

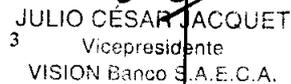
VISIÓN BANCO SOCIEDAD ANÓNIMA EMISORA DE CAPITAL ABIERTO
ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014
 Presentado en forma comparativa con el ejercicio anterior
 (Expresado en Guaraníes)

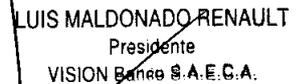
ACTIVO	31.12.2014	31.12.2013	PASIVO	31.12.2014	31.12.2013
	G	G		G	G
DISPONIBLE			OBLIGACIONES POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA – SECTOR FINANCIERO (Nota c.13)		
Caja	310.971.362.697	301.708.350.808	Banco Central del Paraguay - Fondo de garantía	4.127.173.301	3.600.712.956
Banco Central del Paraguay (Nota c.17)	577.853.668.679	409.119.422.362	Depósitos - Otras instituciones financieras	503.106.953.330	375.737.561.401
Otras instituciones financieras	113.429.782.144	125.396.472.850	Préstamos de organismos y entidades financieras	450.325.375.141	486.589.853.634
Deudores por productos financieros devengados (Previsiones) (Nota c.6)	448.181.995 (1.914.500)	478.982.936 (44.514.980)	Accredores por cargos financieros devengados	27.484.709.166	19.456.044.231
	<u>1.002.701.081.015</u>	<u>836.658.713.976</u>		<u>985.044.210.938</u>	<u>885.384.172.222</u>
VALORES PÚBLICOS Y PRIVADOS (Nota c.3)	<u>134.362.591.209</u>	<u>228.884.494.483</u>	OBLIGACIONES POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA – SECTOR NO FINANCIERO (Nota c.13)		
CRÉDITOS VIGENTES POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA SECTOR FINANCIERO (Nota c.5.1)			Depósitos - Sector privado	2.941.181.923.976	2.540.196.703.396
Colocaciones	45.071.373.838	48.331.620.355	Depósitos - Sector público	162.162.614.237	266.667.101.571
Créditos utilizados en cuentas corrientes	21.082.973	1.745.715	Obligaciones o debentures y bonos emitidos (Nota c.10)	197.244.280.000	129.399.950.000
Deudores por productos financieros devengados	2.350.113.708 (47.442.570.519)	3.174.838.521 (51.508.204.591)	Otras obligaciones por intermediación financiera	4.579.947.176	4.838.400.168
			Accredores por cargos financieros devengados	35.004.838.504	35.834.837.298
				<u>3.340.173.603.893</u>	<u>2.976.936.992.433</u>
CRÉDITOS VIGENTES POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA SECTOR NO FINANCIERO (Nota c.5.2)			OBLIGACIONES DIVERSAS		
Préstamos	3.389.193.741.021	2.937.125.077.085	Accredores fiscales y sociales	3.820.664.001	2.353.801.266
Deudores por productos financieros devengados (Previsiones) (Nota c.6)	69.162.948.834 (51.502.863.506)	63.714.199.956 (49.144.543.112)	Otras obligaciones diversas	25.775.701.333	25.097.761.043
	<u>3.406.853.826.349</u>	<u>2.951.694.733.929</u>		<u>29.596.365.334</u>	<u>27.451.562.309</u>
CRÉDITOS DIVERSOS (Nota c.5.5)	<u>42.799.481.435</u>	<u>48.202.435.302</u>	PROVISIONES	<u>13.125.415.190</u>	<u>5.896.142.474</u>
CRÉDITOS VENCIDOS POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA (Nota c.5.3)			TOTAL DE PASIVO	<u>4.367.939.595.355</u>	<u>3.895.668.869.438</u>
Sector no financiero - sector privado	95.297.097.663	81.291.503.274	PATRIMONIO (Nota D)		
Deudores por productos financieros devengados (Ganancia por valuación a realizar) (Previsiones) (Nota c.6)	2.715.687.678 (474.234.878) (64.418.437.671)	3.199.827.882 (380.442.614) (50.264.072.203)	CAPITAL INTEGRADO (Nota b.5)	<u>254.928.255.298</u>	<u>234.428.255.298</u>
	<u>33.120.112.792</u>	<u>33.846.816.339</u>	CAPITAL SECUNDARIO (Nota b.5)	<u>928.044.702</u>	<u>928.044.702</u>
INVERSIONES (Nota c.7)			APORTES NO CAPITALIZADOS - PRIMA DE EMISIÓN	<u>9.084.201.862</u>	<u>9.084.201.862</u>
Bienes recibidos en recuperación de créditos	5.229.200.593	1.929.532.463	AJUSTES AL PATRIMONIO	<u>26.850.200.469</u>	<u>22.319.918.228</u>
Inversiones en títulos valores emitidos por sector privado - Retiro variable (Nota b.4)	9.848.000.000	6.650.000.000	RESERVA LEGAL	<u>78.939.259.799</u>	<u>62.650.748.180</u>
Inmuebles destinados a la venta	30.269.712	30.269.712	RESULTADOS ACUMULADOS		
Inversiones Especiales	3.000.000.000	-	RESULTADOS DEL EJERCICIO	<u>2.014</u>	<u>2.013</u>
(Previsiones) (Nota c.6)	(48.710.732)	(202.605.409)	Para reserva legal	19.091.832.055	16.288.511.619
	<u>16.357.19.573</u>	<u>8.407.196.766</u>	Neto a distribuir - acciones preferidas "A"	-	-
BIENES DE USO (Nota c.8)			Neto a distribuir - acciones preferidas "B"	264.825.000	271.590.000
Propios	111.515.849.156	109.288.136.759	Neto a distribuir - acciones preferidas "C"	529.650.000	543.180.000
			Neto a distribuir - acciones preferidas "D"	1.622.500.000	1.622.500.000
CARGOS DIFERIDOS (Nota c.9)	<u>25.256.688.579</u>	<u>29.583.734.469</u>	Neto a distribuir - acciones preferidas "E"	1.155.000.000	1.155.000.000
			Neto a distribuir - acciones preferidas "F"	264.825.000	271.590.000
TOTAL DE ACTIVO	<u>4.822.411.060.627</u>	<u>4.298.074.466.614</u>	Neto a distribuir - acciones preferidas "G"	2.310.000.000	2.310.000.000
			Neto a distribuir - acciones preferidas "H"	2.783.000.000	2.783.000.000
CUENTAS DE CONTINGENCIAS Y DE ORDEN			Neto a distribuir - acciones preferidas "I"	5.445.000.000	4.527.771.690
Créditos a utilizar mediante uso de tarjetas	134.402.313.544	124.452.129.149	Neto a distribuir - acciones preferidas "J"	4.174.500.000	1.908.053.219
Otras líneas acordadas	31.467.546.024	40.265.535.939	Neto a distribuir - acciones ordinarias	46.100.371.087	41.313.232.377
Total de cuentas de contingencias (Nota E)	165.869.859.568	164.717.665.088		<u>83.741.503.142</u>	<u>72.994.428.906</u>
Total de cuentas de orden (Nota J)	3.026.038.038.792	1.968.679.307.613	Total del patrimonio	<u>454.471.465.272</u>	<u>402.405.597.176</u>
			TOTAL DE PASIVO Y PATRIMONIO NETO	<u>4.822.411.060.627</u>	<u>4.298.074.466.614</u>

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


LILIANA SAMUDIO
 Contadora General
 VISION Banco S.A.E.C.A.


CESAR PAPPALARDO
 Síndico Titular


JULIO CÉSAR JACQUET
 Vicepresidente
 VISION Banco S.A.E.C.A.


LUIS MALDONADO RENAULT
 Presidente
 VISION Banco S.A.E.C.A.

Avda. Santa Teresa 3088 c/ Concejal Vargas

www.visionbanco.com

Asunción, Paraguay



414 3000

VISIÓN BANCO SOCIEDAD ANÓNIMA EMISORA DE CAPITAL ABIERTO
ESTADO DE RESULTADOS POR EL PERÍODO 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014
Presentado en forma comparativa con el período anterior
(Expresado en Guaraníes)

	31.12.2014	31.12.2013
	G	G
GANANCIAS FINANCIERAS		
Por créditos vigentes por intermediación financiera - Sector financiero	14.452.811.210	15.047.512.650
Por créditos vigentes por intermediación financiera - Sector no financiero	653.799.745.084	593.347.812.306
Por créditos vencidos por intermediación financiera	5.102.058.581	5.599.295.759
Por rentas y diferencia de cotización de Valores públicos	21.940.213.622	9.006.426.132
Por valuación de activos y pasivos financieros en moneda extranjera - neto (Nota f.2)	13.204.770	3.292.997.673
	<u>695.308.033.267</u>	<u>626.294.044.520</u>
PÉRDIDAS FINANCIERAS		
Por obligaciones - Sector financiero	(71.186.962.891)	(60.501.392.043)
Por obligaciones - Sector no financiero	(174.371.792.914)	(172.354.474.579)
	<u>(245.558.755.805)</u>	<u>(232.855.866.622)</u>
RESULTADO FINANCIERO ANTES DE PREVISIONES - GANANCIA	<u>449.749.277.462</u>	<u>393.438.177.898</u>
PREVISIONES		
Constitución de provisiones (Nota C.6)	(148.345.348.657)	(113.843.275.900)
Desafectación de provisiones (Nota C.6)	13.854.869.317	5.262.488.337
Pérdida por quitas sobre créditos	(7.381.390.045)	(3.613.616.325)
	<u>(141.871.869.385)</u>	<u>(112.194.403.888)</u>
RESULTADO FINANCIERO DESPUÉS DE PREVISIONES - GANANCIA	<u>307.877.408.077</u>	<u>281.243.774.010</u>
RESULTADO POR SERVICIOS		
Ganancias por servicios	160.877.898.104	130.495.056.473
Pérdidas por servicios	(17.875.910.306)	(12.490.510.942)
	<u>143.001.987.798</u>	<u>118.004.545.531</u>
RESULTADO BRUTO - GANANCIA	<u>450.879.395.875</u>	<u>399.248.319.541</u>
OTRAS GANANCIAS OPERATIVAS		
Ganancias por créditos diversos (Nota f.3)	34.502.520.184	48.470.191.747
Otras (Nota f.4)	17.795.078.402	13.635.490.313
Administración de fideicomisos	533.114.237	334.209.189
	<u>52.830.712.823</u>	<u>62.439.891.249</u>
OTRAS PÉRDIDAS OPERATIVAS		
Retribución al personal y cargas sociales	(211.657.085.471)	(190.678.337.805)
Gastos generales	(145.988.069.439)	(131.253.031.055)
Depreciaciones de bienes de uso	(18.901.921.081)	(17.979.952.202)
Amortizaciones de cargos diferidos	(15.278.132.208)	(10.618.041.689)
Por valuación de otros activos y pasivos en moneda extranjera - neto (Nota f.2)	(1.412.203.904)	(2.432.257.766)
Otras (Nota f.4)	(24.642.348.180)	(38.713.365.922)
	<u>(417.879.760.283)</u>	<u>(391.674.986.439)</u>
RESULTADO OPERATIVO NETO - GANANCIA	<u>85.830.348.415</u>	<u>70.013.224.351</u>
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS		
Ganancias extraordinarias	15.970.687.559	14.600.274.252
Pérdidas extraordinarias	(2.101.288.172)	(1.678.607.203)
	<u>13.869.399.387</u>	<u>12.921.667.049</u>
AJUSTES DE RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES		
Ganancias de ejercicios anteriores	3.938.914	122.330.132
Pérdidas de ejercicios anteriores	(4.244.526.443)	(1.614.663.435)
	<u>(4.240.587.529)</u>	<u>(1.492.333.303)</u>
UTILIDAD DEL EJERCICIO ANTES DEL IMPUESTO A LA RENTA	<u>95.459.160.273</u>	<u>81.442.558.097</u>
IMPUESTO A LA RENTA (Nota f.5)	<u>(11.717.657.131)</u>	<u>(8.448.129.191)</u>
UTILIDAD DEL EJERCICIO	<u>83.741.503.142</u>	<u>72.994.428.906</u>
RESULTADO POR ACCIÓN (Nota d.6)		
Preferida Clase "A"	16.050	16.460
Preferida Clase "B"	16.050	16.460
Preferida Clase "C"	14.750	14.750
Preferida Clase "D"	14.000	14.000
Preferida Clase "E"	16.050	16.460
Preferida Clase "F"	17.500	17.500
Preferida Clase "G"	11.500	11.500
Preferida Clase "H"	16.500	13.721
Preferida Clase "I"	16.500	7.542
Preferida Clase "J"	34.325	36.301
Ordinaria		



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

LILIANA SAMUDIO
 Contadora General
 VISION Banco S.A.E.C.A.

CESAR PAPPALARDO
 Síndico Titular

JULIO CÉSAR JACQUET
 Vicepresidente
 VISION Banco S.A.E.C.A.

LUIS MALDONADO RENAULT
 Presidente
 VISION Banco S.A.E.C.A.

Avda. Santa Teresa 3088 c/ Concejal Vargas

www.visionbanco.com

Asunción, Paraguay

414 3000

VISION BANCO SOCIEDAD ANÓNIMA EMISORA DE CAPITAL ABIERTO
ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014
 Presentado en forma comparativa con el ejercicio anterior
 (Expresado en Guaraníes)

CONCEPTO	Capital integrado G	Capital secundario G	Aportes no capitalizados Prima de emisión G	Ajustes al patrimonio Reserva de revalúo G	Reserva legal G	Resultados acumulados G	Resultado del ejercicio G	Total G
Saldo al 31 de diciembre de 2012	176.648.155.298	928.044.702	8.936.411.862	18.410.785.897	49.235.521.458	-	60.527.609.442	314.686.528.659
Más (Menos):								
- Transferencia de utilidades	15.400.000.000					60.527.609.442	(60.527.609.442)	-
- Distribución de dividendos en acciones (1)	42.330.100.000					(15.400.000.000)		42.330.100.000
- Integración de acciones preferidas (1)	50.000.000							50.000.000
- Integración de acciones ordinarias (1)	50.000.000		147.790.000					147.790.000
- Incremento prima de emisión								
- Constitución de reserva legal (2)					13.415.226.722	(13.415.226.722)		(31.712.382.720)
- Distribución de dividendos en efectivo (2)						(31.712.382.720)		3.909.132.331
- Incremento neto de la reserva de revalúo				3.909.132.331				72.994.428.906
- Utilidad neta del ejercicio							72.994.428.906	72.994.428.906
Saldo al 31 de diciembre de 2013	234.428.255.298	928.044.702	9.084.201.862	22.319.918.228	62.650.748.180	-	(72.994.428.906)	402.405.597.176
Más (Menos):								
- Transferencia de utilidades						72.994.428.906		-
- Distribución de dividendos en acciones (3)	20.500.000.000					(20.500.000.000)		-
- Integración de acciones preferidas								-
- Integración de acciones ordinarias								-
- Incremento prima de emisión								-
- Constitución de reserva legal (4)					16.288.511.619	(16.288.511.619)		-
- Distribución de dividendos en efectivo (4)						(36.205.917.287)		(36.205.917.287)
- Incremento neto de la reserva de revalúo				4.530.282.241				4.530.282.241
- Utilidad neta del ejercicio							83.741.503.142	83.741.503.142
Saldo al 31 de diciembre de 2014	254.928.255.298	928.044.702	9.084.201.862	26.850.200.469	78.939.259.799	-	83.741.503.142	454.471.465.272

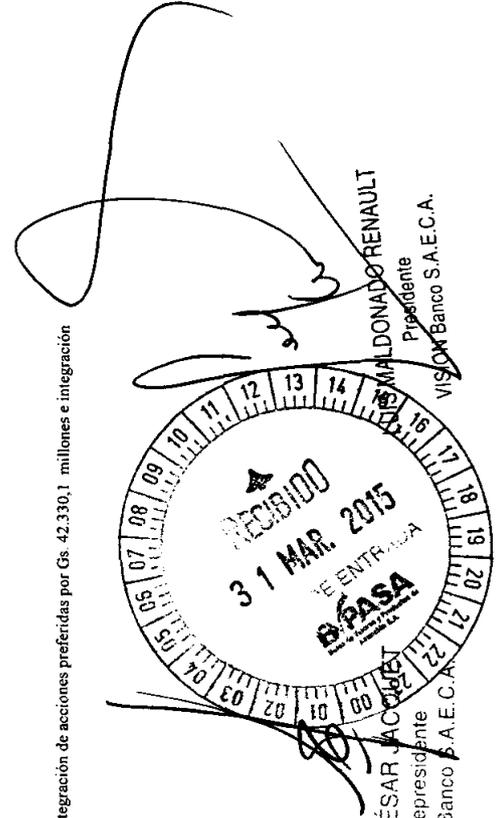
- (1) El incremento proviene de la capitalización de utilidades por Gs. 15.400 millones según mandato de la Asamblea del 3 de abril de 2013; integración de acciones preferidas por Gs. 42.330,1 millones e integración de acciones ordinarias por Gs. 50 millones.
- (2) Aprobado por la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad de fecha 3 de abril de 2013.
- (3) El incremento proviene de la capitalización de utilidades por Gs. 20.500 millones según mandato de la Asamblea del 10 de abril de 2014.
- (4) Aprobado por la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad de fecha 10 de abril de 2014.

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


LILIANA SAMUELLE
 Contadora General
 VISION Banco S.A.E.C.A.


CESAR PAPPALARDO
 Sindico Titular
 VISION Banco S.A.E.C.A.


JULIO CÉSAR JACQUET
 Vicepresidente
 VISION Banco S.A.E.C.A.



VISIÓN BANCO SOCIEDAD ANÓNIMA EMISORA DE CAPITAL ABIERTO

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO POR EL PERÍODO 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

Presentado en forma comparativa con el período anterior
(Expresado en guaraníes)

	31.12.2014	31.12.2013
I FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES OPERATIVAS		
Intereses cobrados	661.065.165.656	605.406.927.128 (*)
Intereses pagados	(247.872.446.674)	(237.050.105.730)
Ingresos netos por servicios varios	226.459.851.467	198.851.766.563
Pagos efectuados a proveedores y empleados	(421.733.633.406)	(421.801.900.884)
Pagos de impuesto a la renta	(11.717.657.131)	(8.448.129.191)
Variación préstamos a clientes y colocación en el sector financiero	(459.178.258.286)	(420.077.258.525)
Colocaciones a plazo en el sector financiero	6.299.203.582	3.656.654.233
Compra-venta de valores públicos	94.521.903.274	(188.226.846.467)
Ingresos por depósitos recibidos de clientes	277.190.980.710	494.690.552.071
Flujo neto de efectivo procedente de actividades operativas	125.035.109.192	27.001.659.198
II FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Adquisición de bienes de uso	(16.699.451.237)	(16.540.419.236)
Inversión en acciones	(6.498.000.000)	-
Dividendos recibidos de inversiones en sociedades	5.182.462.163	3.520.763.398
Flujo neto usado en actividades de inversión	(18.014.989.074)	(13.019.655.838)
III FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Disminución / Incremento de deudas con otras entidades	(29.133.634.001)	36.873.568.758
Incremento de bonos subordinados	67.585.877.008	25.064.817.673
Incremento de capital en efectivo	-	42.380.100.000
Dividendos pagados	(36.205.917.287)	(31.712.382.720)
Incremento aportes no capitalizados	-	147.790.000
Flujo neto de efectivo de actividades financiación	2.246.325.720	72.753.893.711
Incremento neto de caja	109.266.445.838	86.735.897.071
Efecto de las variaciones del tipo de cambio sobre el efectivo	56.733.320.721	21.948.992.324
Variación de provisiones sobre saldos de efectivo	42.600.480	(43.330.669)
Caja al inicio del año	836.658.713.976	728.017.155.250
Disponible al final del año	1.002.701.081.015	836.658.713.976

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

(*) Ciertas cifras han sido reclasificadas para una mejor exposición



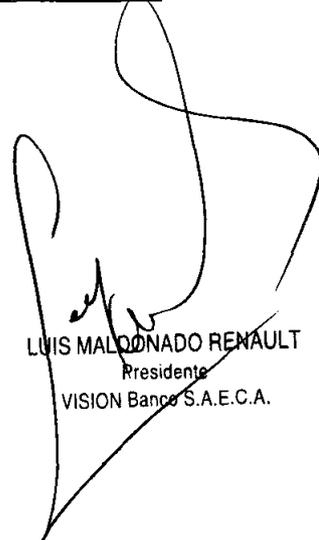
LILIANA SAMUDIO
Contadora General
VISION Banco S.A.E.C.A.



CESAR PAPPALARDO
Síndico Titular



JULIO CÉSAR JACQUET
Vicepresidente
VISION Banco S.A.E.C.A.



LUIS MALDONADO RENAULT
Presidente
VISION Banco S.A.E.C.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DE 2014 y 2013.

A CONSIDERACIÓN 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 2014 serán considerados por la Asamblea General Ordinaria a realizarse en el año 2015, 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 2013 fueron aprobados por la Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 10 de abril de 2014.

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 operó como financiera hasta el 31 de diciembre de 2007.

La Entidad se transformó en Banco y comenzó sus operaciones como tal a partir del 2 de enero de 2008, y desarrolla las actividades permitidas a las entidades bancarias de acuerdo con las leyes del Paraguay y normas prescritas en disposiciones reglamentarias del Banco Central del Paraguay.

Al 31 de diciembre de 2014, la Entidad cuenta con 80 Centros de Atención a Clientes (CAC), 18 Puestos de Atención a Clientes (PAC) y 2.087 empleados (80 Centros de Atención a Clientes (CAC), 13 Puestos de Atención a Clientes (PAC) y 2.085 empleados al 31 de diciembre de 2013).

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, cobro de tributos, pago de salarios, cobro de servicios públicos y privados, como 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. 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 Entidad.



CESAR PAPPALARDO

Sindico Titular

Avda. Santa Teresa 3088 c/ Concejal Vargas

www.visionbanco.com

Asunción, Paraguay



414 3000

LILIANA SAMUDIC
Contadora General
VISION Banco S.A.E.C.A.

JULIO CÉSAR JACQUET
Vicepresidente
VISION Banco S.A.E.C.A.

LUIS MALDONADO RENAULT
Presidente
VISION Banco S.A.E.C.A.

b.2 Bases de preparación de los estados financieros

Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las normas contables, los criterios de valuación y clasificación de riesgos y las normas de presentación dictados por el Banco Central del Paraguay, las cuales constituyen las normas contables legales vigentes en el Paraguay para la presentación de los estados financieros de las entidades financieras reguladas por el Banco Central del Paraguay, y de acuerdo 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 para el caso de los Bienes de Uso que se exponen a sus valores actualizados, según se explica en la nota C.8, y los activos y pasivos en moneda extranjera, según se explica en la nota C.1 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. De haberse aplicado una corrección monetaria integral de los estados financieros, podrían haber surgido diferencias en la presentación de la situación patrimonial y financiera, en los resultados de las operaciones y en los flujos de caja de la entidad al 31 de diciembre de 2014 y 2013. Según el índice general de precios del consumo publicado por el Banco Central del Paraguay, la inflación del año 2014 fue de 4,2% y la del año 2013 fue de 3,7%.

La preparación de estos estados financieros requiere que el Directorio de la Entidad realice ciertas estimaciones y supuestos que afectan los saldos de los activos y pasivos, la exposición de contingencias y el reconocimiento de los ingresos y gastos. Los activos y pasivos son reconocidos en los estados financieros cuando es probable que futuros beneficios económicos fluyan hacia o desde la Entidad y que las diferentes partidas tengan un costo o valor que pueda ser confiablemente medido. Si en el futuro estas estimaciones y supuestos, que se basan en el mejor criterio de 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 y riesgos crediticios de dudoso cobro y a las provisiones para cubrir otras contingencias.

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 2014 y 2013 es la siguiente:

Nombre de la sociedad	Condición	Moneda de la inversión	Valor nominal G	% de participación	Valor Contable G
Año 2014					
Bancard SA Paraguay (nota c.7)	Vinculada	G	5.121.000.000	6,67%	9.848.000.000
Total			5.121.000.000		9.848.000.000
Año 2013					
Bancard SA Paraguay (nota c.7)	Vinculada	G	1.923.000.000	6,67%	6.650.000.000
Total			1.923.000.000		6.650.000.000



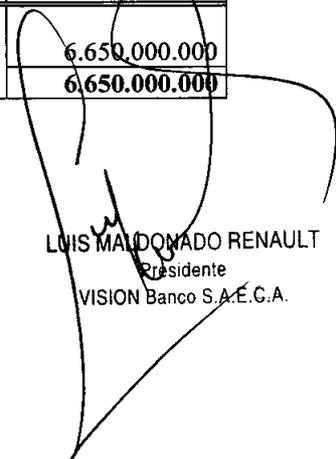
LILIANA SAMUDIO
Contadora General
VISION Banco S.A.E.C.A.
Avda. Santa Teresa 3088 c/ Concejal Vargas
www.visionbanco.com
Asunción, Paraguay



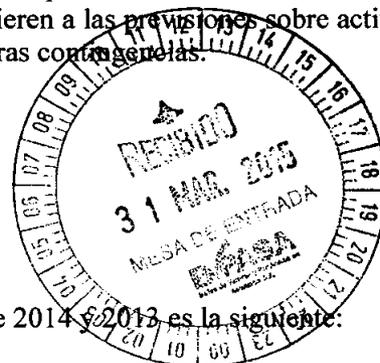
CESAR PAPPALARDO
Sindico Titular



JULIO CÉSAR JACQUET
Vicepresidente
VISION Banco S.A.E.C.A.



LUIS MALDONADO RENAULT
Presidente
VISION Banco S.A.E.C.A.



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 $\text{G} 144.000.000.000$, de los cuales se hallan integrados al cierre del ejercicio 2014 la suma de $\text{G} 76.815.000.000$. Visión Banco S.A.E.C.A. originalmente poseía la cantidad de 1.923 acciones y en el año 2014, con la emisión de nuevas acciones establecidas según Asamblea General Ordinaria de fecha 30/04/2014, ha adquirido 3.198 acciones totalizando la suma de 5.121 acciones ordinarias que representan el 6,67% del capital integrado de Bancard S.A. al 31 de diciembre de 2014.

La referida inversión se expone formando parte de la cuenta del activo "Inversiones en Títulos emitidos por el sector privado y Otras inversiones". Ver además nota C.7.

b.5 Composición del capital y características de las acciones

La Asamblea General Ordinaria de Accionistas de fecha 10 de abril de 2014 autorizó la emisión de acciones Ordinarias por un total de $\text{G} 18.700.000.000.-$, consistente en 187.000 acciones con un valor nominal de $\text{G} 100.000$ cada una.

La misma Asamblea General de Accionistas autorizó la capitalización de una parte de las utilidades del Ejercicio 2013 que corresponden a la suma de $\text{G} 20.500.000.000.-$

Al 31 de diciembre de 2014 estaban en circulación acciones preferidas de la Clase B, C, D, E, F, G, H, I y J. Las características y condiciones aplicables a las acciones preferidas se explican en la nota d.6.

La Entidad cuenta con varios tipos de acciones preferidas, emitidas con fórmula de conversión automática en acciones ordinarias, aprobadas en la emisión de las mismas. Las acciones preferidas "B", "C", "F" e "I" tienen la posibilidad de conversión en acciones ordinarias y en fecha 9 de octubre de 2012, según acta N° 3/2012, la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas estableció la fórmula de conversión automática y fecha de conversión de las acciones preferidas indicadas, según el siguiente calendario:

Clase de acción	Fecha de conversión
Preferidas "B"	01/01/2019
Preferidas "C"	01/01/2020
Preferidas "F"	01/01/2021
Preferidas "I"	01/01/2025



La Asamblea General Ordinaria de Accionistas de fecha 3 de abril de 2013 resolvió que las Acciones Preferidas de la clase "J", emitidas en dicha Asamblea, serán convertidas a Acciones Ordinarias el 01 de enero de 2026, a su valor nominal, y al momento en que opere la conversión no se aplicará el derecho de preferencia alguno.


LILIANA SAMUDIC
Contadora General
VISION Banco S.A.E.C.A.


CESAR PAPPALARDO
Síndico Titular


JULIO CÉSAR JACQUET
Vicepresidente
VISION Banco S.A.E.C.A.


LUIS MALDONADO RENAULT
Presidente
VISION Banco S.A.E.C.A.

La composición del capital integrado al 31 de diciembre de 2014 y 2013, por tipos de acciones, es la siguiente:

31 de diciembre de 2014

Tipo de Acciones	Cantidad	Número de votos que otorga cada una	Guaraníes
Ordinarias	1.343.063	1	134.306.300.000
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	16.500	1	1.650.000.000
Preferidas Clase G	132.000	0	13.200.000.000
Preferidas Clase H	242.000	1	24.200.000.000
Preferidas Clase I	330.000	1	33.000.000.000
Preferidas Clase J	253.000	1	25.300.000.000
Totales	2.558.563		255.856.300.000

31 de diciembre de 2013

Tipo de Acciones	Cantidad	Número de votos que otorga cada una	Guaraníes
Ordinarias	1.138.063	1	113.806.300.000
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	16.500	1	1.650.000.000
Preferidas Clase G	132.000	0	13.200.000.000
Preferidas Clase H	242.000	1	24.200.000.000
Preferidas Clase I	330.000	1	33.000.000.000
Preferidas Clase J	253.000	1	25.300.000.000
Totales	2.353.563		235.356.300.000



LILIANA SAMUDIO
Contadora General
VISION Banco S.A.E.C.A.



CESAR PAPPALARDO
Síndico Titular



JULIO CESAR JACQUET
Vicepresidente
VISION Banco S.A.E.C.A.

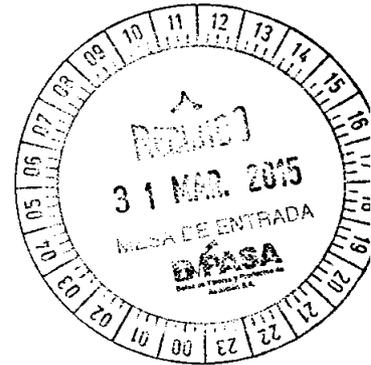


LUIS MALDONADO RENAULT
Presidente
VISION Banco S.A.E.C.A.



b.6. Nómina del Directorio y Plana Ejecutiva

Directorio	
Presidente	Luis Alberto Maldonado Renault
Vicepresidente	Julio César Jacquet Diarte
Director Titular	Beltrán Macchi Salín
Director Titular	Humberto Camperchioli Galeano
Director Titular	Livio A. Elizeche Velásquez
Director Titular	Luis Antonio Sosa Ocampo
Director Titular	Alexis Manuel Frutos Ruiz
Director Titular	Leonardo Rafael Alfonso Segovia
Síndico Titular	Cesar Pappalardo Brugada
Síndico Suplente	Oscar M. Urbieta Acosta
Plana Ejecutiva	
Gerente General	Carlos Avalos Matiauda
Gerente Canales de Comercialización	Rubén Mendoza
Secretario General y Fedatario	Oscar M. Urbieta Acosta
Gerente de Operaciones	Mario Meza Britez
Gerente de Finanzas	Verónica Ayala Haedo
Gerente de Administración	Griselda Vallovera
Gerente de Dirección de Personas	Dora Ramírez de Colman
Gerente de Tecnologías de Información y Comunicaciones	Raquel Recalde
Gerente de Desarrollo Sostenible y Calidad de Cartera	Pablo Darío Colman B.
Gerente de Desarrollo Corporativo	Dionicio Ricardo
Gerente de Negocios y Marketing	Silvia Bracho
Gerente de Riesgos	Geraldino Prieto
Gerente Oficial de Cumplimiento	César Maidana
Gerente de Fideicomisos	Luis Fracchia
Supervisor de Región I	Emilia Rocholl
Supervisor de Región II	Gustavo San Martín
Supervisor de Región III	Carlos Cáceres
Supervisor de Región IV	Dahiana Pereira
Supervisor de Región V	Ramiro Aseretto
Supervisor de Región VI	Carlos Andreiuk
Supervisor de Región VII	Luis Silguero
Supervisor de Región VIII	Sonia Kuhnert
Unidad de Control Interno	Ricardo Galeano
Auditor Informático	Sandra Zelada



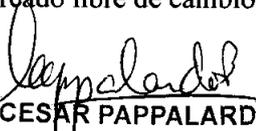
Los Directores Titulares han sido electos por la Asamblea General Ordinaria de Accionistas del día 4 de abril de 2013 por el periodo de dos años.

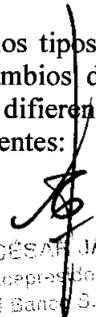
C INFORMACIÓN REFERENTE A LOS ACTIVOS Y PASIVOS

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

Los activos y pasivos en moneda extranjera se expresan, 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, los cuales no difieren significativamente de los tipos de cambio vigentes en el mercado libre de cambios y son los siguientes:


LILIANA SAMUDIO
Contadora General
VISION Banco S.A.E.C.A.


CESAR PAPPALARDO
Síndico Titular


JULIO CÉSAR JACQUET
Vicepresidente
VISION Banco S.A.E.C.A.


LUIS MALDONADO RENAULT
Presidente
VISION Banco S.A.E.C.A.

Vía: Santa Teresa 3088 c/ Concejal Vargas

www.visionbanco.com

Asunción, Paraguay



Tipo de cambio al 31 de diciembre de 2014 y 2013

Monedas	Tipo de cambio (G por cada unidad de moneda extranjera)	
	Al 31/12/2014	Al 31/12/2013
1 Dólar Estadounidense	4.629,00	4.585,00
1 Peso Argentino	541,44	702,68
1 Euro	5.634,42	6.335,55
1 Real	1.739,05	1.944,86



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 2014		31 de diciembre de 2013	
	Importe Arbitrado a US\$	Importe equivalente en G	Importe Arbitrado a US\$	Importe equivalente en G
Activos totales en moneda extranjera	202.869.245,57	939.081.737.847	183.419.145,43	840.976.782.195
Pasivos totales en moneda extranjera	(191.007.855,32)	(884.175.362.228)	(175.733.446,69)	(805.737.853.118)
Posición comprada en moneda extranjera	11.861.390,25	54.906.375.619	7.685.698,74	35.238.929.077

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

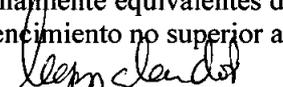
Apertura	Posición en G	Posición arbitrada a US\$
Posición al 31 de diciembre de 2014		
- Moneda que supera el 10% del tope de posición (*)		
Dólar estadounidense	41.029.693.516	8.863.619,25
- Otras	13.876.682.103	2.997.771,00
Total	54.906.375.619	11.861.390,25
Posición al 31 de diciembre de 2013		
- Moneda que supera el 10% del tope de posición (*)		
Dólar estadounidense	24.012.223.349	5.237.126,13
- Otras	11.226.705.728	2.448.572,68
Total	35.238.929.077	7.685.698,74

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

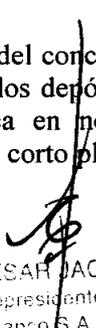
La Entidad, por lo general, mantiene como política de cobertura una posición neta comprada en dólares estadounidenses, tal como lo demuestra el cuadro precedente.

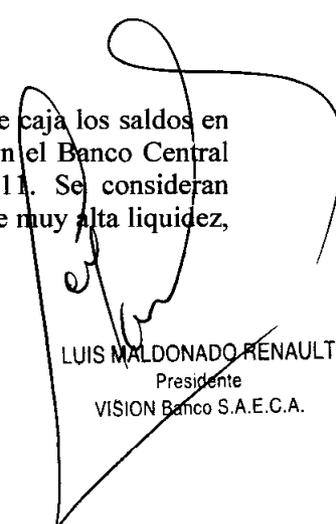
c.2 Efectivo y equivalentes de efectivo

Para la confección del estado de flujos de caja se consideraron dentro del concepto de caja los saldos en efectivo, las disponibilidades en instituciones financieras, incluyendo los depósitos en el Banco Central del Paraguay cuya disponibilidad está restringida según se explica en nota C.11. Se consideran adicionalmente equivalentes de efectivo a todas aquellas inversiones de corto plazo, de muy alta liquidez, con vencimiento no superior a tres meses.


CESAR PAPPALARDO
Sindico Titular


LILIANA SAMUDIC
Contadora General
VISION Banco S.A.E.C.A.


JULIO CÉSAR JACQUET
Vicepresidente
VISION Banco S.A.E.C.A.


LUIS MALDONADO RENAULT
Presidente
VISION Banco S.A.E.C.A.

El estado de flujos de caja se muestra neto de provisiones constituidas sobre depósitos en bancos del exterior que no tengan la calificación mínima requerida por la Superintendencia de Bancos y /o partidas pendientes de conciliación de antigua data con instituciones financieras, según lo establecido en la Resolución del Directorio del Banco Central del Paraguay N° 1/2007 y sus modificaciones posteriores.

c.3 Valores públicos y privados

Los valores públicos en cartera al 31 de diciembre de 2014, 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	31 de Diciembre de			
		2014		2013	
		Importe en G		Importe en G	
		Valor Nominal	Valor Contable	Valor Nominal	Valor Contable
Bonos del Tesoro Paraguayo	Guaraníes	173.638.213.750	130.273.000.000	7.955.000.000	6.000.000.000
Intereses devengados	Guaraníes	-	4.089.591.209	-	61.138.331
Letras de Regulación Monetaria del BCP	Guaraníes	-	-	235.000.000.000	215.467.278.068
Intereses devengados	Guaraníes	-	-	-	7.356.078.084
Total		173.638.213.750	134.362.591.209	242.955.000.000	228.884.494.483

Tasas anuales de interés cobradas sobre los valores públicos en cartera al 31 de diciembre de 2014 fluctúan entre 8,10% y 10,75% en moneda nacional (al 31 de diciembre de 2013 fluctuaban entre 6% y 10,75% en moneda nacional).

c.4 Activos y pasivos con cláusula de reajuste

Excepto para los préstamos obtenidos (pasivos) de la Agencia Financiera de Desarrollo (AFD) y los préstamos otorgados (activos) con los recursos de la AFD que poseen cláusulas contraflujos de reajuste de las tasas anuales de intereses, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, no existían activos ni pasivos con cláusulas de reajuste.

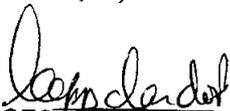
c.5 Cartera de créditos

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 y su modificatoria Resolución N° 37, Acta 72 de fecha 29 de noviembre de 2011, para lo cual:

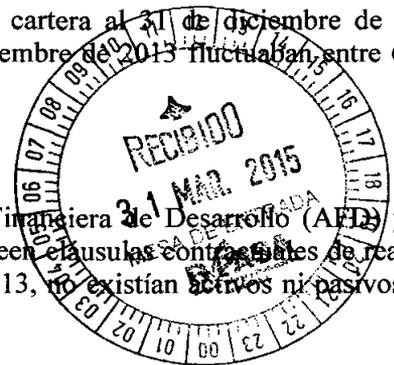
- a) Los deudores se segmentaron en los siguientes tipos: i) Grandes Deudores comerciales; ii) Medianos y Pequeños deudores; iii) Microcréditos y; iv) Personales de Consumo o Vivienda.


LILLIANA SAMUDIO
Contadora General
VISION Banco S.A.E.C.A


CESAR PAPPALARDO
Síndico Titular


JULIO CESAR JACQUET
Vicepresidente
VISION Banco S.A.E.C.A.


LUIS MALDONADO RENAULT
Presidente
VISION Banco S.A.E.C.A.



- 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 2014 se han constituido 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.
- d) Los intereses devengados sobre los créditos vigentes clasificados en las categorías "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 61 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.
- g) 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.

Al 31 de diciembre de 2014 la Entidad ha constituido, en base a criterios de máxima prudencia valorativa expresadas en la Resolución N° 1/2007 del Banco Central del Paraguay, provisiones específicas adicionales a las mínimas requeridas por la normativa del Banco Central del Paraguay sobre su cartera de riesgos crediticios (vencido) por un total de G 9.051.140.634.- (Al 31 de diciembre de 2013 era de G 2.333.094.004).-

El monto total de intereses devengados y no cobrados que se mantienen en suspenso, relacionado a deudores con créditos vencidos y/o vigentes clasificados en las categorías "3", "4", "5" y "6", ascienden al 31 de diciembre de 2014 y 2013 a G 3.144.772.167.- y G 4.101.803.002.- 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. Las tasas anuales de interés cobradas sobre los créditos vigentes por intermediación financiera del sector financiero en cartera al 31 de diciembre de 2014, fluctúan entre 2% y 2,25% en moneda extranjera y entre 8% y 11,50% en moneda local (al 31 de diciembre de 2013 fluctúan entre 5,30% y 6,50% en moneda extranjera; 8% y 13,50% en moneda local).

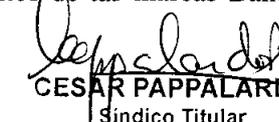
Las colocaciones a plazo incluyen certificados de depósitos de ahorro emitidos por otras entidades financieras, sobre las cuales se constituyó derecho real de prenda a favor de Bancard S.A por un total de Gs. 11.000.000.000 en garantía de las transacciones de usuarios en la red Infonet (ATM's y POS's) y por la emisión de tarjetas de créditos de las marcas Bancard Check, Mastercard y Visa. (Ver además nota c.11)


LILIANA SAMUDIO
Contadora General

Avda. Santa Teresa 2088, Concejal Vargas

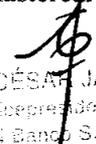
www.visionbanco.com

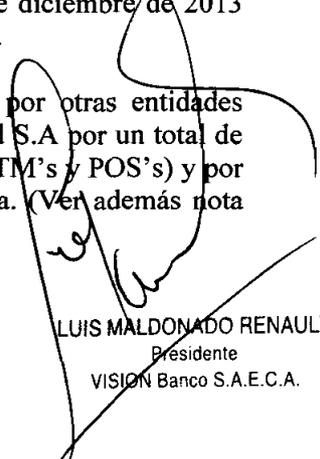
Asunción, Paraguay

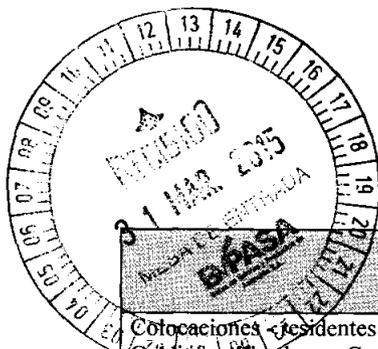

CESAR PAPPALARDO
Síndico Titular



414 3000


JULIO CÉSAR JACQUET
Vicepresidente
VISION Banco S.A.E.C.A.


LUIS MALDONADO RENAULT
Presidente
VISION Banco S.A.E.C.A.



Producto	31 de diciembre de	
	2014 G	2013 G
Colocaciones residentes - moneda nacional	45.071.373.838	48.331.620.355
Créditos utilizados en Cuentas Corrientes	21.082.973	1.745.715
Intereses devengados	2.350.113.708	3.174.838.521
Total	47.442.570.519	51.508.204.591

c.5.2 Créditos vigentes al Sector no Financiero

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

Producto	31 de diciembre de	
	2014 G	2013 G
Préstamos a plazo fijo no reajustables	447.140.915.493	462.420.491.838
Préstamos amortizables no reajustables	2.424.849.456.090	2.167.959.372.775
Créditos utilizados en Cuentas Corrientes	14.501.542.267	13.601.136.052
Deudores por Créditos Documentarios Diferidos	76.736.969	855.931.468
Deudores por utilización de tarjetas de crédito	189.377.283.188	174.746.799.879
Préstamos con recursos administrados por la AFD - Ley 2640	24.653.901.023	21.474.163.648
Documentos descontados	24.688.918.329	22.461.472.997
Cheques diferidos descontados	113.661.566.427	72.994.123.073
Compra de Cartera	149.069.421.235	-
Préstamos al Sector Publico	1.174.000.000	611.585.355
Deudores por productos financieros devengados	69.162.948.834	63.714.199.956
(-) Provisiones	(51.502.863.506)	(49.144.543.112)
Total	3.406.853.826.349	2.951.694.733.929

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 2014 y 2013 la cartera de créditos vigentes (Sector Financiero y Sector no Financiero) de la Entidad está clasificada por riesgo como sigue:

Categoría riesgo	Saldo contable antes de provisiones (a) G	Garantías computables para provisiones G	Provisiones		Saldo contable después de provisiones G
			Mínimo % (b)	Constituidas G	
Año 2014	G	G	(b)	G	G
1.- Categoría 1, 1a, 1b	3.258.519.447.228	295.690.485.542	0%	2.066.025.338	3.256.453.421.890
2.- Categoría 2	208.639.391.571	9.960.457.114	5%	10.198.703.464	198.440.688.107
3.- Categoría 3	27.633.890.744	4.373.175.489	25%	6.629.499.575	21.004.391.169
4.- Categoría 4	7.545.525.029	229.317.922	50%	3.742.996.557	3.802.528.472
5.- Categoría 5	1.305.993.028	75.000.000	75%	919.139.995	386.853.033
6.- Categoría 6	2.155.012.774	16.637.481	100%	2.146.694.034	8.318.740
Provisiones genéricas	-	-		25.799.804.543	(25.799.804.543)
Total (c)	3.505.799.260.374	310.345.073.548		51.502.863.506	3.454.296.396.868
Año 2013	G	G	(b)	G	G
1.- Categoría 1, 1a, 1b	2.826.706.217.973	364.131.347.385	0%	2.036.416.935	2.824.669.801.038
2.- Categoría 2	186.067.835.503	22.363.225.064	5%	8.738.734.004	177.329.101.499
3.- Categoría 3	18.358.185.650	7.382.644.512	25%	4.011.618.117	14.346.567.533
4.- Categoría 4	13.142.975.242	339.152.975	50%	5.834.406.901	7.308.568.341
5.- Categoría 5	5.267.655.069	101.638.851	75%	3.584.438.309	1.683.216.760
6.- Categoría 6	2.804.612.195	514.489.953	100%	2.547.367.219	257.244.976
Provisiones genéricas	-	-		22.391.561.627	(22.391.561.627)
Total (c)	3.052.347.481.632	398.799.625.179		49.144.543.112	3.003.202.938.520

LILIANA SAMUDIC
Contadora General

CESAR PAPPALARDO
Sindico Titular

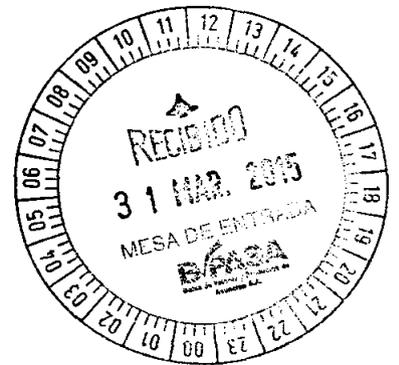
JULIO CÉSAR JACQUET
Vicepresidente
VISION Banco S.A.E.C.A.

LUIS MALDONADO RENAULT
Presidente
VISION Banco S.A.E.C.A.

- (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 2014 y 2013, 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 y su modificatoria Resolución N° 37 Acta 72 de fecha 29 de noviembre de 2011.
- (c) Incluye las provisiones genéricas calculadas de acuerdo a los requerimientos de la Resolución 1/2007 del Banco Central del Paraguay.

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

31 de diciembre de 2014	En %	
	Mínima	Máxima
Moneda nacional		
Comercial – menor o igual a 1 año	25,00	37,00
Comercial – mayor a 1 año	28,00	37,00
Desarrollo – menor o igual a 1 año	- o -	- o -
Desarrollo – mayor a 1 año	- o -	- o -
Consumo – menor o igual a 1 año	25,00	37,00
Consumo – mayor a 1 año	28,00	37,00
Tarjetas de crédito	22,00	44,40
Moneda extranjera		
Comerciales menor o igual a 1 año	11,00	14,97
Personales mayor a 1 año	12,00	14,97
31 de diciembre de 2013		
Moneda nacional		
Comercial – menor o igual a 1 año	25,00	37,00
Comercial – mayor a 1 año	28,00	37,00
Desarrollo – menor o igual a 1 año	- o -	- o -
Desarrollo – mayor a 1 año	- o -	- o -
Consumo – menor o igual a 1 año	25,00	37,00
Consumo – mayor a 1 año	28,00	37,00
Tarjetas de crédito	22,00	45,30
Moneda extranjera		
Comerciales menor o igual a 1 año	11,00	15,37
Personales mayor a 1 año	12,00	15,37



LILIANA SAMUDIC
Contadora General
VISION Banco S.A.E.C.A.

CÉSAR PAPPALARDO
Síndico Titular

JULIO CÉSAR JACQUET
Vicepresidente
VISION Banco S.A.E.C.A.

LUIS MALDONADO RENAULT
Presidente
VISION Banco S.A.E.C.A.

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 2014	₡	₡	(b)	₡	₡
2.- Categoría 2	12.403.801.689	195.720.893	5%	855.641.024	11.548.160.665
3.- Categoría 3	19.556.493.905	1.166.973.158	25%	4.984.738.759	14.571.755.146
4.- Categoría 4	15.662.118.476	1.661.381.410	50%	7.493.995.191	8.168.123.285
5.- Categoría 5	16.271.078.962	834.168.123	75%	11.867.027.557	4.404.051.405
6.- Categoría 6	34.119.292.309	8.266.377.268	100%	30.165.894.506	3.953.397.803
Ganancias por valuación en suspenso	(474.234.878)	-		-	(474.234.878)
Previsiones específicas adicionales (c)	-	-		9.051.140.634	(9.051.140.634)
Total	97.538.550.463	12.124.620.852		64.418.437.671	33.120.112.792
Año 2013	₡	₡	(b)	₡	₡
2.- Categoría 2	8.650.038.982	104.357.449	5%	715.106.969	7.934.932.013
3.- Categoría 3	17.117.067.168	800.051.275	25%	4.696.088.519	12.420.978.649
4.- Categoría 4	18.588.321.640	3.104.640.326	50%	8.858.239.846	9.730.081.794
5.- Categoría 5	21.855.299.013	126.404.666	75%	16.543.749.049	5.311.549.964
6.- Categoría 6	18.280.604.353	5.310.718.903	100%	17.117.793.816	1.162.810.537
Ganancias por valuación en suspenso	(380.442.614)	-		-	(380.442.614)
Previsiones específicas adicionales (c)	-	-		2.333.094.004	(2.333.094.004)
Total	84.110.888.542	9.446.172.619		50.264.072.203	33.846.816.339

(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 2014 y 2013, 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 y su modificatoria Resolución N° 37 Acta 72 de fecha 29 de noviembre de 2011.

(c) Previsiones adicionales a las requeridas por la normativa vigente constituidas conforme a políticas internas de la Entidad.

En los años 2014 y 2013 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 la fecha de venta estaba provisionada de acuerdo a la categoría del deudor a esa fecha. Los valores nominales de la referida cartera vendida ascendían a ₡ 116.234.036.818.- y ₡ 81.343.030.436.- respectivamente.



LILIANA SAMUDIL
Contadora General
VISION Banco S.A.E.C.A.



CESAR PAPPALARDO
Síndico Titular




JULIO CESAR JACQUET
Vicepresidente
VISION Banco S.A.E.C.A.



LUIS MALDONADO RENAULT
Presidente
VISION Banco S.A.E.C.A.

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 2014	₡	₡	(b)	₡	₡
1.- Categoría 1	3.258.519.447.228	295.690.485.542	-	2.066.025.338	3.256.453.421.890
2.- Categoría 2	221.043.193.260	10.156.178.007	5	11.054.344.488	209.988.848.772
3.- Categoría 3	47.190.384.649	5.540.148.647	25	11.614.238.334	35.576.146.315
4.- Categoría 4	23.207.643.505	1.890.699.332	50	11.236.991.748	11.970.651.757
5.- Categoría 5	17.577.071.990	909.168.123	75	12.786.167.552	4.790.904.438
6.- Categoría 6	36.274.305.083	8.283.014.749	100	32.312.588.540	3.961.716.543
Ganancias por valuación en suspenso	(474.234.878)	-	-	-	(474.234.878)
Previsiones específicas adicionales (d)	-	-	-	9.051.140.634	(9.051.140.634)
Previsiones genéricas	-	-	-	25.799.804.543	(25.799.804.543)
Total (c)	3.603.337.810.837	322.469.694.400		115.921.301.177	3.487.416.509.660
Año 2013	₡	₡	(b)	₡	₡
1.- Categoría 1	2.826.706.217.973	364.131.347.385	-	2.036.416.935	2.824.669.801.038
2.- Categoría 2	194.717.874.485	22.467.582.513	5	9.453.840.973	185.264.033.512
3.- Categoría 3	35.475.252.818	8.182.695.787	25	8.707.706.636	26.767.546.182
4.- Categoría 4	31.731.296.882	6.496.170.076	50	14.692.646.747	17.038.650.135
5.- Categoría 5	27.122.954.082	1.142.793.181	75	20.128.187.358	6.994.766.724
6.- Categoría 6	21.085.216.548	5.825.208.856	100	19.665.161.035	1.420.055.513
Ganancias por valuación en suspenso	(380.442.614)	-	-	-	(380.442.614)
Previsiones específicas adicionales (d)	-	-	-	2.333.094.004	(2.333.094.004)
Previsiones genéricas	-	-	-	22.391.561.627	(22.391.561.627)
Total (c)	3.136.458.370.174	408.245.797.798		99.408.615.315	3.037.049.754.859

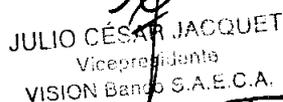
- (a) Incluye capitales e intereses.
- (b) Los porcentajes de provisión y categorías de riesgo definidos para la clasificación y constitución de provisiones de la cartera crediticia al 31 de diciembre de 2014 y 2013, se basan en los criterios establecidos para el efecto en la Resolución N° 1, Acta N° 60 del Directorio del BCP de fecha 28 de septiembre de 2007 y su modificación según Resolución N° 37 Acta N° 72 del 29 de noviembre de 2011.
- (c) Incluye las provisiones genéricas calculadas por la Entidad de acuerdo a los requerimientos de la Resolución 1/2007 del Banco Central del Paraguay.
- (d) Previsiones adicionales a las requeridas por la normativa vigente constituidas conforme a políticas internas de la Entidad.



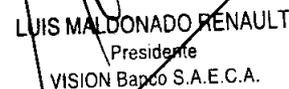
LILIANA SAMUDRA
Contadora General
VISION Banco S.A.E.C.A.



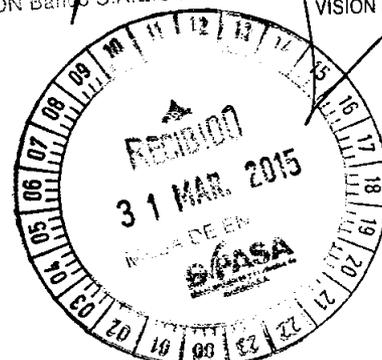
CESAR PAPPALARDO
Sindico Titular



JULIO CÉSAR JACQUET
Vicepresidente
VISION Banco S.A.E.C.A.

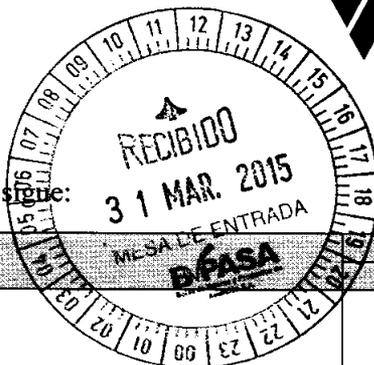


LUIS MALDONADO RENAULT
Presidente
VISION Banco S.A.E.C.A.



c.5.5. Créditos diversos

El saldo del rubro se compone como sigue:



Concepto	31 de diciembre de	
	2014	2013
Anticipo a proveedores	1.294.780.100	2.007.645.333
Gastos pagados por adelantado	520.473.386	207.029.232
Alquileres pagados por adelantado	6.432.708.575	6.845.491.338
Adelanto de publicidad y propaganda	7.426.315.593	5.309.367.399
Seguros pagados por adelantado	2.362.566.427	2.149.955.381
Gastos de consultoría pagados por adelantado - Licencias	1.210.855.436	737.036.932
Gastos de consultoría pagados por adelantado - Convenio BID	12.487.273	1.881.320.776
Gastos pagados por adelantado préstamos internacionales	853.784.160	623.139.999
Anticipos Contratos de Publicidad	793.516.234	2.253.250.732
Impuesto al valor agregado	479.755	854.424
Deudores por venta de bienes a plazo - neto (*)	9.457.791.257	9.669.007.757
Diversos	14.475.212.297	21.252.160.055
(Previsiones)	(2.041.489.058)	(4.733.824.056)
Total	42.799.481.435	48.202.435.302

(*) Representa el saldo pendiente de cobro por venta de bienes a plazo, una vez deducidos 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 Previsiones sobre riesgos directos y contingentes

Las provisiones sobre préstamos dudosos y otros activos se determinan 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 y su modificatoria Resolución N° 37 Acta 72 de fecha 29 de noviembre de 2011. Ver además nota C.5.

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

Concepto	Saldos al inicio del ejercicio	Reclasificaciones y ajustes	Aplicación por Venta de Cartera	Constitución de provisiones	Aplicación de provisiones	Desafectaciones de provisiones	Saldos al cierre del ejercicio
Año 2014	₡	₡	₡	₡	₡	₡	₡
Disponible	44.514.980	-	-	74.403.363	-	(117.003.843)	1.914.500
Créditos Vigentes sector no financiero	49.144.543.112	-	-	2.358.320.394	-	-	51.502.863.506
Créditos Diversos	4.733.824.056	-	-	1.399.687.029	(3.949.503.229)	(142.518.798)	2.041.489.058
Créditos Vencidos	50.264.072.203	(109.742.677)	(116.234.036.818)	144.421.031.316	(470.890.909)	(13.451.995.444)	64.418.437.671
Inversiones	202.605.409	-	-	91.906.555	(2.450.000)	(143.351.232)	148.710.732
Total	104.389.559.760	(109.742.677)	(116.234.036.818)	148.345.348.657	(4.422.844.138)	(13.854.869.317)	118.113.415.467
Año 2013	₡	₡	₡	₡	₡	₡	₡
Disponible	1.184.311	-	-	50.283.887	-	(6.953.218)	44.514.980
Créditos Vigentes sector no financiero	25.087.245.687	-	-	24.057.297.425	-	-	49.144.543.112
Créditos Diversos	3.138.417.390	163.464.167	-	4.114.126.498	(2.612.610.984)	(69.573.015)	4.733.824.056
Créditos Vencidos	55.736.825.290	(3.750.596.629)	(81.343.030.436)	84.951.693.982	(764.965.350)	(4.563.854.654)	50.264.072.203
Inversiones	465.110.043	-	-	669.874.108	(312.271.2929)	(620.107.450)	202.605.409
Total	84.428.782.721	(3.587.132.462)	(81.343.030.436)	113.843.275.900	(3.689.847.626)	(5.262.188.337)	104.389.559.760

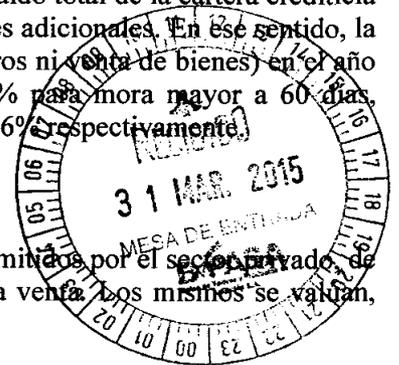
Cesari Pappalardo
CESARI PAPPALARDO
 Síndico Titular

Liliana Samudio
LILIANA SAMUDIO
 Contadora General
 VISION Banco S.A.E.C.A.

Julio Cesar Jacquet
JULIO CESAR JACQUET
 Vicepresidente
 VISION Banco S.A.E.C.A.

Luis Maldonado Renault
LUIS MALDONADO RENAULT
 Presidente
 VISION Banco S.A.E.C.A.

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 mayor a 30 días, fortaleciéndose con la constitución de provisiones adicionales. En ese sentido, la cobertura de provisiones sobre el riesgo crediticio (sin considerar sobregiros ni venta de bienes) en el año 2014, fue de un 104,99% para mora mayor a 30 días y de un 120,26% para mora mayor a 60 días, mientras que en el ejercicio 2013 dicha cobertura fue del 101,10% y 119,46% respectivamente.



c.7 Inversiones

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

- Valores de renta variable emitidos por el sector privado (no cotizables):** se valúan al que sea menor entre su valor de adquisición y su valor de mercado.
- 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%.
- Inmuebles destinados a la venta:** se valúan por su costo y no serán pasibles de amortización. Al cierre de cada ejercicio económico se comparará el valor contable del bien con el valor de realización, tomándose el menor, conforme a las disposiciones establecidas por el Banco Central del Paraguay.
- Inversiones especiales:** se valúan al que sea menor entre su valor de adquisición y su valor de realización

A continuación se detallan las inversiones de la Entidad:

Concepto	Saldo contable antes de provisiones G	Provisiones y/o ganancias a realizar G	Saldo contable después de provisiones G
Año 2014			
Bienes recibidos en recuperación de créditos	5.229.200.593	148.710.732	5.080.489.861
Títulos valores de renta variable emitidos por el sector privado nacional (*)	9.848.000.000	-	9.848.000.000
Inmuebles destinados a la venta	130.269.712	-	130.269.712
Inversiones Especiales	3.300.000.000	-	3.300.000.000
Total	18.507.470.305	148.710.732	18.358.759.573
Año 2013			
Bienes recibidos en recuperación de créditos	1.929.532.463	202.605.409	1.726.927.054
Títulos valores de renta variable emitidos por el sector privado nacional (*)	6.650.000.000	-	6.650.000.000
Inmuebles destinados a la venta	30.269.712	-	30.269.712
Total	8.609.802.175	202.605.409	8.407.196.766

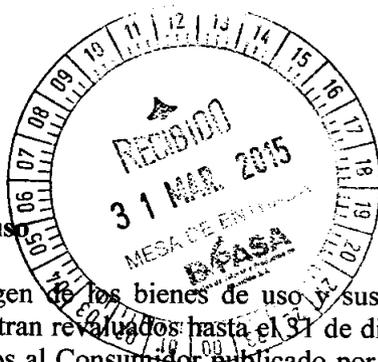
(*) Ver nota b.4

CESAR PAPPALARDO
Síndico Titular

LILIANA SAMUDIC
Contadora General
VISION Banco S.A.E.C.A.

JULIO CESAR JACQUET
Vicepresidente
VISION Banco S.A.E.C.A.

LUIS MALDONADO RENAULT
Presidente
VISION Banco S.A.E.C.A.



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 2014 y 2013, 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 2014 y 2013 fue de 4,2% y 3,7% respectivamente. El incremento neto de los bienes 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 d. 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 (Art. 58 inciso d. de la Ley 861/96). El saldo contable de los bienes de uso de la Entidad al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se encuentra dentro del límite establecido.

A continuación se expone la composición de los saldos de bienes de uso al 31 de diciembre de 2014 y 2013:

Concepto	Tasa de depreciación anual en %	Valor de costo revaluado	Depreciación Acumulada	Valor contable neto de depreciación
Año 2014				
Propios				
Inmuebles-Terrenos	0	19.321.054.486	-	19.321.054.486
Inmuebles-Edificios	2,5	38.096.183.340	(6.099.615.171)	31.996.568.169
Muebles y útiles	10	39.898.162.991	(18.956.983.356)	20.941.179.635
Maquinas y Equipos Varios	10	26.510.465.134	(12.291.119.965)	14.219.345.169
Equipos de computación	25	83.662.352.541	(63.414.311.292)	20.248.041.249
Material de transporte	20	12.206.978.481	(7.417.218.033)	4.789.760.448
Total		219.695.196.973	(108.179.247.817)	111.515.949.156
Año 2013				
Propios				
Inmuebles-Terrenos	0	18.541.343.774	-	18.541.343.774
Inmuebles-Edificios	2,5	35.941.678.581	(4.228.629.715)	31.713.048.866
Muebles y útiles	10	35.336.496.075	(15.181.337.796)	20.155.158.279
Maquinas y Equipos Varios	10	23.912.809.528	(9.774.348.441)	14.138.461.087
Equipos de computación	25	71.190.614.290	(53.216.519.100)	17.974.095.190
Material de transporte	20	11.608.658.344	(4.842.624.781)	6.766.029.563
Total		196.531.600.592	(87.243.463.833)	109.288.136.759

LILIANA SAMUDR
Contadora General
VISION Banco S.A.E.C.A.

CESAR PAPPALARDO
Síndico Titular

JULIO CESAR JACQUET
Vicepresidente
VISION Banco S.A.E.C.A.

LUIS MALDONADO RENAULT
Presidente
VISION Banco S.A.E.C.A.

c.9 Cargos diferidos

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es la siguiente:

Concepto	Saldo neto inicial G	Aumentos G	Amortizaciones G	Saldo neto final G
Año 2014				
Bienes Intangibles – Sistemas	3.787.988.865	5.577.760.765	(2.922.282.320)	6.443.467.310
Mejoras e instalaciones en propiedad de terceros (*)	24.703.335.658	6.198.234.399	(13.863.815.562)	17.037.754.495
Material de escritorio y otros	1.092.409.946	3.547.219.083	(2.864.162.255)	1.775.466.774
Total	29.583.734.469	15.323.214.247	(19.650.260.137)	25.256.688.579
Año 2013				
Bienes Intangibles - Sistemas	736.520.278	3.496.127.317	(444.658.730)	3.787.988.865
Mejoras e instalaciones en propiedad de terceros (*)	25.822.770.242	11.208.904.189	(12.328.338.773)	24.703.335.658
Material de escritorio y otros	672.990.095	2.110.080.408	(1.690.660.557)	1.092.409.946
Total	27.232.280.615	16.815.111.914	(14.463.658.060)	29.583.734.469

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



LILIANA SAMUDIO
Contadora General
VISION Banco S.A.E.C.A.



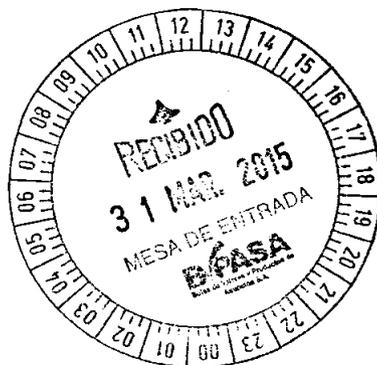
CESAR PAPPALARDO
Gerente Titular



JULIO CESAR JACQUET
Vicepresidente
VISION Banco S.A.E.C.A.



LUIS MALDONADO RENAULT
Presidente
VISION Banco S.A.E.C.A.





c.10 Pasivos subordinados

Las partidas "Obligaciones por intermediación financiera - Sector no Financiero" del estado de situación patrimonial incluyen bonos subordinados. El detalle de las emisiones al 31 de diciembre de 2014 y 2013 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	
				2014 G	2013 G
0229/05	US\$	2.000.000	Entre 1460 y 2920 días	-	-
0126/07	US\$	3.000.000	Entre 1460 y 2920 días	-	13.755.000.000
0237/09	G	25.000.000.000	Entre 1460 y 2920 días	17.070.000.000	23.890.000.000
0237/09	US\$	10.000.000	Entre 1460 y 3650 días	10.739.280.000	21.182.700.000
Total Emisiones antes del programa Global G1				27.809.280.000	58.827.700.000
Detalle de Bonos Subordinados Emitidos dentro del Programa Global G1					
Serie	Moneda de emisión	Capital Emitido	Plazo de Emisión	2014 G	2013 G
1	G	5.000.000.000	6 Años	5.000.000.000	5.000.000.000
2	G	5.000.000.000	8 Años	5.000.000.000	5.000.000.000
3	G	551.000.000	6 Años	551.000.000	551.000.000
4	G	299.000.000	7 Años	299.000.000	299.000.000
5	G	5.000.000.000	8 Años	5.000.000.000	5.000.000.000
6	G	4.449.000.000	6 Años	4.449.000.000	4.449.000.000
7	G	4.701.000.000	7 Años	4.701.000.000	4.701.000.000
8	G	5.000.000.000	8 Años	5.000.000.000	5.000.000.000
9	G	5.000.000.000	8 Años	5.000.000.000	5.000.000.000
10	G	5.000.000.000	8 Años	5.000.000.000	5.000.000.000
11	G	5.000.000.000	8 Años	5.000.000.000	5.000.000.000
12	G	5.000.000.000	8 Años	5.000.000.000	5.000.000.000
Total Emisiones con el programa Global G1				50.000.000.000	50.000.000.000
Detalle de Bonos Subordinados Emitidos dentro del Programa Global USD1					
Serie	Moneda de emisión	Capital Emitido	Plazo de Emisión	2014 G	2013 G
1	US\$	2.000.000	8 Años	9.258.000.000	9.170.000.000
2	US\$	3.000.000	10 Años	13.887.000.000	9.367.155.000
3	US\$	2.500.000	8 Años	11.572.500.000	32.095.000
4	US\$	2.500.000	10 Años	11.572.500.000	-
5	US\$	2.000.000	10 Años	9.258.000.000	-
6	US\$	3.000.000	8 Años	13.887.000.000	-
Total Emisiones con el programa Global USD1				69.435.000.000	18.569.250.000
Detalle de Bonos Subordinados Emitidos dentro del Programa Global G2					
Serie	Moneda de emisión	Capital Emitido	Plazo de Emisión	2014 G	2013 G
1	G	10.000.000.000	8 Años	10.000.000.000	1.165.000.000
2	G	10.000.000.000	10 Años	10.000.000.000	838.000.000
2	G	10.000.000.000	10 Años	10.000.000.000	-
2	G	10.000.000.000	10 Años	10.000.000.000	-
2	G	10.000.000.000	10 Años	10.000.000.000	-
Total Emisiones con el programa Global G2				50.000.000.000	2.003.000.000
TOTAL GENERAL DE BONOS				197.244.280.000	129.399.950.000

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.

CESAR PAPPALARDO
Sindico Titular

Avda. Santa Teresa 3088 c/ Concejal Vargas
www.visionbanco.com
Asunción, Paraguay

414 3000

LILIANA SAMUDIC
Contadora General
VISION Banco S.A.E.C.A.

JULIO PIERRE JACQUET
Vicepresidente
VISION Banco S.A.E.C.A.

LUIS MALDONADO RENAULT
Presidente
VISION Banco S.A.E.C.A.

En la emisión del Programa de Emisión Global USD1 en dólares americanos, emitido en Octubre de 2012 y del Programa de Emisión Global G2 en Guaraníes emitido en Setiembre de 2013, se establecieron las siguientes condiciones en caso de convertibilidad de estos instrumentos a acciones:

- Convertibilidad:** en el caso de que por imperio del artículo 79° inc. e) de la Ley 861/96, la autoridad competente ordene que estos bonos sean convertidos en acciones, los mismos serán convertidos a acciones de la Clase Preferida y darán derecho a un voto por acción. Estas acciones preferidas serán convertidas a acciones ordinarias a su valor nominal el día 1 de enero del séptimo año contados a partir de su emisión. Las condiciones de tasa a ser aplicada para el pago de los dividendos y la nomenclatura de preferidas, siguiendo el orden alfabético cronológico de emisión, serán determinadas por la Asamblea General de Accionistas a ser convocada para el efecto.
- Valor de convertibilidad: Valor nominal
- En virtud a lo establecido en el Artículo N° 66 de la Ley N° 1284/98 de Mercado de Valores, se decidió, en Asambleas Extraordinarias de Octubre 2012 (por USD1) y Setiembre 2013 (por el G2) suprimir el derecho de preferencia de los accionistas sobre las acciones Preferidas que se emitan en virtud de la convertibilidad de los bonos subordinados que fueran colocados. Los señores accionistas acuerdan que en los casos de conversión automática de acciones Preferidas a acciones Ordinarias, no se aplicará derecho de opción preferente en razón de que las mismas ya se encontrarían integradas.



Todas las emisiones fueron autorizadas por la Comisión Nacional de Valores. Las que corresponden al Programa Global G1 se encuentran autorizadas de acuerdo a la Resolución CNV N° 1374/11 del 5/08/2011 y las del Programa Global USD1 por Resolución CNV N° 12E/13 del 19 de marzo de 2013. Con relación al Programa Global G2 fue autorizado por Resolución CNV N° 74E/13 del 19 de diciembre de 2013.

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 2014 y 2013 existen las siguientes limitaciones: a) Depósitos en el Banco Central del Paraguay en concepto de encaje legal según se describe en nota c.17; 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) restricción para garantías a favor de Bancard, conforme al contrato de servicio de procesamiento y adquirencia de tarjetas de crédito y débito, según lo explicado en las notas c.5.1 y c.7.

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 2014 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 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.

CESAR PAPPALARDO
 Síndico Titular

LILIANA SAMUDIC
 Contadora General
 VISION Banco

JULIO CÉSAR JACQUET
 Vicepresidente
 VISION Banco S.A.E.C.A.

LUIS MALDONADO RENAULT
 Presidente
 VISION Banco S.A.E.C.A.

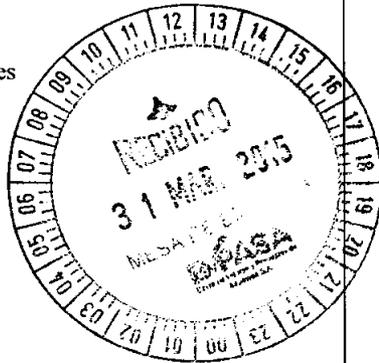


Estos préstamos, que garantizan las obligaciones con la AFD, corresponden a operaciones conceptualizadas como redescuento de cartera, aprobados dentro de los contratos celebrados entre ambas partes.

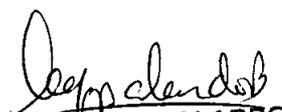
c.13 Obligaciones por intermediación financiera

El saldo se compone como sigue

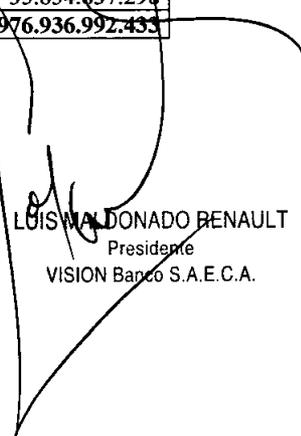
	31-dic-14	31-dic-13
	G	G
SECTOR FINANCIERO		
Depósitos a la vista	65.051.357.983	57.995.704.448
Depósitos a plazo	402.504.537.308	280.962.995.643
Depósito en Cta. Ctes. De otras entidades financieras	35.551.058.039	36.778.861.310
Préstamos de organismos y entidades financieras		
OFID	23.145.000.000	24.592.289.400
AECID	2.057.397.610	4.075.591.278
Agencia Financiera de Desarrollo – AFD	26.295.480.503	24.840.355.395
Citibank NA Sucursal Paraguay	34.849.411.770	37.994.117.650
Corporación Andina de Fomento	6.172.000.031	9.170.000.000
Dexia Micro-Credit Fund	13.887.000.000	13.755.000.000
Triodos Bank	62.797.349.943	62.467.349.988
PLANIS - Planet Investment Services	12.729.750.000	25.217.500.000
Symbiotics Investment	71.119.000.000	70.525.000.000
Cyrano Fund Manager	69.435.000.000	76.422.780.000
Microfinance Growth Fund Llc	33.483.099.985	31.789.333.456
Incofin	-	13.755.000.000
Responsability M/E	34.331.756.172	8.405.836.390
Triple Jump	9.258.000.046	13.755.000.000
FMO	19.283.785.870	31.982.500.077
OMTRIX INC.	3.917.000.000	3.917.000.000
International Finance Corporation	27.140.160.000	33.925.200.000
Banco Itau	409.940.028	-
Banco Itapuá	7.593.183	-
Cefisa	6.650.000	-
Aportes para el Fondo de Garantía	4.127.173.301	3.600.712.956
Acreeedores por cargos financieros devengados	27.484.709.166	19.456.044.231
Total sector financiero	985.044.210.938	885.384.172.222
SECTOR NO FINANCIERO		
Depósitos - Sector privado		
Depósitos a la vista en Caja de Ahorro	681.102.171.397	588.177.638.397
Depósitos a la vista en Cuentas Corrientes	795.526.766.704	700.141.895.402
Depósitos a la vista en Cuentas Combinadas	153.747.537.958	110.586.125.808
Acreeedores por documentos a compensar	39.241.110.798	33.249.506.790
Depósito a Plazo Ahorro Programado	104.625.161	-
Depósitos Sector Publico	162.162.614.237	266.667.101.571
Certificados de depósito de ahorro	1.271.222.762.128	1.106.480.996.303
Depósitos afectados en garantía	236.949.830	1.560.540.696
Acreeedores por créditos	76.736.969	855.931.468
Bonos subordinados	197.244.280.000	129.399.950.000
Otras obligaciones por intermediación financiera	4.503.210.207	3.982.468.700
Acreeedores por cargos financieros devengados	35.004.638.504	35.834.637.298
Total sector no financiero	3.340.173.603.893	2.976.936.992.433




LILIANA SAMUDIO
 Contadora General
 VISION Banco S.A.E.C.A.


CESAR PAPPALARDO
 Síndico Titular


JULIO CESAR JACQUET
 Vicepresidente
 VISION Banco S.A.E.C.A.


LUIS MALDONADO RENAULT
 Presidente
 VISION Banco S.A.E.C.A.

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

Tipos de Depósitos				
31 de diciembre de 2014	Min M/N	Max M/N	Min M/E	Max M/E
Ahorro a la Vista	0,50%	0,50%	0,01%	0,10%
Certificado de Depósitos de Ahorro				
A 180 días	4,00%	4,50%	0,60%	1,50%
Menor o igual a 365 días	5,25%	6,50%	1,50%	2,00%
Mayor a 365 días	7,75%	8,75%	4,00%	4,75%
31 de diciembre de 2013	Min M/N	Max M/N	Min M/E	Max M/E
Ahorro a la Vista	0,50%	0,50%	0,01%	0,10%
Certificado de Depósitos de Ahorro				
A 180 días	3,50%	3,75%	0,40%	0,55%
Menor o igual a 365 días	5,50%	5,75%	3,50%	3,75%
Mayor a 365 días	10,50%	10,75%	6,00%	6,25%



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 - Saldo al 31 de diciembre de 2014					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 (*)	4.685.696.682	33.007.995.135	7.590.333.455	1.037.545.247	1.121.000.000	47.442.570.519
Créditos vigentes-Sector no financiero (*)	403.027.544.678	1.292.187.238.656	668.690.798.624	847.324.858.396	195.623.385.995	3.406.853.826.349
Total de Créditos Vigentes	407.713.241.360	1.325.195.233.791	676.281.132.079	848.362.403.643	196.744.385.995	3.454.296.396.868
Obligaciones sector financiero	132.691.308.353	45.395.711.054	91.213.506.172	636.496.898.785	79.246.786.574	985.044.210.938
Obligaciones sector no financiero	1.614.268.957.273	545.793.937.348	568.179.595.001	587.153.531.233	24.777.583.038	3.340.173.603.893
Total Obligaciones	1.746.960.265.626	591.189.648.402	659.393.101.173	1.223.650.430.018	104.024.369.612	4.325.217.814.831

Concepto	Plazos que restan para su Vencimiento - Saldo al 31 de diciembre de 2013					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 (*)	10.054.084.236	33.475.269.273	5.250.149.558	440.032.262	2.288.669.262	51.508.204.591
Créditos vigentes-Sector no financiero (*)	575.222.362.572	996.100.602.556	572.025.625.621	671.070.711.299	137.275.431.881	2.951.694.733.929
Total de Créditos Vigentes	585.276.446.808	1.029.575.871.829	577.275.775.178	671.510.743.561	139.564.101.143	3.003.202.938.520
Obligaciones sector financiero	114.230.609.988	60.452.477.212	29.269.812.370	587.831.580.867	93.599.691.785	885.384.172.222
Obligaciones sector no financiero	1.461.252.674.206	489.006.657.162	463.826.111.538	545.647.004.527	17.204.545.000	2.976.936.992.433
Total Obligaciones	1.575.483.284.194	549.459.134.374	493.095.923.908	1.133.478.585.394	110.804.236.785	3.862.321.164.655

(*) 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 liquidados 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.

LILIANA SAMUDIO
Contadora General
VISION Banco S.A.E.C.A.

CESAR PAPPALARDO
Síndico Titular

JULIO CÉSAR JACQUET
Vicepresidente
VISION Banco S.A.E.C.A.

LUIS MALDONADO RENAULT
Presidente
VISION Banco S.A.E.C.A.

Avda. Santa Teresa 3088 c/ Concejal Vargas

www.visionbanco.com

Asunción, Paraguay



Adicionalmente, la Entidad tiene definidos planes de contingencia para casos de necesidades transitorias de liquidez. La posición de liquidez es monitoreada y las pruebas de estrés de liquidez se realizan de forma regular bajo una variedad de escenarios, que abarcan tanto condiciones normales de mercado, como también condiciones 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 G	%	Vencida G	%	Vigente G	%	Vencida G	%
Año 2014								
10 Mayores Deudores	45.495.581.174	96%	-	-	44.508.099.868	1%	-	0%
50 Mayores Deudores	1.946.989.345	4%	-	-	88.064.808.179	3%	5.245.368.083	5%
100 Mayores Deudores		0%	-	-	107.792.413.623	3%	7.114.951.984	7%
Otros deudores subsiguientes		0%	-	-	3.217.991.368.185	93%	85.652.465.274	87%
Total de la cartera de préstamos	47.442.570.519	100%	-	0%	3.458.356.689.855	100%	98.012.785.341	100%
Año 2013								
10 Mayores Deudores	48.589.881.997	94%	-	-	34.483.746.936	1%	2.556.207.145	3%
50 Mayores Deudores	2.918.322.594	6%	-	-	75.390.567.452	3%	2.496.913.846	3%
100 Mayores Deudores		0%	-	-	89.155.431.215	3%	3.002.362.361	4%
Otros deudores subsiguientes		0%	-	-	2.801.809.531.438	93%	76.435.847.804	90%
Total de la cartera de préstamos	51.508.204.591	100%	-	0%	3.000.839.277.041	100%	84.491.331.156	100%

(*) Las cifras se exponen sin considerar las provisiones sobre riesgos crediticios y las ganancias por valuación a realizar registradas al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

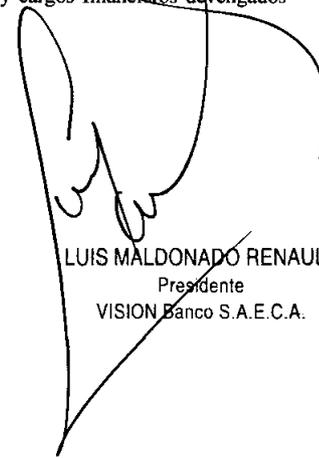
c.15.2 Cartera de depósitos a plazo y a la vista por sector

Número de clientes	Monto y porcentaje de cartera de depósitos			
	Sector Financiero		Sector No Financiero	
	G	%	G	%
Año 2014				
10 Mayores depositantes	301.473.782.117	57%	276.668.094.371	8%
50 Mayores depositantes subsiguientes	185.639.314.710	35%	303.911.055.330	9%
100 Mayores depositantes subsiguientes	26.733.023.225	5%	257.444.380.882	8%
Otros depositantes subsiguientes	16.745.542.444	3%	2.497.570.126.134	75%
Total de la cartera de depósitos (*)	530.591.662.496	100%	3.335.593.656.717	100%
Año 2013				
10 Mayores depositantes	240.896.650.657	61%	406.871.716.525	14%
50 Mayores depositantes subsiguientes	126.792.569.015	32%	269.254.469.679	9%
100 Mayores depositantes subsiguientes	17.904.673.733	5%	209.473.125.743	7%
Otros depositantes subsiguientes	9.599.712.227	2%	2.086.499.280.318	70%
Total de la cartera de depósitos (*)	395.193.605.632	100%	2.972.098.592.265	100%

(*) Incluye las líneas de Depósitos (SF y SNF), además de las Obligaciones u Garantías, bonos emitidos y cargos financieros devengados (SNF)


LILIANA SAMUDIO
Contadora General
VISION Banco S.A.E.C.A.


CESAR PAPPALARDO
Síndico Titular


LUIS MALDONADO RENAULT
Presidente
VISION Banco S.A.E.C.A.



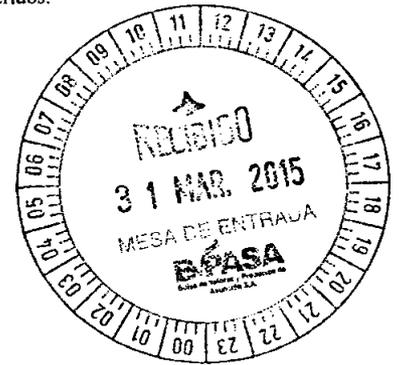
c.15.3 Concentración por moneda y por sector

Conceptos	Créditos Sector Financiero G	%	Créditos Sector No Financiero Vigente y Vencido (*) G	%	Depósitos Sector Financiero (**) G	%	Depósitos Sector No Financiero (***) G	%
Año 2014								
En Moneda Nacional	40.115.946.984	85%	2.705.339.824.002	79%	489.860.128.109	92%	2.814.758.807.399	84%
En Moneda Extranjera	7.326.623.535	15%	734.634.115.139	21%	40.731.534.387	8%	520.834.849.318	16%
Total residentes	47.442.570.519	100%	3.439.973.939.141	100%	530.591.662.496	100%	3.335.593.656.717	100%
Año 2013								
En Moneda Nacional	43.405.092.963	84%	2.366.675.672.255	79%	352.546.014.378	89%	2.554.082.188.051	86%
En Moneda Extranjera	8.103.111.628	16%	618.865.878.013	21%	42.647.591.254	11%	418.016.404.214	14%
Total residentes	51.508.204.591	100%	2.985.541.550.268	100%	395.193.605.632	100%	2.972.098.592.265	100%

- (*) El saldo incluye capital más interés devengado neto de provisiones y de ganancias por valuación a realizar.
 (**) Los saldos incluyen capital más intereses devengados a pagar. No incluyen saldos de préstamos directos del sector financiero, fondos de garantía en el BCP, ni saldos de préstamos e intereses tomados de otras entidades.
 (***) Saldos de capital más interés devengados a pagar. No incluye obligaciones con comercios adheridos.

c.15.4 Cartera de créditos distribuida por sector económico

Sector económico	Riesgo en miles	
	de G	%
Año 2014		
Agrícola	420.335.048	11,66
Ganadero	193.572.335	5,37
Industrial	19.008.306	0,53
Construcción	435.484.464	12,08
Comercio (**)	1.807.532.258	50,16
Consumo	535.323.136	14,85
Tarjetas de crédito	192.556.499	5,34
Total (*)	3.603.812.046	100,00
Año 2013		
Agrícola	377.596.284	12,04
Ganadero	197.148.857	6,28
Industrial	16.218.352	0,52
Construcción	348.107.402	11,10
Comercio (**)	1.466.365.868	46,75
Consumo	546.881.632	17,43
Tarjetas de crédito	184.520.417	5,88
Total (*)	3.136.838.812	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"
 (**) Incluye los saldos del Sector Financiero (en miles) al 31.12.2014 de G 47.442.570.- y al 31.12.2013 de G 51.508.204.-

LILIANA SAMUDIO
 Contadora General
 VISION Banco S.A.E.C.A.

CESAR PAPPALARDO
 Síndico Titular

JULIO CÉSAR JACQUES
 Vicepresidente
 VISION Banco S.A.E.C.A.

LUIS MALDONADO RENAULT
 Presidente
 VISION Banco S.A.E.C.A.

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

Tipo de deudor	Riesgo G	%
Año 2014		
Grupos económicos	123.730.988.960	3%
Grandes Deudores (no vinculados)	446.407.325.750	13%
Pequeños y Medianos Deudores	1.765.572.059.566	50%
Deudores personales	727.605.074.260	20%
Microcréditos	493.054.026.660	14%
Total (*)	3.556.369.475.196	100%
Año 2013		
Grupos económicos	90.742.677.122	3%
Grandes Deudores (no vinculados)	329.854.537.123	11%
Pequeños y Medianos Deudores	1.453.820.278.594	47%
Deudores personales	702.960.882.398	23%
Microcréditos	507.952.232.960	16%
Total (*)	3.085.330.608.197	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

Ver nota I de saldos y transacciones con partes relacionadas.

c.17. Depósitos en el Banco Central del Paraguay

Los depósitos en el Banco Central del Paraguay al 31 de diciembre de 2014 y 2013 son los siguientes:

Tipos	31 de diciembre de	
	2014 G	2013 G
Encaje Legal - Guaraníes	254.579.833.215	218.583.898.218
Encaje Legal - Moneda Extranjera	77.681.775.138	69.741.638.967
Encaje especial - Resolución N° 1/131	3.436.664.615	772.124.772
Encaje Legal - Moneda Extranjera - Rescate Anticipado	20.737.920	70.609.000
Depósitos por operaciones monetarias	220.442.006.867	102.180.964.971
Depósitos en guaraníes	10.328.662.333	5.000.000.000
Depósitos en Moneda Extranjera	11.363.988.591	12.770.186.434
Total	577.853.668.679	409.119.422.362

Los encajes legales, cuya disponibilidad está restringida, se originan en las siguientes disposiciones del Banco Central del Paraguay vigentes al 31 de diciembre de 2014:

c.17.1 Encaje legal – Moneda Nacional

Conforme con lo establecido en la Resolución del Directorio del Banco Central del Paraguay N° 30, Acta N° 44 de fecha 28 de setiembre de 2012, los Bancos deben mantener encajes legales sobre los depósitos en moneda nacional, en la siguiente proporción:

Vista	De 2 días hasta 360 días	De 361 días y más
18%	18%	0%

LILIANA SAMUDIN
Contadora General
VISION Banco S.A.E.C.A.

CESAR PAPPALARDO
Síndico Titular

JULIO CÉSAR JACQUET
Vicepresidente
VISION Banco S.A.E.C.A.

LUIS MALDONADO RENAULT
Presidente
VISION Banco S.A.E.C.A.

Avda. Santa Teresa 3088 c/ Concejal Vargas

www.visionbanco.com

Asunción, Paraguay



c. 17.2 Encaje legal - Moneda extranjera

Conforme con lo establecido en la Resolución del Directorio del Banco Central del Paraguay N° 31, Acta N° 44 de fecha 28 de setiembre de 2012, desde la fecha de vigencia de la misma los Bancos deben mantener encajes legales sobre los depósitos en moneda extranjera en la siguiente proporción:

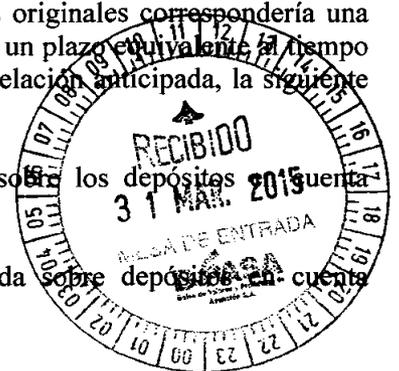
Vista	De 2 días hasta 360 días	De 361 días hasta 540 días	De 541 días y más
24%	24%	16,5%	0%

c. 17.3 Encajes especiales por cancelación anticipada de o rescate anticipado de los instrumentos a plazo (Resolución N° 11, Acta N° 25 del 20 de abril de 2010)

Las entidades de intermediación financiera mantendrán una cuenta de encaje especial en el Banco Central del Paraguay en moneda nacional y extranjera, que registrará el rescate anticipado de las colocaciones a plazo.

En caso de cancelaciones anticipadas de instrumentos para cuyos plazos originales correspondiera una tasa de encaje diferente a los depósitos en cuenta corriente, se aplicará por un plazo equivalente al tiempo transcurrido entre la fecha de inicio de la operación y la fecha de la cancelación anticipada, la siguiente tasa de encaje legal:

- Para depósitos en moneda nacional, la tasa de encaje aplicada sobre los depósitos en cuenta corriente moneda nacional más 2 (dos) puntos porcentuales,
- Para los depósitos en moneda extranjera, tasa de encaje aplicada sobre depósitos en cuenta corriente moneda extranjera más 4 (cuatro) puntos porcentuales.



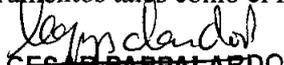
c.18. Otros hechos que por su importancia justifiquen su exposición

- a. Visión Banco S.A.E.C.A. es la primera entidad financiera de Paraguay en someterse a una calificación crediticia en escala global (2003-2014) 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.

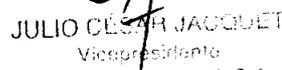
Standard & Poor's es parte fundamental de la infraestructura financiera mundial y ha desempeñado un rol predominante brindando a los inversionistas los parámetros independientes que necesitan para la toma de decisiones financieras y de inversión. La calificación otorgada por esta Entidad, en Agosto de 2014, fue de **BB-/Negativa/-** (BB-/Estable, a Agosto 2013).

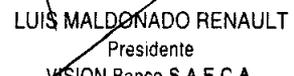
La calificación de riesgos, a escala global de Standard & Poor's, responde a la presencia de inversionistas institucionales extranjeros con los cuales el Banco se relaciona y no tiene el alcance de las disposiciones de la Ley N° 3.899/09 y las reglamentaciones dictadas por la Comisión Nacional de Valores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

- b. La Entidad también se sometió, voluntariamente, 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.


CESAR PAPPALARDO
 Síndico Titular


LILIANA SAMUDIO
 Contadora General
 VISION Banco S.A.E.C.A.


JULIO CÉSAR JACQUET
 Vicepresidente
 VISION Banco S.A.E.C.A.


LUIS MALDONADO RENAULT
 Presidente
 VISION Banco S.A.E.C.A.

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 Octubre de 2014, fue Solvencia: **Apy**
- **Tendencia: Estable**

La clasificación crediticia a escala local, practicada por Feller Rate desde el año 2009, es realizada 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 9001:2008 con la Certificadora TUV Rheinland.

Hay que destacar que desde la primera auditoría externa de certificación y posteriores seguimientos y actualizaciones, no se ha verificado ninguna no conformidad mayor en los reportes.

En el año 2014 Visión Banco trabajó en la implementación de su sistema de Gestión Ambiental basado en la Norma ISO 14001:2004, cuyo objetivo principal es generar conciencia y cultura de respeto al Medio Ambiente reafirmando de esta manera nuestro compromiso con la sociedad, no sólo internamente sino también con los proveedores, clientes y otras partes interesadas, siendo la primera y única empresa de Servicios Financieros en el país en obtener dicha certificación.

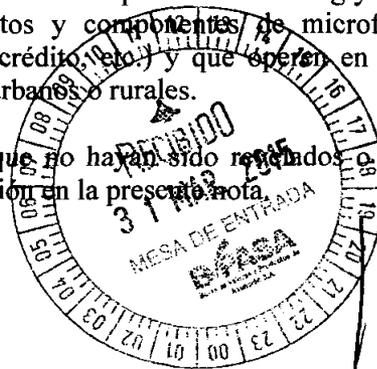
- d. Desde el año 2009 Visión Banco S.A.E.C.A ha sido evaluada por Microfinanza Rating, una agencia de rating que mide el desempeño social en microfinanzas.

El resultado obtenido dentro de una escala de rating social separada por categorías es el de **5 A de Marzo 2014**. Esta calificación indica los buenos sistemas de gestión de desempeño social y protección del cliente con la probabilidad de lograr la misión social.

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 o rurales.

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




LILIANA SAMUDIC
Contadora General
VISION Banco S.A.E.C.A.


CESAR PAPPALARDO
Síndico Titular


JULIO CÉSAR JACQUET
Vicepresidente
VISION Banco S.A.E.C.A.


LUIS MALDONADO RENAULT
Presidente
VISION Banco S.A.E.C.A.

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 2014 y 2013 ascendía a $\text{G} 541.639$ y $\text{G} 404.913$ millones respectivamente. La Resolución N° 1 Acta N° 44 del 21 de julio de 2011 del directorio del Banco Central del Paraguay determinó la composición del Capital Principal (Nivel 1) y del Complementario (Nivel 2) de las entidades financieras, a efectos del cálculo de su solvencia patrimonial. Esta Resolución establece, además, la proporción mínima que en todo momento deberá existir entre el Capital Principal y el importe de los Activos y Contingentes ponderados por riesgo la cual no podrá ser inferior al 8%. En el caso de la proporción mínima entre el capital principal junto con el Capital Complementario no debe ser inferior al 12%.

La entrada en vigencia de estos límites fue modificada por Resolución N° 3 Acta N° 4 del 2 de febrero de 2012 del directorio del Banco Central del Paraguay el cual estableció, para el Nivel 1 y 2, una proporción mínima del 10% hasta el 30 de junio del 2012. Desde el 1 de julio del 2012 esta proporción subió al 11% hasta el 31 de Marzo del 2013 y a partir del 1 de abril de 2013 la proporción se ubicó en el 12%.

Al 31 de diciembre de 2014 la Entidad mantiene la relación en 9,68% para el Capital Principal (Tier 1) y 5,61% para el Capital Complementario (Tier 2) llegando a un ratio de adecuación de Capital general del 15,29%.

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 2014 y 2013 es de $\text{G} 39.741$ millones y $\text{G} 36.434$ millones respectivamente.

Por Resolución N° 17 del 24 de noviembre de 2010, el Directorio del Banco Central del Paraguay dispuso que el capital mínimo requerido a las entidades bancarias por la Ley N° 861/96 sea de $\text{G} 40.000$ millones. Asimismo, determinó el plazo de 5 años para la adecuación del capital de las entidades al nuevo monto establecido.

Al 31 de diciembre de 2014 la Entidad tenía un capital integrado de $\text{G} 255.856,3$ millones (ver nota b.5), el cual es 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.

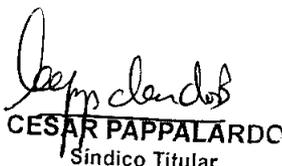


LILIANA SAMUDIC
Contadora General

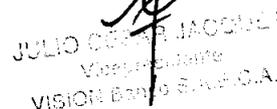
VISION Banco S.A.E.C.A.
Avda. Santa Teresa 3088 c/ Concejal Vargas

www.visionbanco.com

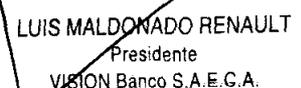
Asunción, Paraguay



CESAR PAPPALARDO
Síndico Titular



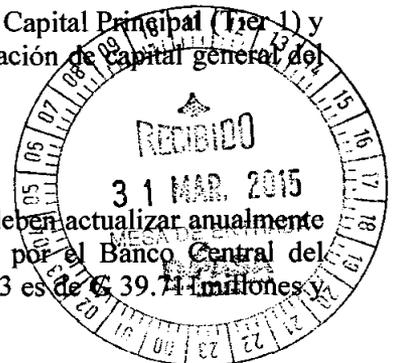
JULIO CESAR JACONET
Vicepresidente
VISION Banco S.A.E.C.A.



LUIS MALDONADO RENAULT
Presidente
VISION Banco S.A.E.C.A.



414 3000



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. Siguiendo dicha disposición, la entidad ha registrado durante el ejercicio 2014 en el rubro "ajustes de resultados de ejercicios anteriores" un total de $\text{G } 3.938.914.-$ en concepto de otras ganancias operativas y $\text{G } 4.244.526.443.-$ en concepto de otras pérdidas operativas ($\text{G } 172.379.132$ y $\text{G } 1.614.663.435$, al 31 de diciembre de 2013).

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 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.

A la fecha de emisión de los estados financieros adjuntos, la entidad ha cumplido todos los requisitos mencionados precedentemente para poder distribuir sus utilidades acumuladas hasta el ejercicio 2013 inclusive.

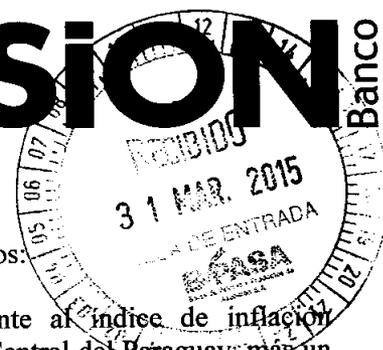
- c) Como se explica la nota d.6 siguiente, una parte de las utilidades netas del ejercicio, están destinadas al pago obligatorio de dividendos a los tenedores de acciones preferidas. La Entidad deberá distribuir en el ejercicio 2015 en concepto de dividendos por el ejercicio 2014 sobre las acciones preferidas, la suma de $\text{G } 18.549.300.000.-$ ($\text{G } 15.392.684.910.-$ en el 2013).
- d) De acuerdo con la legislación tributaria vigente, la distribución de utilidades está sujeta a una retención en concepto de impuesto a la renta del 15% en caso que los accionistas estén domiciliados en el exterior y gravada con una tasa adicional de impuesto a la renta del 5% para la entidad.


LILIANA SAMUDIO
Contadora General
VISION Banco S.A.E.C.A.


CESAR PAPPALARDO
Síndico Titular


JULIO CESAR JACQUET
Vicepresidente
VISION Banco S.A.E.C.A.


LUIS MALDONADO RENAULT
Presidente
VISION Banco S.A.E.C.A.



d.6. Resultado por acción

La Entidad calcula el resultado neto por acción en base a los siguientes criterios:

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".

Este rendimiento estará vigente desde el ejercicio 2013 hasta el ejercicio 2016. Para la fijación de la forma de cálculo de los dividendos de los siguientes ejercicios será convocada una Asamblea General de Accionistas, la que podrá definir por un solo ejercicio o por un máximo de cinco ejercicios.

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 y darán derecho a un voto por acción. Si las utilidades líquidas del ejercicio no cubrieran el total de los dividendos preferentes, será abonado al accionista preferente hasta el monto líquido resultante previa cobertura de la Reserva Legal y en el orden alfabético establecido como prioridad en el pago de los dividendos de cada clase de acciones preferidas. Todas las clases de acciones tendrán los mismos derechos patrimoniales en caso de liquidación de la Sociedad.

Las Acciones Preferidas de la Clase B serán convertidas a Acciones Ordinarias el 01 de enero de 2019, a su valor nominal. Al momento en que opera la conversión no se aplicará derecho de preferencia alguno.

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%.

LILIANA SAMUDIO
Contadora General

Avda. Sion Feres 3088 c/ Concejal Vargas

www.visionbanco.com

Asunción, Paraguay

CESAR PAPPALARDO
Síndico Titular

414 3000

JULIO CESAR JACQUET
Vicepresidente
VISION Banco S.A.E.C.A.
LUIS MALDONADO RENAULT
Presidente
VISION Banco S.A.E.C.A.

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".

Este rendimiento estará vigente desde el ejercicio 2013 hasta el ejercicio 2016. Para la fijación de la forma de cálculo de los dividendos de los siguientes ejercicios será convocada una Asamblea General de Accionistas, la que podrá definir por un solo ejercicio o por un máximo de cinco ejercicios.

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 y darán derecho un voto por acción. Si las utilidades líquidas del ejercicio no cubrieran el total de los dividendos preferentes, será abonado al accionista preferente hasta el monto líquido resultante previa cobertura de la Reserva Legal y en el orden alfabético establecido como prioridad en el pago de los dividendos de cada clase de Acciones Preferidas. Todas las clases de acciones tendrán los mismos derechos patrimoniales en caso de liquidación de la Sociedad.

Las Acciones Preferidas de la Clase C serán convertidas a Acciones Ordinarias el 01 de enero de 2020, a su valor nominal. Al momento en que opere la conversión no se aplicará derecho de preferencia alguno.

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-AED 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%.


LILIANA SAMUDIO
Contadora General
VISION Banco S.A.E.C.A.

Avda. Santa Teresa 3088 c/ Concejal Vargas

www.visionbanco.com

Asunción, Paraguay


CESAR PAPPALARDO
Bíndico Titular


JULIO CESAR JACQUET
Vicepresidente
VISION Banco S.A.E.C.A.


LUIS MALDONADO RENAULT
Presidente
VISION Banco S.A.E.C.A.



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.

Este rendimiento estará vigente desde el ejercicio 2013 hasta el ejercicio 2016. Para la fijación de la forma de cálculo de los dividendos de los siguientes ejercicios será convocada una Asamblea General de Accionistas, la que podrá definir por un solo ejercicio o por un máximo de cinco ejercicios.

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 y darán derecho a un voto por acción. Si las utilidades líquidas del ejercicio no cubrieran el total de los dividendos preferentes, será abonando al accionista preferente hasta el monto líquido resultante previa cobertura de la reserva legal y en el orden alfabético establecido como prioridad en el pago de los dividendos de cada clase de Acciones Preferidas. Todas las clases de acciones tendrán los mismos derechos patrimoniales en caso de liquidación de la Sociedad.

Las Acciones Preferidas de la Clase F serán convertidas a acciones ordinarias el 01 de enero de 2021, a su valor nominal. Al momento en que opere la conversión no se aplicará derecho de preferencia alguno.

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. No tendrán derecho a voto.

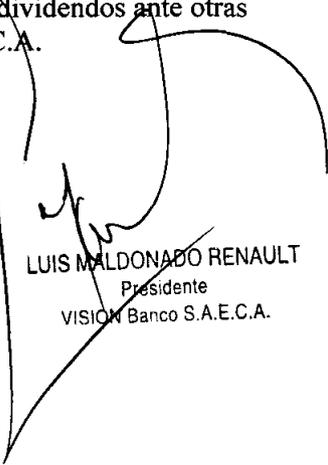
Acciones preferidas Clase H: 1) Dividendo preferente anual del 11,5% a ser pagado sobre el valor nominal de las acciones preferidas de la clase "H", de las utilidades líquidas de cada ejercicio. 2) El dividendo preferente anual se pagará de las utilidades líquidas de cada ejercicio, de manera que si no hubiere utilidades o las mismas hayan sido utilizadas, en su totalidad, para pagar acciones preferidas de clases emitidas con anterioridad, no existirá suma alguna debida al accionista poseedor de estas acciones ni deber de compensación con las utilidades del siguiente ejercicio.

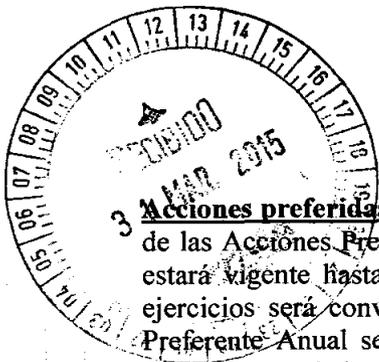
3) Si las utilidades líquidas del ejercicio no cubrieran el total del dividendo preferente, será abonado al accionista preferente hasta el monto líquido resultante previa cobertura de la reserva legal y en el orden alfabético establecido como prioridad en el pago de los dividendos de cada clase de acciones preferidas. Tendrán prioridad en el cobro de los dividendos sobre las acciones ordinarias. 4) Todas las clases de acciones tendrán los mismos derechos patrimoniales en caso de liquidación de la sociedad. 5) Las acciones preferidas de la clase "H" serán convertidas a acciones ordinarias el 1 de enero de 2017 a su valor nominal. 6) Estas acciones de la clase "H" tendrán preferencias en el cobro de dividendos ante otras acciones preferidas que fueran emitidas en forma posterior por Visión Banco S.A.E.C.A.


LILIANA SAMUDIO
Contadora General
VISION Banco S.A.E.C.A.


CESAR PAPPALARDO
Síndico Titular


JULIO CESAR JACQUET
Vicepresidente
VISION Banco S.A.E.C.A.


LUIS MALDONADO RENAULT
Presidente
VISION Banco S.A.E.C.A.



Acciones preferidas Clase I: Dividendo preferente anual del 16,50% a ser pagado sobre el valor nominal de las Acciones Preferidas de la Clase "I", de las utilidades líquidas de cada ejercicio. Este rendimiento estará vigente hasta el ejercicio 2018. Para la fijación de la tasa de los dividendos de los siguientes ejercicios será convocada una Asamblea General de Accionistas por un periodo igual. 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 ejercicio siguiente. Si las Utilidades Líquidas del ejercicio no cubrieran el total de los dividendos preferentes, será abonado al accionista preferente hasta el monto líquido resultante previa cobertura de la Reserva Legal y en el orden alfabético establecido como prioridad en el pago de los dividendos de cada clase de Acciones Preferidas. Tendrán prioridad en el cobro de los dividendos sobre las acciones ordinarias y darán derecho a un voto por acción. Todas las clases de acciones tendrán los mismos derechos patrimoniales en caso de liquidación de la Sociedad. Las Acciones Preferidas de la Clase "I" tendrán preferencia en el cobro de dividendos ante otras acciones preferidas que fueran emitidas en forma posterior por VISION BANCO S.A.E.C.A.

Las Acciones Preferidas de la Clase "I" serán convertidas a Acciones Ordinarias el 01 de enero de 2025, a su valor nominal. Al momento en que opere la conversión no se aplicará derecho de preferencia alguno

Acciones preferidas Clase J: El privilegio concreto que otorgarán estas acciones consiste en un dividendo preferente anual del 16,50% a ser pagado sobre el valor nominal de las Acciones Preferidas de la Clase "J", de las utilidades líquidas de cada ejercicio. Este rendimiento estará vigente hasta el ejercicio 2019. Para la fijación de la tasa de los dividendos de los siguientes ejercicios será convocada una Asamblea General de Accionistas por un periodo igual.

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 ejercicio siguiente.

Si las Utilidades Líquidas del ejercicio no cubrieran el total de los dividendos preferentes, será abonado al accionista preferente hasta el monto líquido resultante previa cobertura de la Reserva Legal y en el orden alfabético establecido como prioridad en el pago de los dividendos de cada clase de Acciones Preferidas. Tendrán prioridad en el cobro de los dividendos sobre las acciones ordinarias y darán derecho a un voto por acción. Todas las clases de acciones tendrán los mismos derechos patrimoniales en caso de liquidación de la Sociedad. Las Acciones Preferidas de la Clase "J" tendrán preferencia en el cobro de dividendos ante otras acciones preferidas que fueran emitidas en forma posterior por VISION BANCO S.A.E.C.A.

Las Acciones Preferidas de la Clase "J" serán convertidas a Acciones Ordinarias el 01 de enero de 2026, a su valor nominal. Al momento en que opere la conversión no se aplicará derecho de preferencia alguno.

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 2014 y 2013 se detallan en la nota b.5.

LILIANA SAMUDIC
Contadora General
VISION Banco S.A.E.C.A.

CESAR PAPPALARDO
Síndico Titular

JULIO CÉSAR JACQUELIN
Vicepresidente
VISION Banco S.A.E.C.A.

LUIS MALDONADO RENAULT
Presidente
VISION Banco S.A.E.C.A.

Avda. Santa Teresa 3088 c/ Concejal Vargas

www.visionbanco.com

Asunción, Paraguay



414 3000

E. INFORMACIÓN REFERENTE A LAS CONTINGENCIAS

El saldo de las cuentas de contingencia al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se compone como sigue:

Conceptos	31-dic-14 G	31-dic-13 G
Deudores por garantías otorgadas	12.243.601.751	15.722.228.730
Créditos documentados a negociar	161.005.878	1.869.459.656
Beneficiarios por créditos acordados en Cuenta Corriente	3.883.465.256	2.982.802.133
Créditos a utilizar mediante uso de tarjetas	134.402.313.544	124.452.129.149
Otras líneas acordadas con respecto a Cartas de Crédito-Citibank-VISA y Mastercard	15.179.473.139	19.691.045.420
Total	165.869.859.568	164.717.665.088

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 recupero 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 ganancias por valuación de aquellas operaciones de crédito e inversiones 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.


LILIANA SAMUDIC
Contadora General
VISION Banco S.A.E.C.A.


CESAR PAPPALARDO
Sindico Titular


JULIO CESAR JACQUET
Vicepresidente
VISION Banco S.A.E.C.A.


LUIS MALDONADO RENAULT
Presidente
VISION Banco S.A.E.C.A.

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:

Concepto	31 de diciembre de	
	2014 G	2013 G
Ganancias por valuación de activos y pasivos financieros en moneda extranjera	628.031.415.489	562.455.177.710
Pérdidas por valuación de pasivos y activos financieros en moneda extranjera	628.018.210.719	559.162.180.037
Diferencia de cambio neta sobre activos y pasivos financieros en moneda extranjera (1)	13.204.770	3.292.997.673
Ganancias por valuación de otros activos y pasivos en moneda extranjera	1.115.143.068.930	765.575.490.138
Pérdidas por valuación de otros pasivos y activos en moneda extranjera	1.116.555.272.834	768.007.747.904
Diferencia de cambio neta sobre otros activos y pasivos en moneda extranjera (2)	(1.412.203.904)	(2.432.257.766)
Diferencia de cambio neta sobre el total de activos y pasivos en moneda extranjera (1) + (2)	(1.398.999.134)	860.739.907

De acuerdo con lo descrito en el punto b) y c) de la nota f.1 anterior, las diferencias de cambio correspondientes al mantenimiento de los créditos e inversiones en moneda extranjera vencidos y/o vigentes clasificados en las categorías "3", "4", "5" y "6" y a deudores por venta de bienes a plazo en moneda extranjera, se reconocen como ingreso en función a su realización.

Las diferencias de cambio netas por operaciones de cambio y arbitraje se exponen en las líneas del estado de resultados denominadas "Otras ganancias operativas – Ganancias por créditos diversos".

f.3. Ganancias por créditos diversos

Este rubro está compuesto de la siguiente forma:

Cuentas	31 de diciembre de	
	2014 G	2013 G
Recupero de Gastos	144.518.071	165.874.160
Recupero Gastos. Tarjetas de Créditos	433.203.293	520.273.373
Ganancias por Operaciones de Cambio	33.924.798.820	47.784.044.214
Total Otras ganancias operativas	34.502.520.184	48.470.191.747

f.4. Otras ganancias y pérdidas operativas

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

Otras ganancias operativas Cuentas	31 de diciembre de	
	2014 G	2013 G
Ingresos varios	2.625.398.579	983.494.942
Ganancias por venta de bienes	51.662.367	177.430.262
Participación en otras empresas	5.82.462.163	3.520.763.398
Comisiones cobradas por uso de cajeros automáticos	5.219.960.742	4.228.221.267
Comisiones por cobro de Tributos	664.460.238	1.560.149.958
Otras	3.951.134.313	3.165.430.486
Total Otras ganancias operativas	17.795.078.402	13.635.490.313


LILIANA SAMUDIO
Contadora General
VISION Banco S.A.E.C.A.


CESAR PAPPALARDO
Sindico Titular


JULIO CESAR JACQUET
Vicepresidente
VISION Banco S.A.E.C.A.


LUIS MALDONADO RENAULT
Presidente
VISION Banco S.A.E.C.A.

Av. de la Paz 3088 c/ Concejal Vargas

www.visionbanco.com

Asunción, Paraguay



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

Otras pérdidas operativas Cuentas	31 de diciembre de	
	2014 G	2013 G
Impuestos, tasas y contribuciones	9.395.046.299	8.701.534.357
Pérdidas diversas	90.133.653	574.568.261
Pérdidas por operaciones de cambio	15.157.168.228	29.437.263.304
Total Otras pérdidas operativas	24.642.348.180	38.713.365.922



f.5. Impuesto a la renta

El impuesto a la renta, que se carga a los resultados del año a la tasa del 10%, se basa en la utilidad contable antes de este concepto, ajustada por las partidas que la ley (Ley N° 125/91 modificada parcialmente por la Ley N° 2421/04) y sus reglamentaciones incluyen o excluyen para la determinación de la renta neta imponible y por el reconocimiento de eventuales cargos o ingresos originados por la aplicación del impuesto diferido. Impuestos diferidos activos solo se reconocen en la medida que sea probable la existencia de rentas gravables futuras contra las que se puedan utilizar las diferencias temporarias. Ver además Nota d.5 apartado d).

Impuesto a la renta sobre distribución de dividendos

De acuerdo con las disposiciones de la Ley 125/91, modificada por la Ley 2421/04 la distribución de utilidades en efectivo está gravada a la tasa del 5%.

El pasivo en concepto de impuesto a la renta al 31 de diciembre de cada ejercicio no incluye la provisión del 5% adicional correspondiente a la distribución de utilidades mencionada en el párrafo anterior, ya que la Entidad registra este cargo adicional de impuesto a la renta en el ejercicio en el cual la asamblea de accionistas decide la distribución.

De acuerdo a la legislación tributaria vigente, la distribución de utilidades a los accionistas que estén domiciliados en el exterior está sujeta a una retención del 15% en concepto de impuesto a la renta.

f.6. Actividades Fiduciarias

La Nota SB.SG. N° 00096/2010 ha comunicado que Visión Banco S.A.E.C.A. ha dado cumplimiento a los requisitos previstos en las normativas vigentes tanto para la apertura de la Unidad de Negocios Fiduciarios como para la nominación del Gerente del Departamento y de la contadora.

A partir de la comunicación de la normativa mencionada se ha resuelto la habilitación de la "UNIDAD DE NEGOCIOS FIDUCIARIOS", constituyendo una unidad separada y claramente diferenciada de las demás actividades del BANCO, para actuar como Fiduciarios en Contratos de Fideicomiso siendo la Finalidad de la UNIDAD: Realizar operaciones bajo el amparo legal de las garantías y seguridades jurídicas previstas en la Ley 921/96 de Negocios Fiduciarios, a los efectos de dar lugar a la formación de PATRIMONIOS AUTÓNOMOS con bienes a ser transferidos por los FIDEICOMITENTES al FIDUCIARIO para cumplir con las instrucciones de LOS FIDEICOMITENTES en cada convenio.

Al cierre del ejercicio 2014 la Unidad de Negocios Fiduciarios tenía constituido un total de 60 (sesenta) Fideicomisos generando en concepto de honorarios un total de G 533.114.237.- con un Activo, en Patrimonio autónomo, en el orden de G 357.828.592.316 (67 al 31 de diciembre de 2013 generando en concepto de honorarios un total de G 326.988.810, con un activo en patrimonio autónomo de G 202.783.334.664).

Mariana SAMUDIC
 Contadora General

CESAR PAPPALARDO
 Sindico Titular

JULIO CÉSAR JACQUET
 Vicepresidente

LUIS MALDONADO RENAULT
 Presidente
 VISION Banco S.A.E.C.A.



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

De acuerdo a la Ley N° 2.334 de fecha 12 de diciembre de 2003 se instituyó un nuevo régimen de garantía legal de los depósitos del sistema financiero nacional cuyo objetivo fue la protección parcial del ahorro público en las entidades financieras privadas autorizadas a operar por el BCP, hasta el equivalente de 75 salarios mínimos por depositante.

Las entidades financieras aportan trimestralmente en forma obligatoria al fondo de garantía de depósitos creado por dicha Ley y administrado por el BCP, el 0,12% de los saldos promedios trimestrales de su cartera de depósitos en moneda nacional y extranjera. El monto aportado por la Entidad al fondo de garantía de depósitos en los años 2014 y 2013, que constituye un gasto no recuperable, asciende a ₡ 15.670.750.200.- y ₡ 13.612.097.308.- respectivamente.

G. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE DEL EJERCICIO

Entre la fecha de cierre del ejercicio 2014, y la fecha de preparación de estos estados financieros (26 de Febrero de 2015), no han ocurrido hechos de carácter financiero o de otra índole que deban ser revelados o impliquen alteraciones significativas a la estructura patrimonial o financiera, o a los resultados de la Entidad al 31 de diciembre de 2014.

H. EFECTOS INFLACIONARIOS

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



I. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

I.1. Los saldos activos y pasivos con partes relacionadas son los siguientes:

Rubros	31 de diciembre de	
	2014 ₡	2013 ₡
ACTIVO		
Créditos vigentes por intermediación financiera-sector no financiero	502.731.832	639.568.440
Total del activo	502.731.832	639.568.440
PASIVO		
Obligaciones por intermediación financiera-sector no financiero	44.004.472.460	28.068.539.331
Total del pasivo	44.004.472.460	28.068.539.331


LILIANA SAMUDIC
Contadora General
VISION Banco S.A.E.C.A.


CESAR PAPPALARDO
Sindico Titular


JULIO CÉSAR JACQUET
Vicepresidente
VISION Banco S.A.E.C.A.


LUIS MALDONADO RENAULT
Presidente
VISION Banco S.A.E.C.A.

I.2. Los saldos de contingencias con partes relacionadas son los siguientes:

Rubros	31 de diciembre de	
	2014 G	2013 G
CUENTAS DE CONTINGENCIA		
Líneas de tarjetas de crédito	823.635.111	575.266.430
Total cuentas de contingencias	823.635.111	575.266.430

J. CUENTAS DE ORDEN

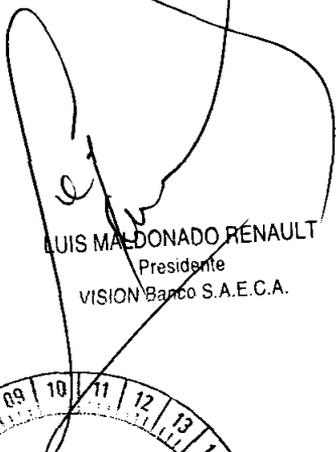
El saldo se compone como sigue:

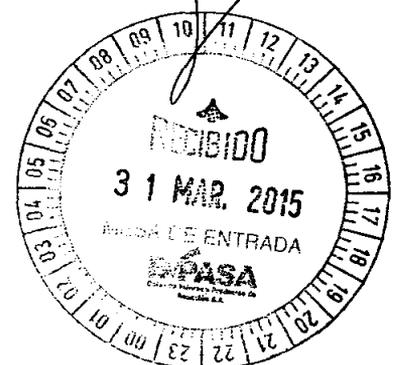
Grupos	31 de diciembre de	
	2014 G	2013 G
Garantías recibidas		
Garantías reales computadas	388.560.112.731	425.433.638.727
Otras Garantías reales en el País	657.822.705.801	23.812.897.697
Otras Garantías en el País	9.007.672.793	11.075.189.535
Garantías de firma	681.789.581.774	524.489.668.474
Negocios en el Exterior y Cobranzas		
Cartas de Crédito de Exportación	1.472.656.914	-
Otras cuentas de Orden		
Fideicomisos	357.828.592.316	202.783.334.664
Depósito a plazo del público - Liquidados	-	475.000.000
Deudores Varios-Liquidados	3.470.898.860	-
Utilización de Líneas de Sobregiro	6.832.270.920	5.101.884.992
Carta de crédito stand by Visión	69.435.000	68.775.000
Contratos de Publicidad	10.938.446.901	14.641.465.993
Bonos subordinados programa de emisión global	-	64.387.500.000
Pólizas de seguro contratadas	728.556.849.077	668.073.827.600
Deudores incobrables	434.884.740	306.819.506
Posición de cambio	54.906.375.619	35.238.929.077
Venta y cesión de cartera	124.347.555.346	12.790.376.348
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	3.026.038.038.792	1.988.679.307.613


LILIANA SAMUDIO
Contadora General
VISION Banco S.A.E.C.A.


CESAR PAPPALARDO
Síndico Titular


JULIO CÉSAR JACQUET
Vicepresidente
VISION Banco S.A.E.C.A.


LUIS MALDONADO RENAULT
Presidente
VISION Banco S.A.E.C.A.





DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

26 de febrero de 2015

A los Señores Presidente y Directores de
Visión Banco S.A.E.C.A.



Hemos examinado los estados financieros adjuntos de Visión Banco S.A.E.C.A. (la Entidad), los cuales incluyen el estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas.

Responsabilidad de la gerencia sobre los estados financieros

La gerencia es responsable de la preparación y presentación adecuada de los mencionados estados financieros de acuerdo con las normas contables, los criterios de valuación y clasificación de riesgos y las normas de presentación dictados por el Banco Central del Paraguay, el régimen contable establecido para las sociedades emisoras por la Comisión Nacional de Valores y con normas de información financiera emitidas por el Consejo de Contadores Públicos del Paraguay. Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantenimiento de controles internos relevantes relativos a la preparación y presentación adecuada de los estados financieros tal que los mismos estén exentos de errores materiales debido a fraude o error, la selección y aplicación de las políticas contables apropiadas y la realización de estimaciones contables razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros basados en nuestra auditoría.

Alcance

Realizamos nuestra auditoría de acuerdo con normas de auditoría emitidas por el Consejo de Contadores Públicos del Paraguay y con lo requerido por los estándares de auditoría independiente establecidos por la Superintendencia de Bancos del Banco Central del Paraguay y las normas establecidas por la Comisión Nacional de Valores para la realización de trabajos de auditoría sobre estados financieros. Tales normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el objeto de obtener seguridad razonable de que los estados financieros estén exentos de errores materiales. Una auditoría comprende la realización de procedimientos con el fin de obtener evidencia de auditoría sobre las cifras y exposiciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores materiales en los estados financieros, debido a fraude o error. En la realización de estas evaluaciones de riesgo, el auditor considera los controles internos relevantes relativos a la preparación y presentación adecuada de los estados financieros de la Entidad a fin de diseñar procedimientos de auditoría que son apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Entidad.



Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la gerencia de la Entidad, así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para fundamentar nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación patrimonial y financiera de la Entidad al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los resultados de sus operaciones, las variaciones del patrimonio y los flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas, de conformidad con las normas contables, los criterios de valuación y clasificación de riesgos y las normas de presentación dictados por el Banco Central del Paraguay, el régimen contable establecido para las sociedades emisoras por la Comisión Nacional de Valores y con normas de información financiera emitidas por el Consejo de Contadores Públicos del Paraguay .

PricewaterhouseCoopers

A handwritten signature in black ink, appearing to read "E. Rubén Taboada R.", written over a horizontal line.

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

Informe del Síndico
Sobre la Situación Económica y Financiera de la Sociedad
Dictamen sobre el Inventario, Estado de Situación Patrimonial, y
Estado de Resultado
Al 31 de Diciembre de 2014

Asunción, 12 de enero del 2015

Señores
Accionistas y Directores de
VISION BANCO S.A.E.C.A.



Por este medio quiero informar, que procedí a la fiscalización de la Dirección y Administración de la Sociedad, examiné los documentos, y verifiqué las operaciones registradas en el Estado de Situación Patrimonial, Estado de Resultados e Información Complementaria al 31 de diciembre de 2014, las cuales fueron asentadas de acuerdo a las normas legales vigentes, toda esta revisión de acuerdo a lo establecido en el Art. 1.124 del Código Civil, y el Art. 28 de los Estatutos Sociales del Banco.

Participo de las reuniones de Directorio, examino las decisiones asentadas en actas, dictámenes de la Auditoría Externa, resultados de las inspecciones de la Superintendencia de Bancos, calificaciones locales e internacionales, recabé la información que consideré necesaria respecto a las operaciones de la Sociedad, y procedí a vigilar que los órganos sociales, den cumplimiento a las leyes, y reglamentos establecidos por los organismos de control interno y externo, así como a las decisiones de la Asamblea.

Todas las revisiones fueron practicadas, conforme a las Normas Generalmente aceptadas y normas de sindicatura vigente, e incluyo revisión de libros, documentos y otros procedimientos requeridos y aplicables a cada caso.

Considero que se han cumplido, con las disposiciones legales y normas establecidas en el Paraguay, y que los Estados Contables-Financieros al 31 de diciembre de 2014 reflejan la situación patrimonial, económica, y financiera de VISION Banco S.A.E.C.A., formulados en base a Principios de Contabilidad aceptados, y aplicados en forma uniforme.

Elevo el presente informe para los fines que hubiere lugar, despidiéndome muy atentamente.


Lic. César Pappatardo
Síndico Titular