

VISION BANCO SOCIEDAD ANÓNIMA EMISORA DE CAPITAL ABIERTO
ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010
 Presentado en forma comparativa con el ejercicio anterior
 (Expresado en guaraníes)

ACTIVO	31.12.2010	31.12.2009	PASIVO	31.12.2010	31.12.2009
DISPONIBLE			OBLIGACIONES POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA – SECTOR FINANCIERO (Nota c.13)		
Caja	191.392.952.370	149.764.427.100	Banco Central del Paraguay - Fondo de garantía	1.834.226.722	1.233.672.723
Banco Central del Paraguay (Nota c.17)	215.933.275.427	120.365.906.927	Depósitos - Otras instituciones financieras	23.371.611.606	17.970.154.263
Otras instituciones financieras	69.058.966.443	49.821.813.522	Préstamos de organismos y entidades financieras	235.294.745.479	156.334.863.076
Deudores por productos financieros devengados (Previsiones) (Nota c.6)	(4.492.025)	(8.062.500)	Acroedores por cargos financieros devengados	3.641.723.523	2.102.324.138
	<u>476.400.702.215</u>	<u>320.043.344.605</u>		<u>264.142.307.330</u>	<u>177.641.014.200</u>
VALORES PÚBLICOS Y PRIVADOS (Nota c.3)			OBLIGACIONES POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA – SECTOR NO FINANCIERO (Nota c.13)		
	<u>19.972.923.447</u>	-	Depósitos - Sector privado	1.497.005.196.524	1.021.537.838.547
CRÉDITOS VIGENTES POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA SECTOR FINANCIERO			Otras obligaciones por intermediación financiera - Sector público	105.156.713.563	76.500.000.000
Colocaciones (Nota c.5.1)	41.000.000.000	17.225.680.000	Obligaciones o debentures y bonos emitidos (Nota c.10)	65.885.260.000	36.340.000.000
Deudores por productos financieros devengados	1.231.494.522	79.300.633	Acroedores por cargos financieros devengados	21.010.985.810	14.942.153.293
	<u>42.231.494.522</u>	<u>17.304.980.633</u>		<u>1.689.058.155.897</u>	<u>1.149.319.991.840</u>
CRÉDITOS VIGENTES POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA SECTOR NO FINANCIERO (Nota c.5.2)			OBLIGACIONES DIVERSAS		
Préstamos	1.472.442.579.725	1.029.163.804.776	Acroedores fiscales y sociales	1.980.507.761	1.262.295.164
Deudores por productos financieros devengados (Previsiones) (Nota c.6)	34.654.261.764	28.535.912.495	Otras obligaciones diversas	16.677.801.245	13.480.272.374
	<u>(13.961.276.087)</u>	<u>(3.802.500.026)</u>		<u>18.658.309.006</u>	<u>14.742.567.538</u>
	<u>1.493.135.565.402</u>	<u>1.053.897.217.245</u>	PROVISIONES		
CRÉDITOS DIVERSOS (Nota c.5.5)				<u>3.333.129.074</u>	<u>2.508.867.169</u>
	<u>29.954.264.690</u>	<u>26.745.716.307</u>	TOTAL DE PASIVO		
CRÉDITOS VENCIDOS POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA (Nota c.5.3)				<u>1.975.211.901.367</u>	<u>1.344.212.446.747</u>
Sector no financiero - sector privado	26.049.557.389	16.507.461.694	PATRIMONIO (Nota D)		
Deudores por productos financieros devengados (Ganancia por valuación a realizar) (Previsiones) (Nota c.6)	999.831.473	881.030.428	CAPITAL INTEGRADO (Nota b.5)		
	<u>(8.604.758)</u>	<u>(12.950.569)</u>		<u>111.197.755.298</u>	<u>65.771.955.298</u>
	<u>(16.077.688.657)</u>	<u>(16.449.592.025)</u>	CAPITAL SECUNDARIO (Nota b.5)		
	<u>10.963.095.447</u>	<u>925.949.528</u>		<u>928.044.702</u>	<u>928.044.702</u>
INVERSIONES (Nota c.7)			APORTES NO CAPITALIZADOS - PRIMA DE EMISIÓN		
Bienes recibidos en recuperación de créditos	1.587.242.768	991.930.586		<u>1.892.301.759</u>	<u>840.501.759</u>
Inversiones en títulos valores emitidos por sector privado - Renta variable (Nota b.4)	10.483.125.471	4.529.787.480	AJUSTES AL PATRIMONIO		
(Previsiones) (Nota c.6)	<u>(3.233.724.329)</u>	<u>(3.954.782.417)</u>		<u>10.846.302.299</u>	<u>8.500.024.618</u>
	<u>8.836.643.910</u>	<u>1.566.935.649</u>	RESERVA LEGAL		
BIENES DE USO (Nota c.8)				<u>28.266.005.330</u>	<u>20.851.361.859</u>
Propios	78.210.276.348	43.132.243.481	RESULTADOS ACUMULADOS		
CARGOS DIFERIDOS (Nota c.9)			RESULTADOS DEL EJERCICIO		
	<u>14.364.891.140</u>	<u>10.806.812.028</u>	Para reserva legal	10.223.022.010	7.414.643.471
TOTAL DE ACTIVO			Neto a distribuir - acciones preferidas "A"	1.089.000.000	1.089.000.000
	<u>2.174.069.857.121</u>	<u>1.474.423.199.476</u>	Neto a distribuir - acciones preferidas "B"	238.095.000	222.750.000
CUENTAS DE CONTINGENCIAS Y DE ORDEN			Neto a distribuir - acciones preferidas "C"	476.190.000	445.500.000
Créditos a utilizar mediante uso de tarjetas	69.497.515.835	57.507.684.075	Neto a distribuir - acciones preferidas "D"	1.622.500.000	1.622.500.000
Otras líneas acordadas	9.217.531.746	10.382.298.552	Neto a distribuir - acciones preferidas "E"	1.155.000.000	1.098.041.096
Total de cuentas de contingencias (Nota E)	78.715.047.581	67.889.982.627	Neto a distribuir - acciones preferidas "F"	119.285.259	16.884.247
Total de cuentas de órdenes (Nota I)	1.120.932.170.314	739.964.324.878	Neto a distribuir - acciones preferidas "G"	1.080.636.986	-
			Neto a distribuir - acciones ordinarias	29.723.817.171	21.409.551.679
				<u>45.727.546.426</u>	<u>33.318.870.493</u>
			Total del patrimonio		
				<u>198.857.955.814</u>	<u>130.210.758.729</u>
			TOTAL DE PASIVO Y PATRIMONIO NETO		
				<u>2.174.069.857.121</u>	<u>1.474.423.199.476</u>

Las notas A a I que se acompañan forman parte integrante de estos estados financieros.



VISION BANCO SOCIEDAD ANONIMA EMISORA DE CAPITAL ABIERTO
ESTADO DE RESULTADOS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010
Presentado en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Expresado en guaraníes)

	<u>31.12.2010</u>	<u>31.12.2009</u>
GANANCIAS FINANCIERAS		
Por créditos vigentes por intermediación financiera - Sector financiero	3.076.788.108	1.137.287.379
Por créditos vigentes por intermediación financiera - Sector no financiero	299.069.492.265	213.570.594.951
Por créditos vencidos por intermediación financiera	701.366.501	698.709.959
Por rentas y diferencia de cotización de Valores públicos	420.180.974	-
	<u>303.267.827.848</u>	<u>215.406.592.289</u>
PÉRDIDAS FINANCIERAS		
Por obligaciones - Sector financiero	(11.735.399.848)	(8.649.878.848)
Por obligaciones - Sector no financiero	(92.245.559.930)	(67.243.511.969)
Por valuación de activos y pasivos financieros en moneda extranjera - neto (Nota f.2)	(1.028.297.445)	(4.634.838.574)
	<u>(105.009.257.223)</u>	<u>(80.528.229.391)</u>
RESULTADO FINANCIERO ANTES DE PREVISIONES	<u>198.258.570.625</u>	<u>134.878.362.898</u>
PREVISIONES		
Constitución de provisiones	(31.833.908.903)	(16.543.782.555)
Desafectación de provisiones	2.571.708.396	250.219.462
Pérdida por quitas sobre créditos	(259.167.880)	(143.650.944)
	<u>(29.521.368.387)</u>	<u>(16.437.214.037)</u>
RESULTADO FINANCIERO DESPUÉS DE PREVISIONES	<u>168.737.202.238</u>	<u>118.441.148.861</u>
RESULTADO POR SERVICIOS		
Ganancias por servicios	51.597.946.602	37.346.447.809
Pérdidas por servicios	(8.104.504.635)	(6.924.139.773)
	<u>43.493.441.967</u>	<u>30.422.308.036</u>
RESULTADO BRUTO	<u>212.230.644.205</u>	<u>148.863.456.897</u>
OTRAS GANANCIAS OPERATIVAS		
Ganancias por créditos diversos (Nota f.3)	15.013.702.535	8.463.404.887
Otras (Nota f.4)	4.182.735.028	3.277.225.619
Por valuación de otros activos y pasivos en moneda extranjera - neto (Nota f.2)	669.446.473	2.407.618.870
Administración de fideicomisos	43.537.396	-
	<u>19.909.421.432</u>	<u>14.148.249.376</u>
OTRAS PÉRDIDAS OPERATIVAS		
Retribución al personal y cargas sociales	(91.919.798.095)	(66.974.762.954)
Gastos generales	(70.567.450.323)	(48.933.019.016)
Depreciaciones de bienes de uso	(8.273.177.911)	(6.432.954.075)
Amortizaciones de cargos diferidos	(3.203.820.636)	(2.348.948.517)
Otras (Nota f.3)	(7.377.557.358)	(3.661.277.356)
	<u>(181.341.804.323)</u>	<u>(128.350.961.918)</u>
RESULTADO OPERATIVO NETO	<u>50.798.261.314</u>	<u>34.660.744.355</u>
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS		
Ganancias extraordinarias	2.328.707.338	2.754.220.431
Pérdidas extraordinarias	(1.245.771.434)	(1.109.381.600)
	<u>1.082.935.904</u>	<u>1.644.838.831</u>
AJUSTES DE RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES		
Ganancias de ejercicios anteriores	594.791.306	772.892.292
Pérdidas de ejercicios anteriores	(1.360.878.476)	(5.257.282)
	<u>(766.087.170)</u>	<u>767.635.010</u>
UTILIDAD DEL EJERCICIO ANTES DEL IMPUESTO A LA RENTA	<u>51.115.110.048</u>	<u>37.073.218.196</u>
IMPUESTO A LA RENTA	<u>(5.387.563.622)</u>	<u>(3.754.347.703)</u>
UTILIDAD DEL EJERCICIO	<u>45.727.546.426</u>	<u>33.318.870.493</u>
RESULTADO POR ACCIÓN		
Preferida Clase "A"	18.000	18.000
Preferida Clase "B"	14.430	13.500
Preferida Clase "C"	14.430	13.500
Preferida Clase "D"	14.750	14.750
Preferida Clase "E"	14.000	13.310
Preferida Clase "F"	7.570	11.250
Preferida Clase "G"	8.187	98.975
Ordinaria	44.298	-

Las notas de este informe se acompañan y forman parte integrante de estos estados financieros.



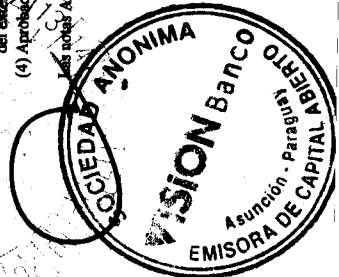
VISION Banco

VISIÓN BANCO SOCIEDAD ANÓNIMA EMISORA DE CAPITAL ABIERTO
ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010
 Presentado en forma comparativa con el ejercicio anterior
 (Expresado en guaraníes)

CONCEPTO	Capital integrado	Capital secundario	Aportes no capitalizados Prima de emisión	Ajustes al patrimonio Reserva de revalúo	Reserva legal	Resultados acumulados	Resultado del ejercicio	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2008	38.696.955.298	928.044.702	840.501.759	7.809.959.542	13.840.584.889	-	31.432.166.146	93.548.212.336
Más (Menos):								
- Transferencia de utilidades								
- Incremento neto por integración de capital (2)	27.075.000.000						(31.432.166.146)	27.075.000.000
- Constitución de reserva legal (1)					7.010.776.970	(7.010.776.970)		(24.421.389.176)
- Distribución de dividendos en efectivo (1)						(24.421.389.176)		690.065.076
- Incremento neto de la reserva de revalúo del año				690.065.076				33.318.870.493
- Utilidad neta del ejercicio							33.318.870.493	
Saldo al 31 de diciembre de 2009	65.771.955.298	928.044.702	840.501.759	8.500.024.618	20.851.361.859	-	33.318.870.493	130.210.758.729
Más (Menos):								
- Transferencia de utilidades								
- Incremento neto por integración de capital (3)	45.425.800.000						(33.318.870.493)	45.425.800.000
- Constitución de reserva legal (4)					7.414.643.471	(7.414.643.471)		(25.904.227.022)
- Distribución de dividendos en efectivo (4)			1.051.800.000			(25.904.227.022)		1.051.800.000
- Incremento en los aportes no capitalizados				2.346.277.681				2.346.277.681
- Incremento neto de la reserva de revalúo del año								45.727.546.426
- Utilidad neta del ejercicio							45.727.546.426	
Saldo al 31 de diciembre de 2010	111.197.755.298	928.044.702	1.892.301.759	10.846.302.299	28.266.005.330	-	45.727.546.426	198.857.955.814

- (1) Aprobado por la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad de fecha 28 de abril de 2009.
 (2) Incluye G. 18.700 millones proveniente de aportes en efectivo realizados por accionistas ordinarios. Además la suma de G. 8.375 millones de aportes en efectivo recibidos por oferta pública de acciones efectuada a través de la Bolsa de Valores y Productos de Anunción en los meses de enero y marzo 2009.
 (3) El incremento proviene del aporte en efectivo realizado por accionistas ordinarios por G. 30.800 millones y preferidos por G. 14.625,8 millones; de los cuales G. 12.874,2 millones son aportes de accionistas del exterior y G. 32.551,6 millones de accionistas locales.
 (4) Aprobado por la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad de fecha 8 de abril de 2010.

Las notas A a I que se acompañan forman parte integrante de estos estados financieros.



**VISION BANCO SOCIEDAD ANÓNIMA EMISORA DE CAPITAL ABIERTO
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVOS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010**

**Presentado en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Expresado en guaraníes)**

I FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES OPERATIVAS	31.12.2010	31.12.2009
Intereses cobrados	296.491.867.710	207.660.064.135
Intereses pagados	(97.547.128.103)	(55.565.679.065)
Ingresos netos por servicios	64.236.533.804	42.685.387.627
Pagos efectuados a proveedores y empleados	(176.760.499.205)	(121.603.258.173)
Pagos de impuesto a la renta	(5.387.563.622)	(3.448.148.180)
Variación de préstamos a clientes y colocaciones en el sector financiero	(460.656.169.326)	(407.504.455.546)
Ingresos por depósitos recibidos de clientes	457.072.672.425	408.460.030.257
Flujo neto de efectivo procedente de actividades operativas	77.449.713.683	70.683.941.055
II FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Colocaciones a plazo en el sector financiero	(24.926.513.889)	(8.564.623.920)
Adquisición de bienes de uso	(41.004.933.097)	(28.072.891.400)
Variación de inversiones en valores públicos	(19.972.923.447)	-
Adquisición de acciones	(6.650.000.000)	-
Dividendos recibidos de inversiones en sociedades	115.000.000	214.171.021
Venta de inversiones en acciones de sociedades	-	1.720.657.934
Flujo neto usado en actividades de inversión	(92.439.370.433)	(34.702.686.365)
III FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Incremento de obligaciones con entidades financieras	124.232.440.271	74.285.545.415
Incremento de pasivos subordinados	29.545.260.000	25.920.000.000
Incremento de capital en efectivo	45.425.800.000	27.075.000.000
Dividendos pagados	(25.904.227.022)	(24.421.389.176)
Incremento aportes no capitalizados	1.051.800.000	-
Flujo neto de efectivo de actividades financiación	174.351.073.249	102.859.156.239
Variación neta de efectivo	159.361.416.499	138.840.410.929
Efecto de las variaciones del tipo de cambio sobre el efectivo	(3.007.629.364)	(6.409.560.821)
Variación de provisiones sobre saldos de efectivo	3.570.475	29.335.120
Efectivo al inicio del año	320.043.344.605	187.583.159.377
Efectivo al final del ejercicio	476.400.702.215	320.043.344.605



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010

Presentadas en forma comparativa con el ejercicio anterior

(Cifras expresadas en Guaraníes)

A CONSIDERACIONES POR LA ASAMBLEA DE ACCIONISTAS

Los estados financieros de Visión Banco S.A.E.C.A. (en adelante, “la Entidad”) al 31 de diciembre de 2010 serán considerados por la Asamblea General Ordinaria a realizarse en el año 2011, dentro del plazo establecido en el artículo 14 de los Estatutos Sociales en concordancia con el artículo 1.079 del Código Civil Paraguayo.

Los estados financieros del ejercicio 2009 fueron aprobados por la Asamblea Ordinaria de Accionistas celebrada el 8 de abril de 2010.

B INFORMACIÓN BÁSICA SOBRE LA ENTIDAD

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, se reconoció su personería jurídica y se aprobaron sus Estatutos Sociales, los cuales se modificaron en fecha 25 de julio de 1994; convirtiéndose la Entidad en Sociedad Anónima Emisora de Capital Abierto. Inició sus operaciones como financiera 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.

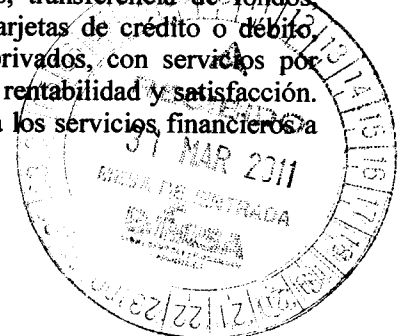
La Entidad operó como financiera hasta el 31 de diciembre de 2007 y comenzó sus operaciones como Banco a partir del 2 de enero de 2008.

Al 31 de diciembre de 2010, la Entidad cuenta con 60 Centros de Atención a Clientes (CAC), 4 Puestos de Atención a Clientes (PAC) y 1.222 empleados (50 Centros de Atención a Clientes (CAC), 2 Puestos de Atención a Clientes (PAC) y 932 empleados al 31 de diciembre de 2009).

La Entidad es miembro principal de VISA INC y actúa como patrocinador de varias entidades financieras y cooperativas nacionales ante esa sociedad.

La Entidad realiza actividades de intermediación financiera, principalmente con microempresas 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 objetivo la conciencia y el interés de depositar sus ahorros en la Entidad, al tiempo de canalizar sus transacciones de servicios públicos, remesas, transferencia de fondos, compra-venta de divisas, utilización de cajeros automáticos, POS y tarjetas de crédito o débito, pago de tributos, pago de salarios, cobro de servicios públicos y privados, con servicios por internet y móvil, etc., con lo que se minimizan los costes y aumenta la 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, en especial a los microempresarios, 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 Banco S.A.E.C.A., del conocimiento y la experiencia de la tecnología crediticia adecuada al segmento de las microempresas y pequeñas empresas. Además, los riesgos están atomizados y calzados a fin de suavizar la exposición de las inversiones de la empresa.

b.2 Bases de preparación de los estados financieros

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con las normas, reglamentaciones e instrucciones contables dictadas por el Banco Central del Paraguay y con normas de información financiera emitidas por el Consejo de Contadores Públicos del Paraguay.

El modelo se sustenta en una base convencional de costo histórico, excepto en el caso de Bienes de Uso, el cual se expone a su valor actualizado según se explica en la nota c.8, y por el tratamiento asignado a los activos y pasivos en moneda extranjera según se explica en la nota c.1. No se reconocen 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. Según el Índice General de Precios al Consumidor, publicado por el Banco Central del Paraguay, la inflación del año 2010 fue de 7,2% y la del año 2009 fue de 1,9%.

La preparación de estos estados financieros requiere que el Directorio y la Gerencia de la Entidad realicen 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 pueda ser confiablemente medido. Si en el futuro estas estimaciones y supuestos, que se basan en el mejor criterio del Directorio y la Gerencia 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 provisiones sobre activos, depreciación de bienes de uso, amortización de cargos diferidos y a las provisiones para cubrir otras contingencias.

La Entidad no cuenta con instrumentos financieros derivados.

b.3 Sucursales en el exterior

La Entidad no cuenta con sucursales en el exterior.



b.4 Participación en otras sociedades

La participación en el capital de otras sociedades al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es la siguiente:

Nombre de la sociedad	Condición	Moneda de la inversión	Valor nominal Gs.	% de participación	Valor Contable Gs.
Año 2010					
Procard SA – Paraguay (nota c.7)	Vinculada	Gs.	690.000.000	11,50%	690.000.000
Bancard SA – Paraguay (nota c.7)	Vinculada	Gs.	1.923.000.000	7,69%	6.650.000.000
VISA INC (nota c.7)	No vinculada	US\$	0,0001	Minoritaria	5.063
Total			2.613.000.000		7.340.005.063
Año 2009					
Procard SA – Paraguay (nota c.7)	Vinculada	Gs.	575.000.000	11,50%	575.000.000
VISA INC - USA (nota c.7)	No vinculada	US\$	0,0001	Minoritaria	5.063
Total			575.000.000		575.005.063

La 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 Gs. 10.000.000.000 encontrándose integrado al 31 de diciembre de 2010 la suma de Gs. 6.000.000.000 (Gs. 5.000.000.000 al 31 de diciembre de 2009).

La participación de la Entidad está constituida por 130 acciones nominativas de clase fundador y 560 acciones ordinarias, por valor nominal de Gs. 1.000.000 cada una, las cuales representan un valor total de Gs. 690.000.000, equivalentes al 11,50% del capital integrado de Procard S.A. al 31 de diciembre de 2010.

Bancard S.A. y su División Infonet, tienen por objeto la prestación de servicios vinculados a medios de pago, incluyendo el procesamiento y administración de tarjetas de crédito y administración de la red Infonet de cajeros automáticos.

El capital social de Bancard S.A. asciende a Gs. 24.999.000.000 de los cuales la Entidad ha adquirido 1.923 acciones ordinarias que representan el 7,69% del capital integrado de Bancard S.A. al 31 de diciembre de 2010.

VISA INC, la participación de la Entidad en el paquete accionario fue producto del resultado de la conversión de esta empresa que, de una asociación de entidades emisoras de tarjetas de crédito/débito, pasó a operar como una sociedad emisora de acciones en la bolsa de Nueva York, con una emisión inicial (IPO), en fecha 28 de marzo de 2008. Por ser miembro principal de Visa INC, Visión Banco S.A.E.C.A. ha recibido un total de 13.997 acciones de dicha Entidad que cotizan en bolsa. Al cierre del ejercicio 2009 se ha liberado para la venta el 30%, es decir, la cantidad de 4.199 acciones por un monto neto total de US\$ 373.245,07, quedando un saldo de 9.798 acciones las cuales sólo podrán ser negociadas a partir del 28 de marzo de 2011.

Las referidas inversiones se exponen en la cuenta del activo “Inversiones en títulos valores emitidos por el sector privado – Renta variable”. Ver además nota c.7.



b.5 Composición del capital y características de las acciones

La Asamblea Extraordinaria de Accionistas de fecha 30 de marzo de 2010 autorizó el aumento del capital social hasta la suma de Gs. 220.000.000.000, representado por 2.200.000 acciones nominativas con un valor nominal de Gs. 100.000 cada una. Al 31 de diciembre de 2009 el capital social autorizado era de Gs. 110.000.000.000, representado por 1.100.000 acciones nominativas con un valor nominal de Gs. 100.000 cada una.

La Asamblea Ordinaria de Accionistas de fecha 19 de mayo de 2010 autorizó la emisión de acciones preferidas de la Clase G por un total de Gs. 13.200.000.000, consistente en 132.000 acciones con un valor nominal de Gs. 100.000 cada una, las cuales fueron totalmente suscriptas e integradas. Asimismo, la Asamblea autorizó la emisión de acciones preferidas de la Clase H por un total de Gs. 24.200.000.000, consistente en 242.000 acciones con un valor nominal de Gs. 100.000 cada una, las cuales están aún pendientes de integración.

Al 31 de diciembre de 2009 estaban en circulación acciones preferidas de la Clase A, B, C, D, E y F. Las características y condiciones aplicables a las acciones preferidas se explican en la nota d.6

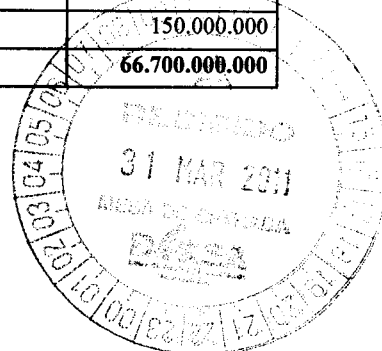
La composición del capital integrado y secundario al 31 de diciembre de 2010 y 2009, por tipos de acciones, es la siguiente:

31 de diciembre de 2010

Tipo de Acciones	Cantidad	Número de votos que otorga cada una	Guaraníes
Ordinarias	671.000	1	67.100.000.000
Preferidas "Clase A"	60.500	1	6.050.000.000
Preferidas "Clase B"	16.500	1	1.650.000.000
Preferidas "Clase C"	33.000	1	3.300.000.000
Preferidas "Clase D"	110.000	1	11.000.000.000
Preferidas "Clase E"	82.500	1	8.250.000.000
Preferidas "Clase F"	15.758	1	1.575.800.000
Preferidas "Clase G"	132.000	1	13.200.000.000
Totales	1.121.258		112.125.800.000

31 de diciembre de 2009

Tipo de Acciones	Cantidad	Número de votos que otorga cada una	Guaraníes
Ordinarias	363.000	1	36.300.000.000
Preferidas "Clase A"	60.500	1	6.050.000.000
Preferidas "Clase B"	16.500	1	1.650.000.000
Preferidas "Clase C"	33.000	1	3.300.000.000
Preferidas "Clase D"	110.000	1	11.000.000.000
Preferidas "Clase E"	82.500	1	8.250.000.000
Preferidas "Clase F"	1.500	1	150.000.000
Totales	667.000		66.700.000.000



b.6 Nómina del Directorio y Plana Ejecutiva

Directorio		Plana Ejecutiva (Cont.)	
Presidente	Luis Antonio Sosa Ocampo	Gerente de Operaciones	Javier Feliciángeli
Vicepresidente	Humberto Camperchioli Galeano	Gerente de Tecnologías de Información y Comunicaciones	Raquel Recalde
Directores Titulares	Luis Alberto Maldonado Renault	Gerente de RSE y Calidad	Pablo D. Colmán Barua
	Beltrán Macchi Salin	Gerente de Desarrollo Corporativo	Dionisio Ricardo
	Livio A. Elizeche Velásquez	Gerente de Dirección de Personas	Dora Ramírez de Colmán
	Julio César Jacquet Diarte	Gerente Canales de Comercialización	Rubén Mendoza
	Alexis Manuel Frutos Ruiz	Gerente de Finanzas	Verónica Ayala Haedo
	Leonardo Rafael Alfonso Segovia	Gerente de Fideicomisos	Luis Fracchia
Síndico Titular	Cesar Pappalardo Brugada	Gerente de Cambios y Depósitos del Público	Anfbal Solís
Síndico Suplente	Elamirio Escobar Da Silva	Gerente Banca Comercial	Geraldino Prieto
Plana Ejecutiva		Gerente Banca Personal	Sabino Cañete Torres
Presidente Ejecutivo	Luis Antonio Sosa Ocampo	Gerente Oficial de Cumplimiento	César Maidana
Vicepresidente Ejecutivo	Humberto Camperchioli Galeano	Sub Gerente de Operaciones	Mario Meza
Directores Ejecutivos	Luis Alberto Maldonado Renault	Sub Gerente de Servicios	Lidia Florentín
	Beltrán Macchi Salin	Tesorero	Marcial Leguizamón
	Livio A. Elizeche Velásquez	Supervisor de Región I	Gustavo San Martín
	Julio César Jacquet Diarte	Supervisor de Región II	Ramiro Aseretto
Gerente Unidad Estratégica de Negocios	Carlos Avalos Matiauda	Supervisor de Región III	Miguel Jiménez
Gerente de Contabilidad	Oscar M. Urbieta Acosta	Supervisor de Región IV	Sonia Kuhner
Gerente de Administración	Griselda Vallovera	Unidad de Control Interno	Ricardo Rojas

C INFORMACIÓN REFERENTE A LOS ACTIVOS Y PASIVOS

c.1 Valuación de moneda extranjera y posición de cambio

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:

Tipo de cambio al 31 de diciembre de 2010 y 2009

Monedas	Tipo de cambio (Gs. por cada unidad de moneda extranjera)	
	Al 31/12/2010	Al 31/12/2009
1 Dólar Estadounidense	4.558,00	4.600,00
1 Peso Argentino	1.145,80	1.203,56
1 Euro	6.039,81	6.597,32
1 Real	2.730,16	2.639,43



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.1.

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

CONCEPTO	31 de diciembre de			
	2010		2009	
	Importe arbitrado a US\$	Importe equivalente en Gs.	Importe arbitrado a US\$	Importe equivalente en Gs.
Activos totales en moneda extranjera	103.392.750	471.264.157.544	67.029.251	308.321.605.891
Pasivos totales en moneda extranjera	(100.230.679)	(456.851.434.960)	(65.178.435)	(299.820.799.435)
Posición comprada en moneda extranjera	3.162.071	14.412.722.584	1.850.816	8.500.806.456

La apertura por moneda de la posición comprada es la siguiente:

Apertura	Posición en Gs.	Posición arbitrada a US\$
Posición al 31 de diciembre de 2010		
- Moneda que supera el 10% del tope de posición (*) Dólar estadounidense	7.885.293.053	1.729.990
- Otras	6.527.429.531	1.432.081
Total	14.412.722.584	3.162.071
Posición al 31 de diciembre de 2009		
- Moneda que supera el 10% del tope de posición (*) Dólar estadounidense	6.611.959.248	1.440.198
- Otras	1.888.847.208	410.618
Total	8.500.806.456	1.850.816

(*) El tope de posición se define como el límite de posición diaria en divisas establecido por el Banco Central del Paraguay.

La Entidad, por lo general, mantiene como política de cobertura una posición neta comprada en dólares estadounidenses, tal como lo demuestra el cuadro precedente.

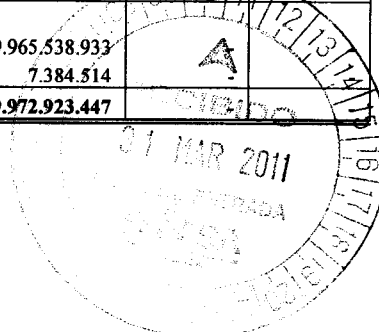
c.2 Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo considerado para la preparación del estado de flujos de efectivo es el rubro Disponible, tal como surge del estado de situación patrimonial.

c.3 Valores públicos y privados

Los valores públicos en cartera al 31 de diciembre de 2010, no cotizables en bolsa, que han sido adquiridos a 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 cual en ningún caso excede su valor probable de realización.

Valores Públicos	Moneda de emisión	Importe en moneda de emisión	31 de Diciembre de			
			2010		2009	
			Valor Nominal	Valor Contable	Valor Nominal	Valor Contable
Cartas de Compromiso - BCP	Guaraníes	20.000.000.000	20.000.000.000	19.965.538.933		
Intereses devengados			-	7.384.514		
Total			20.000.000.000	19.972.923.447		



c.4 Activos y pasivos con cláusulas de reajuste

Con excepción de los préstamos obtenidos (pasivos) de la Agencia Financiera de Desarrollo (AFD) 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 2010 y 2009 no existían activos ni pasivos con cláusula de reajuste.

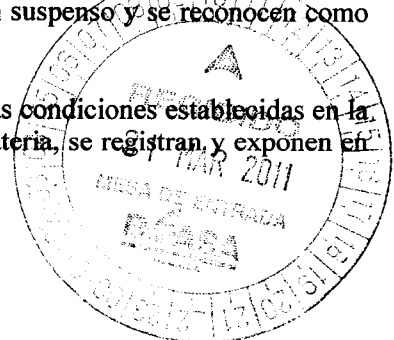
c.5 Cartera de créditos

El riesgo crediticio es controlado por el Directorio y la Gerencia 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 el 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° 1, Acta 60 de fecha 28 de septiembre de 2007, para lo cual:

- a) Los deudores se segmentaron en los siguientes tipos: i) Grandes Deudores comerciales; ii) Medianos y Pequeños deudores; iii) Microcréditos y; iv) Personales de Consumo o Vivienda.
- b) Los deudores han sido clasificados en 6 categorías de riesgo.
- c) Se han constituido las provisiones específicas requeridas para cubrir las eventuales pérdidas que puedan derivarse de la no recuperación de la cartera. Asimismo, al 31 de diciembre de 2010 se han constituido las provisiones genéricas, sobre la cartera de préstamos directos vigentes y vencidos al Sector no Financiero neta de provisiones, requeridas por el artículo 34 de la Resolución N° 1/2007 del BCP, por un monto total de Gs. 11.284.653.209 y Gs. 5.275.094.727 al 31 de diciembre de 2009.
- d) Los intereses devengados sobre los créditos vigentes clasificados en la categoría "1" y "2" se han imputado a ganancias en su totalidad. Los intereses devengados y no cobrados a la fecha de cierre sobre los créditos vencidos y/o vigentes clasificados en categoría superior a "2", que han sido reconocidos como ganancia hasta su entrada en mora, han sido provisionados por el 100% de su saldo.
- e) Los intereses devengados y no cobrados de deudores con créditos vencidos y/o vigentes clasificados en las categorías "3", "4", "5" y "6" 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.1.
- f) Las ganancias por valuación o ingresos por diferencias de cambio generadas por aquellas operaciones de crédito en moneda extranjera que se encuentren vencidas o que sean vigentes clasificadas en categoría "3" "4", "5" y "6", se mantienen en suspenso y se reconocen como resultados en el momento de su realización. Ver nota f.1.

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.



El total de intereses devengados y no cobrados relacionados a deudores con créditos vencidos y/o vigentes, clasificados en las categorías "3", "4", "5" y "6" y que se mantienen en suspenso, ascienden al 31 de diciembre de 2010 y 2009 a Gs. 777.256.518 y Gs. 668.475.833, respectivamente. El monto total de los créditos que originaron la suspensión del devengamiento de los intereses, ascienden al 31 de diciembre de 2010 y 2009 a Gs.26.049.557.388 y Gs. 16.507.461.694, respectivamente.

c.5.1 Créditos vigentes al Sector Financiero

Incluyen colocaciones a plazo y préstamos de corto plazo concedidos a instituciones financieras locales, en moneda extranjera y en moneda nacional, que han sido pactadas a las tasas y precios ofrecidos en el mercado al momento de la colocación.

Producto	31 de diciembre de	
	2010	2009
Colocaciones - residentes - moneda nacional	41.000.000.000	4.825.680.000
Call money - residentes - moneda nacional	-	12.400.000.000
Intereses devengados	1.231.494.522	79.300.633
Total	42.231.494.522	17.304.980.633

c.5.2 Créditos vigentes al Sector no Financiero

La cartera de Créditos vigentes del Sector no Financiero estaba compuesta como sigue:

Producto	31 de diciembre de	
	2010 Gs.	2009 Gs.
Préstamos a plazo fijo no reajustables	133.902.536.876	141.110.270.742
Préstamos amortizables no reajustables	1.142.268.145.696	765.929.711.721
Creditos utilizados en Cuentas Corrientes	17.679.937.499	3.417.356.306
Deudores por utilización de tarjetas de crédito	86.364.694.167	56.941.462.181
Documentos descontados	6.970.735.511	4.360.521.633
Cheques diferidos descontados	85.256.529.976	57.404.482.193
Deudores por productos financieros devengados	34.654.261.764	28.535.912.495
(-) Previsiones	(13.961.276.087)	(3.802.500.026)
Total	1.493.135.565.402	1.053.897.217.245



De acuerdo con las normas de valuación de activos y riesgos crediticios establecidas por la Superintendencia de Bancos del Banco Central del Paraguay, al 31 de diciembre de 2010 y 2009 la cartera de créditos vigentes (Sector Financiero y Sector no Financiero) de la Entidad está clasificada por riesgo como sigue:

Riesgo	Saldo contable antes de provisiones (a)	Garantías computables para provisiones	Previsiones		Saldo contable después de provisiones
			Mínimo %	Constituidas	
Año 2010	Gs.	Gs.	(b)	Gs.	Gs.
1.- Categoría 1	1.538.936.194.912	231.517.044.478	-	-	1.538.936.194.912
2.- Categoría 2	1.555.446.583	-	5	135.527.863	1.419.918.720
3.- Categoría 3	8.051.366.389	185.735.498	25	2.107.110.357	5.944.256.032
4.- Categoría 4	685.960.631	42.352.272	50	341.730.812	344.229.819
5.- Categoría 5	28.535.258	-	75	21.421.608	7.113.650
6.- Categoría 6	70.832.238	-	100	70.832.238	-
Previsiones genéricas (c)	-	-	-	11.284.653.209	(11.284.653.209)
Total	1.549.328.336.011	231.745.132.248		13.961.276.087	1.535.367.059.924
Año 2009	Gs.	Gs.		Gs.	Gs.
1.- Categoría 1	1.065.355.479.441	62.474.476.359	-	-	1.065.355.479.441
2.- Categoría 2	405.724.247	-	5	37.735.545	367.988.702
3.- Categoría 3	7.288.563.727	207.104.762	25	1.917.100.150	5.371.463.577
4.- Categoría 4	1.560.502.622	82.121.900	50	772.892.779	787.609.843
5.- Categoría 5	363.251.538	-	75	274.107.013	89.144.525
6.- Categoría 6	31.176.329	-	100	31.176.329	-
Previsiones genéricas (c)	-	-	-	769.488.210	(769.488.210)
Total	1.075.004.697.904	62.763.703.021		3.802.500.026	1.071.202.197.878

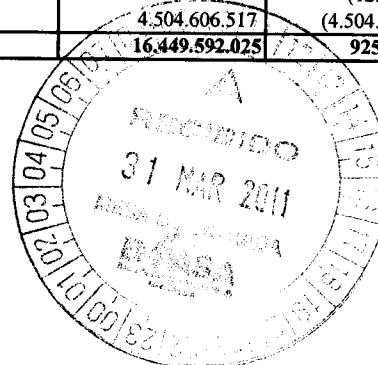
- (a) Incluye capitales e intereses.
- (b) Los porcentajes de previsión y categorías de riesgo definidos para la clasificación y constitución de provisiones de la cartera crediticia al 31 de diciembre de 2010 y 2009, se basan en los criterios establecidos para el efecto en la Resolución N° 1, Acta N° 60 del Directorio del BCP de fecha 28 de septiembre de 2007.
- (c) Incluye las provisiones genéricas establecidas por la Entidad de acuerdo a los requerimientos de la Resolución 1/2007 del Banco Central del Paraguay.

c.5.3 Créditos vencidos al Sector no Financiero

Categoría riesgo	Saldo contable antes de provisiones (a)	Garantías computables para provisiones	Previsiones		Saldo contable después de provisiones
			Mínimo %	Constituidas	
Año 2010	Gs.	Gs.	(b)	Gs.	Gs.
2.- Categoría 2	5.767.623.948	-	5%	274.809.630	5.492.814.318
3.- Categoría 3	3.337.980.048	-	25%	927.855.244	2.410.124.804
4.- Categoría 4	1.959.543.442	99.740.344	50%	1.018.987.104	940.556.338
5.- Categoría 5	5.230.508.172	209.294.147	75%	3.946.745.767	1.283.762.405
6.- Categoría 6	10.753.733.252	1.688.884.771	100%	9.909.290.912	844.442.340
Ganancias por valuación en suspenso	-	-	-	-	(8.604.758)
Previsiones genéricas	-	-	-	-	-
Total (c)	27.049.388.862	1.997.919.262		16.077.688.657	10.963.095.447
Año 2009	Gs.	Gs.		Gs.	Gs.
2.- Categoría 2	1.647.886.528	-	5%	146.972.878	1.500.913.650
3.- Categoría 3	2.121.385.441	-	25%	620.730.635	1.500.654.806
4.- Categoría 4	2.237.281.536	575.045.700	50%	1.022.209.598	1.215.071.938
5.- Categoría 5	4.202.640.493	549.145.037	75%	3.034.394.513	1.168.245.980
6.- Categoría 6	7.179.298.124	117.240.480	100%	7.120.677.884	58.620.240
Ganancias por valuación en suspenso	-	-	-	-	(12.950.569)
Previsiones genéricas	-	-	-	4.504.606.517	(4.504.606.517)
Total (c)	17.388.492.122	1.241.431.217		16.449.592.025	925.949.528



(a) Incluye capitales e intereses.



- (b) Los porcentajes de previsión y categorías de riesgo definidos para la clasificación y constitución de provisiones de la cartera crediticia al 31 de diciembre de 2010 y 2009, se basan en los criterios establecidos para el efecto en la Resolución N° 1, Acta N° 60 del Directorio del BCP de fecha 28 de septiembre de 2007.
- (c) La variación del saldo de la cuenta de Créditos vencidos, neto de provisiones, corresponde principalmente a un cambio en el criterio de exposición de las provisiones genéricas, las que a partir de este ejercicio son registradas en su totalidad en el capítulo de Créditos vigentes. El saldo de Créditos vencidos, neto de provisiones del ejercicio 2010, con el criterio de clasificación utilizado hasta el ejercicio 2009, sería de Gs. 1.463.095.446, comparable con el saldo del ejercicio 2009 que fue de Gs. 925.949.528.

En los años 2010 y 2009 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 de acuerdo a la categoría del deudor al momento de la venta, por la suma de Gs. 2.292.294.956 y Gs. 1.229.389.691, respectivamente. Los valores nominales de la referida cartera vendida ascendían a Gs. 18.623.666.573 y Gs. 8.816.609.982, respectivamente.

c.5.4. Créditos consolidados vigentes y vencidos al Sector Financiero y no Financiero

Riesgo	Saldo contable antes de provisiones (a)	Garantías computables para provisiones	Previsiones		Saldo contable después de provisiones
			Mínimo %	Constituidas	
Año 2010	Gs.	Gs.	(b)	Gs.	Gs.
1.- Categoría 1	1.549.328.336.011	231.745.132.248	0	2.676.622.878	1.546.651.713.133
2.- Categoría 2	5.767.623.948	-	5	274.809.630	5.492.814.318
3.- Categoría 3	3.337.980.048	-	25	927.855.244	2.410.124.804
4.- Categoría 4	1.959.543.442	99.740.344	50	1.018.987.104	940.556.338
5.- Categoría 5	5.230.508.172	209.294.147	75	3.946.745.767	1.283.762.405
6.- Categoría 6	10.753.733.252	1.688.884.771	100	9.909.290.912	844.442.340
Ganancias por valuación en suspenso	-	-	-	-	(8.604.758)
Previsiones genéricas (c)	-	-	-	11.284.653.209	(11.284.653.209)
Total	1.576.377.724.873	233.743.051.510		30.038.964.744	1.546.330.155.371
Año 2009 (*)					
1.- Categoría 1	1.075.004.697.904	62.763.703.021	0	3.033.011.816	1.071.971.686.088
2.- Categoría 2	1.647.886.528	-	5	146.972.878	1.500.913.650
3.- Categoría 3	2.121.385.441	-	25	620.730.635	1.500.654.806
4.- Categoría 4	2.237.281.536	575.045.700	50	1.022.209.598	1.215.071.938
5.- Categoría 5	4.202.640.493	549.145.037	75	3.034.394.513	1.168.245.980
6.- Categoría 6	7.179.298.124	117.240.480	100	7.120.677.884	58.620.240
Ganancias por valuación en suspenso	-	-	-	-	(12.950.569)
Previsiones genéricas (c)	-	-	-	5.274.094.727	(5.274.094.727)
Total	1.092.393.190.026	64.005.134.238		20.252.092.051	1.072.128.147.406

- (a) Incluye capitales e intereses.
- (b) Los porcentajes de previsión y categorías de riesgo definidos para la clasificación y constitución de provisiones de la cartera crediticia al 31 de diciembre de 2010 y 2009, se basan en los criterios establecidos para el efecto en la Resolución N° 1, Acta N° 60 del Directorio del BCP de fecha 28 de septiembre de 2007.
- (c) Incluye las provisiones genéricas establecidas por la Entidad de acuerdo a los requerimientos de la Resolución 1/2007 del Banco Central del Paraguay.

c.5.5. Créditos diversos

El saldo del rubro se compone como sigue:

Concepto	31 de diciembre de	
	2010	2009
Anticipo a proveedores	274.687.153	47.700.000
Impuesto al valor agregado	-	601.560
Gastos pagados por adelantado	41.702.202	74.723.080
Abonos pagados por adelantado	2.975.095.688	1.778.306.279
Anticipo de publicidad y propaganda	4.822.153.329	2.608.681.775
Seguros pagados por adelantado	1.849.064.467	3.515.902.268
Gastos de consultoría pagados por adelantado	121.026.014	-
Deudores por venta de bienes a plazo - neto (*)	11.323.128.699	10.619.223.408
Diversos	9.668.787.012	8.425.240.534
(Previsiones)	(1.121.379.874)	(324.662.597)
Total	29.954.264.690	26.745.716.307

(*) Representa el saldo pendiente de cobro por venta de bienes a plazo, deducidos por los siguientes conceptos:

- ganancias a realizar correspondientes a la porción del precio de venta aún no cobrado, las cuales se reconocen como ingreso al momento de su cobro,
- ganancias a realizar por valuación o diferencias de cambio generadas sobre los saldos pendientes de cobro expresados en moneda extranjera, las cuales se reconocerán como ingreso a medida que se cobren los créditos.

Las provisiones por incobrabilidad sobre la cartera de deudores por venta de bienes a plazo son determinadas conforme a lo dispuesto para el efecto en la Resolución del Directorio del Banco Central del Paraguay N° 1, Acta 60 de fecha 28 de setiembre de 2007.

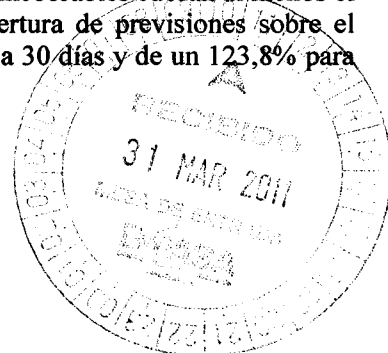
c.6 Provisiones sobre riesgos directos y contingentes

Las provisiones sobre préstamos dudosos y otros activos se determinan al fin de cada período en base al estudio de la cartera realizado con el objeto de determinar la porción no recuperable de los mismos y considerando lo establecido, para cada tipo de riesgo crediticio, en la Resolución del Directorio del Banco Central del Paraguay N° 1, Acta 60 de fecha 28 de setiembre de 2007. Ver además nota C.5.

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

Concepto	Saldo al inicio del ejercicio	Reclasificaciones y ajustes	Aplicación por venta de cartera	Constitución de provisiones	Aplicación de provisiones	Desafectación de provisiones	Saldos al cierre del ejercicio
	Gs.	Gs.	Gs.	Gs.	Gs.	Gs.	Gs.
Año 2010							
Disponibles	8.062.500	-	-	10.759.638	-	14.330.113	4.492.025
Créditos vigentes sector no financiero	3.802.500.026	-	-	10.158.776.061	-	-	13.961.276.087
Créditos diversos	324.662.597	(105.617.709)	-	1.007.162.176	33.287.700	71.539.490	1.121.379.874
Créditos Vencidos	16.449.592.025	228.981.021	18.623.666.573	20.508.620.977	-	2.485.838.793	16.077.688.657
Inversiones	3.954.782.417	(811.662.009)	-	148.590.051	57.986.130	-	3.233.724.329
Total	24.539.599.565	(688.298.697)	18.623.666.573	31.833.908.903	91.273.830	2.571.708.396	34.398.560.972
Año 2009							
Disponibles	37.397.620	20.933.350	-	48.041.703	-	98.310.173	8.062.500
Créditos vigentes sector no financiero	4.959.655.951	(5.567.041.935)	-	4.409.886.010	-	-	3.802.500.026
Créditos diversos	240.508.899	134.790.985	-	49.636.642	18.030.528	82.243.401	324.662.597
Créditos Vencidos	8.595.482.691	4.704.167.004	8.816.609.982	12.036.218.200	-	69.665.888	16.449.592.025
Inversiones	3.734.597.101	345.133.320	-	0	124.948.004	-	3.954.782.417
Total	17.567.642.262	(362.017.276)	8.816.609.982	16.543.782.555	142.978.532	250.219.462	24.539.599.565

Visión Banco S.A.E.C.A. ha constituido provisiones conforme a políticas internas de valuación crediticia de la Entidad que se enmarcan en el criterio de máxima prudencia valorativa establecidas en la Resolución N° 1/2007 del BCP. Además, dichas constituciones se realizaron teniendo en cuenta estándares internacionales de cobertura de riesgo de crédito aplicables a entidades dedicadas a las "microfinanzas", las cuales sugieren que el nivel de provisiones para incobrables cubran al menos el saldo total de la cartera crediticia vencida. En ese sentido, la cobertura de provisiones sobre el riesgo crediticio en el año 2010, fue de un 109,4% para mora mayor a 30 días y de un 123,8% para mora mayor a 60 días.



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:

- a) Valores de renta variable emitidos por el sector privado (cotizables): se valúan al que sea menor entre su valor de adquisición y su valor de mercado determinado en base a la cotización del último día de cada mes, conforme a los criterios de valorización de inversiones financieras de corto, mediano y largo plazo establecidos en la Resolución del Directorio del Banco Central del Paraguay N° 1, Acta 60 de fecha 28 de septiembre de 2007. Las pérdidas resultantes del ajuste de la inversión a su valor de mercado se reconocen con cargo a los resultados en el momento en que son conocidas, mientras que las ganancias originadas por el incremento del valor de mercado de las mismas con respecto a su valor contable, por prudencia se mantienen en suspenso (como ganancia a realizar en suspenso) y se reconocen como ingreso en el momento de su realización (venta de la inversión).
- b) 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° 1/2007. A los tres años de tenencia, los bienes se provisionan en un 100%.

A continuación se detallan las inversiones de la Entidad:

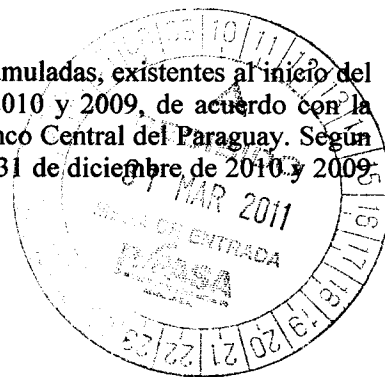
Concepto	Saldo contable antes de provisiones Gs.	Previsiones y/o ganancias a realizar Gs.	Saldo contable después de provisiones Gs.
Año 2010			
Bienes recibidos en recuperación de créditos	1.587.242.768	90.603.921	1.496.638.847
Títulos valores de renta variable emitidos por el sector privado nacional (*)	7.340.000.000	-	7.340.000.000
Títulos valores de renta variable emitidos por entidades del exterior (**)	3.143.125.471	3.143.120.408	5.063
Total	12.070.368.239	3.233.724.329	8.836.643.910
Año 2009			
Bienes recibidos en recuperación de créditos	991.930.586	-	991.930.586
Títulos valores de renta variable emitidos por el sector privado nacional (*)	575.000.000	-	575.000.000
Títulos valores de renta variable emitidos por entidades del exterior (**)	3.954.787.480	3.954.782.417	5.063
Total	5.521.718.066	3.954.782.417	1.566.935.649

(*) Ver nota b.4.

(**) La Entidad fue adjudicada, originalmente, con la cantidad de 13.997 acciones clase "C", Serie 1, de VISA INC, cotizables en la Bolsa de Nueva York (Estados Unidos de Norteamérica), las cuales fueron adquiridas por la Entidad según lo explicado en la nota b.4. y se valúan a su valor de cotización en el mercado de valores al cierre de mes conforme a lo mencionado en el punto b) precedente. Al cierre del año 2009 se ha procedido (por liberación anticipada realizada por Visa INC sobre el 30% de la tenencia de acciones del 2008) a la negociación de 4.199 acciones. El saldo actual representa la cantidad residual de 9.798 acciones valuadas en la forma descrita precedentemente. (Ver nota b.4).

c.8 Bienes de uso

Los valores de origen de los bienes de uso y sus depreciaciones acumuladas, existentes al inicio del ejercicio, se encuentran revaluados hasta el 31 de diciembre de 2010 y 2009, de acuerdo con la variación del Índice de Precios al Consumidor publicado por el Banco Central del Paraguay. Según este índice, la inflación acumulada en el ejercicio del 1 de enero al 31 de diciembre de 2010 y 2009



fue de 7,2% y 1,9% respectivamente. El incremento neto de la reserva de revalúo se expone en la cuenta "Ajustes al patrimonio" del patrimonio neto de la Entidad.

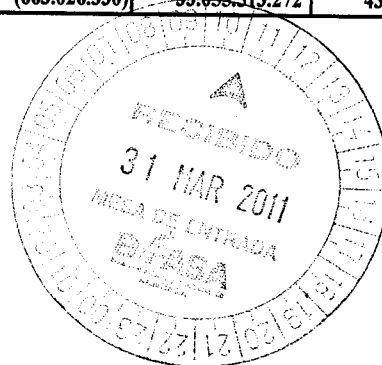
El costo de las mejoras que extienden la vida útil de los bienes o aumentan su capacidad productiva es imputado a las cuentas respectivas del activo. Los bienes en construcción están valuados al costo. Los gastos de mantenimiento son cargados a resultados. La depreciación de los bienes de uso es calculada 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.

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 2010 y 2009 se encuentra dentro del límite establecido.

A continuación se expone la composición de los saldos de bienes de uso al 31 de diciembre de 2010 y 2009:

CONCEPTO	VALOR DE ORIGEN					
	Saldo al Inicio	Altas del ejercicio	Bajas del ejercicio	Reclasif. y/o Ajustes	Revalúo del ejercicio	Saldo al cierre
Propios						
Inmuebles - Terrenos	7.528.063.375	1.532.937.222	-	-	552.633.481	9.613.634.078
Inmuebles - Edificios	437.168.804	23.165.289.478	-	-	31.440.672	23.633.898.954
Muebles y útiles	13.453.578.009	6.768.980.678	-	-	858.912.800	21.081.471.487
Maquinas y Equipos varios	8.430.321.245	3.163.104.594	(4.255.317)	-	532.794.407	12.121.964.929
Equipos de computación	34.068.392.650	7.709.224.501	(182.992.492)	(69.236.649)	1.451.218.105	42.976.606.115
Material de transporte	3.026.603.264	1.797.778.750	(801.621.525)	(204.943.310)	207.074.093	4.024.891.272
Edificio en construcción	9.243.629.406	-	-	(3.084.846.729)	-	6.158.782.677
Total 2010	76.187.756.753	44.137.315.223	(988.869.334)	(3.359.026.688)	3.634.073.558	119.611.249.512
Total 2009	56.326.951.311	20.202.387.224	(1.031.646.858)	(286.288.931)	976.354.007	76.187.756.753

Concepto	DEPRECIACIONES					Valor Neto
	Saldo al Inicio	Depreciación del ejercicio	Revalúo de la depreciación	Reclasif. y/o Ajustes	Saldo al cierre	
Propios						
Inmuebles - Terrenos	-	-	-	-	-	9.613.634.078
Inmuebles - Edificios	197.723.140	44.827.295	16.253.672	-	258.804.107	23.375.094.847
Muebles y útiles	5.755.469.786	1.208.834.782	286.355.915	429.720	7.251.090.203	13.830.381.284
Maquinas y Equipos varios	3.667.481.185	753.082.182	192.050.642	(3.569.957)	4.609.044.052	7.512.920.877
Equipos de computación	22.294.078.073	5.718.556.192	739.162.819	(401.762.219)	28.350.034.865	14.626.571.250
Material de transporte	1.140.761.088	547.877.460	53.972.829	(810.611.440)	931.999.937	3.092.891.335
Edificio en construcción	-	-	-	-	-	6.158.782.677
Total 2010	33.055.513.272	8.273.177.911	1.287.795.877	-1.215.513.896	41.400.973.164	78.210.276.348
Total 2009	26.998.609.336	6.433.641.335	286.288.931	(663.026.330)	33.055.513.272	43.132.243.481



c.9 Cargos diferidos

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es la siguiente:

Concepto	Saldo neto inicial Gs.	Aumentos Gs.	Amortizaciones Gs.	Saldo neto final Gs.
Año 2010				
Mejoras e instalaciones en propiedad de terceros (*)	10.440.445.820	6.998.088.693	(3.585.756.814)	13.852.777.699
Material de escritorio y otros	366.366.208	1.796.889.727	(1.651.142.494)	512.113.441
Total	10.806.812.028	8.794.978.420	(5.236.899.308)	14.364.891.140
Año 2009				
Mejoras e instalaciones en propiedad de terceros (*)	6.118.567.975	7.075.846.581	(2.753.968.736)	10.440.445.820
Material de escritorio y otros	322.108.511	982.705.846	(938.448.149)	366.366.208
Total	6.440.676.486	8.058.552.427	(3.692.416.885)	10.806.812.028

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

c.10 Pasivos subordinados

Las partidas "Obligaciones por intermediación financiera – Sector no Financiero" del estado de situación patrimonial incluyen bonos subordinados cuyo saldo y detalle de las emisiones al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es el siguiente:

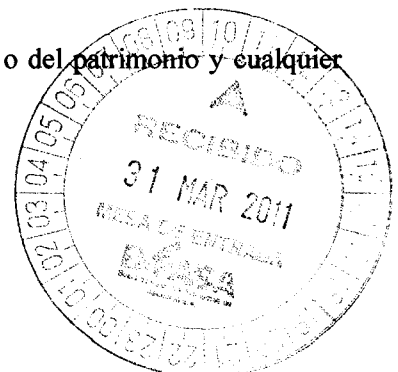
Número de Resolución de autorización del BCP	Moneda de emisión	Monto de emisión	Plazo de vencimiento	Saldos al 31 de diciembre de	
				2010 Gs.	2009 Gs.
0229/05	US\$	2.000.000	Entre 1460 y 2920 días	6.153.300.000	9.200.000.000
0126/07	US\$	3.000.000	Entre 1460 y 2920 días	13.674.000.000	13.800.000.000
0237/09	Gs.	25.000.000.000	Entre 1460 y 2920 días	25.000.000.000	2.760.000.000
0237/09	US\$	10.000.000	Entre 1460 y 3650 días	21.057.960.000	10.580.000.000
Total				65.885.260.000	36.340.000.000

Los bonos subordinados serán convertibles en acciones, por el sólo ministerio de la Ley, en caso que se requiera alcanzar los capitales mínimos exigidos en la Ley o reponer las pérdidas de capital (Ley 861/96). Los bonos subordinados no gozan de la garantía de depósitos establecida en la Ley 2334/03.

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 2010 y 2009 existen las siguientes limitaciones: **a)** Depósitos en el Banco Central del Paraguay en concepto de encaje legal según se describe en nota c.17.1; **b)** Restricciones a la distribución de utilidades según se describe en nota d.5; **c)** Restricciones para dar en garantía los bienes de uso según se describe en nota c.8.; **d)** Restricciones regulatorias para dar en garantía componentes del activo en respaldo de los depósitos captados del público; **e)** Restricciones para la venta o enajenación del saldo de sus inversiones en acciones de VISA INC hasta el 28 de marzo de 2011, según lo explicado en la Nota b.4.

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

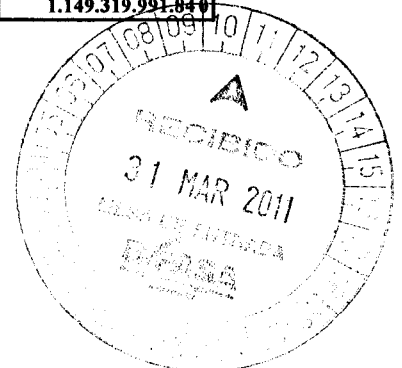
Al 31 de diciembre de 2010 no existen garantías otorgadas por la Entidad respecto a sus pasivos, con excepción de las Obligaciones por intermediación financiera contraídas con la Agencia Financiera de Desarrollo (ver Nota c.13), cuyos contratos son y serán obligaciones directas e incondicionales de la 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.

Estos préstamos, que garantizan las obligaciones con la AFD, corresponden a operaciones conceptualizadas como redescuento de cartera, aprobados dentro de los contratos establecidos entre ambas partes.

c.13 Obligaciones por intermediación financiera

El saldo se compone como sigue:

	31/12/2010	31/12/2009
	Gs.	Gs.
SECTOR FINANCIERO		
Depósitos a la vista	12.917.923.917	11.868.597.587
Depósito en Cta. Ctes. De otras entidades financieras	10.453.687.689	6.101.556.676
Préstamos de organismos y entidades financieras		
OFID	11.602.188.448	15.054.548.800
AECID	10.129.114.272	12.266.958.000
Corporación Andina de Fomento	1.139.500.000	2.300.000.000
Agencia Financiera de Desarrollo - AFD	20.333.109.304	20.804.356.209
Citibank NA Sucursal Paraguay	33.118.000.000	20.042.333.339
BBVA Paraguay S.A.	4.558.000.000	9.200.000.000
Interbanco	-	6.900.000.000
BBVA CODESPA-Microfinanzas	2.279.000.000	6.900.000.000
Dexia Micro-Credit Fund	41.022.000.000	32.200.000.000
Corporación Interamerica de Inversiones - CII	3.798.333.455	7.666.666.728
Triodos Bank	22.992.500.000	-
PLANIS - Planet Investment Services	41.022.000.000	23.000.000.000
Symbiotics Investment	43.301.000.000	-
Aportes para el Fondo de Garantía	1.834.226.722	1.233.672.723
Acreedores por cargos financieros devengados	3.641.723.523	2.102.324.138
Total sector financiero	264.142.307.330	177.641.014.200
SECTOR NO FINANCIERO		
Depósitos - Sector privado		
Depósitos a la vista en Caja de Ahorro	277.930.204.349	187.586.280.320
Depósitos a la vista en Cuentas Corrientes	316.420.783.525	205.008.753.651
Depósitos a la vista en Cuentas Combinadas	74.235.707.434	25.342.111.716
Acreedores por documentos a compensar	32.701.344.084	-
Depósitos Sector Publico	105.156.713.563	88.307.844.250
Certificados de depósito de ahorro	795.717.157.132	591.792.848.610
Bonos subordinados	65.885.260.000	36.340.000.000
Acreedores por cargos financieros devengados	21.010.985.810	14.942.153.293
Total sector no financiero	1.689.058.155.897	1.149.319.991.840



c.14 Distribución de créditos y obligaciones por intermediación financiera según sus vencimientos y administración del riesgo de liquidez

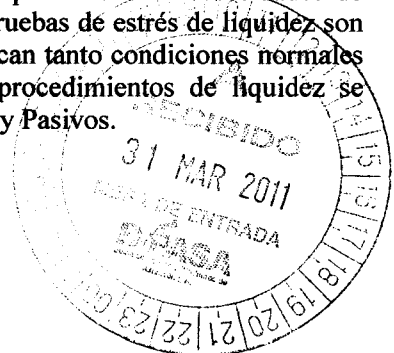
Concepto	Plazos que restan para su Vencimiento – Saldos al 31 de diciembre de 2010					TOTAL
	Hasta 30 días	De 31 hasta 180 días	De 181 días a 1 año	Más de 1 año y hasta 3 años	Más de 3 años	
Créditos vigentes-Sector financiero (*)	1.231.494.522	500.000.000	3.500.000.000	37.000.000.000	-	42.231.494.5
Créditos vigentes-Sector no financiero (*)	205.943.717.763	548.785.469.234	307.278.981.733	362.155.048.418	68.972.348.254	1.493.135.565.4
Total de Créditos Vigentes	207.175.212.285	549.285.469.234	310.778.981.733	399.155.048.418	68.972.348.254	1.535.367.059.9
Obligaciones sector financiero	27.013.335.129	47.098.993.096	23.876.345.721	58.570.003.406	107.583.629.978	264.142.307.3
Obligaciones sector no financiero	851.950.246.978	197.275.200.308	322.602.447.361	313.399.321.250	3.830.940.000	1.689.058.155.8
Total Obligaciones	878.963.582.107	244.374.193.404	346.478.793.082	371.969.324.656	111.414.569.978	1.953.200.463.2

Concepto	Plazos que restan para su Vencimiento – Saldos al 31 de diciembre de 2009					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-Sector financiero (*)	79.300.633	12.400.000.000	2.825.680.000	2.000.000.000	-	17.304.980.6
Créditos vigentes-Sector no financiero (*)	89.585.460.074	376.708.825.719	265.726.358.551	259.076.635.142	62.799.937.759	1.053.897.217.2
Total de Créditos Vigentes	89.664.760.707	389.108.825.719	268.552.038.551	261.076.635.142	62.799.937.759	1.071.202.197.8
Obligaciones sector financiero	31.480.478.401	8.701.339.393	17.266.666.669	12.102.887.719	108.089.642.018	177.641.014.2
Obligaciones sector no financiero	518.203.205.383	166.470.152.162	184.693.498.355	277.343.735.940	2.609.400.000	1.149.319.991.8
Total Obligaciones	549.683.683.784	175.171.491.555	201.960.165.024	289.446.623.659	110.699.042.018	1.326.961.006.0

(*) Incluyen importes netos de provisiones.

Administración del riesgo de liquidez: El riesgo de liquidez es el riesgo de que una entidad encuentre dificultades en cumplir obligaciones asociadas con pasivos financieros que son liquidadas entregando efectivo u otro activo financiero. El Directorio y la Gerencia de la Entidad controlan 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. La posición de liquidez es monitoreada y las pruebas de estrés de liquidez son llevadas de forma regular bajo una variedad de escenarios que abarcan tanto condiciones normales de mercado, como también más severas. Todas las políticas y procedimientos de liquidez se encuentran sujetos a la revisión y aprobación del Comité de Activos y Pasivos.



c.15 Concentración de la cartera de préstamos y depósitos

c.15.1 Cartera de créditos por intermediación financiera Sector Financiero y no Financiero

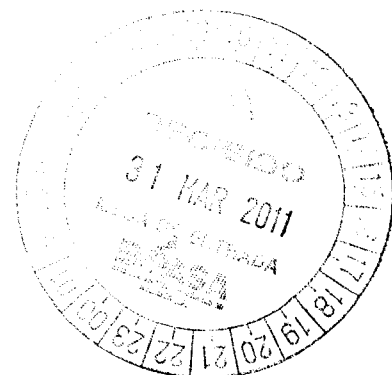
Número de clientes (*)	Monto y porcentaje de cartera de préstamos SF				Monto y porcentaje de cartera de préstamos SNF			
	Vigente Gs.	%	Vencida Gs.	%	Vigente SNF Gs.	%	Vencida Gs.	%
Año 2010								
10 Mayores Deudores	42.231.494.522	100%	-	-	17.671.350.679	1%	-	0%
50 Mayores Deudores subsiguientes	-	0%	-	-	46.307.614.260	3%	-	0%
100 Mayores Deudores subsiguientes	-	0%	-	-	65.769.630.752	4%	603.275.000	2%
Otros deudores subsiguientes	-	0%	-	-	1.377.348.245.798	92%	26.446.113.862	98%
Total de la cartera de préstamos	42.231.494.522	100%	-	-	1.507.096.841.489	100%	27.049.388.862	100%
Año 2009								
10 Mayores Deudores	17.304.980.633	100%	-	-	10.358.299.275	1%	-	0%
50 Mayores Deudores subsiguientes	-	0%	-	-	37.651.007.001	4%	-	0%
100 Mayores Deudores subsiguientes	-	0%	-	-	53.371.421.961	5%	-	0%
Otros deudores subsiguientes	-	0%	-	-	956.318.989.034	90%	17.388.492.122	100%
Total de la cartera de préstamos	17.304.980.633	100%	-	-	1.057.699.717.271	100%	17.388.492.122	100%

(*) El cuadro refleja los 10 mayores deudores, los siguientes 50 mayores deudores y así sucesivamente. Los montos considerados en este cuadro son presentados antes de provisiones y ganancias por valuación en suspenso.

c.15.2 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	
	Gs.	%	Gs.	%
Año 2010				
10 Mayores depositantes	19.735.510.787	84,44	230.945.878.623	13,67
50 Mayores depositantes subsiguientes	3.636.100.819	15,56	157.825.925.991	9,34
100 Mayores depositantes subsiguientes	-	0,00	136.716.634.221	8,09
Otros depositantes subsiguientes	-	0,00	1.163.569.717.062	68,89
Total de la cartera de depósitos (*)	23.371.611.606	100,00	1.689.058.155.897	100,00
Año 2009				
10 Mayores depositantes	15.440.832.209	85,92	168.897.038.291	14,70
50 Mayores depositantes subsiguientes	2.529.322.054	14,08	126.699.011.851	11,02
100 Mayores depositantes subsiguientes	-	0,00	91.719.249.471	7,98
Otros depositantes subsiguientes	-	0,00	762.004.692.227	66,30
Total de la cartera de depósitos (*)	17.970.154.263	100,00	1.149.319.991.840	100,00

(*) Incluye las líneas de Depósitos (SF y SNF), además de las Obligaciones o debentures y bonos emitidos (SNF).



c.15.3 Concentración por país y moneda

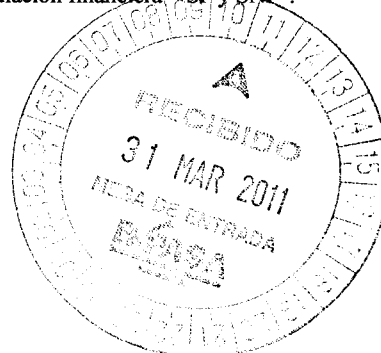
	Créditos Sector Financiero Gs.	%	Créditos Sector No Financiero (*) Gs.	%	Depósitos Sector Financiero (**) Gs.	%	Depósitos Sector No Financiero (***) Gs.	%
Año 2010								
En moneda nacional	42.231.494.522	100	1.151.441.219.933	76,55	17.759.268.765	75,99	1.422.306.311.147	84,21
En moneda extranjera	0	0	352.657.440.916	23,45	5.612.342.841	24,01	266.751.844.750	15,79
Total residentes	42.231.494.522	100	1.504.098.660.849	100	23.371.611.606	100	1.689.058.155.897	100
Año 2009								
En moneda nacional	17.304.980.633	100	804.211.700.724	76,24	16.425.598.095	91,40	991.702.060.071	86,29
En moneda extranjera	0	0	250.611.466.049	23,76	1.544.556.168	8,60	157.617.931.769	13,71
Total residentes	17.304.980.633	100	1.054.823.166.773	100	17.970.154.263	100	1.149.319.991.840	100

- (*) 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.15.4 Cartera de créditos distribuida por sector económico

Sector económico	Riesgo Gs.	%
Año 2010 (en miles de G.)		
Agrícola	174.549.738	11,07
Ganadero	110.600.353	7,02
Industrial	7.508.116	0,48
Exportación	-	0,00
Construcción	104.744.942	6,64
Comercio	808.922.148	51,32
Consumo	282.701.889	17,93
Tarjetas de crédito	87.350.540	5,54
Total (*)	1.576.377.725	100,00
Año 2009 (en miles de G.)		
Agrícola	125.899.163	11,53
Ganadero	65.991.176	6,04
Industrial	4.802.781	0,44
Exportación	-	0,00
Construcción	31.628.197	2,90
Comercio	637.133.816	58,32
Consumo	168.713.249	15,44
Tarjetas de crédito	58.224.807	5,33
Total (*)	1.092.393.190	100,00

- (*) Incluye saldos de riesgos brutos (antes de provisiones y ganancias por valuación a realizar) de los rubros "Créditos vigentes por intermediación financiera y "Créditos vencidos por intermediación financiera - SF y SNF".



c.15.5 Cartera de créditos al Sector no Financiero distribuida por tipo de deudores

Tipo de deudor	Riesgo Gs.	%
Año 2010		
Grupos económicos	18.988.080.040	1%
Grandes Deudores (no vinculados)	52.010.810.008	3%
Pequeños y Medianos Deudores	745.482.851.137	49%
Deudores personales	368.700.993.594	24%
Microcréditos	348.963.495.572	23%
Total (*)	1.534.146.230.351	100%
Año 2009		
Grupos económicos	-	0%
Grandes Deudores (no vinculados)	20.502.325.680	2%
Pequeños y Medianos Deudores	555.755.989.460	52%
Deudores personales	240.836.455.636	22%
Microcréditos	257.993.438.617	24%
Total (*)	1.075.088.209.393	100%

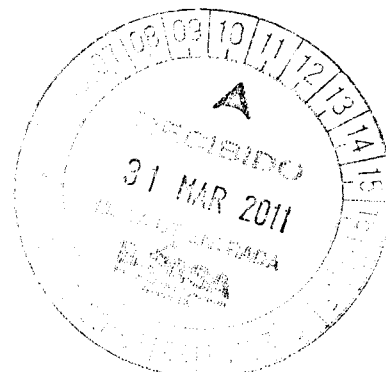
(*) Saldos de capital, más intereses devengados a cobrar, sin considerar provisiones y ganancias por valuación a realizar.

c.16 Créditos y contingencias con personas y empresas vinculadas

Rubros	31 de diciembre de	
	2010 Gs.	2009 Gs.
ACTIVO		
Créditos vigentes por intermediación financiera-sector financiero		
Créditos vigentes por intermediación financiera-sector no financiero (*)	56.467.856	97.008.687
Creditos diversos	-	-
Total del activo	56.467.856	97.008.687
PASIVO		
Obligaciones por intermediación financiera-sector financiero		
Obligaciones por intermediación financiera-sector no financiero (**)	11.466.146.397	18.139.898.658
Obligaciones diversas	-	-
Total del pasivo	11.466.146.397	18.139.898.658
CUENTAS DE CONTINGENCIA		
Líneas de tarjetas de crédito (*)	243.100.836	247.741.313
Total cuentas de contingencias	243.100.836	247.741.313

(*) 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, cuentas corrientes 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.



c.17 Depósitos en el Banco Central del Paraguay

Los depósitos en el Banco Central del Paraguay al 31 de diciembre de 2010 y 2009 son los siguientes:

Tipos	31 de diciembre	
	2010 Gs.	2009 Gs.
Encaje Legal - Guaraníes	88.732.669.385	54.096.081.533
Encaje Legal - Moneda Extranjera	24.980.584.905	16.774.419.219
Encaje especial - Resolución N° 1/131	905.938.498	901.789.550
Encaje Legal - Moneda Extranjera - Rescate Anticipado	63.242.250	35.768.450
Reducción encaje Legal	62.359.703	-
Depósitos en guaraníes	55.132.469.480	39.078.564.758
Depósitos en dólares americanos	46.076.011.206	9.479.283.417
Total	215.953.275.427	120.365.906.927

Los bancos deben mantener encajes legales sobre los depósitos en moneda nacional y extranjera en la proporción establecida en resoluciones del Banco Central del Paraguay. Los encajes legales son de disponibilidad restringida.

Los requerimientos mínimos de Encajes Legales que deben mantener las entidades de intermediación financiera, en su proporción y composición, son calculados en el BCP con periodicidad mensual, sobre la base de los datos contenidos en las declaraciones diarias de los depósitos en moneda nacional y extranjera de las entidades de intermediación financiera. Las mismas, deberán presentar por escrito y en forma mensual la Planilla de Posición de Encaje Legal el primer día hábil posterior al cierre de cada mes. Dicha planilla contendrá los saldos diarios de los depósitos del mes inmediato anterior, tanto en moneda nacional como extranjera, con carácter de declaración jurada.

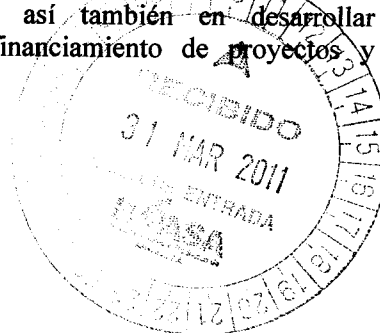
c.18 Otros hechos que por su importancia justifiquen su exposición

- a. Visión Banco S.A.E.C.A. es la primera entidad financiera de Paraguay en someterse a una calificación crediticia en escala global (2003-2010) 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 & Poor's 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, en Octubre de 2010, fue de B+/Positiva.

La calificación de riesgos, a escala global de Standard & Poor's, responde a la presencia de inversionistas institucionales extranjeros con los cuales el Banco se relaciona y no tiene el alcance de las disposiciones de la Ley N° 3.899/09 y las reglamentaciones dictadas por la Comisión Nacional de Valores y de la Superintendencia de Bancos.

- b. La Entidad también se sometió a una clasificación crediticia en escala nacional, desde el año 2006, 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 Banco S.A.E.C.A., en noviembre de 2010, fue Solvencia: **pyA-**
- Perspectivas: **Positivas**

La clasificación crediticia a escala local, realizada por Feller Rate, es comparable con la calificación obligatoria publicada por las entidades del sistema financiero en el marco de lo establecido en la Ley N° 3.899/09 y las reglamentaciones dictadas por la Comisión Nacional de Valores y de la Superintendencia de Bancos del Banco Central del Paraguay.

- c. Visión Banco S.A.E.C.A. está certificada en todos sus productos, procesos y dependencias, desde el año 2003, con la Norma ISO 9001:2000 con la Certificadora TUV Rheinland; siendo una de las primeras empresas paraguayas en certificarse con la versión 2008.

Hay que destacar que desde la primera auditoría externa de certificación y posteriores seguimientos, hoy actualizaciones, no se ha tenido ninguna no conformidad mayor en sus procesos.

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. Desde el año 2009 Visión Banco S.A.E.C.A ha sido evaluada por Microfinanza Rating, una agencia de rating que mide el desempeño social en microfinanzas.

El resultado obtenido dentro de una escala de rating social separada por categorías es el de BB. Esta calificación indica la capacidad adecuada para poner efectivamente en práctica la misión social y promover los valores sociales con la probabilidad de alcanzar los objetivos sociales razonables.

Microfinanza Rating es una agencia de rating independiente con sede en Italia y en Ecuador, especializada en evaluaciones de instituciones de microfinanzas.

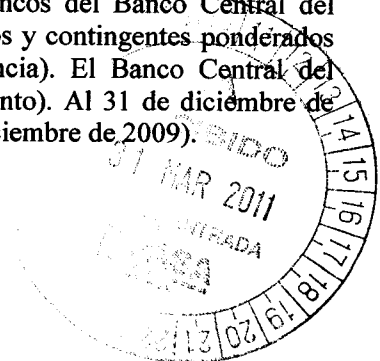
Microfinanza Rating cuenta con una vasta experiencia de rating y evaluación de IMF con diferentes estructuras legales (ONG, proyectos y componentes de microfinanzas, sociedades particulares, bancos, cooperativas de ahorro y crédito, etc.) y que operen en diferentes contextos económicos, políticos y legales, sea en ámbitos urbanos que rurales.

D. Patrimonio

d.1 Patrimonio efectivo

Los límites y restricciones para las operaciones de las entidades financieras se determinan en función de su patrimonio efectivo.

El patrimonio efectivo de la Entidad al 31 de diciembre de 2010 y 2009 ascendía a Gs. 211.778 millones y Gs. 127.552 millones respectivamente. 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). El Banco Central del Paraguay podrá incrementar esta relación hasta el 12% (doce por ciento). Al 31 de diciembre de 2010 la Entidad mantiene esta relación en 13,19% (11,46% al 31 de diciembre de 2009).



d.2 Capital mínimo

De acuerdo con el artículo 11 de la Ley N° 861/96, las entidades financieras deben actualizar anualmente su capital en función al Índice de Precios al Consumidor (IPC) calculado por el Banco Central del Paraguay. El valor actualizado del capital mínimo para el ejercicio 2010 y 2009 es de Gs. 28.396 millones y Gs. 27.867 millones respectivamente.

Por Resolución N° 17 del 24 de noviembre de 2010, el Directorio del Banco Central del Paraguay dispuso el aumento del capital mínimo requerido por la Ley N° 861/96 a las entidades bancarias en Gs. 40.000 millones. Asimismo determinó el plazo de 5 años para la adecuación al monto establecido.

Al 31 de diciembre de 2010 la Entidad tenía un capital integrado de Gs. 112.126 millones, el cual era superior al mínimo exigido a los Bancos por la nueva normativa del Banco Central del Paraguay.

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 Banco Central del Paraguay establecen 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.

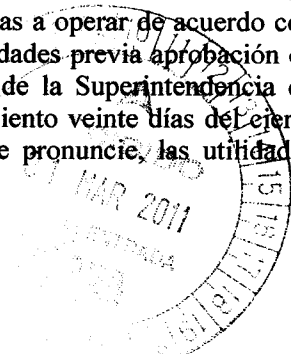
d.5 Restricción a la distribución de utilidades

- a) Reserva legal: De acuerdo con el Artículo 27 de la Ley 861/96, las entidades financieras deberán contar con una reserva no menor al equivalente del cien por ciento (100%) de su capital, la cual se constituirá transfiriendo anualmente no menos del veinte por ciento (20%) de las utilidades netas de cada ejercicio financiero.

El Artículo 28 de la mencionada Ley, establece que los recursos de la reserva legal se aplicarán 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) Distribución de utilidades: Según disposiciones de la Ley N° 861/96 "General de Bancos, Financieras y otras Entidades de Crédito", las entidades autorizadas a operar de acuerdo con esta Ley, sean nacionales o extranjeras, podrán distribuir sus utilidades previa aprobación de sus respectivos estados financieros anuales auditados por parte de la Superintendencia de Bancos, siempre y cuando ésta se expida dentro del término de ciento veinte días del cierre del ejercicio. Vencido este plazo sin que la Superintendencia se pronuncie, las utilidades podrán ser distribuidas.



- c) Como se explica la nota d.6 siguiente, una parte de las utilidades netas del ejercicio, en caso de existir, están destinadas al pago obligatorio de dividendos a los tenedores de acciones preferidas.
- d) La porción de utilidades del ejercicio 2010 que la Entidad deberá distribuir en el ejercicio 2011 en concepto de dividendos sobre acciones preferidas, una vez cumplidos los requisitos mencionados en el punto b) anterior, asciende a Gs. 5.780.707.245 (Gs. 4.494.675.343 en el 2009).
- e) De acuerdo con la legislación tributaria vigente, la distribución de utilidades originadas a partir del ejercicio fiscal 2005 está 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 en base a los siguientes criterios:

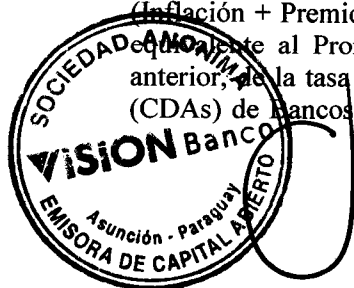
Acciones preferidas Clase A: Dividendo preferente anual del 18% a ser pagado sobre el valor nominal de las acciones. El dividendo preferente anual se pagará de las utilidades líquidas de cada ejercicio, de manera que si no hubiere utilidades en el ejercicio no existirá suma alguna debida al accionista poseedor de estas acciones, ni deber de compensación con las utilidades del siguiente ejercicio. Tendrán prioridad en el cobro de los dividendos sobre las acciones ordinarias. Las acciones Preferidas Clase A podrán ser convertidas en Acciones Ordinarias a partir del quinto año de su colocación y venta a su valor nominal a razón de 25% del total de cada año. Las acciones Preferidas Clase A tendrán preferencia en el cobro de dividendos ante otras acciones preferidas que pudieran ser emitidas posteriormente por la Entidad.

Acciones preferidas Clase B: 1-) 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%; ó; 2-) Dividendo preferente anual equivalente al Promedio Simple de los últimos 24 meses, con corte a diciembre del ejercicio anterior, de la tasa de interés nominal promedio ponderada de certificados de depósito de ahorros (CDAs) de Bancos para plazos mayores a 365 días publicada por el Banco Central del Paraguay, más un premio del 4% 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% (Promedio Simple + Premio) y una tasa mínima del 10%.

Los dividendos preferentes serán abonados en base al resultado del cálculo que arroje mayor rendimiento para el accionista entre la comparación de los puntos 1 y 2.

En el caso que 2 sea mayor, la diferencia resultante con 1 en el monto de los dividendos a pagar a favor de las acciones preferidas de la clase "B", pasarán a tener prioridad en el cobro de dichos dividendos ante emisiones de acciones preferidas que el Banco pudiera realizar, pero luego del pago de los dividendos de la clase de acciones preferidas "F".

Acciones preferidas Clase C: 1-) 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%); ó; 2-) Dividendo preferente anual equivalente al Promedio Simple de los últimos 24 meses, con corte a diciembre del ejercicio anterior, de la tasa de interés nominal promedio ponderada de certificados de depósito de ahorros (CDAs) de Bancos para plazos mayores a 365 días publicada por el Banco Central del Paraguay.



más un premio del 4% 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% (Promedio Simple + Premio) y una tasa mínima del 10%.

Los dividendos preferentes serán abonados en base al resultado del cálculo que arroje mayor rendimiento para el accionista entre la comparación de los puntos 1 y 2.

En el caso que 2 sea mayor, la diferencia resultante con 1 en el monto de los dividendos a pagar a favor de las acciones preferidas de la clase "C", pasarán a tener prioridad en el cobro de dichos dividendos ante emisiones de acciones preferidas que el Banco pudiera realizar, pero luego del pago de los dividendos de la clase de acciones preferidas "F".

Acciones preferidas Clase D: Dividendo preferente anual del 14,75% a ser pagado sobre el valor nominal de las Acciones Preferidas Clase "D", de las utilidades líquidas de cada ejercicio. El dividendo preferente anual se pagará de las utilidades líquidas de cada ejercicio, de manera que si no hubiere utilidades en el ejercicio o las mismas hayan sido utilizadas en su totalidad para pagar acciones preferidas de clases anteriores, no existirá suma alguna debida al accionista poseedor de estas acciones, ni deber de compensación con las utilidades del siguiente ejercicio.

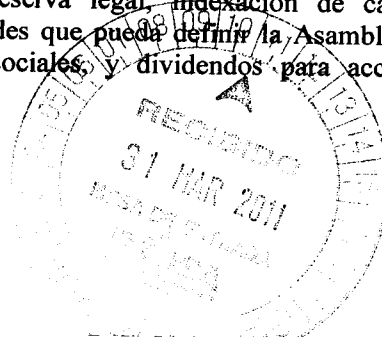
Acciones preferidas Clase E: Dividendo preferente anual equivalente a Tasa TIR-AFD Largo Plazo al cierre del mismo ejercicio, más un premio del 8% a ser pagado sobre el valor nominal de las Acciones Preferidas Clase "E", provenientes de las utilidades líquidas de cada ejercicio con una tasa anual máxima total del 18% y una tasa anual mínima del 14%. La forma de cálculo podrá ser revisada cada cinco años por la Asamblea General Ordinaria de Accionistas. En caso que la publicación de la tasa no esté disponible, se mantendrá la fórmula de cálculo de la misma.

Acciones preferidas Clase F: 1-) 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 "F" provenientes de las utilidades líquidas de cada ejercicio con una tasa máxima total del 20% (Inflación + Premio) y una tasa mínima del 7% (Premio + 1%); ó; 2-) Dividendo preferente anual equivalente al Promedio Simple de los últimos 24 meses, con corte a diciembre del ejercicio anterior, de la tasa de interés nominal promedio ponderada de certificados de depósito de ahorros (CDAs) de Bancos para plazos mayores a 365 días publicada por el Banco Central del Paraguay, más un premio del 4% a ser pagado sobre el Valor Nominal de las Acciones Preferidas de la Clase "F" provenientes de las utilidades líquidas de cada ejercicio con una tasa máxima total del 20% (Promedio Simple + Premio) y una tasa mínima del 10%.

Los dividendos preferentes serán abonados en base al resultado del cálculo que arroje mayor rendimiento para el accionista entre la comparación de los puntos 1 y 2.

Acciones preferidas Clase G: Dividendo preferente anual del 17,5 % a ser pagado sobre el valor nominal de las Acciones Preferidas de la Clase "G", de las utilidades líquidas de cada ejercicio. El dividendo preferente anual se pagará de las utilidades líquidas de cada ejercicio, de manera que si no hubiere utilidades en el ejercicio o las mismas hayan sido utilizadas en su totalidad para pagar acciones preferidas de clases anteriores, no existirá suma alguna debida al accionista poseedor de estas acciones, ni deber de compensación con las utilidades del siguiente ejercicio. Las acciones preferidas de la clase G serán convertidas a Acciones Ordinarias el 1 de enero de 2018 a su valor nominal.

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.



El número de acciones preferidas y ordinarias de la Entidad al 31 de diciembre de 2010 se detalla en la nota b.5.

E INFORMACIÓN REFERENTE A LAS CONTINGENCIAS

El saldo al 31 de diciembre de 2010 y 2009 de cuentas de contingencia se compone como sigue:

Conceptos	31/12/2010 Gs.	31/12/2009 Gs.
Beneficiarios por créditos acordados en Cuenta Corriente	2.061.471.746	5.713.298.552
Créditos a utilizar mediante uso de tarjetas	69.497.515.835	57.507.684.075
Otras líneas acordadas con respecto a Cartas de Crédito-Citibank-VISA y Mastecard	7.156.060.000	4.669.000.000
Total	78.715.047.581	67.889.982.627

No existen líneas de crédito que individualmente superen el 10% del total del activo.

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 referidas a que los ingresos se reconocen como ganancia en el momento de su percepción o cobro, según lo establecido por la Resolución N° 1, Acta N° 60 del Banco Central del Paraguay, de fecha 28 de setiembre de 2007:

- 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 "Categoría 2", que se reconocen como ganancia en el momento de su percepción o cobro. Ver nota c.5.
- Las diferencias de cambio por valuación de aquellas operaciones de crédito en moneda extranjera vencidas o clasificadas en categorías de riesgos superiores a la de "Categoría 2", que se reconocen como ganancia en el momento de su percepción o cobro. Ver nota c.5.
- Las ganancias a realizar y las ganancias por valuación de saldos en moneda extranjera de aquellas operaciones por venta de bienes a plazo, las cuales se reconocen como ingreso a medida que se cobran los créditos. Ver nota c.5.5.
- Las ganancias por ajuste a valores de mercado de las inversiones en títulos de renta fija o variable con cotización en un mercado secundario de valores, las cuales se reconocen como ingreso cuando se realizan. Ver nota c.7.
- Ciertas comisiones por servicios financieros y crediticios que se reconocen como ingreso cuando se cobran.

f.2 Diferencias de cambio en moneda extranjera

Las diferencias de cambio correspondientes al mantenimiento de activos y pasivos en moneda extranjera se muestran netas en las líneas del estado de resultados "Valuación de Activos y Pasivos en Moneda Extranjera", y su apertura se expone a continuación:

