

**VISIÓN BANCO S.A.E.C.A**  
**ESTADOS FINANCIEROS**  
**31 de diciembre 2017 y 2016**

**VISIÓN BANCO S.A.E.C.A**

**ESTADOS FINANCIEROS  
31 de diciembre 2017 y 2016**

<b>Contenido</b>	<b>Página</b>
Dictamen de los auditores independientes	1
Estado de situación patrimonial	3
Estado de resultados	4
Estado de evolución del patrimonio	5
Estado de flujos de efectivo	6
Notas a los estados financieros	7

₲ = Guaraníes  
US\$ = Dólares Estadounidense



## DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

28 de febrero de 2018

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 2017, los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha y un resumen de políticas significativas y otras notas explicativas. Los estados financieros de Visión Banco S.A.E.C.A. al 31 de diciembre de 2016 fueron examinados por otros auditores independientes, quienes en su dictamen de fecha 21 de febrero de 2017 emitieron una opinión sin salvedades sobre los mismos.

### **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. 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 el manual de normas y reglamentos de auditoría independiente establecido por la Superintendencia de Bancos del Banco Central del Paraguay. 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.

---

*PricewaterhouseCoopers, Av. Santa Teresa 1827 y Aviadores del Chaco, Paseo La Galería, Torre 2, Piso 24º, Asunción, Paraguay, T: +595(21)418-8000, F: +595(21)418-8005, [www.pwc.com/py](http://www.pwc.com/py)*

©2018 PricewaterhouseCoopers. Todos los derechos reservados. PwC refiere a la sociedad civil paraguaya PricewaterhouseCoopers y en algunas ocasiones a la red PwC. Cada firma miembro es una entidad legal separada. Por favor visite [pwc.com/structure](http://pwc.com/structure) para más detalles.



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 2017, los resultados de sus operaciones, las variaciones del patrimonio y los flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha, 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.

### **PricewaterhouseCoopers**

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'C. Lora Moretto', written over a faint circular stamp or watermark.

César Lora Moretto (Socio)  
Consejo de Contadores Públicos del Paraguay  
Matrícula de contador público Tipo "A" N° 727  
Registro de firmas profesionales N° 2

## VISIÓN BANCO SOCIEDAD ANÓNIMA EMISORA DE CAPITAL ABIERTO ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 y 2016

ACTIVO	31.12.2017 G	31.12.2016 G
<b>DISPONIBLE</b>		
Caja	347.637.647.834	348.593.698.777
Banco Central del Paraguay (Nota c.17)	578.030.554.942	432.671.058.370
Otras instituciones financieras	107.114.145.706	158.593.210.752
Deudores por productos financieros devengados (Previsiones) (Nota c.6)	629.309.323 (4.964.515)	619.070.864 -
	<u>1.033.406.693.290</u>	<u>940.477.038.763</u>
<b>VALORES PÚBLICOS Y PRIVADOS (Nota c.3)</b>	<u>432.341.493.721</u>	<u>268.946.541.791</u>
<b>CRÉDITOS VIGENTES POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA SECTOR FINANCIERO (Nota c.5.1)</b>		
Colocaciones	31.039.560.958	30.241.851.743
Operaciones a liquidar	-	57.310.004.722
Créditos utilizados en cuentas corrientes	1.798.763	32.282.431
Deudores por productos financieros devengados (Previsiones) (Nota c.6)	1.403.773.835 (1.725)	1.779.548.315 -
	<u>32.445.131.831</u>	<u>89.363.687.211</u>
<b>CRÉDITOS VIGENTES POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA SECTOR NO FINANCIERO (Nota c.5.2)</b>		
Préstamos	4.409.529.448.208	3.960.162.114.565
Deudores por productos financieros devengados (Previsiones) (Nota c.6)	96.257.675.353 (78.513.164.484)	81.693.741.570 (74.041.533.852)
	<u>4.427.273.959.077</u>	<u>3.967.814.322.283</u>
<b>CRÉDITOS DIVERSOS (Nota c.5.5)</b>	<u>95.684.725.000</u>	<u>80.792.996.507</u>
<b>CRÉDITOS VENCIDOS POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA (Nota c.5.3)</b>		
Sector no financiero - sector privado	226.943.706.861	176.696.640.331
Sector Público	562.260	-
Sector financiero	1.111.116	1.096.476
Deudores por productos financieros devengados (Ganancia por valuación a realizar) (Previsiones) (Nota c.6)	9.977.664.550 (849.919.908) (105.460.410.579)	9.301.395.895 (1.865.949.459) (100.360.752.232)
	<u>130.612.714.300</u>	<u>83.772.431.011</u>
<b>INVERSIONES (Nota c.7)</b>		
Bienes recibidos en recuperación de créditos	34.459.550.485	40.198.421.947
Inversiones en títulos valores emitidos por sector privado - Renta variable (Nota c.7)	14.523.592.723	18.614.360.728
Inmuebles destinados a la venta	130.269.712	130.269.712
Inversiones Especiales	3.299.220.953	5.879.220.953
Rentas sobre inversiones en sector privado (Previsiones) (Nota c.6)	- (682.332.133)	32.088.121 (631.478.491)
	<u>51.730.301.740</u>	<u>64.222.882.970</u>
<b>BIENES DE USO (Nota c.8)</b>		
Propios	101.206.566.127	109.420.969.447
<b>CARGOS DIFERIDOS (Nota c.9)</b>	<u>18.302.743.541</u>	<u>40.620.400.281</u>
<b>TOTAL DE ACTIVO</b>	<u><b>6.323.004.328.627</b></u>	<u><b>5.645.431.270.264</b></u>
<b>CUENTAS DE CONTINGENCIAS Y DE ORDEN</b>		
Créditos a utilizar mediante uso de tarjetas	121.812.571.898	126.674.172.448
Otras líneas acordadas	6.499.085.780	16.560.021.497
Total de cuentas de contingencias (Nota E)	<u>128.311.657.678</u>	<u>143.234.193.945</u>
Total de cuentas de orden (Nota J)	<u>4.838.768.919.080</u>	<u>4.272.128.833.578</u>

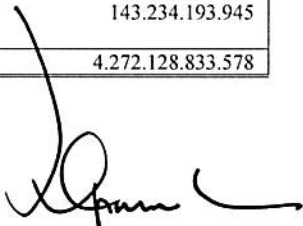
Inicialado únicamente con  
 fines de información  
 Asunción, 28 FEB. 2018  
 PricewaterhouseCoopers

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

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

  
**CÉSAR PAPPALARDO**  
 Síndico

  
**LUIS MALDONADO**  
 Vicepresidente  
 VISION Banco S.A.E.C.A.

  
**HUMBERTO CAMPERCHIOLI**  
 Presidente  
 VISION Banco S.A.E.C.A.

## VISION BANCO SOCIEDAD ANÓNIMA EMISORA DE CAPITAL ABIERTO ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 y 2016

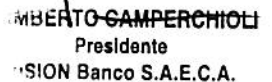
PASIVO	31.12.2017 G	31.12.2016 G
<b>OBLIGACIONES POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA – SECTOR FINANCIERO (Nota c.13)</b>		
Banco Central del Paraguay - Fondo de garantía	5.547.701.524	4.712.531.446
Depósitos - Otras instituciones financieras	569.974.892.566	460.474.005.356
Call Money	22.361.880.000	-
Operaciones a liquidar	-	56.449.804.577
Préstamos de organismos y entidades financieras	546.314.467.768	668.841.457.249
Acreedores por cargos financieros devengados	18.625.649.833	19.114.502.596
	<u>1.162.824.591.691</u>	<u>1.209.592.301.224</u>
<b>OBLIGACIONES POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA – SECTOR NO FINANCIERO (Nota c.13)</b>		
Depósitos - Sector privado	4.096.121.122.314	3.435.857.207.062
Depósitos - Sector público	223.709.320.762	182.977.925.429
Obligaciones o debentures y bonos emitidos (Nota c.10)	251.814.575.000	236.156.024.990
Otras obligaciones por intermediación financiera	1.710.052.030	1.962.612.225
Acreedores por cargos financieros devengados	45.479.010.239	39.253.380.806
	<u>4.618.834.080.345</u>	<u>3.896.207.150.512</u>
<b>OBLIGACIONES DIVERSAS</b>		
Acreedores fiscales y sociales	1.565.377.559	4.071.143.825
Dividendos a pagar	174.211.242	119.794.364
Otras obligaciones diversas	21.205.470.804	42.173.001.951
	<u>22.945.059.605</u>	<u>46.363.940.140</u>
<b>PROVISIONES</b>	<u>9.200.206.604</u>	<u>9.663.541.217</u>
<b>TOTAL DE PASIVO PATRIMONIO (Nota D)</b>	<b>5.813.803.938.245</b>	<b>5.161.826.933.093</b>
<b>CAPITAL INTEGRADO (Nota b.5)</b>	<u>291.671.955.298</u>	<u>274.071.955.298</u>
<b>CAPITAL SECUNDARIO (Nota b.5)</b>	<u>928.044.702</u>	<u>928.044.702</u>
<b>APORTES NO CAPITALIZADOS - PRIMA DE EMISIÓN</b>	<u>9.084.201.862</u>	<u>9.084.201.862</u>
<b>AJUSTES AL PATRIMONIO</b>	<u>39.260.077.645</u>	<u>34.647.120.903</u>
<b>RESERVA LEGAL</b>	<u>117.037.052.542</u>	<u>104.657.797.835</u>
<b>RESULTADOS ACUMULADOS (Nota d.4)</b>	-	2.829.225.969
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>		
Para reserva legal	12.505.336.614	13.415.359.385
Neto a distribuir - acciones preferidas	14.363.965.000	17.604.650.138
Neto a distribuir - acciones ordinarias	24.349.756.719	26.365.981.079
	<u>51.219.058.333</u>	<u>57.385.990.602</u>
<b>Total del patrimonio</b>	<u>509.200.390.382</u>	<u>483.604.337.171</u>
<b>TOTAL DE PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>6.323.004.328.627</b>	<b>5.645.431.270.264</b>

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

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

  
CÉSAR PAPPALARDO  
Síndico

  
LUIS MALDONADO  
Vicepresidente  
VISION Banco S.A.E.C.A.

  
UMBERTO CAMPERCHIOLI  
Presidente  
VISION Banco S.A.E.C.A.

**VISIÓN BANCO SOCIEDAD ANÓNIMA EMISORA DE CAPITAL ABIERTO**  
**ESTADO DE RESULTADOS**

	Año que terminó el 31 de diciembre	
	2017	2016
	G	G
<b>GANANCIAS FINANCIERAS</b>		
Por créditos vigentes por intermediación financiera - Sector financiero	12.565.638.244	12.535.086.577
Por créditos vigentes por intermediación financiera - Sector no financiero	735.716.419.581	676.434.594.780
Por créditos vencidos por intermediación financiera	4.924.600.161	5.203.474.975
Por rentas y diferencia de cotización de Valores públicos	30.489.659.446	29.693.427.305
Por valuación de activos y pasivos financieros en moneda extranjera - neto (Nota f.2)	18.807.597.076	-
	<u>802.503.914.508</u>	<u>723.866.583.637</u>
<b>PÉRDIDAS FINANCIERAS</b>		
Por obligaciones - Sector financiero	(82.655.842.298)	(82.247.085.720)
Por obligaciones - Sector no financiero	(216.168.185.233)	(180.675.221.995)
Por valuación de activos y pasivos financieros en moneda extranjera - neto (Nota f.2)	-	(1.760.026.641)
	<u>(298.824.027.531)</u>	<u>(264.682.334.356)</u>
<b>RESULTADO FINANCIERO ANTES DE PREVISIONES - GANANCIA</b>	<u>503.679.886.977</u>	<u>459.184.249.281</u>
<b>PREVISIONES</b>		
Constitución de provisiones (Nota C.6)	(794.997.246.762)	(801.611.418.382)
Desafectación de provisiones (Nota C.6)	627.743.454.857	647.358.119.640
Pérdida por quitas sobre créditos	(21.111.604.037)	(11.774.370.555)
	<u>(188.365.395.942)</u>	<u>(166.027.669.297)</u>
<b>RESULTADO FINANCIERO DESPUÉS DE PREVISIONES - GANANCIA</b>	<u>315.314.491.035</u>	<u>293.156.579.984</u>
<b>RESULTADO POR SERVICIOS</b>		
Ganancias por servicios	182.789.017.591	179.562.651.689
Pérdidas por servicios	(19.713.261.630)	(17.788.188.914)
	<u>163.075.755.961</u>	<u>161.774.462.775</u>
<b>RESULTADO BRUTO - GANANCIA</b>	<u>478.390.246.996</u>	<u>454.931.042.759</u>
<b>OTRAS GANANCIAS OPERATIVAS</b>		
Ganancias por créditos diversos (Nota f.3)	32.197.904.791	33.421.001.218
Otras (Nota f.4)	28.527.818.410	28.038.548.247
Administración de fideicomisos	1.572.645.586	988.103.540
Por valuación de otros activos y pasivos en moneda extranjera - neto (Nota f.2)	-	923.688.655
	<u>62.298.368.787</u>	<u>63.371.341.660</u>
<b>OTRAS PÉRDIDAS OPERATIVAS</b>		
Retribución al personal y cargas sociales	(226.261.312.754)	(235.148.090.118)
Gastos generales	(158.475.514.816)	(152.460.231.650)
Depreciaciones de bienes de uso	(17.914.190.805)	(18.299.040.014)
Amortizaciones de cargos diferidos	(12.435.079.400)	(12.500.478.456)
Por valuación de otros activos y pasivos en moneda extranjera - neto (Nota f.2)	(19.711.370.149)	-
Otras (Nota f.4)	(27.012.152.271)	(24.218.689.076)
	<u>(461.809.620.195)</u>	<u>(442.626.529.314)</u>
<b>RESULTADO OPERATIVO NETO - GANANCIA</b>	<u>78.878.995.588</u>	<u>75.675.855.105</u>
<b>RESULTADOS EXTRAORDINARIOS</b>		
Ganancias extraordinarias	2.317.753.324	556.184.062
Pérdidas extraordinarias	(16.539.706.925)	(4.662.775.460)
	<u>(14.221.953.601)</u>	<u>(4.106.591.398)</u>
<b>AJUSTES DE RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES</b>		
Ganancias de ejercicios anteriores	-	142.506.350
Pérdidas de ejercicios anteriores	(2.130.358.918)	(4.634.973.130)
	<u>(2.130.358.918)</u>	<u>(4.492.466.780)</u>
<b>UTILIDAD DEL EJERCICIO ANTES DEL IMPUESTO A LA RENTA</b>	<u>62.526.683.069</u>	<u>67.076.796.927</u>
<b>IMPUESTO A LA RENTA (Nota f.5)</b>	<u>(11.307.624.736)</u>	<u>(9.690.806.325)</u>
<b>UTILIDAD DEL EJERCICIO (Nota d.4)</b>	<u>51.219.058.333</u>	<u>57.385.990.602</u>

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

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

  
**CÉSAR PAPPALARDO**  
 Síndico

  
**LUIS MALDONADO**  
 Vicepresidente  
 VISION Banco S.A.E.C.A.

  
**HUMBERTO CAMPERCHIOLI**  
 Presidente  
 VISION Banco S.A.E.C.A.

Inicializado únicamente con fines identificativos

Asunción, 23 FEB. 2018

**VISION BANCO SOCIEDAD ANÓNIMA EMISORA DE CAPITAL ABIERTO**  
**ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO**  
**Por los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016**

*Puc*  
 PricewaterhouseCoopers

CONCEPTO	Capital integrado	Capital secundario	Aportes no capitalizados Prima de emisión	Ajustes al patrimonio Reserva de revalúo	Reserva legal	Resultados acumulados	Resultado del ejercicio	Total
	G	G	G	G	G	G	G	G
Saldos al 31 de diciembre de 2015	274.071.955.298	928.044.702	9.084.201.862	30.419.013.141	98.031.091.854	-	27.507.866.950	440.042.173.807
Más (Menos):								
- Transferencia de utilidades	-						(27.507.866.950)	-
- Distribución de dividendos en acciones (1)								-
- Constitución de reserva legal (1)					6.626.705.981	(6.626.705.981)		(18.051.935.000)
- Distribución de dividendos en efectivo (1)						(18.051.935.000)		4.228.107.762
- Incremento neto de la reserva de revalúo				4.228.107.762				57.385.990.602
- Utilidad neta del ejercicio							57.385.990.602	483.604.337.171
Saldos al 31 de diciembre de 2016	274.071.955.298	928.044.702	9.084.201.862	34.647.120.903	104.657.797.835	2.829.225.969	57.385.990.602	-
Más (Menos):								
- Transferencia de utilidades							(57.385.990.602)	-
- Constitución de reserva legal (2)								(46.799.857.186)
- Distribución de dividendos en efectivo (2)					13.415.359.385	(13.415.359.385)		4.612.956.742
- Incremento neto de la reserva de revalúo				4.612.956.742				(1.036.104.678)
- Ajustes a los dividendos a pagar (3)								43.171.232.100
- Transferencia del importe ajustado de dividendos a pagar a utilidades acumuladas (3)								(17.600.000.000)
- Distribución de dividendos en acciones (2)	17.600.000.000							(25.571.232.100)
- Distribución de dividendos en efectivo después de ajustes (3)								51.219.058.333
- Utilidad neta del ejercicio							51.219.058.333	509.200.390.382
Saldos al 31 de diciembre de 2017	291.671.955.298	928.044.702	9.084.201.862	39.260.077.645	117.037.052.542	-	51.219.058.333	509.200.390.382

(1) Aprobado por la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad de fecha 28 de abril de 2016.  
 (2) Aprobado por la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad de fecha 24 de abril de 2017.  
 (3) En fecha 5 de setiembre de 2017, como resultado de la inspección de la SIB – BCP, han surgido ajustes de carácter cuantitativo que han sido registrados contra las cuentas de dividendos a pagar y resultados acumulados del ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2016 (ver nota d.4)

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

*[Firma]*  
**LUIS MALDONADO**  
 Vicepresidente  
 VISION Banco S.A.E.C.A.

*[Firma]*  
**LUIS MALDONADO**  
 Vicepresidente  
 VISION Banco S.A.E.C.A.

*[Firma]*  
**HUMBERTO CAMBERCHIOLI**  
 Presidente  
 VISION Banco S.A.E.C.A.






## VISION BANCO SOCIEDAD ANÓNIMA EMISORA DE CAPITALABIERTO ESTADO FLUJOS DE CAJA

I FLUJO DE CAJA DE ACTIVIDADES OPERATIVAS	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	2017	2016
	G	G
Intereses cobrados	716.886.939.632	676.345.977.552
Intereses pagados	(312.066.346.089)	(260.473.737.715)
Ingresos netos por servicios varios	237.736.912.296	246.833.631.955
Pagos efectuados a proveedores y empleados	(489.872.803.739)	(497.532.707.203)
Compra de créditos tributarios	(91.901.060.000)	-
Pagos de impuesto a la renta	(11.685.857.359)	(9.690.806.325)
Variación préstamos a clientes y colocación en el sector financiero	(507.501.713.314)	(331.534.608.909)
Variación depósitos recibidos de clientes	811.858.207.697	(75.947.741.230)
<b>Flujo neto de efectivo procedente (usados en) actividades operativas</b>	<b>353.454.279.124</b>	<b>(251.999.991.875)</b>
<b>II FLUJO DE CAJA DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Colocaciones a plazo en el sector financiero	5.335.806.693	13.131.286.832
Adquisición de bienes de uso	(2.506.830.743)	(16.121.076.579)
Compra-venta de valores públicos	(106.084.947.208)	101.317.300.322
Inversión en acciones	(1.909.815.537)	(1.915.425.704)
Dividendos recibidos de inversiones en sociedades	3.904.918.297	2.975.319.732
<b>Flujo neto usado en (procedente de) actividades de inversión</b>	<b>(101.260.868.498)</b>	<b>99.387.404.603</b>
<b>III FLUJO DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		
Disminución de deudas con otras entidades	(140.355.526.917)	(58.707.486.661)
Incremento de bonos subordinados	15.405.989.815	4.407.732.221
Dividendos pagados	(25.571.232.101)	(18.051.935.000)
<b>Flujo neto de caja de actividades financiación</b>	<b>(150.520.769.203)</b>	<b>(72.351.689.440)</b>
Incremento (disminución) neto de caja	101.672.641.423	(224.964.276.712)
Efecto de las variaciones del tipo de cambio sobre el efectivo	(8.738.022.381)	(7.865.653.795)
Variación de provisiones sobre saldos de efectivo	(4.964.515)	-
Efectivo y equivalentes al inicio del año	940.477.038.763	1.173.306.969.270
<b>Efectivo y equivalentes al final del año</b>	<b>1.033.406.693.290</b>	<b>940.477.038.763</b>

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

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

  
**CÉSAR PAPPALARDO**  
Síndico

  
**LUIS MALDONADO**  
Vicepresidente  
VISION Banco S.A.E.C.A.

  
**HUMBERTO CAMPERCHIOLI**  
Presidente  
VISION Banco S.A.E.C.A.

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 y 2016.

### 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 2017 serán considerados por la asamblea general ordinaria a realizarse en el año 2018, 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 2016 fueron aprobados por la Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 24 de abril de 2017.

### 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 tal 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 2017, la entidad cuenta con 79 sucursales, 20 centros de atención a clientes (CAC) y 1.798 empleados (80 sucursales, 21 centros de atención a clientes (CAC) y 1.910 empleados al 31 de diciembre de 2016).

La entidad, desde sus inicios, se ha orientado a las microfinanzas, enfocada en crear productos a la medida de las necesidades de los clientes con menores ingresos y sin acceso a servicios financieros. En este sentido, el impacto que genera va mucho más allá de los resultados financieros y así cada crédito que se otorga se traduce en fuentes de empleo, mejor calidad de vida, nuevas micro empresas, crecimiento de pymes, es decir, se traduce en una oportunidad para la gente.

Asimismo, desarrolla y ofrece cada producto considerando los impactos y resultados económico, social y ambiental, asume el compromiso, como actor central, para generar, compartir y potenciar impactos positivos para todo su público de interés y para la sociedad en general, a través de un relacionamiento transparente, ético y responsable.

Con este enfoque, la entidad apoya a uno de los sectores más vulnerables, excluidos del sistema financiero por ser considerados informales pero al mismo tiempo con gran capacidad de reinventarse, con la necesidad de condiciones flexibles que le permita un desarrollo acorde a sus capacidades.

Debido al segmento con el que trabaja, en concordancia con su misión de ser un banco inclusivo, ha desarrollado infraestructura y tecnología encaminada a ser una banca digital, de la mano de estos avances se ha embarcado en el desafío de generar innovación financiera al servicio de la mayoría, impulsado un modelo de negocio disponible 24 horas y 7 días a la semana, con múltiples canales de acceso, así pone a disposición la más amplia variedad de productos y servicios. Estos canales incluyen Visión online para la plataforma web, Visión móvil para celulares, puestos de atención al cliente con horarios diferenciados y la mayor red de corresponsales no bancarios en todo el país. Trabaja en el fortalecimiento de su infraestructura tecnológica, con foco en la innovación, para que los clientes sean dueños de su tiempo, así mismo, responde a sus demandas con servicios de mayor rapidez, eficiencia y precios competitivos manteniendo así su orientación hacia una atención amigable y responsable.

En términos de riesgo crediticio, esto supone desafíos sociales que son minimizados gracias al conocimiento y experiencia en la tecnología adecuada con la que cuenta el banco para el segmento a fin de atenuar la exposición de las inversiones de la entidad. Por esto, el compromiso con el banco es aún mayor ante la necesidad de velar por los derechos de los clientes, asegurar el acceso a la información y garantizar su educación financiera. La filosofía organizacional guía a la entidad hacia el objetivo de ser un banco ético, inclusivo y sustentable y esto se refleja en cada acción.

Únicamente con  
Asunción, 28 FEB. 2018  
PwC  
PricewaterhouseCoopers

## 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.

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 2017 y 2016. Según el índice general de precios del consumo publicado por el Banco Central del Paraguay, la inflación del año 2017 fue de 4,5% y la del año 2016 fue de 3,9%.

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 2017 y 2016 es la siguiente.

Nombre de la sociedad	Condición	Moneda de la inversión	Valor nominal G	% de participación	Valor Contable G
<b>Año 2017</b>					
Bancard SA Paraguay (nota c.7)	Vinculada	G	9.675.000.000	7,14%	14.402.000.000
<b>Total</b>			<b>9.675.000.000</b>		<b>14.402.000.000</b>
<b>Año 2016</b>					
Bancard SA Paraguay (nota c.7)	Vinculada	G	7.995.000.000	7,14%	12.722.000.000
<b>Total</b>			<b>7.995.000.000</b>		<b>12.722.000.000</b>

Inicialado únicamente con  
 fines de identificación  
 Asunción, 28 FEB. 2018  
 PWC  
 PriceWaterhouseCoopers

**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.

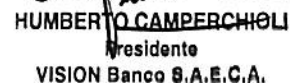
El capital social de Bancard S.A. asciende a G 270.000.000.000, de los cuales se hallan integrados al cierre del ejercicio 2017 la suma de G 135.450.000.000. Visión Banco S.A.E.C.A., en el año 2016, poseía la cantidad de 7.995 acciones y en el año 2017, con la emisión de nuevas acciones establecidas según Asamblea General Ordinaria de fecha 27/04/2017, ha adquirido 1.680 acciones adicionales de G 1.000.000 cada una totalizando 9.675 acciones ordinarias que representan el 7,14% del capital integrado de Bancard S.A. al 31 de diciembre de 2017.

La referida inversión se expone formando parte de la cuenta del Activo "Inversiones en títulos valores de renta variable emitidos por el sector privado nacional". Ver además nota C.7.

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

  
**CÉSAR PAPPALARDO**  
 Síndico

  
**LUIS MALDONADO**  
 Vicepresidente  
 VISION Banco S.A.E.C.A.

  
**HUMBERTO CAMPERCHIOLI**  
 Presidente  
 VISION Banco S.A.E.C.A.

## b.5 Composición del capital y características de las acciones

En la asamblea general ordinaria de accionistas de fecha 24 de abril de 2017 fue tratada la emisión de acciones ordinarias por un total de Q. 55.000.000.000.- establecida por la asamblea del 28 de abril de 2016, comunicándose, que a la fecha, las mismas han sido suscriptas por los accionistas por valor de Q. 53.809.900.000 correspondiente a un 98%, de la emisión mencionada precedentemente.

Así mismo, en la asamblea del 24 de abril de 2017, se propuso la capitalización de parte de las utilidades de las acciones ordinarias de Q. 17.600.000.000.- en acciones ordinarias a su valor nominal perteneciente a los accionistas que han suscripto la emisión de abril de 2016, y, que las mismas serian integradas con la capitalización de utilidades delegando al directorio la facultad de disponer la integración del saldo de las acciones suscriptas de acuerdo a las necesidades del banco.

Por otra parte, se propuso la distribución de las utilidades correspondientes a las acciones ordinarias del ejercicio 2015 que fueron registradas en la cuenta utilidades acumuladas según decisión de la asamblea general ordinaria del 28 de abril de 2016.

Al 31 de diciembre de 2017 estaban en circulación acciones preferidas de la clase B, C, D, E, F, G, 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" y "F" tienen la posibilidad de conversión en acciones ordinarias y en fecha 28 de abril de 2016, según acta N° 1/2016, la asamblea general extraordinaria de accionistas prorrogó la forma de cálculo originalmente establecida en el Acta N° 3/2012 de la asamblea general extraordinaria de fecha 9 de octubre de 2012, para 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

Las otras acciones preferidas del tipo "G", "J" e "I" también presentan fechas de conversión a acciones ordinarias de acuerdo al siguiente cuadro:

Clase de Acción	Fecha de conversión
Preferidas "G"	01/01/2018
Preferidas "I"	01/01/2025
Preferidas "J"	01/01/2026

Inicialado únicamente con  
 fines de identificación  
 Asunción, 28 FEB. 2018  
 PCC  
 PricewaterhouseCoopers

En cuanto a las acciones preferidas "D", "E" y "H" el régimen de convertibilidad estará regido de acuerdo al siguiente cuadro:

Acciones	Conversión
Preferidas "D"	Serán convertidas a acciones ordinarias a razón de 25% anual, a su valor nominal, a partir del 1 de Enero de 2015, concluyendo el 1 de enero de 2018
Preferidas "E"	Serán convertidas a Acciones ordinarias a razón de 25% anual, a su valor nominal, a partir del 1 de Enero de 2019, concluyendo en 1 de Enero de 2022
Preferidas "H"	Fueron convertidas a acciones ordinarias el 1 de enero de 2017 a su valor nominal


La composición del capital integrado más el capital secundario al 31 de diciembre de 2017 y 2016, por tipos de acciones, es la siguiente:

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

  
**CÉSAR PAPPALARDO**  
 Síndico

10

  
**LUIS MALDONADO**  
 Vicepresidente  
 VISION Banco S.A.E.C.A.

  
**HUMBERTO CAMPERCHIOLI**  
 Presidente  
 VISION Banco S.A.E.C.A.

31 de diciembre de 2017

Clases	Cantidad	Número de Votos que otorga cada una	Guaraníes
Ordinarias	2.035.000	1	203.500.000.000
Preferidas "Clase B"	16.500	1	1.650.000.000
Preferidas "Clase C"	33.000	1	3.300.000.000
Preferidas "Clase D"	27.500	1	2.750.000.000
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	-	13.200.000.000
Preferidas "Clase I"	330.000	1	33.000.000.000
Preferidas "Clase J"	253.000	1	25.300.000.000
<b>Totales</b>	<b>2.926.000</b>		<b>292.600.000.000</b>

31 de diciembre de 2016

Clases	Cantidad	Número de Votos que otorga cada una	Guaraníes
Ordinarias	1.589.500	1	158.950.000.000
Preferidas "Clase B"	16.500	1	1.650.000.000
Preferidas "Clase C"	33.000	1	3.300.000.000
Preferidas "Clase D"	55.000	1	5.500.000.000
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	-	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
<b>Totales</b>	<b>2.750.000</b>		<b>275.000.000.000</b>


**b.6. Nómina del Directorio y Plana Ejecutiva**

DIRECTORIO	
PRESIDENTE	HUMBERTO CAMPERCHIOLI GALEANO
VICEPRESIDENTE	LUIS ALBERTO MALDONADO RENAULT
DIRECTOR TITULAR	BELTRÁN MACCHI SALÍN
DIRECTOR TITULAR	LIVIO A. ELIZECHE VELÁSQUEZ
DIRECTOR TITULAR	LUIS ANTONIO SOSA OCAMPO
DIRECTOR TITULAR	ALEXIS MANUEL FRUTOS RUIZ
DIRECTOR TITULAR	LEONARDO RAFAEL ALFONSO SEGOVIA
DIRECTOR TITULAR	DORA RAMÍREZ DE COLMÁN
SÍNDICO TITULAR	CÉSAR 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 BRÍTEZ
GERENTE DE ADMINISTRACIÓN Y FINANZAS	GRISELDA VALLOVERA
GERENTE DE TECNOLOGÍAS DE INFORMACIÓN Y COMUNICACIONES	RAQUEL RECALDE
GERENTE DE DESARROLLO SOSTENIBLE Y CALIDAD DE CARTERA	PABLO DARÍO COLMAN B.
GERENTE DE NEGOCIOS Y MARKETING	SILVIA BRACHO
GERENTE DE RIESGOS	GERALDINO PRIETO
GERENTE OFICIAL DE CUMPLIMIENTO	CÉSAR MAIDANA
GERENTE DE FIDEICOMISOS	LUIS FRACCHIA
GERENTE DIRECCIÓN DE PERSONAS	HUMBERTO MELGAREJO
SUPERVISOR DE REGIÓN I	EMILIA ROCHOLL
SUPERVISOR DE REGIÓN II	GUSTAVO SAN MARTÍN
SUPERVISOR DE REGIÓN III	CARLOS CÁCERES
SUPERVISOR DE REGIÓN IV	DAMIANA PEREIRA
SUPERVISOR DE REGIÓN V	RAMIRO ASERETTO
SUPERVISOR DE REGIÓN VI	CARLOS ANDREIUK
SUPERVISOR DE REGIÓN VII	LUIS SILGUERO
SUPERVISOR DE REGIÓN VIII	SONIA KUHTNER
UNIDAD DE CONTROL INTERNO	RICARDO GALEANO
AUDITOR INFORMÁTICO	SANDRA ZELADA

Inicialado únicamente con  
 firma de identificación  
 Asunción, 28 FEB. 2018  
 RvC  
 PricewaterhouseCoopers

  
**LILIANA SAMUDIO**  
 Concejala General  
 VISION Banco S.A.E.C.A.

  
**CÉSAR PAPPALARDO**  
 Síndico

  
**LUIS MALDONADO**  
 Vicepresidente  
 VISION Banco S.A.E.C.A.

  
**HUMBERTO CAMPERCHIOLI**  
 Presidente  
 VISION Banco S.A.E.C.A.



En fecha 14 de agosto de 2017 se produjo el fallecimiento del Presidente electo en Asamblea General Ordinaria del 24 de abril de 2017, el señor Julio Cesar Jacquet Diarte, por lo tanto, conforme a lo dispuesto en el Art. N° 19 de nuestros Estatutos Sociales, asumió la Presidencia el señor Humberto M. Camperchioli quedando la conformación del Directorio de acuerdo al cuadro precedentemente mencionado.

## 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:

Monedas	Tipo de cambio (G por cada unidad de moneda extranjera)	
	Al 31/12/2017	Al 31/12/2016
1 Dólar Estadounidense	5.590,47	5.766,93
1 Peso Argentino	299,36	366,54
1 Euro	6.680,05	6.033,94
1 Real	1.692,08	1.768,78

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 2017		31 de diciembre de 2016	
	Importe Arbitrado a US\$	Importe equivalente en G	Importe Arbitrado a US\$	Importe equivalente en G
Activos totales en moneda extranjera	247.753.151,49	1.385.056.560.810	236.731.175,43	1.365.212.106.048
Pasivos totales en moneda extranjera	(237.312.371,96)	(1.326.687.696.071)	(227.517.566,65)	(1.312.077.874.597)
<b>Posición comprada en moneda extranjera</b>	<b>10.440.779,53</b>	<b>58.368.864.739</b>	<b>9.213.608,78</b>	<b>53.134.231.451</b>

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

Apertura	Posición en G	Posición arbitrada a US\$
<b>Posición al 31 de diciembre de 2017</b>		
- Moneda que supera el 10% del tope de posición (*)		
Dólar estadounidense	43.663.168.121	7.810.285,74
- Otras	14.705.696.618	2.630.493,79
<b>Total</b>	<b>58.368.864.739</b>	<b>10.440.779,53</b>
<b>Posición al 31 de diciembre de 2016</b>		
- Moneda que supera el 10% del tope de posición (*)		
Dólar estadounidense	38.640.690.930	6.700.392,85
- Otras	14.728.149.521	2.513.215,93
<b>Total</b>	<b>53.368.840.451</b>	<b>9.213.608,78</b>

(\*) 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.

  
**JULIANA SAMUDIO**  
 Gerente General  
 VISION Banco S.A.E.C.A.  
 Avda. Santa Teresita y Calle Príncipejal Vargas  
 www.visionbanco.com.py  
 Asunción, Paraguay

  
**CÉSAR PAPPALARDO**  
 Síndico  
 12

  
**LUIS MALDONADO**  
 Vicepresidente  
 VISION Banco S.A.E.C.A.

  
**HUMBERTO CAMPERCHIOLI**  
 Presidente  
 VISION Banco S.A.E.C.A.

Inicialado únicamente con fines de identificación.  
 Asunción, 28 FEB. 2018  
 fwc  
 PricewaterhouseCoopers

## 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.

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 2017, han sido adquiridos a tasas y precios ofrecidos en el mercado a la fecha de compra. Para el caso de los bonos del tesoro nacional el valor contable al 31 de diciembre de 2017 y 2016 esta expresado al valor nominal del capital más las rentas devengadas, y, para las letras de regulación monetaria, el valor contable al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se halla expresado al valor nominal que incluye las rentas totales menos las rentas a devengar.

Valores Públicos	Moneda de emisión	31 de Diciembre de			
		2017		2016	
		Importe en ₡		Importe en ₡	
		Valor Nominal hasta el vencimiento	Valor Contable	Valor Nominal hasta el vencimiento	Valor Contable
Bonos del Tesoro Paraguayo	Guaraníes	369.871.551.952	312.947.000.000	339.274.192.952	255.702.000.000
Intereses devengados	Guaraníes	-	12.173.764.803	-	13.244.541.791
Letras de Regulación Monetaria del BCP	Guaraníes	110.000.000.000	105.938.070.913	-	-
Rentas devengadas	Guaraníes	-	1.282.658.005	-	-
<b>Total</b>		<b>479.871.551.952</b>	<b>432.341.493.721</b>	<b>339.274.192.952</b>	<b>268.946.541.791</b>

Las tasas anuales de interés cobradas sobre los valores públicos en cartera al 31 de diciembre de 2017 fluctúan entre 5,09% y 10,75% en moneda nacional (7,24% y 10,75% en moneda nacional al 31 de diciembre de 2016).

## c.4 Activos y pasivos con cláusula de reajuste

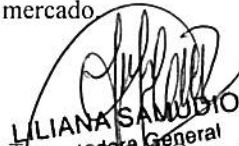

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 no existían activos ni pasivos con cláusula de reajuste, a excepción de los préstamos obtenidos (pasivos) de las entidades que se detallan a continuación, cuyos contratos de préstamos estipulan cláusulas de reajuste de las tasas anuales de intereses y sus bases de cálculos:

Agencia Financiera de Desarrollo (AFD) (\*)  
 International Finance Corporation (IFC)  
 Triodos Investment Management B.V.  
 Omrix Inc.

(\*) Los préstamos otorgados (activos), con los recursos de la AFD, contemplan reajustes de las tasas anuales conforme a las condiciones específicas incluidas en los contratos de préstamos.

## c.5 Cartera de créditos

El riesgo crediticio es controlado por el directorio y las gerencias 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

  
**LILIANA SAMUDIO**  
 Contadora General  
 VISION Banco S.A.E.C.A.  
 Avda. Santa Teresita 1000, Ciudad del Vargas  
 www.visionbancobd.com  
 Asunción, Paraguay  
  
**414 3000**

  
**CÉSAR PAPPALARDO**  
 Síndico

13

  
**LUIS MALDONADO**  
 Vicepresidente  
 VISION Banco S.A.E.C.A.

  
**HUMBERTO CAMPERCHIOLI**  
 Presidente  
 VISION Banco S.A.E.C.A.

Inicial y Únicamente por  
 firma e identificación  
 Asunción, 28 FEB. 2018  
 PWC  
 PricewaterhouseCoopers

Asunción, 28 FEB. 2018

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, su modificatoria Resolución N° 37, Acta 72 de fecha 29 de noviembre de 2011 y Resolución N° 13, Acta N° 28 del 24 de abril de 2014, para lo cual:

- 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.
- Los deudores han sido clasificados en 6 categorías de riesgo.
- 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 2017 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 Banco Central del Paraguay.
- 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.
- 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.
- Las ganancias por valuación o ingresos por diferencias de cambio generadas por aquellas operaciones de crédito en moneda extranjera que se encuentren vencidas o que sean vigentes clasificadas en categoría "3", "4", "5" y "6", se mantienen en suspenso y se reconocen como resultados en el momento de su realización. Ver nota f.1.
- Los créditos incobrables que son desafectados del activo en las condiciones establecidas en la normativa del Banco Central del Paraguay aplicable en la materia, se registran y exponen en cuentas de orden.

El 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 2017 y 2016 a G 11.204.700.349.- y G 5.453.628. 800.- 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 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 2017, fluctúan entre 6,40% y 10,50% (al 31 de diciembre de 2016, fluctúan entre 8% y 10,75%).

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 G. 14.641.996.419.- 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).

Producto	31 de diciembre de	
	2017 G	2016 G
Colocaciones - residentes - moneda nacional	31.039.560.958	30.241.851.743
Call money - residentes - moneda nacional	-	57.310.004.722
Créditos utilizados en Cuentas Corrientes	1.798.763	32.182.431
Intereses devengados	1.403.773.835	1.779.348.315
Provisiones	(1.725)	-
<b>Total</b>	<b>32.445.131.831</b>	<b>89.363.687.211</b>



Asunción, 28 FEB. 2018

c.5.2 **Créditos vigentes al Sector no Financiero**

PWC  
PricewaterhouseCoopers

La cartera de Créditos vigentes del sector no financiero está compuesta como sigue

Producto	31 de diciembre de	
	2017 G	2016 G
Préstamos a plazo fijo no reajustables	80.629.508.158	94.463.054.106
Préstamos amortizables no reajustables	3.624.812.299.236	3.210.450.243.088
Créditos utilizados en Cuentas Corrientes c/ autoriz. Previa	13.588.260.115	12.478.031.126
Créditos utilizados en Cuentas Corrientes s/ autoriz. Previa	5.186.320.918	5.202.059.356
Deudores por utilización de tarjetas de crédito	175.770.741.188	171.118.739.180
Préstamos con recursos administrados por la AFD - Ley 2640	51.070.833.463	117.742.479.364
Documentos descontados	12.096.619.762	10.545.234.798
Cheques diferidos descontados	191.571.868.996	99.983.566.446
Compra de Cartera	254.597.461.827	237.979.628.394
Préstamos al Sector Público	205.534.545	199.078.707
Deudores por productos financieros devengados	96.257.675.353	81.693.741.570
( - ) Previsiones	(78.513.164.484)	(74.041.533.852)
<b>Total</b>	<b>4.427.273.959.077</b>	<b>3.967.814.322.283</b>

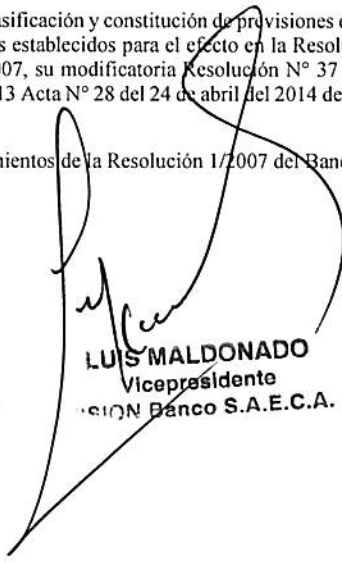
De acuerdo con las normas de valuación de activos y riesgos crediticios establecidas por la Superintendencia de Bancos del Banco Central del Paraguay, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la cartera de créditos vigentes (sector financiero y sector no financiero) de la entidad está clasificada por riesgo como sigue:

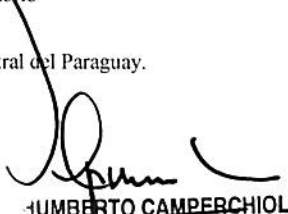
Categoría riesgo	Saldo contable antes de provisiones (a)	Garantías computables para provisiones	Previsiones		Saldo contable después de provisiones
			Mínimo %	Constituidas	
<b>Año 2017</b>	<b>G</b>	<b>G</b>	<b>(b)</b>	<b>G</b>	<b>G</b>
1.- Categoría 1, 1a, 1b	4.396.624.222.778	443.474.824.967	0%	6.888.288.794	4.389.735.933.984
2.- Categoría 2	93.127.428.652	3.069.958.183	5%	5.424.149.530	87.703.279.122
3.- Categoría 3	27.468.181.839	2.098.333.066	25%	7.361.682.030	20.106.499.809
4.- Categoría 4	17.525.802.788	2.442.133.157	50%	8.450.382.696	9.075.420.092
5.- Categoría 5	2.835.801.011	283.000.000	75%	2.157.847.282	677.953.729
6.- Categoría 6	650.818.324	-	100%	650.818.324	-
Previsiones genéricas	-	-		47.579.995.828	(47.579.995.828)
<b>Total (c)</b>	<b>4.538.232.255.392</b>	<b>451.368.249.373</b>		<b>78.513.164.484</b>	<b>4.459.719.090.908</b>
<b>Año 2016</b>	<b>G</b>	<b>G</b>	<b>(b)</b>	<b>G</b>	<b>G</b>
1.- Categoría 1, 1a, 1b	4.031.452.472.141	441.938.321.745	0%	11.112.053.226	4.020.340.418.915
2.- Categoría 2	45.276.998.322	2.036.775.139	5%	2.859.266.084	42.417.732.238
3.- Categoría 3	33.809.932.766	3.759.100.215	25%	8.469.070.005	25.340.862.761
4.- Categoría 4	14.967.935.337	2.578.227.178	50%	6.943.775.857	8.024.159.480
5.- Categoría 5	4.627.608.120	-	75%	3.561.898.549	1.065.709.571
6.- Categoría 6	1.084.596.660	1.018.953.388	100%	580.468.876	504.127.784
Previsiones genéricas	-	-		40.515.001.255	(40.515.001.255)
<b>Total (c)</b>	<b>4.131.219.543.346</b>	<b>451.331.377.665</b>		<b>74.041.533.852</b>	<b>4.057.178.009.494</b>

- (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 2017 y 2016, 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, su modificatoria Resolución N° 37 Acta 72 de fecha 29 de noviembre de 2011 y su ampliatoria según Resolución N° 13 Acta N° 28 del 24 de abril del 2014 del Directorio del BCP.
- (c) Incluye las provisiones genéricas calculadas de acuerdo a los requerimientos de la Resolución 1/2007 del Banco Central del Paraguay.

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

  
**CÉSAR RAPPALARDO**  
Síndico

  
**LUIS MALDONADO**  
Vicepresidente  
VISION Banco S.A.E.C.A.

  
**HUMBERTO CAMPERCHIOLI**  
Presidente  
VISION Banco S.A.E.C.A.

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

31 de diciembre de 2017	En %	
	Mínima	Máxima
<b>Moneda nacional</b>		
Comercial – menor o igual a 1 año	18,00	34,00
Comercial – mayor a 1 año	28,00	34,00
Desarrollo – menor o igual a 1 año	00,00	00,00
Desarrollo – mayor a 1 año	00,00	00,00
Consumo – menor o igual a 1 año	20,00	34,00
Consumo – mayor a 1 año	28,00	34,00
Tarjetas de crédito	12,80	12,80
<b>Moneda extranjera</b>		
Comerciales menor o igual a 1 año	10,00	14,04
Personales mayor a 1 año	12,00	14,04

31 de diciembre de 2016	En %	
	Mínima	Máxima
<b>Moneda nacional</b>		
Comercial – menor o igual a 1 año	18,00	35,00
Comercial – mayor a 1 año	28,00	35,00
Desarrollo – menor o igual a 1 año	00,00	00,00
Desarrollo – mayor a 1 año	00,00	00,00
Consumo – menor o igual a 1 año	20,00	35,00
Consumo – mayor a 1 año	28,00	35,00
Tarjetas de crédito	16,20	16,20
<b>Moneda extranjera</b>		
Comerciales menor o igual a 1 año	10,00	14,04
Personales mayor a 1 año	12,00	14,04

### 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	
<b>Año 2017</b>	<b>G</b>	<b>G</b>	<b>(b)</b>	<b>G</b>	<b>G</b>
2.- Categoría 2	58.268.858.420	1.890.155.547	5%	4.551.257.532	53.717.600.888
3.- Categoría 3	59.727.609.696	3.215.785.271	25%	16.321.825.547	43.405.784.149
4.- Categoría 4	31.385.609.949	188.439.900	50%	16.372.707.873	15.012.902.076
5.- Categoría 5	59.109.782.698	5.653.309.600	75%	42.904.680.698	16.205.102.000
6.- Categoría 6	28.431.184.024	8.536.365.137	100%	25.309.938.929	3.121.245.095
Ganancias por valuación en suspenso	(849.919.908)	-		-	(849.919.908)
<b>Total</b>	<b>236.073.124.879</b>	<b>19.484.055.455</b>		<b>105.460.410.579</b>	<b>130.612.714.300</b>
<b>Año 2016</b>	<b>G</b>	<b>G</b>	<b>(b)</b>	<b>G</b>	<b>G</b>
2.- Categoría 2	45.053.339.148	1.749.956.906	5%	3.898.494.817	41.154.844.331
3.- Categoría 3	33.553.182.052	843.908.732	25%	9.699.384.529	23.853.797.523
4.- Categoría 4	12.318.843.606	45.183.153	50%	6.417.107.663	5.901.735.943
5.- Categoría 5	38.356.899.108	1.034.702.092	75%	29.038.827.903	9.318.071.205
6.- Categoría 6	56.716.868.788	12.356.078.428	100%	51.306.937.320	5.409.931.468
Ganancias por valuación en suspenso	(1.865.949.459)	-		-	(1.865.949.459)
<b>Total</b>	<b>184.133.183.243</b>	<b>16.029.829.311</b>		<b>100.360.752.232</b>	<b>83.772.431.011</b>

(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 2017 y 2016, 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, su modificatoria Resolución N° 37 Acta 72 de fecha 29 de noviembre de 2011 y su ampliatoria según Resolución N° 13 Acta N° 28 del 24 de abril del 2014 del Directorio del BCP.

En los años 2017 y 2016 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 G\$ 56.855.489.260.- y G\$ 105.106.547.240.- respectivamente.

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

**LILIANA SAMUDIO**  
Comandante General  
VISION Banco S.A.E.C.A.

**ESTAN PAPPALARDO**  
Sindico

**LUIS MALDONADO**  
Vicepresidente  
VISION Banco S.A.E.C.A.

**UMBERTO CAMPERCHIO**  
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	
<b>Año 2017</b>	<b>G</b>	<b>G</b>	<b>(b)</b>	<b>G</b>	<b>G</b>
1.- Categoría 1	4.396.624.222.778	443.474.824.967	-	6.888.288.794	4.389.735.933.984
2.- Categoría 2	151.396.287.072	4.960.113.730	5	9.975.407.062	141.420.880.010
3.- Categoría 3	87.195.791.535	5.314.118.337	25	23.683.507.577	63.512.283.958
4.- Categoría 4	48.911.412.737	2.630.573.057	50	24.823.090.569	24.088.322.168
5.- Categoría 5	61.945.583.709	5.936.309.600	75	45.062.527.980	16.883.055.729
6.- Categoría 6	29.082.002.348	8.536.365.137	100	25.960.757.253	3.121.245.095
Ganancias por valuación en suspenso	(849.919.908)	-	-	-	(849.919.908)
Previsiones genéricas (c)	-	-	-	47.579.995.828	(47.579.995.828)
<b>Total</b>	<b>4.774.305.380.271</b>	<b>470.852.304.828</b>		<b>183.973.575.063</b>	<b>4.590.331.805.208</b>
<b>Año 2016</b>	<b>G</b>	<b>G</b>	<b>(b)</b>	<b>G</b>	<b>G</b>
1.- Categoría 1	4.031.452.472.141	441.938.321.745	-	11.112.053.226	4.020.340.418.915
2.- Categoría 2	90.330.337.470	3.786.732.045	5	6.757.760.901	83.572.576.569
3.- Categoría 3	67.363.114.818	4.603.008.947	25	18.168.454.534	49.194.660.284
4.- Categoría 4	27.286.778.943	2.623.410.331	50	13.360.883.520	13.925.895.423
5.- Categoría 5	42.984.507.228	1.034.702.092	75	32.600.726.452	10.383.780.776
6.- Categoría 6	57.801.465.448	13.375.031.816	100	51.887.406.196	5.914.059.252
Ganancias por valuación en suspenso	(1.865.949.459)	-	-	-	(1.865.949.459)
Previsiones genéricas (c)	-	-	-	40.515.001.255	(40.515.001.255)
<b>Total</b>	<b>4.315.352.726.589</b>	<b>467.361.206.976</b>		<b>174.402.286.084</b>	<b>4.140.950.440.505</b>

- (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 2017 y 2016, 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, su modificación según Resolución N° 37 Acta N° 72 del 29 de noviembre de 2011 y su ampliatoria según Resolución N° 13 Acta N° 28 del 24 de abril de 2014 del Directorio del BCP.
- (c) Incluye las provisiones genéricas calculadas por la entidad de acuerdo a los requerimientos de la Resolución 1/2007 del Banco Central del Paraguay.

## c.5.5. Créditos diversos

El saldo del rubro se compone como sigue:

Concepto	31 de diciembre de	
	2017	2016
Anticipo a proveedores	1.817.096.453	1.332.265.216
Gastos pagados por adelantado	610.012.954	2.690.967.159
Alquileres pagados por adelantado	4.905.692.098	5.441.399.658
Adelanto de publicidad y propaganda	6.434.529.906	9.475.394.862
Seguros pagados por adelantado	2.498.760.489	2.630.652.158
Gastos de consultoría pagados por adelantado – licencias	4.542.141.648	3.303.900.622
Gastos pagados por adelantado préstamos internacionales	923.943.690	1.488.412.083
Anticipos contratos de publicidad	6.389.065.118	13.787.689.103
Créditos tributarios adquiridos	12.709.832.363	212.706.900
Anticipos al personal	500.000	-
Deudores por venta de bienes a plazo - neto (*)	32.510.198.940	14.394.017.627
Diversos	25.844.850.791	28.827.988.187
(Previsiones)	(3.501.899.450)	(2.792.397.068)
<b>Total</b>	<b>95.684.725.000</b>	<b>80.792.996.507</b>

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

- (a) 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,
- (b) 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.

Avda. Santa Teresa 3088 c/ Concejal Vargas

www.visionbanco.com

Asunción, Paraguay

**ELIZIANA SAMUDIO**  
Contadora General  
VISION Banco S.A.E.C.A.

**CÉSAR PAPPALARDO**  
Síndico

**LUIS MALDONADO**  
Vicepresidente  
VISION Banco S.A.E.C.A.

**HUMBERTO CAMPERCHIOI**  
Presidente  
VISION Banco S.A.E.C.A.

Asunción, 28 FEB. 2018

c.6 Previsiones sobre riesgos directos y contingentes

PricewaterhouseCoopers

Las provisiones sobre préstamos dudosos y otros activos se determinan al fin de cada ejercicio con base en el 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, su modificatoria Resolución N° 37 Acta 72 de fecha 29 de noviembre de 2011 y su ampliatoria Resolución N° 13 Acta N° 28 del 24 de abril de 2014. Ver además nota C.5.

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

Concepto	Saldos al inicio del ejercicio	Reclasificación es y ajustes	Aplicación por Venta de Cartera	Constitución de provisiones	Aplicación de provisiones	Desafectaciones de provisiones	Saldos al cierre del ejercicio
Año 2017	G	G	G	G	G	G	G
Disponible	-	-	-	21.613.022	-	(16.648.507)	4.964.515
Créditos Vigentes Sector Financiero	-	416.021.041	-	212.421.036	-	(628.440.352)	1.725
Créditos Vigentes sector no financiero	74.041.533.852	-	-	22.681.335.278	(18.209.704.646)	-	78.513.164.484
Créditos Diversos	2.792.397.068	-	-	3.147.743.370	(2.249.439.252)	(188.801.736)	3.501.899.450
Créditos Vencidos	100.360.752.232	-	(136.855.489.260)	768.192.148.224	-	(626.237.000.617)	105.460.410.579
Inversiones	631.478.491	-	-	741.985.832	(18.568.545)	(672.563.645)	682.332.133
<b>Total</b>	<b>177.826.161.643</b>	<b>416.021.041</b>	<b>(136.855.489.260)</b>	<b>794.997.246.762</b>	<b>(20.447.712.443)</b>	<b>(627.743.454.857)</b>	<b>188.162.772.886</b>
Año 2016	G	G	G	G	G	G	G
Disponible	-	-	-	26.149.126	-	(26.149.126)	-
Créditos Vigentes Sector Financiero	-	-	-	346.251.491	(151.512.736)	(194.738.755)	-
Créditos Vigentes sector no financiero	50.113.328.161	-	-	24.209.293.000	(281.087.309)	-	74.041.533.852
Créditos Diversos	3.508.024.373	-	-	2.242.361.530	(2.889.926.435)	(68.062.400)	2.792.397.068
Créditos Vencidos	74.827.991.670	5.081.890.729	(106.706.478.635)	774.057.281.214	-	(646.899.932.746)	100.360.752.232
Inversiones	86.782.947	-	-	730.082.021	(16.149.864)	(169.236.613)	631.478.491
<b>Total</b>	<b>128.536.127.151</b>	<b>5.081.890.729</b>	<b>(106.706.478.635)</b>	<b>801.611.418.382</b>	<b>(3.338.676.344)</b>	<b>(647.358.119.640)</b>	<b>177.826.161.643</b>

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 establecida en la Resolución N° 1/2007 del BCP.

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 a su valor de adquisición.
- 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.

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

  
CESAR PAPPALARDO  
Síndico

  
LUIS MALDONADO  
Vicepresidente  
VISION Banco S.A.E.C.A.

  
HUMBERTO CAMPERCHIONI  
Presidente  
VISION Banco S.A.E.C.A.

Asunción, 28 FEB. 2018

A continuación, se detallan las inversiones de la entidad:

PricewaterhouseCoopers

Concepto	Saldo contable Antes de provisiones G.	Previsiones y/o ganancias a Realizar G.	Saldo contable Después de provisiones G.
<b>Año 2017</b>			
Bienes recibidos en recuperación de créditos	34.459.550.485	682.332.133	33.777.218.352
Títulos valores de renta variable emitidos por el sector privado nacional (*)	14.402.000.000	-	14.402.000.000
Títulos valores emitidos por sociedades privadas del exterior	121.592.723	-	121.592.723
Inmuebles destinados a la Venta	130.269.712	-	130.269.712
Inversiones Especiales	3.299.220.953	-	3.299.220.953
<b>Total</b>	<b>52.412.633.873</b>	<b>682.332.133</b>	<b>51.730.301.740</b>
<b>Año 2016</b>			
Bienes recibidos en recuperación de créditos	40.198.421.947	631.478.491	39.566.943.456
Inversiones en títulos valores emitidos por el sector privado	5.766.930.000	-	5.766.930.000
Tít. valores de renta variable emitidos por el sector privado nacional (*)	12.722.000.000	-	12.722.000.000
Títulos valores emitidos por sociedades privadas del exterior	125.430.728	-	125.430.728
Inmuebles destinados a la Venta	130.269.712	-	130.269.712
Inversiones Especiales	5.879.220.953	-	5.879.220.953
Rentas sobre inversiones en el sector privado	32.088.121	-	32.088.121
<b>Total</b>	<b>64.854.361.461</b>	<b>631.478.491</b>	<b>64.222.882.970</b>

(\*) Ver nota b.4

### c.8 Bienes de uso

Los valores de origen de los bienes de uso y sus depreciaciones acumuladas, existentes al inicio del ejercicio, se encuentran revaluados hasta el 31 de diciembre de 2017 y 2016, 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 2017 y 2016 fue de 4,5 y 3,9% 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 2017 y 2016 se encuentra dentro del límite establecido.

A continuación se expone la composición de los saldos de bienes de uso al 31 de diciembre de 2017 y 2016:

Concepto	Tasa de depreciación anual en %	Valor de costo Revaluado G.	Depreciación Acumulada G.	Valor contable neto de depreciación G.
<b>Año 2017</b>				
<b>Propios</b>				
Inmuebles-Terrenos	0	23.068.132.352	-	23.068.132.352
Inmuebles-Edificios	2,5	44.017.673.485	(7.670.418.364)	36.347.255.121
Muebles y útiles	10	46.401.174.470	(31.751.510.980)	14.649.663.490
Máquinas y Equipos Varios	10	31.432.049.091	(20.762.493.661)	10.669.555.430
Equipos de computación	25	110.365.387.010	(94.060.546.214)	16.304.840.796
Material de transporte	20	10.322.102.754	(10.154.983.816)	167.118.938
<b>Total</b>		<b>265.606.519.162</b>	<b>(164.399.953.035)</b>	<b>101.206.566.127</b>
<b>Año 2016</b>				
<b>Propios</b>				
Inmuebles-Terrenos	0	22.075.875.107	-	22.075.875.107
Inmuebles-Edificios	2,5	42.029.707.191	(6.325.409.397)	35.704.297.794
Muebles y útiles	10	44.569.991.725	(27.229.118.919)	17.340.872.806
Máquinas y Equipos Varios	10	30.078.763.746	(17.747.354.219)	12.331.409.527
Equipos de computación	25	104.843.042.042	(83.979.680.565)	20.863.355.477
Material de transporte	20	11.078.137.693	(9.972.978.967)	1.105.158.726
<b>Total</b>		<b>254.675.517.504</b>	<b>(145.254.548.057)</b>	<b>109.420.969.447</b>

Avda. Santa Teresa 3088 c/ Concejal Vargas

www.visionbanco.com

Asunción, Paraguay

19  
LUIANA SAUNDY  
Contadora General  
VISION Banco S.A.E.C.A.  
414 3000

CÉSAR PAPPALARDO  
Sindico

LUIS MALDONADO  
Vicepresidente  
VISION Banco S.A.E.C.A.

HUMBERTO CAMPERCHIC  
Presidente  
VISION Banco S.A.E.C.A.

## c.9 Cargos diferidos

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es la siguiente:

Concepto	Saldo neto Inicial G	Aumentos G	Amortizaciones G	Saldo neto Final G
<b>Año 2017</b>				
Bienes Intangibles – Sistemas	10.767.796.198	5.408.428.567	(8.921.172.888)	7.255.051.877
Mejoras e instalaciones en propiedad de terceros (*)	12.043.587.585	7.968.806.459	(13.247.778.932)	6.764.615.112
Medidas transitorias Res. 1 - Actividad Agrícola (**)	14.722.052.449	3.680.513.114	(18.402.565.563)	-
Material de escritorio y otros	3.086.964.049	43.930.650.439	(42.734.537.936)	4.283.076.552
<b>Total</b>	<b>40.620.400.281</b>	<b>60.988.398.579</b>	<b>(83.306.055.319)</b>	<b>18.302.743.541</b>
<b>Año 2016</b>				
Bienes Intangibles – Sistemas	13.484.591.234	4.244.827.514	(6.961.622.550)	10.767.796.198
Mejoras e instalaciones en propiedad de terceros (*)	12.880.247.259	10.885.269.879	(11.721.929.553)	12.043.587.585
Medidas transitorias Res. 1 - Actividad Agrícola (**)	-	42.340.023.974	(27.617.971.525)	14.722.052.449
Material de escritorio y otros	2.560.249.369	20.554.004.960	(20.027.290.280)	3.086.964.049
<b>Total</b>	<b>28.925.087.862</b>	<b>78.024.126.327</b>	<b>(66.328.813.908)</b>	<b>40.620.400.281</b>

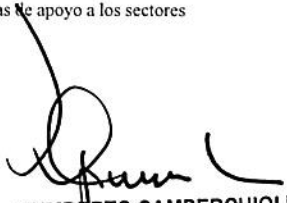
(\*) Mejoras e instalaciones en propiedad de terceros: Se amortizan en 3 y 5 años por el método lineal.

(\*\*) Según Resoluciones N° 1 y 2, Acta N° 84 del 18 de noviembre de 2015 del Directorio del BCP que establece las medidas transitorias de apoyo a los sectores vinculados a la actividad agrícola.

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

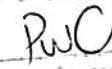
  
**CÉSAR PAPPALARDO**  
 Síndico

  
**LUIS MALDONADO**  
 Vicepresidente  
 VISION Banco S.A.E.C.A.

  
**HUMBERTO CAMPERCHIOLI**  
 Presidente  
 VISION Banco S.A.E.C.A.

Inicialado únicamente con  
 firma de identificación

Asunción, 28 FEB. 2018

  
 PricewaterhouseCoopers

Asunción, 28 FEB. 2018

**c.10 Pasivos subordinados**

*PwC*  
PricewaterhouseCoopers

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 2017 y 2016 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	
				2017 G	2016 G
0229/05	US\$	2.000.000	Entre 1460 y 2920 días	-	-
0126/07	US\$	3.000.000	Entre 1460 y 2920 días	-	-
0237/09	G.	25.000.000.000	Entre 1460 y 2920 días	6.580.000.000	7.680.000.000
0237/09	US\$	10.000.000	Entre 1460 y 3650 días	-	-
<b>Total Emisiones antes del programa Global G1</b>				<b>6.580.000.000</b>	<b>7.680.000.000</b>
<b>Detalle de Bonos Subordinados Emitidos dentro del Programa Global G1</b>					
Serie	Moneda de emisión	Capital Emitido	Plazo de Emisión	2017 G	2016 G
1	G.	5.000.000.000	6 Años	-	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
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
<b>Total Emisiones con el programa Global G1</b>				<b>44.449.000.000</b>	<b>50.000.000.000</b>
<b>Detalle de Bonos Subordinados Emitidos dentro del Programa Global USD1</b>					
Serie	Moneda de emisión	Capital Emitido	Plazo de Emisión	2017 G	2016 G
1	US\$	2.000.000	8 Años	11.180.940.000	11.533.860.000
2	US\$	3.000.000	10 Años	16.771.410.000	17.300.790.000
3	US\$	2.500.000	8 Años	13.976.175.000	14.417.325.000
4	US\$	2.500.000	10 Años	13.976.175.000	14.417.325.000
5	US\$	2.000.000	10 Años	11.180.940.000	11.533.860.000
6	US\$	3.000.000	8 Años	16.771.410.000	17.300.790.000
<b>Total Emisiones con el programa Global USD1</b>				<b>83.857.050.000</b>	<b>86.503.950.000</b>
<b>Detalle de Bonos Subordinados Emitidos dentro del Programa Global G2</b>					
Serie	Moneda de emisión	Capital Emitido	Plazo de Emisión	2017 G.	2016 G
1	G.	10.000.000.000	8 Años	10.000.000.000	10.000.000.000
2	G.	10.000.000.000	10 Años	10.000.000.000	10.000.000.000
3	G.	10.000.000.000	10 Años	10.000.000.000	10.000.000.000
4	G.	10.000.000.000	10 Años	10.000.000.000	10.000.000.000
5	G.	10.000.000.000	10 Años	10.000.000.000	10.000.000.000
<b>Total Emisiones con el programa Global G2</b>				<b>50.000.000.000</b>	<b>50.000.000.000</b>
<b>Detalle de Bonos Subordinados Emitidos dentro del Programa Global G3</b>					
Serie	Moneda de emisión	Capital Emitido	Plazo de Emisión	2017 G	2016 G
1	G.	5.000.000.000	10 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.	10.000.000.000	10 Años	10.000.000.000	10.000.000.000
4	G.	5.000.000.000	10 Años	5.000.000.000	5.000.000.000
<b>Total Emisiones con el programa Global G3</b>				<b>25.000.000.000</b>	<b>25.000.000.000</b>
<b>Detalle de Bonos Subordinados Emitidos dentro del Programa Global USD 2</b>					
Serie	Moneda de emisión	Capital Emitido	Plazo de Emisión	2017 G	2016 G
1	US\$	2.000.000	10 Años	11.180.940.000	11.533.860.000
2	US\$	219.000	8 Años	1.224.312.930	1.262.957.670
3	US\$	3.500.000	10 Años	4.047.500.280	4.175.257.320
4	US\$	1.557.000	10 Años	8.704.361.790	-
5	US\$	3.000.000	10 Años	16.771.410.000	-
<b>Total Emisiones con el programa Global USD 2</b>				<b>41.928.525.000</b>	<b>18.972.074.990</b>
<b>TOTAL GENERAL DE BONOS</b>				<b>251.814.575.000</b>	<b>236.56.024.990</b>

Los bonos subordinados serán convertibles en acciones, por el solo ministerio de la Ley, en caso que se requiera alcanzar los capitales mínimos exigidos por 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.

Avda. Santa Teresa 3088 e/ Concejal Vargas  
www.visionbanco.com.py  
Asunción, Paraguarí  
VISION Banco S.A.E.C.A. 414 3000

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

*César Pappalardo*  
CÉSAR PAPPALARDO  
Síndico

*Luis Maldonado*  
LUIS MALDONADO  
Vicepresidente  
VISION Banco S.A.E.C.A.

*Humberto Camperchioli*  
HUMBERTO CAMPERCHIOLI  
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. A su vez, 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 conforme al siguiente detalle:

Emisiones	Autorizado por Resolución CNV N°	Fecha
Programa Global G1	1374/11	5/08/2011
Programa Global USD1	12E/13	19/03/2013
Programa Global G2	74E/13	19/12/2013
Programa Global G3	19E/15	27/03/2015
Programa Global USD2	20E/15	27/03/2015

### 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 2017 y 2016 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 adquisición de tarjetas de crédito y débito, según lo explicado en la nota c.5.1.

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


### c.12 Garantías otorgadas respecto a pasivos

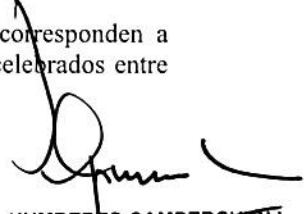
Al 31 de diciembre de 2017 no existen garantías otorgadas por la entidad respecto a sus pasivos, con excepción de las obligaciones por intermediación financiera contraídas con la Agencia Financiera de Desarrollo, cuyos contratos son obligaciones directas e incondicionales de la entidad, constituyéndose 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.

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

  
**LILIANA SAMUDIO**  
 Comandora General  
 VISION Banco S.A.E.C.A.

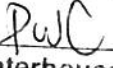
  
**CÉSAR PAPPALARDO**  
 Síndico

  
**LUIS MALDONADO**  
 Vicepresidente  
 VISION Banco S.A.E.C.A.

  
**HUMBERTO CAMPERCHOLI**  
 Presidente  
 VISION Banco S.A.E.C.A.

Inicialado únicamente con  
 fines de identificación

Asunción, 28 FEB. 2018

  
 PricewaterhouseCoopers



## c.13 Obligaciones por intermediación financiera

El saldo se compone como sigue:

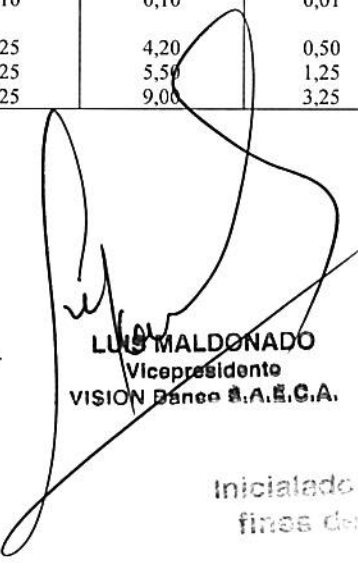
SECTOR FINANCIERO	31/12/2017 G	31/12/2016 G
Depósitos a la vista	83.732.348.005	57.873.493.039
Depósitos a plazo	458.877.932.976	372.589.465.487
Depósito en Cta. Ctes. de otras Entidades financieras	27.364.611.585	30.011.046.830
Call Money	22.361.880.000	-
Acceed. por Valores Comprados con Vta. Futura-Valores Públicos	-	56.449.804.577
Préstamos de organismos y Entidades financieras	546.314.467.768	668.841.457.249
Aportes para el Fondo de Garantía	5.547.701.524	4.712.531.446
Acceedores por cargos financieros devengados - depósitos	11.816.966.798	9.675.958.513
Acceedores por cargos financieros devengados - préstamos	6.808.683.035	9.438.544.083
<b>Total sector financiero</b>	<b>1.162.824.591.691</b>	<b>1.209.592.301.224</b>
<b>SECTOR NO FINANCIERO</b>		
<b>Depósitos - Sector privado</b>		
Depósitos a la vista en Caja de Ahorro	973.641.719.442	798.328.616.271
Depósitos a la vista en Cuentas Corrientes	1.002.345.149.346	859.998.001.697
Depósitos a la vista en Cuentas Combinadas	160.923.032.343	157.964.677.868
Acceedores por documentos a compensar	37.526.388.380	30.768.979.161
Depósito a Plazo Ahorro Programado	4.676.518.541	3.556.855.525
Depósitos Sector Publico	223.709.320.762	182.977.925.429
Certificados de depósito de ahorro	1.917.000.164.262	1.585.224.126.540
Depósitos afectados en garantía	8.150.000	15.950.000
Bonos subordinados	251.814.575.000	236.156.024.990
Otras obligaciones por intermediación financiera	1.710.052.030	1.962.612.225
Acceedores por cargos financieros devengados	45.479.010.239	39.253.380.806
<b>Total sector no financiero</b>	<b>4.618.834.080.345</b>	<b>3.896.207.150.512</b>

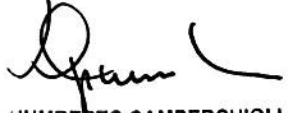
Las tasas anuales de interés pagadas por la Entidad sobre sus depósitos a la vista y a plazo están reguladas por el mercado, pudiendo la entidad fijar libremente sus tasas pasivas de interés dentro de los límites establecidos por el Banco Central del Paraguay. Las tasas nominales promedio de interés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

Tipos de Depósitos	En %			
	Min M/N	Max M/N	Min M/E	Max M/E
<b>31 de diciembre de 2017</b>				
Ahorro a la Vista	0,10	0,10	0,01	0,10
Certificado de Depósitos de Ahorro				
A 180 días	3,00	3,25	0,30	0,30
Menor o igual a 365 días	4,00	4,70	1,50	1,54
Mayor a 365 días	6,00	7,25	4,00	4,05
<b>31 de diciembre de 2016</b>				
Ahorro a la Vista	0,10	0,10	0,01	0,10
Certificado de Depósitos de Ahorro				
A 180 días	3,25	4,20	0,50	1,15
Menor o igual a 365 días	5,25	5,50	1,25	1,50
Mayor a 365 días	8,25	9,00	3,25	4,50

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

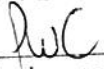
  
**CÉSAR PAPPALARDO**  
 Síndico

  
**LUIS MALDONADO**  
 Vicepresidente  
 VISION Banco S.A.E.C.A.

  
**HUMBERTO CAMPERGHOLI**  
 Presidente  
 VISION Banco S.A.E.C.A.

Inicialado únicamente para  
 fines de intermediación

Asunción, 28 FEB. 2018

  
 PricewaterhouseCoopers

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

Concepto	Plazos que restan para su Vencimiento – Saldos al 31 de diciembre de 2017					TOTAL G
	Hasta 30 días	De 31 hasta 180 días	De 181 días a 1 año	Más de 1 año y hasta 3 años	Más de 3 Años	
Créditos vigentes-Sector financiero (*)	1.405.570.874	23.000.000.000	5.000.000.000	2.004.489.214	1.035.071.743	32.445.131.831
Créditos vigentes-Sector no financiero (*)	331.785.126.475	1.153.400.452.798	803.020.135.545	1.607.322.156.298	531.746.087.961	4.427.273.959.077
<b>Total de Créditos Vigentes</b>	<b>333.190.697.349</b>	<b>1.176.400.452.798</b>	<b>808.020.135.545</b>	<b>1.609.326.645.512</b>	<b>532.781.159.704</b>	<b>4.459.719.090.908</b>
Obligaciones sector financiero	152.463.906.393	55.983.302.667	85.685.389.547	778.386.279.061	90.305.714.023	1.162.824.591.691
Obligaciones sector no financiero	2.189.060.848.117	649.926.641.183	688.090.003.303	1.032.396.538.908	59.360.048.834	4.618.834.080.345
<b>Total Obligaciones</b>	<b>2.341.524.754.510</b>	<b>705.909.943.850</b>	<b>773.775.392.850</b>	<b>1.810.782.817.969</b>	<b>149.665.762.857</b>	<b>5.781.658.672.037</b>

Concepto	Plazos que restan para su Vencimiento – Saldos al 31 de diciembre de 2016					TOTAL G
	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 (*)	59.121.835.467	23.100.000.000	3.330.131.932	2.548.319.140	1.263.400.671	89.363.687.211
Créditos vigentes-Sector no financiero (*)	264.867.304.707	1.056.785.132.755	743.712.665.235	1.380.281.177.122	522.168.042.463	3.967.814.322.283
<b>Total de Créditos Vigentes</b>	<b>323.989.140.175</b>	<b>1.079.885.132.755</b>	<b>747.042.797.167</b>	<b>1.382.829.496.262</b>	<b>523.431.443.134</b>	<b>4.057.178.009.493</b>
Obligaciones sector financiero	169.585.545.511	62.331.056.523	36.043.312.500	771.362.964.581	170.269.422.109	1.209.592.301.224
Obligaciones sector no financiero	1.879.775.092.649	556.354.187.392	623.688.683.296	787.059.234.877	49.329.952.298	3.896.207.150.512
<b>Total Obligaciones</b>	<b>2.049.360.638.160</b>	<b>618.685.243.915</b>	<b>659.731.995.796</b>	<b>1.558.422.199.458</b>	<b>219.599.374.407</b>	<b>5.105.799.451.737</b>

(\*) 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.

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.

Inicialado y autorizado  
 fines de información  
 Asunción, 28 FEB. 2018  
 PricewaterhouseCoopers

## c.15 Concentración de la cartera de préstamos y depósitos

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

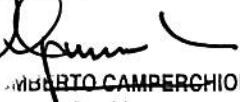
Número de clientes (*)	Monto y porcentaje de cartera de préstamos SF				Monto y porcentaje de cartera de préstamos SNF			
	Vigente G	%	Vencida G	%	Vigente G	%	Vencida G	%
<b>Año 2017</b>								
10 Mayores Deudores	6.330.369.863	20%	-	-	85.189.316.731	1%	8.482.000.000	4%
50 Mayores Deudores	22.987.637.780	71%	-	-	113.160.968.990	3%	5.361.915.038	2%
100 Mayores Deudores	2.057.716.919	6%	-	-	168.301.877.057	4%	3.298.877.698	1%
Otros deudores subsiguientes	1.069.408.994	3%	-	-	4.139.134.960.783	92%	219.780.252.051	93%
<b>Total de la cartera de préstamos (*)</b>	<b>32.445.133.556</b>	<b>100%</b>	-	-	<b>4.505.787.123.561</b>	<b>100%</b>	<b>236.923.044.787</b>	<b>100%</b>
<b>Año 2016</b>								
10 Mayores Deudores	70.207.634.859	79%	-	-	55.250.395.844	1%	-	0%
50 Mayores Deudores	19.156.052.352	21%	-	-	134.132.016.706	3%	3.218.653.561	2%
100 Mayores Deudores	-	0%	-	-	164.138.594.425	4%	2.989.233.578	2%
Otros deudores subsiguientes	-	0%	-	-	3.688.334.849.160	92%	179.391.245.563	97%
<b>Total de la cartera de préstamos (*)</b>	<b>89.363.687.211</b>	<b>100%</b>	-	-	<b>4.041.855.856.735</b>	<b>100%</b>	<b>185.999.132.702</b>	<b>100%</b>

(\*) Las cifras se exponen sin considerar las provisiones sobre riesgos crediticios constituidos ni las ganancias por valuación a realizar al 31 de diciembre de 2017 y 2016.

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

  
**CÉSAR PAPPALARDO**  
 Síndico

  
**LUIS MALDONADO**  
 Vicepresidente  
 VISION Banco S.A.E.C.A.

  
**ROBERTO CAMPERCHIO**  
 Presidente  
 VISION Banco S.A.E.C.A.

## 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	%
<b>Año 2017</b>				
10 Mayores depositantes	374.175.573.576	64%	437.598.003.413	9%
50 Mayores depositantes subsiguientes	169.246.679.421	28%	390.815.369.094	8%
100 Mayores depositantes subsiguientes	30.035.170.101	5%	352.329.663.168	7%
Otros depositantes subsiguientes	15.143.119.301	3%	3.436.380.992.640	74%
<b>Total de la cartera de depósitos (*)</b>	<b>588.600.542.399</b>	<b>100%</b>	<b>4.617.124.028.315</b>	<b>100%</b>
<b>Año 2016</b>				
10 Mayores depositantes	308.786.398.435	64%	350.236.182.980	9%
50 Mayores depositantes subsiguientes	133.647.922.297	28%	351.614.362.988	9%
100 Mayores depositantes subsiguientes	19.911.736.152	4%	309.177.363.316	8%
Otros depositantes subsiguientes	17.242.451.068	4%	2.883.216.629.003	74%
<b>Total de la cartera de depósitos (*)</b>	<b>479.588.507.952</b>	<b>100%</b>	<b>3.894.244.538.287</b>	<b>100%</b>

(\*) Incluye las líneas de depósitos, bonos emitidos y cargos financieros devengados (SF y SNF).

## c.15.3 Concentración por moneda y por sector

Conceptos	Créditos Sector Financiero		Créditos Sector No Financiero (*)		Depósitos Sector Financiero (**)		Depósitos Sector No Financiero (***)	
	G	%	G	%	G	%	G	%
<b>Año 2017</b>								
En Moneda Nacional	31.611.186.663	97%	3.424.471.658.193	75%	531.346.478.389	90%	3.809.172.798.377	83%
En Moneda Extranjera	833.945.168	3%	1.133.415.015.184	25%	50.445.380.975	10%	807.951.229.938	17%
<b>Total residentes</b>	<b>32.445.131.831</b>	<b>100%</b>	<b>4.557.886.673.377</b>	<b>100%</b>	<b>581.791.859.364</b>	<b>100%</b>	<b>4.617.124.028.315</b>	<b>100%</b>
<b>Año 2016</b>								
En Moneda Nacional	88.082.166.312	99%	3.068.164.963.269	76%	411.969.637.578	86%	3.125.900.414.860	80%
En Moneda Extranjera	1.281.520.899	1%	983.421.790.024	24%	58.180.326.291	14%	768.344.123.427	20%
<b>Total residentes</b>	<b>89.363.687.211</b>	<b>100%</b>	<b>4.051.586.753.293</b>	<b>100%</b>	<b>470.149.963.869</b>	<b>100%</b>	<b>3.894.244.538.287</b>	<b>100%</b>

(\*) El saldo incluye capital más intereses devengados netos de provisiones y de ganancias por valuación a realizar (vigentes y vencidos)

(\*\*) 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 de otras Entidades.

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

## c.15.4 Cartera de créditos distribuida por sector económico

Sector económico	Riesgo en miles	
	G	%
<b>Año 2017</b>		
Agrícola	737.734.390	15,45
Ganadero	265.073.478	5,55
Industrial	24.471.213	0,51
Construcción	495.312.175	10,37
Comercio (**)	2.184.940.733	45,76
Consumo	884.075.155	18,51
Tarjetas de crédito	183.548.156	3,84
<b>Total (*)</b>	<b>4.775.155.300</b>	<b>100,00</b>
<b>Año 2016</b>		
Agrícola	689.449.075	15,97
Ganadero	236.653.344	5,48
Industrial	22.848.969	0,53
Construcción	497.970.622	11,53
Comercio (**)	2.010.104.210	46,56
Consumo	682.152.743	15,80
Tarjetas de crédito	178.039.713	4,12
<b>Total (*)</b>	<b>4.317.218.676</b>	<b>100,00</b>

(\*) 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 al 31.12.2017 de G 32.445.133.556.- y al 31.12.2016 de G 89.363.687.211.-

Avda. Santa Teresa 3088 c/ Concejal Vargas

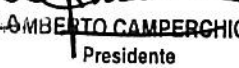
www.visionbanco.com

Asunción, Paraguay

  
**ELIANA SAMUDIO**  
 Contadora General  
 VISION Banco S.A.E.C.A.

  
**CÉSAR PAPPALARDO**  
 Síndico

  
**LUIS MALDONADO**  
 Vicepresidente

  
**UMBERTO CAMPERCHIO**  
 Presidente  
 VISION Banco S.A.E.C.A.

Inicialado únicamente con  
 fines de identificación  
 Asunción, 28 FEB. 2019  
  
 PricewaterhouseCoopers

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

Tipo de deudor	Riesgo	
	G	%
<b>Año 2017</b>		
Grupos económicos	96.356.391.181	2%
Grandes Deudores (no vinculados)	520.302.536.483	11%
Pequeños y Medianos Deudores	2.330.261.375.877	49%
Deudores personales	1.312.139.911.983	28%
Microcréditos	483.649.952.824	10%
<b>Total (*)</b>	<b>4.742.710.168.348</b>	<b>100%</b>
<b>Año 2016</b>		
Grupos económicos	100.024.396.047	2%
Grandes Deudores (no vinculados)	659.018.757.873	16%
Pequeños y Medianos Deudores	1.808.684.270.403	43%
Deudores personales	1.169.855.952.939	28%
Microcréditos	490.271.611.575	12%
<b>Total (*)</b>	<b>4.227.854.988.837</b>	<b>100%</b>

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

## 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

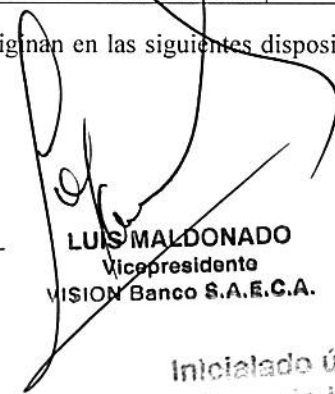
Los depósitos en el Banco Central del Paraguay al 31 de diciembre de 2017 y 2016 son los siguientes


Tipos	31 de diciembre de	
	2017 G	2016 G
Encaje Legal – Guaraníes	347.864.558.576	279.061.821.684
Encaje Legal - Moneda Extranjera	101.703.796.856	95.784.033.855
Encaje especial - Resolución N° 1/131	1.491.154.183	2.549.838.647
Encaje Legal - Moneda Extranjera - Rescate Anticipado	633.506.917	727.064.316
Depósitos por operaciones monetarias	110.978.968.926	525.985.343
Depósitos en guaraníes	10.588.412.679	10.758.817.197
Depósitos en Moneda Extranjera	4.770.156.805	43.263.497.328
<b>Total</b>	<b>578.030.554.942</b>	<b>1.432.671.058.370</b>

Los encajes legales, cuya disponibilidad está restringida, se originan en las siguientes disposiciones del Banco Central del Paraguay vigentes al 31 de diciembre de 2017:

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

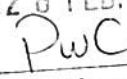
  
**CÉSAR PAPPALARDO**  
 Síndico

  
**LUIS MALDONADO**  
 Vicepresidente  
 VISION Banco S.A.E.C.A.

  
**HUMBERTO CAMPERCHIOLI**  
 Presidente  
 VISION Banco S.A.E.C.A.

Inicialado únicamente con  
 fines de identificación

Asunción, 28 FEB. 2018

  
 PricewaterhouseCoopers

Asunción, 28 FEB. 2018

**c.17.1 Encaje legal – Moneda Nacional**

*RWC*

*PricewaterhouseCoopers*

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%

La Resolución N° 3 Acta 60 del 27 de agosto de 2013 del Directorio del Banco Central del Paraguay, que amplía la Resolución antes mencionada, establece que, en caso de depósitos captados bajo la modalidad de imposiciones periódicas iguales “Ahorro Programado” sustentado por un contrato especial, sobre el saldo acumulado se aplicará la tasa del encaje legal que corresponda al plazo promedio del contrato de depósitos periódicos.

**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 o rescate anticipado de los instrumentos a plazo**

La Resolución N° 13 Acta N° 8 de 29 de enero de 2015 del Directorio del Banco Central del Paraguay, aprueba el Reglamento de encaje legal en moneda nacional y extranjera, estableciendo varios criterios de administración y constitución del encaje legal.

El Art. 4.) Encaje Especial, de la mencionada Resolución, establece que las entidades financieras participantes mantendrán una reserva especial dentro de sus cuentas de liquidación, en cada moneda que afecta este procedimiento, y que registrará el rescate anticipado de las colocaciones a plazo.

El mismo artículo menciona que, en caso de cancelaciones anticipadas de instrumentos para cuyos plazos originales correspondería 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 (2003-2015) 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 junio de 2017, fue de **B/Estable/** (B+/Estable a Agosto 2016).

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

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

*César Pappalardo*  
**CÉSAR PAPPALARDO**  
Síndico

*Luis Maldonado*  
**LUIS MALDONADO**  
Vicepresidente  
VISION Banco S.A.E.C.A.

*Humberto Camperchiol*  
**HUMBERTO CAMPERCHIOL**  
Presidente  
VISION Banco S.A.E.C.A.

Asunción, 28 FEB. 2018

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.

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 2017, fue Solvencia: **Apy**
- **Tendencia: Sensible**

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 **A** de Abril 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.

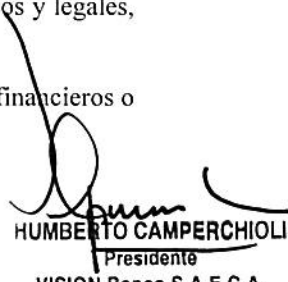
Microfinanza Rating cuenta con una vasta experiencia de rating y evaluación de IMF con diferentes estructuras legales (ONG, proyectos y componentes de microfinanzas, sociedades particulares, bancos, cooperativas de ahorro y crédito, etc.) y que operen en diferentes contextos económicos, políticos y legales,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

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

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

  
**CESAR PAPPALARDO**  
Síndico

  
**LUIS MALDONADO**  
Vicepresidente  
VISION Banco S.A.E.C.A.

  
**HUMBERTO CAMPERCHIOLI**  
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 2017 y 2016 ascendía a ₡ 659.455 y ₡ 598.164 millones respectivamente. La Ley 5787 de fecha 19 de diciembre de 2016 establece 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 Ley 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, en moneda nacional o extranjera incluidas sus sucursales en el país y en el exterior, el cual no podrá ser inferior al 8%. En el caso de la proporción mínima entre el capital principal (Nivel 1) y el capital complementario (Nivel 2) en forma conjunta y el importe total de los activos y contingentes de una entidad financiera ponderados por su riesgo, en moneda nacional o extranjera, incluidas sus sucursales en el país y en el exterior, no podrá ser inferior al 12% ni exigible mayor del 14%.

Al 31 de diciembre de 2017 la entidad mantiene la relación en 8,98 % entre el capital principal y el importe de los activos y contingentes ponderados por riesgo, y del 14,17 % para el capital principal (Nivel 1) y el capital complementario (Nivel 2) en forma conjunta y el importe total de los activos y contingentes.

### d.2. Capital mínimo

El capital mínimo integrado y aportado en efectivo que obligatoriamente deberán mantener los Bancos que operan en el sistema financiero nacional, asciende a ₡ 50.000 millones (₡ 46.552 millones al cierre del ejercicio 2016), a valor constante y se actualizarán anualmente, al cierre del ejercicio en función al índice de precios al consumidor (IPC) calculado por el Banco Central del Paraguay.

Al 31 de diciembre de 2017 la entidad tenía un capital integrado más capital secundario de ₡ 292.600 millones (₡ 275.000 millones al 31 de diciembre de 2016) (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 SAMUDIO  
Contadora General  
VISION Banco S.A.E.C.A.

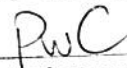
  
CESAR PAPPALARDO  
Síndico

  
LUIS MALDONADO  
Vicepresidente  
VISION Banco S.A.E.C.A.

  
HUMBERTO CAMPERCHIOLI  
Presidente  
VISION Banco S.A.E.C.A.

Iniciado únicamente con  
financiamiento de la emisión

Asunción, 28 FEB. 2018

  
PricewaterhouseCoopers

Asunción, 28 FEB. 2018

**d.4. Ajustes de resultados acumulados**

En fecha 5 de setiembre de 2017, como resultado de la inspección de la Superintendencia de Bancos en la entidad, han surgido ajustes de carácter cuantitativo, de los cuales aproximadamente G 5.180 millones correspondían al ejercicio 2016 y que fueron registrados en el ejercicio 2017 con efecto en los resultados acumulados al 31 de diciembre de 2016. Debido a esta situación, los conceptos de utilidad del ejercicio, reserva legal, impuesto a la renta y dividendos a distribuir determinados al 31 diciembre de 2016 sufrieron variaciones los cuales se presentan en el siguiente cuadro, con su correspondiente efecto en las utilidades a distribuir por clase de acción:

UTILIDAD NETA A DISTRIBUIR EJERCICIO 2016	G
Utilidad bruta del ejercicio al 31/12/ 2016	(67.076.796.927)
<b>Menos</b>	
Impuesto a la renta ejercicio 2016	(9.690.806.325)
<b>Resultado del ejercicio al 31/12/2016</b>	<b>57.385.990.602</b>
<b>Más</b>	
Saldo inicial de resultados acumulados	2.829.225.969
<b>Menos</b>	
Reserva legal determinado al 31/12/2016	(13.415.359.385)
<b>Resultado acumulado neto a distribuir al 31/12/2016</b>	<b>46.799.857.186</b>
<b>Menos</b>	
Reserva para capitalización	(17.600.000.000)
<b>Resultado acumulado neto a distribuir antes de ajustes</b>	<b>29.199.857.186</b>
<b>Menos</b>	
Ajustes según memorando de inspección de la SIB/BCP de fecha 5/09/2017	(5.180.523.394)
Disminución de la reserva legal determinada al 31/12/2016 como efecto del ajuste	1.036.104.678
Efecto impositivo del ajuste	515.793.631
<b>Resultado acumulado neto a distribuir después de ajustes</b>	<b>25.571.232.101</b>

UTILIDAD A DISTRIBUIR POR CLASE DE ACCION			
Conceptos	Cierre original al 31/12/2016	Cierre ajustado al 31/12/2016	Ajustes netos
Dividendos Preferidas	17.604.650.138	17.604.650.138	-
Dividendos Ordinarias	26.365.981.079	22.737.355.994	(3.628.625.085)
<b>Utilidad Neta a Distribuir</b>	<b>43.970.631.217</b>	<b>40.342.006.132</b>	<b>(3.628.625.085)</b>
Utilidades Acumuladas Acciones Ordinarias – Ejercicio 2015	2.829.225.968	2.829.225.968	-
Fondos para CAPITALIZACION	(17.600.000.000)	(17.600.000.000)	-
<b>Dividendos a Distribuir</b>	<b>29.199.857.185</b>	<b>25.571.232.100</b>	<b>(3.628.625.085)</b>

**d.5. Restricción a la distribución de utilidades**

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

El Artículo 28 de la mencionada Ley, establece que los recursos de la reserva legal se aplicarán automáticamente a la cobertura de pérdidas registradas en el ejercicio financiero. En los siguientes ejercicios, el total de las utilidades deberá destinarse a la reserva legal hasta tanto se alcance nuevamente el monto mínimo de la misma, o el más alto que se hubiere obtenido en el proceso de su constitución.

En cualquier momento, el monto de la reserva podrá ser incrementado con aportes de dinero en efectivo.

- b) Distribución de utilidades: según disposiciones de la Ley N° 861/96 "General de Bancos, Financieras y otras Entidades de Crédito", las entidades autorizadas a operar de acuerdo con esta Ley, sean nacionales o extranjeras, podrán distribuir sus utilidades una vez cumplidos los requisitos de publicación de balances, previo dictamen de los auditores externos, la autorización de la asamblea de accionistas y de la opinión de la Superintendencia de Bancos, siempre y cuando ésta última 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 la emisión de los estados financieros adjuntos, la Entidad ha cumplido todos los requisitos mencionados precedentemente para poder distribuir utilidades acumuladas hasta el ejercicio 2016 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 2018, en concepto de dividendos por el ejercicio 2017 sobre las acciones preferidas, la suma de ₡ 14.363.965.000.- (₡ 17.604.650.138.- en el 2016).
- 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.

#### 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 (CDA's) de bancos para plazos mayor 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 2017 hasta el ejercicio 2018.

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 opere la conversión no se aplicará derecho de preferencia alguno.

**Acciones preferidas Clase C:** dividendo preferente anual equivalente al índice de inflación correspondiente al cierre del ejercicio fiscal anterior calculado por el Banco Central del Paraguay, más un premio del 6% a ser pagado sobre el valor nominal de las acciones preferidas de la clase "C" provenientes de las utilidades líquidas de cada ejercicio con una tasa máxima total del 20% (inflación + premio) y una tasa mínima del 8% (premio + 2%); o 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 (CDA's) de bancos para plazos mayor a 365 días publicada por el Banco Central del Paraguay, más un premio del 4% a ser pagado sobre el valor nominal de las acciones preferidas de la clase "C" provenientes de las utilidades líquidas de cada ejercicio con una tasa máxima total del 20% (promedio simple + premio) y una tasa mínima del 10%.

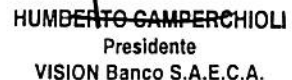
Los dividendos preferentes serán abonados en base al resultado del cálculo que arroje mayor rendimiento para el accionista entre la comparación de los puntos 1 y 2.

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

  
CÉSAR PAPPALARDO  
Síndico

31

  
LUIS MALDONADO  
Vicepresidente  
VISION Banco S.A.E.C.A.

  
HUMBERTO CAMPERCHIOLI  
Presidente  
VISION Banco S.A.E.C.A.

Asunción, 28 FEB. 2018

En el caso que 2 sea mayor, la diferencia resultante con 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 2017 hasta el ejercicio 2019.

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 "C" serán convertidas a acciones ordinarias el 1 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. Tendrán derecho al cobro luego de pagadas las demás acciones de clases preferidas anteriores (Clases A, B y C).

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 el pago de los dividendos de las acciones preferidas en circulación.

Tendrán prioridad en el cobro de los dividendos sobre las acciones ordinarias y darán derecho a un voto por acción. Las acciones preferidas Clase "D" no otorgaran preferencia en el cobro sobre el patrimonio social neto de la sociedad en caso de liquidación.

Las acciones preferidas de la clase "D" serán convertidas a acciones ordinarias a razón de 25% anual, a su valor nominal, a partir del 1 de enero de 2015, concluyendo el 1 de enero de 2018.

Las acciones preferidas de la clase "D" tendrán preferencia en el cobro de dividendos ante otras acciones preferidas que fueran emitidas en forma posterior por Visión Banco S.A.E.C.A.

**Acciones preferidas Clase E:** dividendo preferente anual equivalente a tasa TIR-AFD largo plazo al cierre del mismo ejercicio, más un premio del 8% a ser pagado sobre el valor nominal de las acciones preferidas clase "E", provenientes de las utilidades líquidas de cada ejercicio con una tasa anual máxima total del 18% y una tasa anual mínima del 14%. La forma de cálculo podrá ser revisada cada cinco años por la asamblea general ordinaria de accionistas.

En caso que la publicación de la tasa no esté disponible, se mantendrá la fórmula de cálculo de la misma.

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. Tendrán derecho al cobro luego de pagadas las demás acciones de clases preferidas anteriores en circulación. (Clases A, B, C y D).

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 el pago de los dividendos de las acciones preferidas en circulación emitidas con anterioridad tendrán prioridad en el cobro de los dividendos sobre las acciones ordinarias y darán derecho a un voto por acción.


Avda. Santa Teresa 3088 c/ Concejal Vargas

www.visionbanco.com

Asunción, Paraguay

  
LILIANA SAMODIO  
414 3000 Contador General  
VISION Banco S.A.E.C.A.

  
LUIS WALDONADO  
Vicepresidente  
VISION Banco S.A.E.C.A.  
CÉSAR PAPPALARDO  
Síndico

  
UMBERTO CAMPERCHIONI  
Presidente  
VISION Banco S.A.E.C.A.

Asunción, 28 FEB. 2018

Las acciones preferidas clase "E" no otorgaran preferencia en el cobro sobre el patrimonio social neto de la sociedad en caso de liquidación.

**PricewaterhouseCoopers**

Las acciones preferidas de la Clase "E" podrán ser convertidas en acciones ordinarias en el quinto año de su colocación y venta en condiciones a ser fijadas por la asamblea de accionistas a ser convocada para el efecto; y en caso de no realizarse la conversión al quinto año, las acciones preferidas de la clase "E" serán convertidas a acciones ordinarias a razón de 25% anual, a su valor nominal, a partir del 1 de enero de 2019, concluyendo en 1 de enero de 2022.

Las acciones preferidas de la clase "E" tendrán preferencia en el cobro de dividendos ante otras acciones preferidas que fueran emitidas en forma posterior por Visión Banco S.A.E.C.A.

**Acciones preferidas Clase F:** 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%); o 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 (CDA's) de bancos para plazos mayor a 365 días publicada por el Banco Central del Paraguay, más un premio del 4% a ser pagado sobre el valor nominal de las acciones preferidas de la clase "f" provenientes de las utilidades líquidas de cada ejercicio con una tasa máxima total del 20% (promedio simple + premio) y una tasa mínima del 10%.

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

Este rendimiento estará vigente desde el ejercicio 2017 hasta el ejercicio 2020.

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 "F" serán convertidas a acciones ordinarias el 1 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.

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. No tendrán derecho a voto. todas las clases de acciones tendrán los mismos derechos patrimoniales en caso de liquidación de la sociedad.

Las acciones preferidas de la clase "G" serán convertidas a acciones ordinarias el 1 de enero de 2018, a su valor nominal.

Las acciones preferidas de la clase "G" tendrán preferencia en el cobro de dividendos ante otras acciones preferidas que fueran emitidas en forma posterior por Visión Banco S.A.E.C.A.

Avda. Santa Teresa 3188 y Ciudad Vargas  
www.visionbanco.com.uy  
Asunción, Paraguay

**LINIANA SAMUDIO**

Contadora General

VISION Banco S.A.E.C.A.

414 3000

**CÉSAR PAPPALARDO**  
Sindico 33

**LUIS MALDONADO**  
Vicepresidente  
VISION Banco S.A.E.C.A.

**HUMBERTO CAMPERCHIOLI**  
Presidente  
VISION Banco S.A.E.C.A.

**Acciones preferidas Clase H:** 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. 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.

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. Tendrán 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 "H" fueron convertidas a acciones ordinarias el 1 de enero de 2017 a su valor nominal. Estas acciones de la clase "H" contaron con preferencias en el cobro de dividendos ante otras acciones preferidas que fueran emitidas en forma posterior por Visión 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 Visión 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.

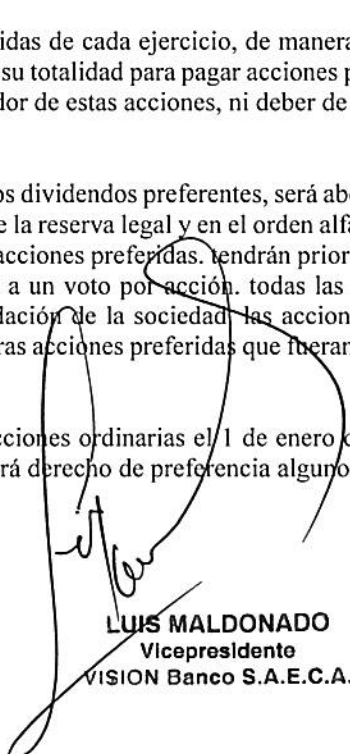
El dividendo preferente anual se pagará de las utilidades líquidas de cada ejercicio, de manera que si no hubiere utilidades en el ejercicio o las mismas hayan sido utilizadas en su totalidad para pagar acciones preferidas de clases anteriores, no existirá suma alguna debida al accionista poseedor de estas acciones, ni deber de compensación con las utilidades del ejercicio siguiente.

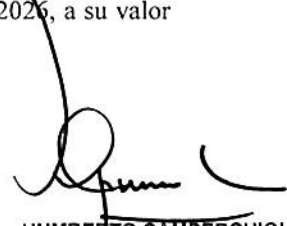
Si las utilidades líquidas del ejercicio no cubrieran el total de los dividendos preferentes, será abonado al accionista preferente hasta el monto líquido resultante previa cobertura de la reserva legal y en el orden alfabético establecido como prioridad en el pago de los dividendos de cada clase de 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 Visión Banco S.A.E.C.A.

Las acciones preferidas de la clase "J" serán convertidas a acciones ordinarias el 1 de enero de 2026, a su valor nominal. Al momento en que opere la conversión no se aplicará derecho de preferencia alguno.

  
**LILIANA SAMUDIO**  
Contadora General  
Avda. Santa Teresa 3088, General Vargas  
www.visionbanco.com  
Asunción, Paraguay

  
**CÉSAR PAPPALARDO**  
Sindico  
34

  
**LUIS MALDONADO**  
Vicepresidente  
VISION Banco S.A.E.C.A.

  
**HUMBERTO CAMPERCHIOLI**  
Presidente  
VISION Banco S.A.E.C.A.

Imprimir y comunicar en el Asunción, 28 FEB. 2010 PwC PricewaterhouseCoopers

**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 2017 y 2016 se detallan en la nota b.5.

## E. INFORMACIÓN REFERENTE A LAS CONTINGENCIAS

El saldo de las cuentas de contingencia al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se compone como sigue:

Conceptos	31/12/2017 G	31/12/2016 G
Deudores por garantías otorgadas	2.674.808.641	9.332.607.551
Beneficiarios por créditos acordados en Cuenta Corriente	3.824.277.139	3.767.255.946
Créditos a utilizar mediante uso de tarjetas	121.812.571.898	126.674.172.448
Otras líneas acordadas con respecto a Cartas de Crédito-Citibank-VISA y MasterCard	-	3.460.158.000
<b>Total</b>	<b>128.311.657.678</b>	<b>143.234.193.945</b>

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

  
CESAR PAPPALARDO  
Síndico

  
LUIS MALDONADO  
Vicepresidente  
VISION Banco S.A.E.C.A.

  
HUMBERTO CAMPERCHIOL  
Presidente  
VISION Banco S.A.E.C.A.

Elaborado únicamente con  
fines de certificación

Asunción, 28 FEB. 2013

f.2. Diferencias de cambio en moneda extranjera

*PWC*  
PricewaterhouseCoopers

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	
	2017 G	2016 G
Ganancias por valuación de activos y pasivos financieros en moneda extranjera	756.754.004.159	990.056.035.445
Pérdidas por valuación de pasivos y activos financieros en moneda extranjera	(737.946.407.083)	(991.816.062.086)
<b>Diferencia de cambio neta sobre activos y pasivos financieros en moneda extranjera (1)</b>	<b>18.807.597.076</b>	<b>(1.760.026.641)</b>
Ganancias por valuación de otros activos y pasivos en moneda extranjera	4.019.463.330.222	4.833.600.903.408
Pérdidas por valuación de otros pasivos y activos en moneda extranjera	(4.039.174.700.371)	(4.832.677.214.753)
<b>Diferencia de cambio neta sobre otros activos y pasivos en moneda extranjera (2)</b>	<b>(19.711.370.149)</b>	<b>923.688.655</b>
<b>Diferencia de cambio neta sobre el total de activos y pasivos en moneda extranjera (1) + (2)</b>	<b>(903.773.073)</b>	<b>(836.337.986)</b>

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.

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

f.3. Ganancias por créditos diversos

Este rubro está compuesto de la siguiente forma:

Cuentas	31 de diciembre de	
	2017 G	2016 G
Recupero de gastos (*)	910.885.258	1.638.583.540
Recupero gastos. Tarjetas de créditos	14.463.321	15.401.364
Ganancias por operaciones de cambio y arbitraje	31.272.556.212	31.767.016.314
<b>Total Otras ganancias operativas</b>	<b>32.197.904.791</b>	<b>33.421.001.218</b>

(\*) Incluye recupero de gastos telefonía celular, uniformes y siniestros.

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	
	2017 G	2016 G
Rentas -bienes inmuebles	18.000.000	90.000.000
Ingresos varios	576.484.497	1.544.296.501
Ganancias por venta de bienes	404.137.364	2.339.723.158
Participación en otras empresas	3.904.918.297	2.975.319.732
Comisiones cobradas por uso de cajeros automáticos	10.118.372.348	7.980.276.164
Comisiones por cobro de Tributos	148.913.043	739.212.901
Otras (*)	13.356.986.861	12.369.719.791
<b>Total Otras ganancias operativas</b>	<b>28.527.818.410</b>	<b>28.038.548.247</b>

(\*) Incluye Precio de Venta de Cartera por montos de G. 11.620.358.166.- en el año 2017 y G 9.739.398.594.- en el año 2016.

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

*César Pappalardo*  
**CÉSAR PAPPALARDO**  
Síndico

*Luis Maldonado*  
**LUIS MALDONADO**  
Vicepresidente  
VISION Banco S.A.E.C.A.

*Humberto Camperchioli*  
**HUMBERTO CAMPERCHIOLI**  
Presidente  
VISION Banco S.A.E.C.A.

Asunción, 28 FEB. 2018

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

*DWC*  
PricewaterhouseCoopers

Otras pérdidas operativas Cuentas	31 de diciembre de	
	2017 G	2016 G
Impuestos, tasas y contribuciones	10.356.198.014	10.458.321.677
Pérdidas diversas	19.193.748	545.491
Pérdidas por operaciones de cambio y arbitraje	16.636.760.509	13.759.821.908
<b>Total Otras pérdidas operativas</b>	<b>27.012.152.271</b>	<b>24.218.689.076</b>

#### 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. 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 2017 la unidad de negocios fiduciarios tenía constituido un total de 70 (setenta) fideicomisos generando, en concepto de honorarios, un total de G 1.572.645.586.- con un activo, en patrimonio autónomo, en el orden de G 618.837.969.472.- (63 al 31 de diciembre de 2016 generando en concepto de honorarios un total de G 988.103.540.- con un activo en patrimonio autónomo, de G 435.486.861.703.-).

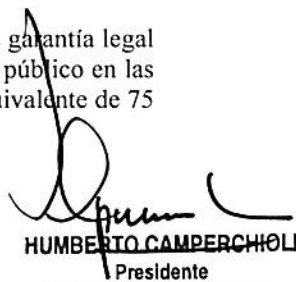
#### f.7. Aportes al Fondo de garantía de depósitos (FGD)

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 Banco Central del Paraguay, hasta el equivalente de 75 salarios mínimos por depositante.

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

  
**CÉSAR PAPPALARDO**  
Síndico

  
**LUIS MALDONADO**  
Vicepresidente  
VISION Banco S.A.E.C.A.

  
**HUMBERTO CAMPERCHIOLI**  
Presidente  
VISION Banco S.A.E.C.A.

37

Las entidades financieras aportan trimestralmente en forma obligatoria al fondo de garantía de depósitos creado por dicha Ley y administrado por el Banco Central del Paraguay, 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 2017 y 2016, que constituye un gasto no recuperable, asciende a ₡ 20.990.310.150.- y ₡ 18.823.388.146.- respectivamente.

## G. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE DEL EJERCICIO

Entre la fecha de cierre del ejercicio 2017, y la fecha de preparación de estos estados financieros (Febrero de 2018), 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 2017.

## 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	
	2017 ₡	2016 ₡
<b>ACTIVO</b>		
Créditos vigentes por intermediación financiera-sector no financiero	1.140.185.639	1.172.047.002
<b>Total del activo</b>	<b>1.140.185.639</b>	<b>1.172.047.002</b>
<b>PASIVO</b>		
Obligaciones por intermediación financiera-sector no financiero	28.015.370.467	24.419.459.792
<b>Total del pasivo</b>	<b>28.015.370.467</b>	<b>24.419.459.792</b>


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

Rubros	31 de diciembre de	
	2017 ₡	2016 ₡
<b>CUENTAS DE CONTINGENCIA</b>		
Líneas de tarjetas de crédito	805.883.592	884.859.058
<b>Total cuentas de contingencias</b>	<b>805.883.592</b>	<b>884.859.058</b>

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

  
CÉSAR PAPPALARDO  
Síndico

  
LUIS MALDONADO  
Vicepresidente  
VISION Banco S.A.E.C.A.

  
HUMBERTO CAMPERCHIOLI  
Presidente  
VISION Banco S.A.E.C.A.

Inicialado únicamente con  
finos de identificación  
Asunción, 28 FEB. 2018  
PJC  
PricewaterhouseCoopers



## J. CUENTAS DE ORDEN

El saldo se compone como sigue:

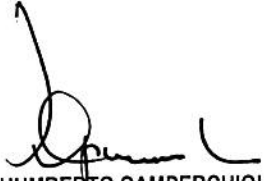
Grupos	31 de diciembre de	
	2017 G	2016 G
<b>Garantías recibidas</b>		
Garantías reales computadas	575.821.148.260	581.147.782.192
Otras Garantías reales en el País	1.090.365.224.442	967.332.351.921
Otras Garantías en el País	9.007.672.793	9.007.672.793
Garantías de firma	861.362.110.714	711.656.813.821
<b>Negocios en el Exterior y Cobranzas</b>		
Cartas de Crédito de Exportación	809.896.309	835.460.224
<b>Otras cuentas de Orden</b>		
Fideicomisos	618.837.969.472	435.486.861.703
Deudores Varios-Liquidados	3.968.761.025	4.060.134.399
Utilización de Líneas de Sobregiro	13.588.260.116	12.478.031.129
Carta de crédito stand by Visión	83.857.050	86.503.950
Contratos de Publicidad	-	4.639.832.838
Otras líneas acordadas con respecto a Cartas de Crédito-Citibank-VISA y MasterCard	17.996.278.419	31.659.827.427
Bonos subordinados programa de emisión global	-	10.270.902.330
Pólizas de seguro contratadas	896.871.093.510	903.475.975.089
Deudores incobrables	771.407.961	509.732.410
Posición de cambio	58.368.846.578	53.134.231.451
Venta y cesión de cartera	696.916.393.031	546.346.719.901
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>4.838.768.919.680</b>	<b>4.272.128.833.578</b>

\*\*\* \*\*


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

  
**CÉSAR PAPPALARDO**  
 Síndico

  
**LUIS MALDONADO**  
 Vicepresidente  
 VISION Banco S.A.E.C.A.

  
**HUMBERTO CAMPERCHIOLI**  
 Presidente  
 VISION Banco S.A.E.C.A.

Inicialado únicamente con  
 esta autorización

28 FEB. 2018  


PricewaterhouseCoopers

**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 2017**

Asunción, 22 de enero del 2018

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 2017, las cuales fueron asentadas de acuerdo con las normas legales vigentes, toda esta revisión de acuerdo con lo establecido en el Art. 1.124 del Código Civil, y el Art. 28 de los Estatutos Sociales del Banco.

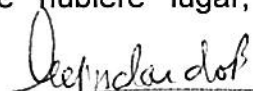
Participo de las reuniones de Directorio, examino las decisiones asentadas en actas, dictámenes de la Auditoría Externa, resultados de las inspecciones de la Superintendencia de Bancos, calificaciones locales e internacionales, recabé la información que consideré necesaria respecto a las operaciones 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.

Reviso y analizo el nivel de endeudamiento total con respecto al patrimonio neto, que se encuentra dentro de índices normales, el Patrimonio Efectivo se encuentra por encima de lo exigido por el BCP. Asimismo, las obligaciones contraídas están clasificadas por tipo en el Estado de Situación Patrimonial, así como por vencimientos, y la situación de pago de las mismas que incluye capital e intereses es normal. Además, es importante indicar que el Banco no posee deudas preferentes o privilegiadas.

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 2017 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 Pappalardo  
Síndico Titular

**Transcripción de Acta de Directorio  
Sesión 03/2018**

En Asunción, capital de la República del Paraguay a los veinte y ocho días del mes de febrero de 2018, siendo las 14:00 horas, se reúne el Directorio de Visión Banco S.A.E.C.A. en su sede social sito en la Avda. Santa Teresa N° 3088, con la presencia de los miembros del Directorio, señores: Humberto M. Camperchioli Galeano, Luis A. Maldonado Renault, Beltrán Macchi Salin, Livio A. Elizeche Velázquez, Luis A. Sosa Ocampo, Alexis M. Frutos Ruiz, Leonardo R. Alfonso Segovia, Dora I. Ramírez de Colman, el señor Cesar Pappalardo, en su calidad de Síndico Titular, el señor Carlos A. Avalos Matiauda en su calidad de Gerente General, el señor Rodrigo Ortiz en representación del accionista OIKOCREDIT ECUMENICAL DEVELOPMENT y la señora Mirta Almada en representación del accionista MICROVEST CAPITAL MANAGEMENT LLC, estos últimos en calidad de invitados para tratar el siguiente Orden del Día:

**Puntos 1), 2), 3), 4), 5), 6), 7),**  
...//...

**8) BALANCE ANUAL.** Se presenta a consideración de los señores Miembros por parte del Síndico señor Cesar Pappalardo, el informe practicado sobre el balance general y estados de resultados de Visión Banco S.A.E.C.A. correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017, y su información complementaria. Luego de su lectura y examen de los mismos se resuelve instruir a la Secretaría General, arbitrar los medios necesarios para la publicación del Balance General, Estado de Resultados y Notas a los Estados Contables, Dictamen de Auditoría Externa y la Calificación de Feller Rate conforme lo establecido en la Resolución N° 2, Acta N° 57 de fecha 17 de agosto de 2010 del Directorio del Banco Central del Paraguay y la Resolución N°1241/09, Acta 117 de fecha 18 de noviembre de 2009 de la Comisión Nacional de Valores en un diario de gran circulación y remitir constancia de dichas publicaciones a los organismos pertinentes para dar cumplimiento a las normas en vigencia.

Sin otro tema que tratar se levanta la reunión siendo las 17.00 hs.  
**Es copia fiel en su parte pertinente**



The image shows a handwritten signature in black ink over a blue circular stamp. The stamp contains the text "SOCIEDAD ANONIMA VISION BANCO" around the top edge, "Asunción - Paraguay" in the center, and "EMISORA DE CAPITAL ABIERTO" around the bottom edge.

