

ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL

| ACTIVO | al 31 de diciembre de 2008 | | al 31 de diciembre de 2007 | | PASIVO | al 31 de diciembre de 2008 | | al 31 de diciembre de 2007 | |
|---|-------------------------------|--|-------------------------------|--|--|----------------------------|--|----------------------------|--|
| | Gs. | | Gs. | | | Gs. | | Gs. | |
| DISPONIBLE | | | | | OBLIGACIONES POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA SECTOR FINANCIERO | | | | |
| Caja | 15.035.231.887 | | 7.085.052.901 | | Banco Central del Paraguay - Fondo de Garantía | 452.046.434 | | 331.642.035 | |
| Banco Central del Paraguay | 27.432.434.538 | | 17.370.580.856 | | Depósitos - Otras instituciones financieras | 27.703.216.844 | | 23.012.684.571 | |
| Otras instituciones financieras | 24.431.315.231 | | 21.110.755.455 | | Préstamos de entidades financieras | 29.970.637.745 | | 14.077.019.754 | |
| Deudores por Productos Financieros Devengados (Previsiones) | 27.463.545 (462.500) | | 33.805.131 0 | | Acreeedores por cargos financieros devengados | 1.894.922.435 | | 959.912.904 | |
| | 66.925.982.701 | | 45.600.194.343 | | | 60.020.823.458 | | 38.381.259.264 | |
| VALORES PÚBLICOS Y PRIVADOS | 1.462.053.207 | | 8.561.990.661 | | OBLIGACIONES POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA SECTOR NO FINANCIERO | | | | |
| CRÉDITOS VIGENTES POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA SECTOR FINANCIERO | | | | | Depósitos - Sector privado | 335.740.597.210 | | 258.742.409.640 | |
| Otras instituciones financieras | 891.399.611 | | 48.656.343 | | Depósitos - Sector público | 18.790.000.000 | | 0 | |
| Deudores por productos financieros devengados | 11.620.690 | | 2.892.721 | | Otras obligaciones por intermediación financiera | 1.152.277.458 | | 833.931.141 | |
| | 903.020.301 | | 51.549.064 | | Acreeedores por cargos financieros devengados | 6.149.093.100 | | 4.178.974.852 | |
| | | | | | | 361.831.967.768 | | 263.755.315.633 | |
| CRÉDITOS VIGENTES POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA SECTOR NO FINANCIERO | | | | | OBLIGACIONES DIVERSAS | | | | |
| Préstamos | 403.514.641.781 | | 304.532.261.880 | | Acreeedores fiscales | 188.278.656 | | 3.912.513 | |
| Deudores por productos financieros devengados (Ganancia por Valuación a Realizar) (Previsiones) | 9.255.966.656 (73.497.771) | | 6.676.020.853 0 | | Acreeedores sociales | 632.413.403 | | 657.368.527 | |
| | (2.195.545.083) | | (1.865.757.141) | | Dividendos a pagar | 6.365.123 | | 5.020.000 | |
| | 410.501.565.583 | | 309.342.525.592 | | Otras obligaciones diversas | 2.863.176.924 | | 1.435.668.085 | |
| | | | | | | 3.690.234.106 | | 2.101.969.125 | |
| CRÉDITOS DIVERSOS | 6.823.656.253 | | 2.417.607.328 | | PROVISIONES | 824.307.103 | | 1.706.426.427 | |
| CRÉDITOS VENCIDOS POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA | | | | | Total pasivo | 426.367.332.435 | | 305.944.970.449 | |
| Sector no financiero - sector no público | 18.390.167.910 | | 11.018.847.869 | | PATRIMONIO | | | | |
| Deudores por productos financieros devengados (Ganancia por Valuación a Realizar) (Previsiones) | 990.332.733 (64.549.427) | | 638.799.769 (20.629.109) | | CAPITAL INTEGRADO | 18.660.000.000 | | 18.660.000.000 | |
| | (8.497.320.242) | | (5.682.943.084) | | APORTE NO CAPITALIZADOS | 11.340.000.000 | | 0 | |
| | 10.818.630.974 | | 5.954.075.445 | | AJUSTES AL PATRIMONIO | 8.599.365.863 | | 7.683.339.251 | |
| INVERSIONES | | | | | RESERVAS | 18.660.000.000 | | 18.660.000.000 | |
| Bienes recibidos en recuperación de créditos | 86.435.933 | | 90.999.569 | | RESULTADOS ACUMULADOS | 6.875.732.921 | | 12.342.814.098 | |
| Inversiones en títulos valores emitidos sector privado (Previsiones) | 1.248.000.000 (43.663.103) | | 1.248.000.000 (21.851.150) | | RESULTADOS DEL EJERCICIO | | | | |
| | 1.290.772.830 | | 1.317.148.419 | | Para reserva legal | 0 | | 0 | |
| BIENES DE USO | | | | | Neto a distribuir | 24.250.737.726 | | 23.934.918.823 | |
| Propios | 11.766.917.296 | | 11.599.309.897 | | | 24.250.737.726 | | 23.934.918.823 | |
| CARGOS DIFERIDOS | 4.260.569.800 | | 2.381.641.872 | | Total del patrimonio | 88.385.836.510 | | 81.281.072.172 | |
| Total del activo | 514.753.168.945 | | 387.226.042.621 | | Total del pasivo y del patrimonio | 514.753.168.945 | | 387.226.042.621 | |

CUENTAS DE CONTINGENCIAS Y DE ORDEN

| | al 31 de diciembre de 2008 | | al 31 de diciembre de 2007 | |
|---|----------------------------|--|----------------------------|--|
| | Gs. | | Gs. | |
| Garantías Otorgadas | 739.500.000 | | 0 | |
| Créditos a utilizar mediante el uso de tarjetas | 45.503.494.886 | | 46.741.355.563 | |
| Total de cuentas de contingencias | 46.242.994.886 | | 46.741.355.563 | |
| Total de cuentas de orden | 122.915.316.028 | | 118.235.604.946 | |

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

ESTADO DE RESULTADOS

| | al 31 de diciembre de 2008 | | al 31 de diciembre de 2007 | |
|---|----------------------------|--|----------------------------|--|
| | Gs. | | Gs. | |
| GANANCIAS FINANCIERAS | | | | |
| Por Créditos vigentes por intermediación - Sector financiero | 860.382.838 | | 1.094.593.931 | |
| Por Créditos vigentes por intermediación - Sector no financiero | 106.648.942.454 | | 90.338.534.457 | |
| Por Créditos vencidos por intermediación financiera | 3.454.361.743 | | 3.277.003.728 | |
| Por Valuación de activos y pasivos financieros en moneda extranjera | 77.195.343.938 | | 30.648.624.105 | |
| Por Rentas y diferencia de cotización de Valores Públicos | 0 | | 88.343.738 | |
| | 188.159.030.973 | | 125.447.099.959 | |
| PÉRDIDAS FINANCIERAS | | | | |
| Por Obligaciones - Sector financiero | (4.151.819.792) | | (2.961.536.438) | |
| Por Obligaciones - Sector no financiero | (29.007.895.243) | | (25.381.339.285) | |
| Por Valuación de activos y pasivos financieros en moneda extranjera | (78.925.625.256) | | (30.951.859.316) | |
| | (112.085.340.291) | | (59.294.735.039) | |
| RESULTADO FINANCIERO ANTES DE PREVISIONES | 76.073.690.682 | | 66.152.364.920 | |
| PREVISIONES | | | | |
| Constitución de provisiones | (17.049.528.597) | | (14.846.381.251) | |
| Desafectación de provisiones | 2.450.727 | | 1.328.257.297 | |
| | (17.047.077.870) | | (13.518.123.954) | |
| RESULTADO FINANCIERO DESPUÉS DE PREVISIONES | 59.026.612.812 | | 52.634.240.966 | |
| RESULTADOS POR SERVICIOS | | | | |
| Ganancias por servicios | 25.765.446.560 | | 20.554.772.462 | |
| Pérdidas por servicios | (30.424.740) | | (6.997.135) | |
| | 25.735.021.820 | | 20.547.775.327 | |
| RESULTADO BRUTO | 84.761.634.632 | | 73.182.016.293 | |
| OTRAS GANANCIAS OPERATIVAS | | | | |
| Ganancias por créditos diversos | 3.674.695.383 | | 1.446.803.721 | |
| Otras | 6.938.281.499 | | 7.309.769.727 | |
| Por valuación de otros activos y pasivos en moneda extranjera | 1.497.737.123 | | 173.842.566 | |
| | 12.110.714.005 | | 8.930.416.014 | |
| OTRAS PÉRDIDAS OPERATIVAS | | | | |
| Retribución al personal y cargas sociales | (33.310.587.668) | | (27.265.101.042) | |
| Gastos Generales | (31.319.103.631) | | (24.749.618.416) | |
| Depreciaciones de bienes de uso | (2.631.065.949) | | (2.454.559.217) | |
| Amortizaciones de cargos diferidos | (756.186.703) | | (494.026.151) | |
| Otras | (2.378.395.791) | | (1.431.679.908) | |
| Por valuación de otros activos y pasivos en moneda extranjera | (828.894.505) | | (180.737.999) | |
| | (71.224.234.247) | | (56.575.722.733) | |
| RESULTADO OPERATIVO NETO | 25.648.114.390 | | 25.536.709.574 | |
| RESULTADOS EXTRAORDINARIOS | | | | |
| Ganancias extraordinarias | 2.075.998.789 | | 1.362.293.686 | |
| Pérdidas extraordinarias | (267.838.206) | | (58.774.912) | |
| | 1.808.160.583 | | 1.303.518.774 | |
| UTILIDAD DEL EJERCICIO ANTES DEL IMPUESTO A LA RENTA | 27.456.274.973 | | 26.840.228.348 | |
| IMPUESTO A LA RENTA | (3.205.537.247) | | (2.905.309.525) | |
| UTILIDAD DEL EJERCICIO | 24.250.737.726 | | 23.934.918.823 | |

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

23 de febrero de 2009

A los Señores Presidente y Directores de Financiera Familiar S.A.E.C.A.

1. Hemos auditado los estados contables adjuntos de Financiera Familiar Sociedad Anónima Emisora de Capital Abierto, los que comprenden el estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2008 y 2007 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas y sus notas, que contienen un resumen de las políticas contables importantes y otras informaciones aclaratorias.

2. *Responsabilidad de la Administración sobre los estados contables*

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de los mencionados estados contables de conformidad con las normas, reglamentaciones e instrucciones contables impartidas por el Banco Central del Paraguay, y en los aspectos no reglamentados por éstas, con normas contables generalmente aceptadas en Paraguay. Dicha responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantenimiento de controles internos adecuados para la preparación y presentación razonable de estados contables que estén libres de errores significativos, debido a fraude o error; la selección y aplicación de políticas contables apropiadas; y la realización de estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

3. *Responsabilidad del Auditor*

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mencionados estados contables basados en nuestra auditoría. Realizamos nuestra auditoría de acuerdo con los estándares de auditoría establecidos en el "Manual de Normas y Reglamentaciones de Auditoría Independiente para las Entidades Financieras" aprobado por la Superintendencia de Bancos según Resolución SB.SG 313/01 del 30/11/01 y de acuerdo con normas de auditoría vigentes en Paraguay. Esas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable de que los estados contables están libres de errores significativos.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre las cifras y las revelaciones en los estados contables. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores significativos en los estados contables, debido a fraude o error. Con la realización de estas evaluaciones de riesgos, el auditor considera los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados contables de la Entidad, a fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean 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 lo apropiado de las políticas contables utilizadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables efectuadas por la Administración, así como la evaluación de la presentación de los estados contables en su conjunto.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para ofrecer una base razonable para nuestra opinión de auditoría.

4. *Opinión*

En nuestra opinión, los estados contables mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación patrimonial y financiera de Financiera Familiar Sociedad Anónima Emisora de Capital Abierto al 31 de diciembre de 2008 y 2007 y los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas, de conformidad con las normas, reglamentaciones e instrucciones contables impartidas por el Banco Central del Paraguay, y en los aspectos no reglamentados por éstas, con normas contables generalmente aceptadas en Paraguay, según se expone en el inciso b.2 de la Nota B a los estados contables.

Natalio Rubinsztein
Socio
Matrícula N° F-4
Colegio de Contadores del Paraguay

ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO

| | Capital Integrado Guaraníes | Aportes no capitalizados Guaraníes | Reserva de revalúo Guaraníes | Reserva legal Guaraníes | Resultados acumulados Guaraníes | Utilidad del ejercicio Guaraníes | Total |
|--|-----------------------------|------------------------------------|------------------------------|-------------------------|---------------------------------|----------------------------------|-----------------------|
| Saldos al 31 de diciembre de 2006 | 18.660.000.000 | 0 | 6.901.319.957 | 17.396.675.279 | 7.536.400.383 | 18.502.853.641 | 68.997.249.260 |
| Más (Menos) | | | | | | | |
| - Transferencia de utilidades | | | | | 18.502.853.641 | (18.502.853.641) | 0 |
| - Constitución de reserva legal (1) | | | | 1.263.324.721 | (1.263.324.721) | | 0 |
| - Distribución de utilidades (1) | | | | | (12.433.115.205) | | (12.433.115.205) |
| - Incremento neto de la reserva de revalúo del año | | | 782.019.294 | | | | 782.019.294 |
| - Utilidad neta del ejercicio | | | | | | 23.934.918.823 | 23.934.918.823 |
| Saldos al 31 de diciembre de 2007 | 18.660.000.000 | 0 | 7.683.339.251 | 18.660.000.000 | 12.342.814.098 | 23.934.918.823 | 81.281.072.172 |
| Más (Menos) | | | | | | | |
| - Transferencia de utilidades | | | | | 23.934.918.823 | (23.934.918.823) | 0 |
| - Adelanto a cuenta de integración de capital | | 11.340.000.000 | | | (11.340.000.000) | | 0 |
| - Distribución de utilidades (2) | | | | | (18.062.000.000) | | (18.062.000.000) |
| - Incremento neto de la reserva de revalúo del año | | | 916.026.612 | | | | 916.026.612 |
| - Utilidad neta del ejercicio | | | | | | 24.250.737.726 | 24.250.737.726 |
| Saldos al 31 de diciembre de 2008 | 18.660.000.000 | 11.340.000.000 | 8.599.365.863 | 18.660.000.000 | 6.875.732.921 | 24.250.737.726 | 88.385.836.510 |

(1) Aprobado por la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad de fecha 27 de abril de 2007. (2) Aprobado por la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad de fecha 23 de abril de 2008. Las notas A a J que se acompañan forman parte integrante de estos estados contables.

ESTADO DE FLUJOS DE CAJA

| | al 31 de diciembre de 2008 | al 31 de diciembre de 2007 |
|---|----------------------------|----------------------------|
| | Gs. | Gs. |
| I - FLUJO DE CAJA DE ACTIVIDADES OPERATIVAS | | |
| Intereses cobrados | 108.383.741.232 | 93.935.213.217 |
| Intereses pagados | (31.697.463.257) | (26.510.900.775) |
| Ingresos por servicios cobrados y otros ingresos diversos | 36.347.998.702 | 29.304.348.775 |
| Pagos efectuados a proveedores y empleados | (67.073.767.392) | (53.145.170.893) |
| Pago de impuestos | (3.205.537.247) | (2.905.309.525) |
| Venta (Compra) de valores públicos e inversiones de renta fija del sector privado | 7.099.937.454 | (4.376.735.994) |
| Incremento de préstamos a clientes | (109.809.813.157) | (60.047.537.738) |
| Incremento de depósitos recibidos a clientes | 97.854.905.550 | 47.131.132.337 |
| Flujo neto de caja de actividades operativas | 37.900.001.885 | 23.385.039.404 |
| II - FLUJO DE CAJA DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN | | |
| Adquisición de bienes de uso - neto de ventas y/o bajas | (4.517.761.367) | (4.211.511.163) |
| Flujo neto de caja de actividades de inversión | (4.517.761.367) | (4.211.511.163) |
| III - FLUJO DE CAJA DE ACTIVIDADES FINANCIERAS | | |
| Préstamos obtenidos de entidades financieras | 15.893.617.991 | 646.039.710 |
| Pago de dividendos | (18.067.020.000) | (12.433.115.205) |
| Flujo neto de caja de actividades financieras | (2.173.402.009) | (11.787.075.495) |
| Incremento neto de caja | 31.208.838.509 | 7.386.452.746 |
| (Pérdida)/Ganancia por valuación de disponibilidades | (9.883.512.651) | (724.492.009) |
| Variación de provisiones sobre caja | 462.500 | 0 |
| Caja al principio del año | 45.600.194.343 | 38.938.233.606 |
| Caja final del año | 66.925.982.701 | 45.600.194.343 |

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

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

A. Consideraciones por la Asamblea de Accionistas.

Los estados contables de Financiera Familiar S.A.E.C.A. al 31 de diciembre de 2008 serán considerados por la Asamblea General Ordinaria a realizarse en el año 2009, dentro del plazo establecido en el artículo 31 de los Estatutos Sociales en concordancia con las disposiciones del Código Civil.

Los estados contables del ejercicio 2007 que se exponen con fines comparativos, han sido considerados y aprobados por la Asamblea Ordinaria de Accionistas de fecha 23 abril del 2008.

B. Información básica sobre la entidad financiera

b.1 Naturaleza Jurídica

La Financiera fue constituida como Sociedad Anónima en fecha 21 de enero de 1992; por Decreto del Poder Ejecutivo N° 13.239 del 14 de abril de 1992 fue reconocida su personería jurídica y aprobados sus Estatutos Sociales, los cuales se modificaron en fecha 15 de diciembre de 1995 convirtiéndose la Entidad en Sociedad Anónima Emisora de Capital Abierto. Inició sus operaciones el 1 de julio 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 fecha 17 de julio del 2008 en Asamblea Extraordinaria de Accionistas, se ha aprobado el proyecto de transformación de la Financiera a Banco, así como la modificación del Estatuto Social de la Entidad, a fin de adecuarse a la futura operativa bancaria. La modificación de los estatutos sociales y el cambio de la denominación social de Financiera Familiar S.A.E.C.A. a Banco Familiar S.A.E.C.A., fue protocolizado según Escritura N° 166 de fecha 12 de setiembre de 2008, autorizado por el Notario y Escribano Público Enrique Arbo Seitz e inscripto en el Registro Público de Comercio, Número 1939, Serie "D", folio 24.568 y siguientes, Sección Personas Jurídicas y Asociaciones; y en el Registro Público de Comercio, Número 878, Sección "D", folio 9.187 y siguientes, Sección Contratos. Ambas inscripciones de fecha 30 de diciembre de 2008. Ver Nota G.

La Financiera actualmente cuenta con 31 sucursales y agencias.

b.2 Base de preparación de los estados contables

Los Estados Contables 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.

b.3 Sucursales en el exterior

La Sociedad no cuenta con sucursales en el exterior.

b.4 Participación en otras sociedades

Ver nota C.c.7

b.5 Composición del capital y características de las acciones

| | al 31 de diciembre de 2008 | al 31 de diciembre de 2007 |
|---|----------------------------|----------------------------|
| Capital Autorizado | 20.000.000.000 | 20.000.000.000 |
| Capital Integrado (*) | 18.660.000.000 | 18.660.000.000 |
| Adelantos irrevocables a cuenta de integración de Capital(**) | 11.340.000.000 | 0 |

(*) Compuesto de 1.866.000 Acciones Ordinarias Nominativas por 5 Votos de Acción.

(**) En fecha 17 de julio del 2008 la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas ha decidido la transferencia de Utilidades Acumuladas por valor de Gs. 11.340.000.000 (Guaraníes Once mil trescientos cuarenta millones) a "Adelantos Irrevocables a cuenta de Integración de Capital". Ver Nota G.

b.6 Nómina de la dirección y el personal superior

| Directorio | Personal Superior |
|---|--|
| •Presidente Alfredo Steinmann R. | •Gte. General Alberto Acosta Garbarino |
| •Vicepresidente primero Hugo F. Camperchioli | •Gte. General Adjunto César Barreto Otazú |
| •Vicepresidente segundo Alberto Acosta Garbarino | •Gte. Administrativo y de Operaciones Gladys Velázquez Franco |
| •Directores Titulares Pedro Beissinger Baum | •Gte. de Tecnología Sandra Hirschfeld |
| Alejandro Laufer B. | •Gte. de Banca Minorista Fabio Najmanovich |
| Jorge Camperchioli | •Gte. Comercial Hilton Giardina Varela |
| Reinaldo Penner Braun | •Gte. de Pymes Wilson Castro |
| •Directores Suplentes Roberto Daniel Amigo | •Gte. de Bca. Personal y Cash Management Nery Aguirre |
| Silvia Camperchioli de Martin | •Gte. Corporativo y Agropecuario Freddy Cocian |
| Héctor Fadlala W. | •Gte. de Personas y D.O. Mabel de Orrego |
| •Sindico Titular Juan B. Florio | •Gte. de Análisis de Riesgos Diego Balanovsky |
| •Sindico Suplente Diana Fadlala | •Gte. de Marketing y Comunicación Fátima Udagawa |
| | •Gte. Fiduciario Myrian Soliz |
| | •Gte. de Auditoría Interna Venancio Paredes |

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 encuentran valuados a los tipos de cambio vigentes al cierre del periodo y/o ejercicio que se informa, 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 | al 31 de diciembre de 2008 | al 31 de diciembre de 2007 |
|-------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Dólares estadounidenses | 4.930,00 | 4.850,00 |
| Reales | 2.100,11 | 2.761,02 |
| Euros | 6.953,27 | 7.118,83 |
| Pesos Argentinos | 1.430,02 | 1.539,19 |

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

| Concepto | al 31 de diciembre de 2008 | | al 31 de diciembre de 2007 | |
|--|----------------------------|----------------------------|----------------------------|--------------------|
| | Importe Arbitrado en US\$ | Importe Equivalente en Gs. | Importe Arbitrado en US\$ | Equivalente en Gs. |
| Activos totales en moneda extranjera | 21.835.299,83 | 107.648.028.194 | 13.755.121,31 | 66.712.338.354 |
| Pasivos totales en moneda extranjera | 21.700.017,25 | 106.981.085.044 | 12.403.931,81 | 60.159.069.278 |
| Posición comprada en moneda extranjera | 135.282,58 | 666.943.150 | 1.351.189,50 | 6.553.269.076 |

| Moneda que supera el 10% del tope de posición: | al 31 de diciembre de 2008 | al 31 de diciembre de 2007 |
|--|----------------------------|----------------------------|
| Dólar estadounidense | 1.076.165,87 | 1.076.165,87 |
| Otras | 275.023,63 | 275.023,63 |

c.2. Efectivo y equivalentes de efectivo

Para la confección del estado de flujos de efectivo 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 C.c.11

c.3. Valores públicos y privados

Los valores públicos vigentes no cotizables en cartera al 31 de diciembre de 2008 y 2007, 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 los intereses devengados a cobrar al cierre del periodo y/o ejercicio que se informa, 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 | Importes en moneda de emisión | 31 de diciembre de 2008 | | 31 de diciembre de 2007 | |
|----------------------------|-------------------|-------------------------------|-------------------------|-----------------------|-------------------------|----------------|
| | | | Importes en Guaraníes | Importes en Guaraníes | | |
| | | | Valor nominal | Valor Contable | Valor nominal | Valor Contable |
| Bonos del Tesoro Paraguayo | Dólares | - | 0 | 0 | 334.739.289 | 334.739.289 |
| Letras de Reg. Monetaria | Guaraníes | - | 1.500.000.000 | 1.462.053.207 | 8.500.000.000 | 3.227.251.372 |
| TOTAL | | | 1.500.000.000 | 1.462.053.207 | 8.834.739.289 | 8.561.990.661 |

c.4. Activos y pasivos con cláusulas de reajustes

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 no existían activos ni pasivos con cláusula de reajuste, excepto para los préstamos tomados con la Corporación Interamericana de Inversiones (C.I.I.) y con la Agencia Financiera de Desarrollo (A.F.D.), cuyos contratos estipulan cláusulas de reajustes de tasas de interés.

c.5. Cartera de créditos

La cartera de créditos ha sido valuada y clasificada en función a la capacidad de pago y cumplimiento de un deudor o de un grupo de deudores compuesto por personas vinculadas de riesgo con respecto a la totalidad de sus obligaciones, de acuerdo con lo establecido en la Resolución del Directorio del Banco Central del Paraguay N° 1, Acta 60 de fecha 28 de setiembre de 2007, para lo cual:

a) A efectos de la clasificación por categorías de riesgo, se identifican los siguientes tipos de deudores: a) Grandes Deudores; b) Medianos y Pequeños Deudores; c) Deudores Personales; d) Microcréditos

- b) Las provisiones destinadas a cubrir los riesgos de pérdidas de la cartera de préstamos para los deudores señalados anteriormente, son constituidas por un importe igual a la estimación de las cuantías no recuperables de los riesgos contraídos con cada deudor, efectuados con criterios de máxima prudencia valorativa.
- c) Las provisiones fueron constituidas sobre el saldo de la deuda total (capital más intereses devengados a la fecha de la clasificación), conforme a las categorías que se detallan:

| Categoría | Porcentaje |
|-----------|------------|
| 1 | 0% |
| 2 | 5%* |
| 3 | 25% |
| 4 | 50% |
| 5 | 75% |
| 6 | 100% |

*Garantía considerada en un 100% a efectos de constitución de provisiones.

- 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", "5" y "6", se mantienen en suspenso y se reconocen como ganancia en el momento de su cobro. Los créditos se consideran vencidos a partir de los 61 días de mora de alguna de sus cuotas. Ver nota F.f. 1.

- f) Los créditos incobrables que son desafectados del activo en las condiciones establecidas en la Resolución SB.SG. N° 187 del 30 de noviembre de 2005 y sus modificaciones según la Resolución SB.SG. N° 50 del 10 de abril de 2008, 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", "5" o "6", se mantienen en suspenso y se reconocen como resultados en el momento de su realización, conforme con lo establecido en el Título XI, Art. 38 de Resolución N° 1, Acta N° 60, de fecha 28 de setiembre de 2007 del Directorio del Banco Central del Paraguay. Ver nota F.f. 1.

c.5.1 Créditos vigentes al sector financiero

Al 31 de diciembre de 2008 el saldo incluye colocaciones a plazo en moneda local y sus correspondientes intereses devengados por valor de Gs. 903.020.301

Al 31 de diciembre de 2007 el saldo incluye colocaciones a plazo en moneda local y sus correspondientes intereses devengados por valor de Gs. 51.549.064

c.5.2 Créditos vigentes al sector no financiero

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 de la entidad está clasificada por riesgo como sigue:

| Categoría de riesgo | Saldo contable antes de las provisiones | Garantías computables para provisiones | Previsiones | | Saldo contable después de las provisiones |
|-----------------------------------|---|--|-------------|----------------------|---|
| | | | Mínimo % | (*) Constituidas | |
| Al 31 de diciembre de 2008 | Gs. | Gs. | | Gs. | Gs. |
| Categoría 1 | 411.437.370.104 | | 0 | 2.052.547.427 | 409.384.822.677 |
| Categoría 2 | 923.866.423 | | 5 | 46.193.867 | 877.672.556 |
| Categoría 3 | 313.198.750 | | 25 | 83.648.220 | 229.550.530 |
| Categoría 4 | 15.574.149 | | 50 | 7.829.638 | 7.744.511 |
| Categoría 5 | 7.101.240 | | 75 | 5.325.931 | 1.775.309 |
| Categoría 6 | 0 | | 100 | 0 | 0 |
| Total | 412.697.110.666 | 0 | | 2.195.545.083 | 410.501.565.583 |
| Al 31 de diciembre de 2007 | Gs. | Gs. | | Gs. | Gs. |
| 1.Normal | 310.971.800.027 | 11.370.440.294 | 0 | 0 | 310.971.800.027 |
| 2.Potencial | 5.708.711 | 0 | 1 | 57.087 | 5.651.624 |
| 3.Real | 230.773.995 | 0 | 20 | 46.154.799 | 184.619.196 |
| 4. Alto | 0 | 0 | 50 | 0 | 0 |
| 5.Irrecuperable | 0 | 0 | 100 | 0 | 0 |
| Prev. Adicionales (**) | | | | 1.819.545.255 | -1.819.545.255 |
| Total | 311.208.282.733 | 11.370.440.294 | | 1.865.757.141 | 309.342.525.592 |

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

(**) Previsiones genéricas adicionales a las requeridas por la normativa vigente al 31 de diciembre de 2007, constituidas voluntariamente como parte del plan de adecuación en materia de provisiones de riesgos crediticios que serán requeridas -a partir del 1 de octubre de 2008- de acuerdo a la Resolución del Directorio del Banco Central del Paraguay N° 1, Acta N° 60 de fecha 28 de setiembre de 2007.

| Categoría de riesgo | Saldo contable antes de las provisiones | Garantías computables para provisiones | Previsiones | | Saldo contable después de las provisiones |
|-----------------------------------|---|--|-------------|----------------------|---|
| | | | Mínimo % | (*) Constituidas | |
| Al 31 de diciembre de 2008 | Gs. | Gs. | | Gs. | Gs. |
| Categoría 2 | 7.283.270.056 | | 5 | 383.311.223 | 6.899.958.833 |
| Categoría 3 | 5.352.043.891 | | 25 | 1.529.915.326 | 3.822.128.565 |
| Categoría 4 | 2.452.935.508 | | 50 | 1.191.416.661 | 1.261.518.847 |
| Categoría 5 | 3.464.555.127 | | 75 | 2.671.786.663 | 792.768.464 |
| Categoría 6 | 763.146.634 | | 100 | 668.342.942 | 94.803.692 |
| Prev. gerárquicas | | | | 2.052.547.427 | (2.052.547.427) |
| Total | 19.315.951.216 | 0 | | 8.497.320.242 | 10.818.630.974 |
| Al 31 de diciembre de 2007 | Gs. | Gs. | | Gs. | Gs. |
| 2.Potencial | 3.331.523.363 | 5.942.800 | 1 | 32.408.893 | 3.299.114.470 |
| 3.Real | 2.529.382.474 | 20.207.000 | 20 | 510.471.474 | 2.018.911.000 |
| 4. Alto | 5.263.751.725 | 182.238.750 | 50 | 2.503.173.144 | 2.760.578.581 |
| 5.Irrecuperable | 512.360.967 | 0 | 100 | 512.360.967 | 0 |
| Prev. Adicionales (**) | | | | 2.124.528.606 | (2.124.528.606) |
| Totales | 11.637.018.529 | 208.388.550 | | 5.682.493.084 | |

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

(**) Previsiones genéricas adicionales a las requeridas por la normativa vigente al 31 de diciembre de 2007, constituidas voluntariamente como parte del plan de adecuación en materia de provisiones de riesgos crediticios que serán requeridas -a partir del 1 de octubre de 2008- de acuerdo a la Resolución del Directorio del Banco Central del Paraguay N° 1, Acta N° 60 de fecha 28 de setiembre de 2007.

c.6 Provisiones sobre riesgos directos y contingentes

La previsión sobre préstamos dudosos y otros activos y riesgos crediticios se determina mensualmente sobre la 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 diciembre de 2007. Se han constituido todas las provisiones necesarias para cubrir eventuales pérdidas sobre riesgos directos y contingentes, conforme al criterio de la gerencia de la entidad y con lo exigido por la referida Resolución N° 1/2007 vigente desde el 1 de octubre de 2008. El movimiento registrado en las cuentas de provisiones es como sigue:

| Concepto | Saldo al inicio del ejercicio Gs. | Constitución de provisiones en el ejercicio Gs. | Aplicación de provisiones en el ejercicio Gs. | Desafectación de provisiones en el ejercicio Gs. | Saldo al cierre del ejercicio Gs. |
|-------------------------------------|-----------------------------------|---|---|--|-----------------------------------|
| Al 31 de diciembre de 2008 | | | | | |
| Disponibles | 0 | 3.440.500 | 1.000.000 | 1.978.000 | 462.500 |
| Creditos vigentes sector no financ. | 1.865.757.141 | 412.723.763 | 82.935.821 | 0 | 2.195.545.083 |
| Creditos diversos | 668.654.320 | 1.370.646 | -10.408.703 | 0 | 680.433.669 |
| Creditos vencidos | 5.682.943.084 | 16.609.709.008 | 13.795.331.850 | 0 | 8.497.320.242 |
| Inversiones | 21.851.150 | 22.284.680 | 0 | 472.727 | 43.663.103 |
| Total | 8.239.205.695 | 17.049.528.597 | 13.868.858.968 | 2.450.727 | 11.417.424.597 |
| Al 31 de diciembre de 2007 | | | | | |
| Disponibles financ. (*) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Creditos diversos | 11.217.684 | 1.865.757.141 | 11.217.684 | 0 | 1.865.757.141 |
| Creditos vencidos(*) | 721.469.261 | 0 | 44.302.452 | 8.512.489 | 668.654.320 |
| Inversiones | 12.429.997.008 | 12.980.624.110 | 18.479.526.861 | 1.248.151.173 | 5.682.943.084 |
| | 93.444.785 | 0 | 0 | 71.593.635 | 21.851.150 |
| Total | 13.256.128.738 | 14.846.381.251 | 18.535.046.997 | 1.328.257.297 | 8.239.205.695 |

(*) Incluye Previsiones adicionales a las requeridas por la normativa vigente al 31 de diciembre de 2007, constituidas voluntariamente como parte del plan de adecuación en materia de provisiones de riesgos crediticios que serán 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.

c.7. Inversiones

Las inversiones representan la tenencia de títulos 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 (no cotizables): se valúan a su valor de costo, el cual no excede su valor estimado de realización ni su valor patrimonial proporcional.

- b) Valores de renta fija emitidos por el sector privado (no cotizables): se valúan al menor valor entre su costo más los intereses devengados a cobrar a la fecha de cierre y su valor estimado de realización.

- c) 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, Acta N° 60 del 28 de setiembre de 2007.

A continuación se detallan las inversiones de la entidad:

| Concepto | Saldo contable antes de las provisiones Gs. | Previsiones Gs. | Saldo contable después de las provisiones Gs. |
|---|---|-------------------|---|
| Al 31 de diciembre de 2008 | | | |
| Bienes recibidos en recuperación de créditos | 86.435.933 | 43.663.103 | 42.772.830 |
| Inversiones en títulos valores de renta fija emitidos por el sector privado (*) | 1.248.000.000 | 0 | 1.248.000.000 |
| Total | 1.334.435.933 | 43.663.103 | 1.290.772.830 |
| Al 31 de diciembre de 2007 | | | |
| Bienes recibidos en recuperación de créditos | 90.999.569 | 21.851.150 | 69.148.419 |
| Inversiones en títulos valores de renta fija emitidos por el sector privado (*) | 1.248.000.000 | 0 | 1.248.000.000 |
| Total | 1.338.999.569 | 21.851.150 | 1.317.148.419 |

(*) Corresponde a la participación accionaria en la empresa Bancard S.A.

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". La depreciación de los bienes de uso se calcula 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.

| Concepto | Tasa de depreciación anual en % | Valor de costo revaluado Gs. | Depreciación Acumulada Gs. | Valor contable neto de depreciación |
|-----------------------------------|---------------------------------|------------------------------|----------------------------|-------------------------------------|
| Al 31 de diciembre de 2008 | | | | |
| Propios | | | | |
| Inmuebles - Terrenos | | 2.180.538.556 | | 2.180.538.556 |
| Inmuebles - Edificios | 2,5 | 2.463.574.068 | 642.603.372 | 1.820.970.696 |
| Instalaciones | 10,0 | 1.799.239.206 | 787.628.114 | 1.011.611.092 |
| Muebles y útiles | 10,0 | 4.752.319.541 | 3.112.312.262 | 1.640.007.279 |
| Equipos de oficina | 10,0 | 4.936.592.934 | 2.633.318.406 | 2.303.274.528 |
| Equipos de computación | 25,0 | 16.136.767.468 | 13.581.827.235 | 2.554.940.233 |
| Material de transporte | 20,0 | 577.585.501 | 322.010.589 | 255.574.912 |
| Total | | 32.846.617.274 | 21.079.699.978 | 11.766.917.296 |
| Al 31 de diciembre de 2007 | | | | |
| Propios | | | | |
| Inmuebles - Terrenos | | 2.028.407.958 | 0 | 2.028.407.958 |
| Inmuebles - Edificios | 2,5 | 2.291.696.808 | 540.478.158 | 1.751.218.650 |
| Instalaciones | 10,0 | 1.664.164.900 | 582.103.412 | 1.082.061.488 |
| Muebles y útiles | 10,0 | 4.224.195.120 | 3.046.699.621 | 1.177.495.499 |
| Equipos de oficina | 10,0 | 4.635.198.606 | 2.390.933.073 | 2.244.265.533 |
| Equipos de computación | 25,0 | 15.297.453.898 | 12.295.203.096 | 3.002.250.802 |
| Material de transporte | 20,0 | 556.896.713 | 243.286.746 | 313.609.967 |
| Total | | 30.698.014.003 | 19.098.704.106 | 11.599.309.897 |

c.9 Cargos diferidos

| Concepto | Saldo neto inicial Gs. | Aumentos Gs. | Amortizaciones Gs. | Saldo neto final Gs |
|--|------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| Al 31 de diciembre de 2008 | | | | |
| Mejoras e instalaciones en propiedad de terceros | 2.034.869.417 | 2.573.107.052 | 553.792.165 | 4.054.184.304 |
| Material de escritorio y otros | 346.772.455 | 768.715.786 | 909.102.745 | 206.385.496 |
| Total | 2.381.641.872 | 3.341.822.838 | 1.462.894.910 | 4.260.569.800 |
| Al 31 de diciembre de 2007 | | | | |
| Mejoras e instalaciones en propiedad de terceros | 1.447.150.000 | 2.499.359.788 | 1.911.640.371 | 2.034.869.417 |
| Material de escritorio y otros | 319.892.523 | 610.145.219 | 583.265.287 | 346.772.455 |
| Total | 1.767.042.523 | 3.109.505.007 | 2.494.905.658 | 2.381.641.872 |

- a) Mejoras e instalaciones en propiedad de terceros: Se amortizan en 5 años por el método lineal.

c.10. Pasivos subordinados

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 no existen pasivos subordinados.

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 2008 y 2007 existen las siguientes limitaciones:

- a) Depósitos en el Banco Central del Paraguay en concepto de encaje legal según se describe en nota H; y
b) Restricciones a la distribución de utilidades según se describe en nota D.d.1.

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

No existen garantías otorgadas por la entidad respecto a sus pasivos.

c.13. Distribución de créditos y obligaciones por intermediación financiera según sus vencimientos (en guaraníes).

| Concepto | Plazos que restan para su Vencimiento - Saldo al 31 de diciembre de 2008 | | | | | TOTAL |
|--|--|------------------------|------------------------|-------------------------|----------------------|------------------------|
| | Hasta 30 días | De 31 hasta 180 días | De 181 días a 1 año | De 1 año y hasta 3 años | Más de 3 años | |
| Creditos Vigentes Sect. Financ. | 76.970.562 | 209.254.297 | 527.638.468 | 89.156.974 | | 903.020.301 |
| Creditos Vigentes Sect. no Financ. (*) | 97.865.928.146 | 196.193.786.806 | 79.920.165.000 | 33.866.787.569 | 2.728.395.834 | 410.575.063.354 |
| Total de Creditos Vigentes | 97.942.898.708 | 196.403.041.103 | 80.447.803.468 | 33.955.944.543 | 2.728.395.834 | 411.478.083.655 |
| Obligaciones Sect. Financ. | 6.279.868.328 | 25.911.695.197 | 18.952.100.191 | 8.300.468.062 | 576.691.680 | 60.020.823.458 |
| Obligaciones Sect. no Financ. | 67.441.817.680 | 69.842.047.365 | 103.655.094.730 | 118.995.967.655 | 1.897.040.338 | 361.831.967.768 |
| Total de Obligaciones | 73.721.686.008 | 95.753.742.562 | 122.607.194.920 | 127.296.435.717 | 2.473.732.018 | 421.791.225 |