%	-	-	-
Depósitos de ahorro	15%	-	-	-
Depósitos de ahorro a plazo	-	15%	7%	0%
CDA	-	15%	7%	0%
Títulos de inversión	-	15%	7%	0%

i.2 Encaje legal - Moneda extranjera

Conforme con lo establecido en la Resolución N° 11, Acta N° 46 de fecha 13 de mayo de 2004 del Directorio del Banco Central del Paraguay, desde la fecha de vigencia de la misma las Financieras deben mantener encajes legales sobre los depósitos en moneda extranjera en la siguiente proporción:

	Vista (*)	De 2 días a 360 días	Más de 360 días hasta 540 días	Más de 540 días hasta 1080 días	Más de 1080 días
Depósito de Ahorro	26,50%	-	-	-	-
Depósitos de Ahorro a Plazo	-	26,50%	16,5%	6,5%	1,5%
Certificado de depósito de ahorro	-	-	16,5%	6,5%	1,5%
Título de inversión	-	-	16,5%	6,5%	1,5%

i.3 Encajes especiales por cancelación anticipada de certificados de depósito de ahorros Resoluciones N° 11 y N° 12, Acta N° 46 de fecha 13 de mayo de 2004

Estas resoluciones establecen que, para los Certificados de Depósito de Ahorro en guaraníes y en dólares estadounidenses rescatados antes del vencimiento, se deberán constituir encajes especiales por tasas equivalentes a las del encaje para depósitos a la vista más 2% (operaciones en guaraníes) y más 4% (operaciones en moneda extranjera) respectivamente para cancelaciones anticipadas de instrumentos con plazos superiores a 360 días, aplicadas sobre el monto de los mismos, por un plazo equivalente al tiempo transcurrido entre la fecha de emisión y la fecha de rescate anticipado.

J Créditos diversos

El saldo del rubro se compone como sigue:

	2007 G	2006 G
Anticipo a proveedores	870.832.085	218.338.457
Impuesto al Valor Agregado	5.624.145	280.018.771
Gastos pagados por adelantado	202.817.586	15.125.700
Alquileres pagados por adelantado	1.015.736.186	823.410.452
Adelanto de publicidad y propaganda	95.462.816	97.314.052
Seguros pagados por adelantado	1.044.901.956	816.798.935
Deudores por venta de bienes a plazo - neto	6.936.452.452	7.003.572.827
Diversos	4.316.540.933	2.286.555.815
(Previsiones)	(84.387.065)	(111.822.610)
Total	14.403.981.094	11.429.312.399

K Obligaciones por intermediación financiera

El saldo se compone como sigue:

	2007	2006
	G	G
SECTOR FINANCIERO		
Depósitos a la vista	336.311.118	314.954.966
Certificados de depósito de ahorro y Títulos de Inversión	500.000.000	1.300.000.000
Préstamos de organismos y entidades financieras		
Fondo de Desarrollo Industrial	-	1.800.000.000
Fondo OPEC (a)	19.400.000.000	-
Instituto de Crédito Oficial - AECE (b)	12.933.640.500	13.786.994.100
Citibank NA Sucursal Paraguay (e)	11.009.500.000	4.032.600.000
BBVA Paraguay S.A.(e)	2.194.692.900	3.102.000.000
Corporación Andina de Fomento ©	1.616.666.699	2.585.000.000
Agencia Financiera de Desarrollo - AFD (d)	8.235.476.485	2.588.014.851
Aportes para el Fondo de Garantía	503.498.353	365.612.899
Acreedores por cargos financieros devengados	593.521.312	515.595.093
Total sector financiero	57.323.307.367	30.390.771.909
SECTOR NO FINANCIERO		
Depósitos - Sector privado		
Depósitos a la vista	113.487.952.522	72.853.731.935
Depósitos Sector Publico	14.550.000.000	-
Certificados de depósito de ahorro	307.179.649.847	245.143.708.208
Bonos subordinados	24.250.000.000	10.340.000.000
Acreedores por cargos financieros devengados	6.597.768.591	4.631.735.359
Total sector no financiero	466.065.370.960	332.969.175.502

(a) Fondo OPEC

El Fondo otorgó a VISION una facilidad de financiamiento a la microempresa por hasta U\$S 4.000.000 a 7 años de plazo, a una tasa de Libor 180 días + 3,25%.

El Fondo OPEC para el Desarrollo Internacional es una institución financiera intergubernamental de asistencia al desarrollo cuyo propósito es promover la cooperación entre los países miembros de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) y otros países en desarrollo. Dicho propósito se cumple, principalmente, a través del suministro de recursos financieros para ayudar a este último grupo de países a alcanzar su progreso económico y social.

(b) Agencia Española de Cooperación Internacional (AECI/ICO)

En fecha 11 de diciembre de 2002 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 para el principal.

(c) Corporación Andina de Fomento (CAF)

La Corporación Andina de Fomento (CAF) es una institución financiera internacional, cuya misión es apoyar el desarrollo sostenible y la integración regional mediante una eficiente movilización de recursos para la prestación oportuna de servicios financieros múltiples, de alto valor agregado, a clientes de los sectores público y privado de los países accionistas. En ese sentido, en fecha 18 de setiembre de 2006 la CAF ha concedido a Visión S.A. de Finanzas Emisora de Capital Abierto un préstamo, en dólares estadounidenses, por US\$ 500.000 a una tasa de interés anual de LIBOR más 2,70% y un plazo de 3 años.

(d) Agencia Financiera de Desarrollo (AFD)

Es la Agencia constituida como institución gubernamental de segundo piso que actúa como intermediaria entre la captación de recursos externos e internos de largo plazo, y su canalización a través de Instituciones Financieras Intermediarias (IFIs) a los beneficiarios Finales, constituyéndose las IFIs (Bancos, Entidades Financieras y Cooperativas) en prestatarias directas y son las que asumen el riesgo primario. En ese sentido la AFD otorgó a la Entidad, por Resolución AFD N° 110/2007 Acta N° 042 del 24/05/2007, la ampliación de la línea de crédito a ₡ 28.000 millones (₡ 15.000 millones originalmente), siendo el saldo utilizado al 31 de diciembre de 2007 equivalente a ₡ 8.235.476.485, con tasas que oscilan entre el 7,5% y el 11,5% anual.

(e) Citibank NA Sucursal Paraguay / BBVA Paraguay S.A.

Estas entidades financieras locales concedieron préstamos de corto plazo a la entidad según el siguiente detalle: i) Citibank NA Sucursal Paraguay: préstamos por un total de US\$ 2.900.000 con fechas de vencimiento 25 de enero de 2008, 13 de junio de 2008 y 13 de octubre de 2008, a tasas anuales de interés que oscilan entre 4% y 10%; ii) BBVA Paraguay S.A.: préstamo de US\$ 600.000 con fecha de vencimiento 19 de junio de 2008, a una tasa anual de interés de 6,75%.

Tasas de Interés Pasivas

Las tasas anuales de interés pagadas por la entidad sobre sus depósitos a la vista y a plazo están reguladas por el mercado, pudiendo la entidad fijar libremente sus tasas pasivas de interés. Las tasas nominales promedio de interés pasivas de la entidad fluctúan de la siguiente manera:

	Mínima M/N	Máxima M/N	Mínima M/E	Máxima M/E
31 de diciembre de 2007				
Ahorro a la vista	0,50	0,50	0,01	0,10
Certificados de depósitos de ahorro (*)	4,00	10,00	1,50	5,00
31 de diciembre de 2006				
Ahorro a la vista	0,50	1,88	0,01	0,10
Certificados de depósitos de ahorro (*)	4,50	14,50	1,50	5,00

(*) Las tasas de interés son variables conforme al plazo de las operaciones.

L. Saldos y transacciones con partes relacionadas

1.1 Los saldos con partes relacionadas son los siguientes:

	31 de diciembre de	
	2007 G	2006 G
ACTIVO		
Créditos vigentes por intermediación financiera-sector no financiero (*)	77.293.650	98.723.691
Creditos diversos	-	-
Total del activo	77.293.650	98.723.691
PASIVO		
Obligaciones por intermediación financiera-sector no financiero (**)	10.741.948.242	3.946.899.106
Obligaciones diversas	-	-
Total del pasivo	10.741.948.242	3.946.899.106

CUENTAS DE CONTINGENCIA		
Líneas de tarjetas de crédito (*)	251.206.350	361.026.309
Total cuentas de contingencias	251.206.350	361.026.309

(*) Corresponde a préstamos por tarjetas de crédito y saldos de líneas de tarjetas de crédito de Directores de la entidad. Los intereses cobrados en condiciones equivalentes a las de mercado, se incluyen en el rubro "Ganancias financieras" del estado de resultados.

(**) Corresponde a saldos en cajas de ahorro y certificados de depósitos de ahorro mantenidos por los Directores de la entidad. Los intereses pagados en condiciones equivalentes a las de mercado, se incluyen en el rubro "Pérdidas financieras" del estado de resultados.

1.2 El Directorio de la entidad autorizó, en virtud de la facultad que le delegó para tal efecto la Asamblea Ordinaria de Accionistas de la Sociedad de fecha 19 de marzo de 2007, el pago en concepto de dividendos del monto total de las utilidades del ejercicio 2006 por un total de G 10.035.287.139.- con este detalle de distribución:

- a.) G 2.200.000.000.- Pagadas en acciones ordinarias (destinadas a capitalización)
- b.) G 1.089.000.000.- Para tenedores de acciones preferidas Clase "A".
- c.) G 6.746.287.139.- Para tenedores de acciones ordinarias.

Esta distribución fue realizada en fecha 3 de mayo de 2007.

M Cuentas de orden

El saldo se compone como sigue:

	31 de diciembre de	
	2007 G	2006 G
Garantías recibidas		
Garantías reales computables	60.768.239.199	24.283.798.161
Garantías de firma	148.092.644.172	94.846.806.906
Administración de Valores y depósitos		
Valores administrados	5.576.557.834	5.576.557.834
Otras cuentas de orden		
Deposito a Plazo del Publico - Liquidados	475.000.000	-
Deudores Incobrables	188.483.081	948.564.434
Posición de cambios	4.523.378.332	910.480.054
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	219.624.302.618	126.566.207.389