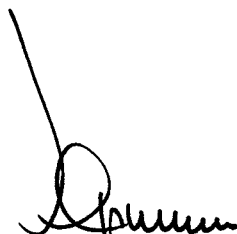


## INDICE

	<b>Página</b>
<b>Portada</b>	2
<b>Declaración del Representante Legal de Visión Banco S.A.E.C.A.</b>	3
<b>Resumen del Programa</b>	4
Leyenda para el inversionista	
<b>Glosario</b>	6
<b>Parte I. Información sobre el Programa de Emisión</b>	6
Antecedentes	
Características Generales del Programa	
<b>Parte II. Información sobre el Emisor</b>	8
Información General	8
Composición Accionaria de la Entidad	17
Estructura Organizacional	22
Vinculaciones	29
Información Económica-Financiera-Patrimonial	30
Trayectoria en el Mercado Bursátil	34
Factores de Riesgo	42
Hechos Relevantes	44

  
**Humberto Camperchioli**  
 Director Ejecutivo



  
**Luis Maldonado**  
 Director Ejecutivo

Prospecto del Programa de Emisión Global GA de Bonos Subordinados de Visión Banco SAECA

Avda. Santa Teresa 3088 c/ Concejal Vargas

www.visionbanco.com

Asunción - Paraguay



414 3000

**PROSPECTO DEL PROGRAMA DE EMISION GLOBAL DE BONOS  
SUBORDINADOS DE VISION BANCO SAECA**

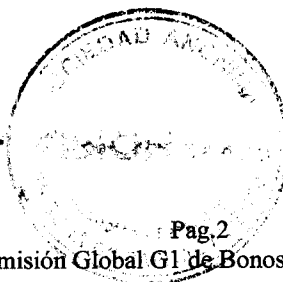
**Denominación del Programa: G1**


**Monto del Programa y Moneda: G.50.000.000.000.- (Guaraníes cincuenta mil millones)**

**Registrado según Resolución de la CNV N°1374 de fecha 05 de agosto de 2011**

**Mayo 2011  
Asunción, Paraguay**

  
**Humberto camperchioli**  
Director Ejecutivo



  
**Luis Maldonado**  
Director Ejecutivo

Prospecto del Programa de Emisión Global G1 de Bonos Subordinados de Visión Banco SAECA

Avda. Santa Teresa 3088 c/ Concejal Vargas

www.visionbanco.com

Asunción - Paraguay



414 3000

10/09/22/11

## VISION BANCO SAECA

### PROSPECTO DE PROGRAMA DE EMISIÓN GLOBAL DE BONOS SUBORDINADOS

Visión Banco SAECA, una sociedad constituida bajo las leyes de la República del Paraguay, aprobó un programa para la Emisión de Bonos Subordinados compuesto por una o más series (cada una de ellas, una "Serie" y, en su conjunto, las "Series"). El monto, fecha de vencimiento e intereses, junto con los demás términos y condiciones aplicables a cada Serie se detallarán en los complementos de prospecto a ser preparados en relación con esa Serie, los cuales modificarán, complementarán y/o reemplazarán los términos y condiciones descriptos en este prospecto.

Los títulos globales de cada Serie que conforman el Programa de Emisión Global constituyen obligaciones directas e incondicionales de Visión Banco SAECA.

### "Programa de Emisión Global registrado según Resolución CNV N°..... de fecha ..... de .... de 2011"

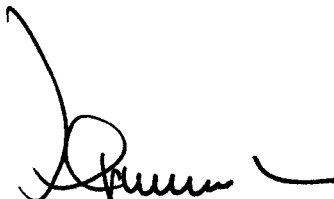
Esta inscripción sólo acredita que el programa ha cumplido con los requisitos establecidos legal y reglamentariamente, no significando que la Comisión Nacional de Valores exprese un juicio de valor acerca del mismo, ni sobre el futuro desenvolvimiento de la entidad emisora.

La veracidad de la información contable, financiera, económica, así como de cualquier otra información suministrada, es de la exclusiva responsabilidad del Directorio de Visión Banco SAECA.


El Directorio de la entidad emisora manifiesta, con carácter de Declaración Jurada, que el presente prospecto contiene información veraz y suficiente sobre todo hecho relevante que pueda afectar la situación patrimonial económica y financiera de la sociedad y toda aquella que deba ser de conocimiento del público inversor con relación a la presente emisión, conforme a las normas legales y reglamentarias vigentes.

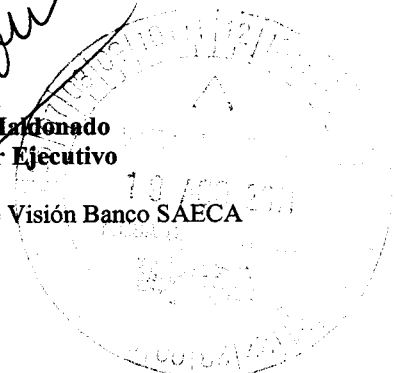
La Comisión Nacional de Valores no se pronuncia sobre la calidad de los valores a ser emitidos dentro del marco del presente programa de emisión. La circunstancia que la Comisión haya inscripto esta emisión no significa que garantice su pago y la solvencia del emisor. La información contenida en este prospecto es de responsabilidad de Visión Banco SAECA. El inversionista deberá evaluar la conveniencia de adquirir estos valores emitidos, teniendo presente que el o los únicos responsables del pago son el emisor y quienes resulten obligados a ello.

**Mayo 2011**

  
**Humberto Camperchiali**  
Director Ejecutivo



  
**Luis Mallonado**  
Director Ejecutivo



Prospecto del Programa de Emisión Global G1 de Bonos Subordinados de Visión Banco SAECA

Avda. Santa Teresa 3088 c/ Concejal Vargas

www.visionbanco.com

Asunción - Paraguay

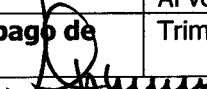


## Resumen del programa

Este Prospecto debe ser leído conjuntamente con el Prospecto Complementario correspondiente a cada serie que será emitida en el marco del presente Programa de Emisión, para acceder a la información necesaria que permita entender las implicancias relativas a las emisiones que serán efectuadas.

### VISION BANCO SAECA

<b>Programa:</b>	Programa de Emisión Global de Bonos Subordinados de Visión Banco SAECA registrado por Resolución No. ....de fecha ... de ... de 2011.
<b>Denominación del Programa:</b>	G1
<b>Monto del Programa y Moneda:</b>	G.50.000.000.000 (Guaraníes cincuenta mil millones).
<b>Forma de emisión de los BONOS SUBORDINADOS:</b>	Se emitirá un título global por cada una de las Series que conforman este Programa de Emisión Global y cuyo contenido se halla ajustado a los términos establecidos en el Reglamento Operativo del Sistema Electrónico de Negociación (SEN). Este título otorga acción ejecutiva y se emitirá a nombre de la Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A. y quedará depositado en la BVPASA quien actuará de custodio para los inversionistas, con arreglo a las disposiciones reglamentarias aplicables. Las liquidaciones, negociaciones, transferencias, pagos de capital, e intereses correspondientes al título global se realizarán de acuerdo con las normas y procedimientos operativos establecidos en el Reglamento Operativo y en el Reglamento Operativo del Sistema Electrónico de Negociación, en el Contrato de Custodia, Compensación y Liquidación que será suscripto con la BVPASA.
<b>Series:</b>	Los Bonos Subordinados podrán ser emitidos en una o más Series. Los términos y condiciones de cada Serie podrán variar con respecto a los términos y condiciones de otras Series en circulación, pero no dentro de la misma serie. Visión Banco SAECA establecerá los términos específicos de cada Serie en el respectivo complemento de Prospecto.
<b>Cortes mínimos:</b>	Acorde a la normativa vigente.
<b>Plazo de vencimiento:</b>	Se emitirán con un plazo de vencimiento de entre 1.460 y 2.920 días (4 a 8 años), y según lo especifique el Complemento de Prospecto correspondiente a cada Serie.
<b>Garantía:</b>	Garantía Común.
<b>Tasa de Interés:</b>	A ser definidas en cada serie a ser emitida dentro del marco del presente programa.
<b>Lugar y forma de pago de Vencimientos de capital e intereses:</b>	A través del Agente de Pago designado por la BVPASA para la realización de los débitos y créditos en las cuentas de liquidación de los Intermediarios de Valores habilitadas para pagos a sus Comitentes, de los montos afectados y declarados en el título global de cada serie a ser suscripto.
<b>Forma de pago de capital:</b>	Al vencimiento de cada obligación del principal.
<b>Forma de pago de intereses:</b>	Trimestral vencido.

  
**Humberto camperchioni**  
 Director Ejecutivo

  
**Luis Maldonado**  
 Director Ejecutivo

Prospecto del Programa de Emisión Global G1 de Bonos Subordinados de Visión Banco SAECA

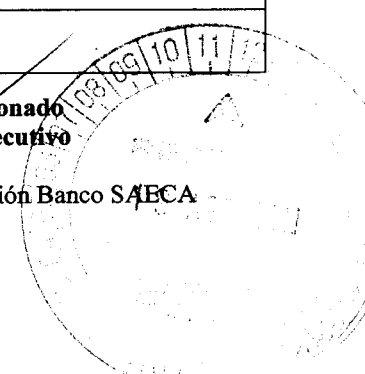
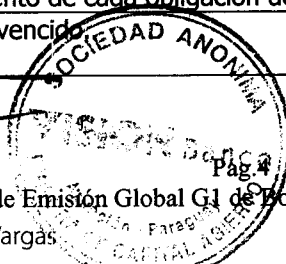
Avda. Santa Teresa 3088 c/ Concejal Vargas

www.visionbanco.com

Asunción - Paraguay



414 3000

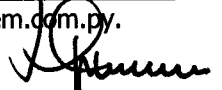


<b>Destino de los Fondos:</b>	Fortalecimiento del margen de solvencia y la expansión del programa de créditos a microempresarios urbanos y rurales del país. Los Bonos Subordinados serán convertibles en acciones, por el solo ministerio de la Ley, en caso que se requiera alcanzar los capitales mínimos exigidos en la Ley o reponer las pérdidas de capital (Ley 861).
<b>Procedimiento en caso de Incumplimiento:</b>	En caso de Incumplimiento de la Entidad, el pago de los Bonos Subordinados, estará sujeto a lo establecido en la Ley N° 2334/03 y al Código Civil Paraguayo. <b>Los Bonos Subordinado no gozan de la Garantía de Depósitos, establecida en la Ley N° 2334/03.</b>
<b>Procedimiento en caso de Disolución o Liquidación:</b>	En caso de Disolución o Liquidación de la Entidad, el pago de los Bonos Subordinados, estará sujeto a lo establecido en la Ley N° 2334/03 y al Código Civil Paraguayo. <b>Los Bonos Subordinado no gozan de la Garantía de Depósitos, establecida en la Ley N° 2334/03.</b>
<b>Representante de Obligacionistas:</b>	Sin Representante de Obligacionistas.
<b>Rescate Anticipado:</b>	El pago de capital se realizará al vencimiento de cada obligación del principal. No podrán ser pagados antes de su vencimiento, ni procede su rescate por sorteo.
<b>Agente organizador:</b>	Cadiem Casa de Bolsa S.A.
<b>Agente colocador:</b>	Casas de Bolsa habilitadas por la Comisión Nacional de Valores y la Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A.
<b>Sistemas de liquidación y compensación:</b>	A través del Agente de Pago designado por la BVPASA para la realización de los débitos y créditos en las cuentas de liquidación habilitadas de los intermediarios de Valores para pago a sus Comitentes y de acuerdo a lo establecido en el Contrato de Compensación y Liquidación suscripto con la BVPASA.

La Comisión Nacional de Valores no se pronuncia sobre la calidad de los valores ofrecidos como inversión ni sobre la solvencia del emisor. La información contenida en este prospecto marco es de responsabilidad exclusiva del emisor. El inversionista deberá evaluar la conveniencia de la adquisición de los valores a ser emitidos, teniendo presente que el o los únicos responsables del pago de los valores son el emisor y quienes resulten obligados a ello. La documentación relacionada con el presente Programa de Emisión es de carácter público y se encuentra disponible para su consulta en la Comisión Nacional de Valores, la Bolsa de Valores y Productos de Asunción SA., CADIEM Casa de Bolsa S.A. y en Visión Banco SAECA.

**Señor inversionista:** Antes de efectuar su inversión usted debe informarse cabalmente de la situación financiera de la sociedad emisora y deberá evaluar la conveniencia de la adquisición de estos valores teniendo presente que el único responsable del pago de los documentos son el emisor y quienes resulten obligados a ellos. El intermediario deberá proporcionar al inversionista la información contenida en el Prospecto presentado con motivo de la solicitud de inscripción al Registro de Valores, antes de que efectúe su inversión.

La documentación relacionada con el presente Programa de Emisión, es de carácter público y se encuentra disponible para su consulta en: **Visión Banco SAECA** Avda. Santa Teresa N° 3088 c/ Concejal Vargas Tel: 414 3000 RA Fax: 414 3000 RA **E-mail: [servicioalcliente@visionbanco.com](mailto:servicioalcliente@visionbanco.com) Web: [www.visionbanco.com](http://www.visionbanco.com);** **CADIEM Casa de Bolsa SA** Tte. Vera N° 1340 c/ Senador Long. Tel. R.A 621 777 [cadiem@cadiem.com.py](mailto:cadiem@cadiem.com.py); [www.cadiem.com.py](http://www.cadiem.com.py).

  
Humberto camperchioli  
Director Ejecutivo

  
Luis Maldonado  
Director Ejecutivo

Prospecto del Programa de Emisión Global de Bonos Subordinados de Visión Banco SAECA

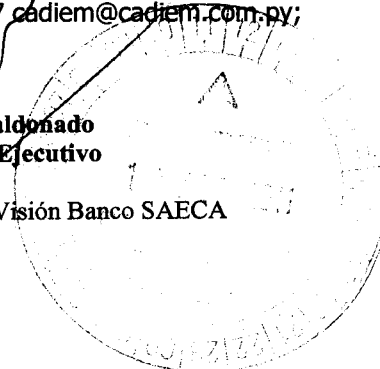
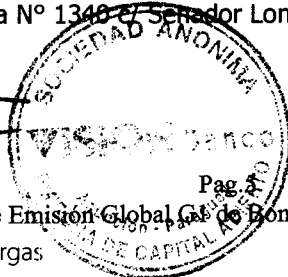
Avda. Santa Teresa 3088 c/ Concejal Vargas

[www.visionbanco.com](http://www.visionbanco.com)

Asunción - Paraguay



414 3000



## Glosario de términos y abreviaturas utilizados en el presente prospecto:

- a) **Programa de Emisión Global:** Se entiende por Programa de Emisión Global a la emisión mediante la cual una entidad, estructura con cargo a un monto global, la realización de varias emisiones a través de Series.
- b) **Series:** Representan al conjunto de títulos emitidos con idénticas características dentro de cada una de las mismas, instrumentados en un solo título global representativo de la serie. Las series pueden ser emitidas hasta alcanzar el monto total del Programa de Emisión Global registrado. Las emisiones de Series son correlativas por moneda y deben reunir las características establecidas en el Reglamento Operativo del SEN. El registro de cada serie que conforma el Programa de Emisión Global se realiza a través de la Bolsa, con un complemento de prospecto.
- c) **Emisión:** Es el monto global emitido en una moneda determinada. Cada Emisión se ajustará a una moneda específica, y ésta no podrá convertirse a otra.
- d) **Desmaterialización:** Se refiere a la eliminación de circulación de títulos físicos. En su reemplazo el emisor emite un Título Global representativo de cada una de las Series que conforman el Programa de Emisión Global.
- e) **Custodia:** Consiste en el resguardo, a cargo de la Bolsa, de los títulos globales emitidos por el Emisor y que corresponden a cada una de las Series que conforman el Programa de Emisión Global. La custodia será realizada bajo los términos establecidos en el Reglamento del SEN de la Bolsa.
- f) **Título global de la Serie:** Corresponde al título emitido por el emisor vinculado a cada una de las Series que conforman el Programa de Emisión Global. El contenido del mismo debe ajustarse a los términos establecidos en el Reglamento Operativo del SEN.
- g) **CNV:** Comisión Nacional de Valores.
- h) **BVPASA:** Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A.
- i) **SEN:** Sistema electrónico de negociación.

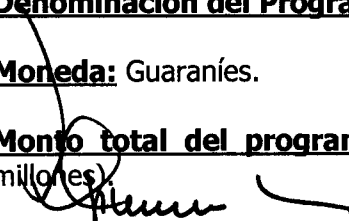
## Parte I. Información sobre el Programa de Emisión

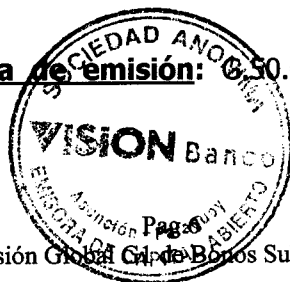
### 1-Antecedentes:

- 1.1. El presente Programa de Emisión ha sido aprobado por Visión Banco SAECA por Acta de Asamblea General Extraordinaria de Accionistas N° 02/2011 de fecha 11 de abril de 2011, cuya copia se adjunta.
- 1.2. Registro del Programa de Emisión en la CNV por Res. Nro. ... de fecha ... de .... de 2011.

### 2- Características Generales del Programa:

- 2.1. **Denominación del Programa de Emisión:** G1.
- 2.2. **Moneda:** Guaraníes.
- 2.3. **Monto total del programa de emisión:** 50.000.000.000.- (Guaraníes cincuenta mil millones).

  
Humberto camperchioli  
Director Ejecutivo



  
Luis Maldonado  
Director Ejecutivo

Prospecto del Programa de Emisión Global de Bonos Subordinados de Visión Banco SAECA

Avda. Santa Teresa 3088 c/ Concejal Vargas

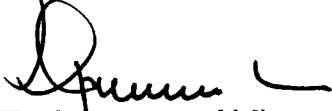
www.visionbanco.com

Asunción - Paraguay



414 3000

- 2.4. **Tipo de títulos a emitir:** Bonos Subordinados.
- 2.5. **Corte mínimo:** Acorde a la normativa vigente.
- 2.6. **Bolsa en la cual se inscribirá el programa de emisión:** Bolsa de Valores y Productos de Asunción SA.
- 2.7. **Forma de representación de los títulos-valores:** Se emitirá un título global por cada una de las Series que conforman este Programa de Emisión Global y cuyo contenido se halla ajustado a los términos establecidos en el Reglamento Operativo del Sistema Electrónico de Negociación (SEN). Este título otorga acción ejecutiva y se emitirá a nombre de la Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A. y quedará depositado en la BVPASA quien actuará de custodio para los inversionistas, con arreglo a las disposiciones reglamentarias aplicables.
- 2.8. **Custodia:** Bolsa de Valores y Productos de Asunción SA con arreglo a las disposiciones reglamentarias aplicables.
- 2.9. **Destino de los fondos:** Fortalecimiento del margen de solvencia y la expansión del programa de créditos a microempresarios urbanos y rurales del país. Los Bonos Subordinados serán convertibles en acciones, por el solo ministerio de la Ley, en caso que se requiera alcanzar los capitales mínimos exigidos en la Ley o reponer las pérdidas de capital (Ley 861).
- 2.10. **Agente Organizador/Colocador:** Cadiem Casa de Bolsa SA.; Casas de Bolsa habilitadas por la Comisión Nacional de Valores y la Bolsa de Valores y Productos de Asunción SA.
- 2.11. **Lugar y forma de pago:** A través del Agente de Pago designado por la BVPASA para la realización de los débitos y créditos en las cuentas de liquidación habilitadas de los Intermediarios de Valores para la efectivización de los pagos a sus Comitentes correspondientes a los montos afectados y declarados en el título global de cada serie a ser suscripto.
- 2.12. **Representante de Obligacionistas:** sin Representante de Obligacionistas.
- 2.13. **Rescate anticipado y Procedimiento en caso de Incumplimiento:** El pago de capital se realizará al vencimiento de cada obligación del principal. No podrán ser pagados antes de su vencimiento, ni procede su rescate por sorteo. En caso de Disolución o Liquidación de la Entidad, el pago de los Bonos Subordinados, estará sujeto a lo establecido en la Ley N° 2334/03 y al Código Civil Paraguayo. Los Bonos Subordinados no gozan de la Garantía de Depósitos, establecida en la Ley N° 2334/03.
- 2.14. **Tasas de interés, plazos, pago del capital, pago de intereses:** Las tasas de interés serán definidas en cada serie a ser emitida dentro del marco del presente programa. El plazo de vencimiento será entre 1460 y 2920 días (4 a 8 años). El pago del capital se efectuará al vencimiento de cada obligación del principal y el pago de intereses será trimestral vencido.
- 2.15. **Garantía:** Garantía Común.

  
Humberto camperchioli  
Director Ejecutivo



  
Luis Maldonado  
Director Ejecutivo

Prospecto del Programa de Emisión Global G1 de Bonos Subordinados de VISION Banco SAECA

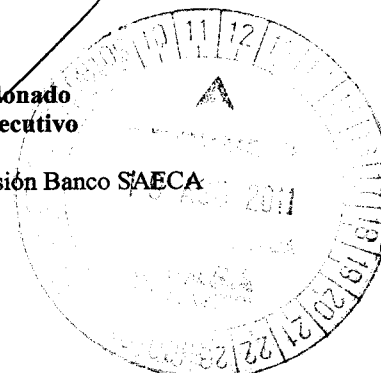
Avda. Santa Teresa 3088 c/ Concejal Vargas

www.visionbanco.com

Asunción - Paraguay



414 3000



## 2.16. Calificación:

Calificación a Diciembre 2010

<b>Calificadora</b>	<b>Feller Rate</b>	
<b>Página Web</b>	<b>Calificadora de Riesgo</b>	
<b>Entidad</b>	<b>www.feller-rate.com</b>	
<b>Visión Banco S.A.E.C.A</b>	<b>Calificación Local</b>	
	<b>Solvencia</b>	<b>A-</b>
	<b>Perspectivas</b>	<b>Positivas</b>

Calificación a Marzo 2011

<b>Calificadora</b>	<b>Feller Rate</b>	
<b>Página Web</b>	<b>Calificadora de Riesgo</b>	
<b>Entidad</b>	<b>www.feller-rate.com</b>	
<b>Visión Banco S.A.E.C.A</b>	<b>Calificación Local</b>	
	<b>Solvencia</b>	<b>A-py</b>
	<b>Tendencia</b>	<b>Fuerte (+)</b>

La calificación asignada a Visión Banco se fundamenta en su buena posición competitiva en su segmento objetivo, con una cuota de mercado creciente y una extensa red de sucursales que brindan atención a un sector prácticamente inexplorado por la banca tradicional. Asimismo, se beneficia de un importante flujo de recaudación mensual que favorece su gestión de liquidez. Ello, le ha permitido sortear exitosamente varias crisis de liquidez sistémicas.

***"La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para comprar, vender o mantener un valor, un aval o garantía de una emisión o su emisor, sino un factor complementario para la toma de decisiones"***

## **Parte II. Información sobre el Emisor**

### **1- Información General:**

1.1. **Nombre de la Empresa:**

Visión Banco S.A.E.C.A.

1.2. **Naturaleza Jurídica:**

Sociedad Anónima Emisora de Capital Abierto.

1.3. **RUC:**

80009310 - 0

1.4. **Dirección, Número de Teléfono, Fax, Correo Electrónico, Página Web:**

Avda. Santa Teresa Nº 3088 C/ Concejal Vargas Tel: 414 3000 RA Fax: 414 3000 RA E-mail: [atencionalcliente@visionbanco.com](mailto:atencionalcliente@visionbanco.com) Web: [www.visionbanco.com](http://www.visionbanco.com)

Humberto Camperchioli  
Director Ejecutivo

Luis Maldonado  
Director Ejecutivo

Pag. 8

Prospecto del Programa de Emisión Global G.I. de Bonos Subordinados de Visión Banco SAECA

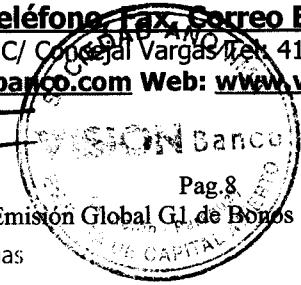
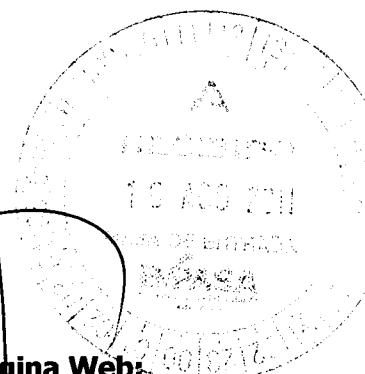
Avda. Santa Teresa 3088 c/ Concejal Vargas

[www.visionbanco.com](http://www.visionbanco.com)

Asunción - Paraguay



414 3000





## 1.5. Actividad Principal:

Entidad bancaria enfocada principalmente al segmento de las microfinanzas dedicada a la intermediación financiera que realiza todas las operaciones y servicios de conformidad con lo enunciado en el Artículo 40° de la Ley 861, General de Bancos, Financieras y otras Entidades de Créditos y otras operaciones y servicios compatibles con la actividad bancaria que en el futuro sean autorizadas por el Organismo Contralor constituido por la Superintendencia de Bancos del Banco Central del Paraguay.

## 1.6. Año de Inicio de Operaciones, Duración de la sociedad, fecha de inscripción en el Registro Público:

Domicilio: Asunción. Visión S.A. de Finanzas, Emisora de Capital Abierto, fue constituida el 19 de mayo de 1992. Sus Estatutos fueron aprobados y su personería Jurídica reconocida por Decreto del Poder Ejecutivo N° 14.779 del 7 de septiembre de 1992, e inscrita en Registro Público de Comercio bajo el número 1132, Serie "B", folio 12.006, sección Contratos, el 21 de septiembre de 1992. Por Asamblea General Extraordinaria de Accionistas del 18 de abril de 1994, se resuelve modificar sus Estatutos Sociales para adecuarlos a una Sociedad Emisora de Capital Abierto, formalizada por Escritura Pública N° 242 del 25 de julio de 1994, pasada ante la Escribana Virginia Bogado de Sosa. Fue inscrita en el Registro Público de Comercio, ordenado por el Sr. Juez de Primera Instancia en lo Civil y Comercial del Décimo Turno Dr. Raúl Fernando Barriocanal, Secretaria de Myrian Estigarribia, anotado bajo el N° 912 Serie "B" Folio: 7.858 y siguientes, sección Contratos, el 19 de octubre de 1994. Fue otorgada la inscripción como Emisora de Capital Abierto por Resolución N° 116/94 del 8 de noviembre de 1994 expedida por la Comisión Nacional de Valores y llevará la nomenclatura de S.A.E.C.A. seguida de la numeración 009 para sus operaciones Bursátiles. Los Estatutos Sociales fueron modificados y actualizados conforme a la Ley 861 "General de Bancos, Financieras y Otras Instituciones de Crédito", según Escritura Pública N° 49 del 20 de junio de 1997, pasada ante la Escribanía Nidia C. Netto Delagrancia, ordenado su inscripción en el Registro Público de Comercio por el Juez de Primera Instancia en lo Civil y Comercial del Segundo Turno, Dr. Silvino Delvalle, Secretaria de Miguel Irún, anotado bajo el N° 645, Serie "B", folio 5832 y sgtes., el 25 de septiembre de 1997. Por Asamblea General Extraordinaria de Accionistas del 4 de marzo de 1999, se modificaron sus Estatutos Sociales para aumentar el Capital Social a G. 33.000.000.000 (Treinta y tres mil millones de guaraníes), formalizada por Escritura Pública N° 50 del 30 de julio de 1999, pasada ante la Escribanía Nidia C. Netto Delagrancia, ordenado su inscripción en el Registro Público de Comercio por el Juez de Primera Instancia en lo Civil y Comercial del Undécimo Turno, Dr. Carlos H. Mendoza, Secretaria de Virna Lissi Romero, anotado bajo el N° 407, Serie "A" folio 3074 y sgte. el 6 de abril de 2000. Por Asamblea General Extraordinaria de Accionistas del 11 de mayo de 2001, se modificaron los Artículos 6° y 10 ° de sus Estatutos Sociales, por cambio de características de las acciones, formalizada por Escritura Pública N° 34 del 11 de marzo de 2002, pasada ante la Escribana Nidia C. Netto Duarte, ordenado su inscripción en el Registro Público de Comercio por el Juez de Primera Instancia en lo Civil y Comercial del Séptimo Turno, Dr. Hugo Aníbal Becker, Secretaria de Carla Rossana Rojas P., anotado bajo el N° 436, Serie "C", folio 4654 y sgte., el 7 de agosto de 2002. Estatuto Social Modificado y emisión de acciones dentro del Capital Social de conformidad a la Asamblea General Extraordinaria y Asamblea General Ordinaria de fecha 30 de septiembre de 2004, formalizada por Escritura Pública N° 51 del 27 de octubre de 2004 y Escritura Pública N° 52 del 28 de octubre de 2004 respectivamente, ambas pasadas ante la Escribana Nidia C. Netto ordenado su inscripción (Asamblea General Extraordinaria N° 51) en Registro Público de Comercio anotado bajo el N° 182, Serie C, Folio 1807, Sección Contrato en fecha 4/02/05 y (Asamblea General Ordinaria N° 52) en el Registro Público de Comercio anotado bajo el N° 1.012, Serie A, Folio 10.708 y sgtes., Sección Contratos de fecha 13/12/04. Emisión de Acciones inscrita en la Comisión Nacional de Valores según Res. N° 818/04 de fecha 29/10/04. Emisión de

  
Humberto Camperchioli  
Director Ejecutivo

  
Luis Maldonado  
Director Ejecutivo

Pag. 9

Prospecto del Programa de Emisión Global G1 de Bonos Subordinados de Visión Banco SAECA

Avda. Santa Teresa 3088 c/ Concejal Vargas

www.visionbanco.com

Asunción - Paraguay



414 3000

Acciones dentro del Capital Social de la empresa según Acta de Asamblea General Ordinaria de Accionistas de fecha 1/12/06 según Escritura Pública N° 35 de fecha 21/12/06 pasada ante Escribana Nidia Netto en el Registro de la división civil, Sección "B" formalizando la transcripción y protocolización, inscrita en el Registro Público de Comercio anotado bajo el N° 17, Serie E, Folio 144 y sgtes., Sección Contratos en fecha 15 de enero de 2007. Según Acta de Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de fecha 18/09/07, donde consta la consideración de cambio de las características de acciones emitidas pendientes de integración y la modificación total de los Estatutos Sociales para su conversión a Entidad Bancaria denominada VISION BANCO S.A.E.C.A, según Escritura Pública N° 48 de fecha 02/11/07 pasada ante Escribana Nidia C. Netto Duarte inscrita en el Registro Público de Comercio anotado bajo el N° 1, Serie A, Folio 1 y sgtes., Sección Contratos en fecha 02 de enero de 2008. Por Escritura Pública N° 20 de fecha 11/06/2009, pasada ante la Escribana Nidia Netto se protocolizó el Acta de Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de Modificación de los artículos 6º, 10º y 19º de los Estatutos, inscripto en el Registro de Personas Jurídicas bajo el N° 716, Folio 9451, Serie "B", del año 2009 y en el Registro Público de Comercio bajo el N° 601, Serie "A", Folio 3571, Sección Contratos el 12/10/2009. Por Escritura Pública N° 28 de fecha 07.May.10, pasada ante la Escribana Nidia Netto, se protocolizó el Acta de Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de Modificación del Art. 5º de los Estatutos Sociales por aumento de capital, inscripto en el Registro de Personas Jurídicas y Asociaciones bajo el N° 115, Serie "G", al folio 1331 del 17 de junio de 2010 y en el Registro Público de Comercio bajo el N° 213, Serie "A", fl. 360, Sección Contratos el 17 de junio de 2010.

## 1.7. Breve Reseña Histórica:

**1992:** VISION S.A. DE FINANZAS Emisora de Capital Abierto se constituye el 19 de mayo de 1992. Sus Estatutos Sociales son aprobados y su Personería Jurídica reconocida por Decreto del Poder Ejecutivo Nro. 14.779 del 7 de setiembre de 1992, es inscrita en el Registro Público de Comercio en fecha 18 de Setiembre de 1992 bajo el número 1.132, folio 12.006 y siguientes.

Es autorizada a operar como Empresa Financiera por Resolución Nro.4, Acta Nro. 90 de fecha 20 de Noviembre de 1992 del Directorio del Banco Central del Paraguay. La Auditoria Independiente está a cargo de la firma GESTION EMPRESARIAL conforme normas del Banco Central del Paraguay y la Comisión Nacional de Valores. Inicia sus operaciones el día lunes, 30 de noviembre de 1992 en sus oficinas de Luis A. de Herrera 195 esq. Yegros 2do. Piso Of. 202 del Edificio Inter-Express.

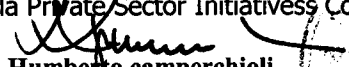
**1994:** Sus Estatutos Sociales son modificados según Escritura Pública Nro. 242 del 25 de Julio de 1994, inscritos en el Registro Público de Comercio el 19 de Octubre de 1994 bajo el Nro. 912, serie B, al folio 7.858 y siguientes, Sección Contratos.

Es inscrita por la Comisión Nacional de Valores para operar como Sociedad Emisora de Capital Abierto según Resolución Nro. 116/94 y Certificado S.E.C.A. Nro. 009, sus acciones son negociadas en la Bolsa Nacional de Valores; su Asesor Bursátil es CADIEM y su Casa de Bolsa; la empresa Sudameris Casa de Bolsa S.A.

**1996:** Actúa como entidad intermediaria del Programa Global de Crédito para la Microempresa del Banco Interamericano de Desarrollo administrada por la Unidad Ejecutora de Programas del Banco Central del Paraguay y opera con la tecnología crediticia recomendada por el programa, e implementada con la asesoría de la Internationale Project Consult (IPC).

**1997:** Sus Estatutos Sociales son modificados y actualizados conforme a la Ley 861 "General de Bancos, Financieras y Otras Entidades de Crédito", según Escritura Pública N° 49 del 20 de junio de 1997, inscripto en el Registro Público de Comercio el 25 de Setiembre de 1997, hoja nro. 645 Serie B al Folio 5.832 y siguientes sección Contratos.

Incorpora a su servicio de Ahorros al Visa la Tarjeta de Débito Visa Electrón de cobertura mundial. Su desempeño es evaluado por una consultora especializada en instituciones de microfinanzas en América Latina y el Caribe, la Private Sector Initiatives Corporation (PSIC) y publicados semestralmente por MICRORATE.

  
Humberto Camperchioli  
Director Ejecutivo

  
Luis Maldonado  
Director Ejecutivo

Prospecto del Programa de Emisión Global G1 de Bonos Subordinados de Visión Banco SAECA

Avda. Santa Teresa 3088 c/ Concejal Vargas

www.visionbanco.com

Asunción - Paraguay



414 3000

Lidera la creación y participa en el capital social de la firma Procesadora de Tarjetas de Crédito "PROCARD S.A." quien provee los servicios de procesamiento de las tarjetas VISA y CREDICARD. Por primera vez, a invitación de la Internationale Projekt Consult participa del Annual Seminar on New Development Finance en Frankfurt, Alemania; donde se realizan intercambios de experiencias con entidades que se dedican a las microfinanzas en todo el mundo y se explora la evolución futura del negocio a nivel global, a partir de este momento asiste a todos los eventos de Microfinanzas para recoger las novedades, tendencias y experiencias del negocio. Es la primera financiera en incursionar en el negocio de cajeros automáticos. Instala ocho cajeros de la Red Infonet en Casa Matriz y en los Centros de Atención al Cliente de Fernando de la Mora, Mariano Roque Alonso, Lambaré, Luque, Avda. General Santos, Villa Morra y Microcentro.

**1998:** Es la primera empresa financiera que incorpora en el año 1998 un accionista institucional PROFUND INTERNATIONAL S.A., a través de una oferta pública en la Bolsa de Valores. Emite en el año 1998, en forma experimental, la tarjeta llamada "Mayorista". Se posiciona fuertemente en el cobro de facturas por servicios públicos y privados en toda su red de centros de atención a clientes.

**2000:** Firma con el Fondo Multilateral de Inversiones (FOMIN) del Banco Interamericano de Desarrollo (BID) un convenio de asistencia no reembolsable por US\$ 250.000.- para incursionar en nuevos productos y servicios microfinancieros, en especial el microcrédito rural.

Cambia su imagen corporativa, y unifica la imagen de todos los centros de atención a clientes de manera que el público identifique a la Empresa. El cambio se inserta en los productos con nueva folletería; posters, etc., logrando así instalar plenamente la imagen corporativa en los funcionarios, clientes y el público en general. Las promociones se instalan en la empresa como una estrategia de lograr la diversificación de ingresos y generar tráfico a nuestros Centros de Atención hacia los diversos productos que ofrecemos.

**2001:** Inicia el desarrollo del proyecto patrocinado por el FOMIN del Banco Interamericano de Desarrollo y contrata los servicios de BPA y Asociados Management Consulting para acompañar la revisión de todos los procesos de negocios, operativos y de gestión de la empresa con los estándares de la norma internacional de calidad ISO 9001-2000, con el propósito de lograr la Certificación ISO en el transcurso de los próximos doce meses.

Desarrolla un intenso relacionamiento con Fondos y organismos internacionales y recibe ofertas y confirmaciones de líneas de crédito disponibles en Dólares Americanos del Opec Fund, Lacif, AECI, para canalizar al microcrédito en el país. Inicia operaciones con el Fondo de Desarrollo Industrial para el Programa de Desarrollo del Sector Privado - Segmento Microempresa, con una línea de crédito en guaraníes de hasta G.3.000 millones.

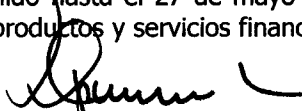
**2002:** En 2002 se consolida el proceso de inserción de la calidad en todos los productos y procesos operativos de la empresa en el marco del Proyecto BID/FOMIN con la incorporación de nuevos productos, revisión de los actuales y reingeniería de procesos todos a la luz de las normas ISO e impactando en el desarrollo de nuevos sistemas informáticos para la empresa.

El proceso de Auditoria y certificación ISO final se espera para el primer trimestre del 2003. En el campo del relacionamiento con instituciones interesadas en el desarrollo del microcrédito en el mundo recibe confirmación de una línea de hasta 500.000 US\$ de la Fundación Triodos Doen de Holanda, a ser desembolsado en Guaraníes y a tasa de interés promedio de CDA del Sector Bancario.

La Agencia Española de Cooperación Internacional ha confirmado una línea por Euros 2.500.000 (dos millones quinientos mil euros) para desembolsos a través de desembolsos a favor de microempresas rurales.

Ha iniciado los contactos para someterse a una calificación internacional buscando acceder a los Fondos que el CIGAP - BID facilita para la experiencia inicial de calificación.

**2003:** Obtuvimos la certificación de nuestro sistema de Gestión de la Calidad según Certificado N° 04100 30889, válido hasta el 27 de mayo de 2006, de la RWTUV para el diseño, desarrollo, comercialización y pos venta de productos y servicios financieros con alcance para:

  
**Humberto Camperchioli**  
Director Ejecutivo

  
**Luis Maldonado**  
Director Ejecutivo

Pag.11

Prospecto del Programa de Emisión Global G1 de Bonos Subordinados de Visión Banco SAECA

Avda. Santa Teresa 3088 c/ Concejal Vargas

www.visionbanco.com

Asunción - Paraguay



414 3000

1. Captación de depósitos en moneda nacional y extranjera por medio de: Cajas de Ahorro a la Vista, Certificados de Depósitos de Ahorro y Títulos de Inversión.
2. Servicios de Crédito a: Microempresas, Pequeñas y Medianas Empresas, al Consumo, Microcrédito Rural, Descuento de Documentos y a Asociaciones de Empleados.
3. Emisión de Tarjetas de Débito Visa-Electrón y Tarjetas de Crédito Visa y Credicard.
4. Transacciones de Cajeros Automáticos, Cambios de Divisas, Transferencias de Fondos, Pagos de Salarios y Cobros de Servicios.

**2004:** Este año VISION ha recibido una inversión de Acción Investment por valor de US\$ 1.000.000.-, significando esta inversión un fortalecimiento importante del patrimonio de la institución para llevar adelante sus proyectos de expansión. La operación se concretó a través de la Bolsa de Valores, adquiriendo ACCIÓN INVESTMENT Acciones de Dividendo Privilegiado.

Para el efecto Acción Investment solicitó a Acción Internacional realizar una calificación CAMEL de rating a Visión S.A. de Finanzas E.C.A.

**2005:** Hemos iniciado el relacionamiento con Oikocredit y que culminó con la compra de Bonos Subordinados emitidos por nuestra empresa ya en Enero 2006. Oikocredit adquirió Bonos Subordinados por valor de U\$S 1.500.000 significando esto un incremento patrimonial que afianza la estrategia de crecimiento de VISION.

**2006:** Visión logró en 2006 una rentabilidad del 27, 29% sobre el Patrimonio.

Esto la sitúa entre las entidades con mayor rentabilidad del sistema. Una excelente gestión de su red de centros de atención y el desarrollo eficiente del servicio en las mismas, sumado a una mejora importante en la gestión del riesgo crediticio son entre otros responsables de los resultados logrados.

-La Adquisición de un terreno de 4700 metros cuadrados para la construcción de una nueva sede principal.

Visión renovó la certificación de sus procesos bajo la norma ISO 9001/2000 la Auditoria estuvo a cargo de TÜV Rheinland Argentina S.A.

Visión desarrolló por primera vez un plan integral de Responsabilidad Social Empresarial y se propone emitir su primer Reporte de Sostenibilidad al 31/12/2006.

**2007:** Visión obtiene los mejores resultados entre las financieras al cierre del ejercicio 2007 en Morosidad y Cobertura de Previsiones: los mejores resultados en 15 años

En 2007 dimos a la palada inicial a las obras que marcan el inicio de la que será la sede Matriz de VISION BANCO SAECA.

El Edificio cuyo diseño fue objeto de un arduo trabajo de los profesionales que aceptaron el desafío de ayudarnos en el proceso de visualizar nuestras necesidades con proyección en el tiempo será un icono urbanístico reconocido en la ciudad; además de permitirnos tener un centro de pensamiento que potencie nuestro accionar como institución financiera.

**2008:** Nuestra inserción a la industria Bancaria:

Cuando nos preguntan que cambió; les respondemos tenemos el servicio de Cuentas Corrientes en moneda nacional y extranjera, pero seguimos siendo los mismos.

Buscamos una inserción programada en la industria, el primer trimestre del 2008 servirá para ajustar procesos de manera a posicionar el nuevo producto Cuentas Corrientes.

En transferencias bancarias al exterior y cambios mayoristas incursionaremos fuertemente a partir del segundo trimestre y en Comercio Exterior lo haremos posteriormente.

**2009:** Visión Banco S.A.E.C.A. es Sponsor Oficial de la Albirroja y de los Clubes Rubio Ñu, Sportivo Trinidense, Olimpia y Cerro Porteño.

En el mes de enero de 2009, VISION BANCO S.A.E.C.A. incorporó a su capital accionario una participación de **OIKOCREDIT Ecumenical Development Cooperative Society U.A.** Oikocredit ha invertido en **VISION BANCO S.A.E.C.A.** en Acciones Ordinarias y Acciones Preferidas por un valor aproximado a los USD

Humberto camperchioli  
Director Ejecutivo

Luis Maldonado  
Director Ejecutivo

Pag.12

Prospecto del Programa de Emisión Global G1 de Bonos Subordinados de Visión Banco SAECA

Avda. Santa Teresa 3088 c/ Concejal Vargas

www.visionbanco.com

Asunción - Paraguay



414 3000

3.400.000, lo que permitirá a la organización encarar el desafío de crecimiento en su segundo año de operaciones en la categoría bancaria. Así, con la participación de **Oikocredit** y de **Accion Investments in Microfinance, SPC**, ya son dos los inversionistas internacionales especializados en microfinanzas que forman parte de los accionistas de VISION BANCO S.A.E.C.A.

**Visión Banco S.A.E.C.A y el Instituto de Previsión Social:** Firmaron un acuerdo que permitirá el descuento del Aporte Obrero Patronal de las empresas clientes del Banco mediante el Registro Electrónico de Información (REI) se trata de un nuevo procesamiento de Datos Vía Internet, a través del cual los Empleadores pueden realizar todas las operaciones exigidas por la Institución como Movimientos de Empleados, declaración de Salarios e impresión de Extractos para pago de los Aportes etc)  
El BID otorga un crédito no reembolsable.

Se recibió la visita desde Italia de representantes de Microfinanza Rating empresa que mide el impacto de las acciones de R.S.E: . Vision Banco a contratado los servicios de Microfinance Rating, **(Italia)**, para la evaluación del IMPACTO SOCIAL de nuestras acciones como entidad de microfinanzas. Nos visitaron dos técnicos de la mencionada compañía y un equipo de 15 Encuestadores locales (de COIN) Este trabajo duró 2 semanas,

Se puso en marcha la Campaña de Calidad 2009 "Que Calidad que sos", campaña integral de Calidad de Vida y Calidad de la Labor.

**Promoción 200 Millones de Alegrías:** Esta gran promoción consiste en que por cada transacción en CAJA se entregará 1 cupón para participar del sorteo mensual de 10 premios de Gs. 5.000.000.-

Esta promoción tendrá una duración de 4 meses.

Evaluación del Programa de Fortalecimiento de Proveedores denominado **"Incorporando prácticas de RSE en las Pymes"** desarrollado en el marco del convenio entre Visión Banco y la ADEC.

Firma de Acuerdo con la AFD, en la Sala de Capacitación de Palma.

En este evento estuvieron presentes los directores de la Agencia Financiera de Desarrollo, acompañados por los Directores de Vision Banco, para presentar los planes de financiación destinados a las Micro y Pequeñas Empresas, con fondeos de la AFD bajo el plan MICREDITO con plazos de hasta 60 meses, e ste acuerdo facilitará a nuestros clientes excelentes, el acceso a la financiación de Activos Fijos que les permitan potenciar sus negocios.


**Visión acompaña tu generosidad "** llevado a cabo por **Visión Banco y La Fundación Fe y Alegría** , que consiste en una campaña de donación de vuelto en beneficio de los programas de educación y desarrollo de la Fundación.

La particularidad del programa, es que Visión Banco acompañará con aportes propios la donación realizada por sus Clientes, con aportes a programas de desarrollo rural de la Fundación, siendo esto un valor agregado fundamental que convertirá al Banco, no solo en intermediarios de los de aportes de terceros sino que efectivamente Visión Banco también pondrá de su parte .

Auditoria de Calidad: Hemos logrado que los AUDITORES DE CALIDAD DE LA Tüv Rheinland - Argentina, quienes realizaron el proceso de revisión de la Gestión del Banco en esta semana, RECOMIENDEN LA RENOVACIÓN DEL CERTIFICADO PARA EL SISTEMA DE GESTIÓN por tres (3) años más, incluyendo los nuevos CACs (hasta Loma Plata) y los nuevos procesos de operaciones de Comercio Exterior

VISION BANCO en la EXPO 2009, primer año de participación en la Expo de MRA. Cuenta con 52 Centros de Atención a Clientes distribuidos en Asunción, Gran Asunción e interior del País, y 3 Puestos de Atención a Clientes, ubicados en Centros comerciales de Gran Asunción.

**2010:** Incorporación de Microvest Capital Fund al capital accionario del Banco

  
Humberto Camperchioli  
Director Ejecutivo

  
Luis Maldonado  
Director Ejecutivo

Pag.13

Prospecto del Programa de Emisión Global G1 de Bonos Subordinados de Visión Banco SAECA

Avda. Santa Teresa 3088 c/ Concejal Vargas

www.visionbanco.com

Asunción - Paraguay



414 3000

Segunda Evaluación Social Integral, siendo el primer banco local en obtener esta calificación.  
Ampliación de nuestra red de sucursales con la apertura de 10 Centros de Atención a clientes (CACs) y 2 Puestos de Atención a Clientes (PACs).

Apoyo a la selección Nacional de Fútbol para el mundial de Sudáfrica, como Sponsor Oficial de la Asociación Paraguaya de Fútbol, reivindicando la mística y la actitud de los paraguayos.  
Sponsor del Fútbol Paraguayo y de importantes clubes de la primera división, con el lema "Fútbol Sin Violencia".

Lanzamiento del producto de Financiación de Viviendas Sociales (Convenio HABITAT-Visión Banco)

Pago de las transferencias con corresponsabilidades de la Secretaría de Acción Social (SAS).

Capacitación a clientes en el fortalecimiento de la gestión de negocios, brindando servicios no financieros para nuestros clientes.

Cuenta Mujer, solución financiera a los requerimientos de la mujer actual.

Participamos por segundo año consecutivo en la Expo 2010, la mayor muestra de la producción, la industria y el Comercio del país, apoyando a los que tienen un alto protagonismo en el desarrollo del país.

Habilitación de la nueva Casa Matriz, Nuestra casa propia que es una obra sustentable y armónica que considera especialmente a la gente, al entorno y al medio ambiente, siendo un moderno centro de pensamiento y desarrollo para la proyección del banco.

## **MISION, VISION Y VALORES**

### ***Misión***

Contribuir positivamente al desarrollo económico, la generación de empleos y el alivio de la pobreza ofreciendo en cada mercado, en cada región del país, soluciones sostenibles diseñadas para dar respuestas adecuadas a la mayoría.

### ***Visión***

Ser el mejor banco de microfinanzas de América Latina.

### ***Valores***

**Humanidad:** respeto a la dignidad y a los derechos de la persona; a la igualdad y a su diversidad.

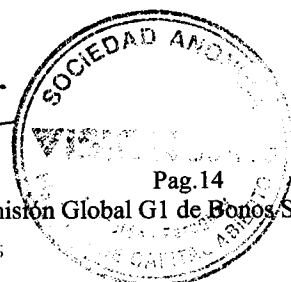
**Respeto:** tenemos una actitud prudente, tolerante y de aceptación hacia toda persona, que nos orienta al crecimiento con espíritu de autocrítica y conciencia de nuestras virtudes y debilidades.


**Confianza:** desarrollamos relaciones basadas en la consideración personal y profesional, brindando respaldo y seguridad a todos aquellos con quienes nos vinculamos.

**Compromiso:** construimos una gestión basada en el progreso continuo, estimulando la interacción, el esfuerzo y la contribución de toda nuestra gente hacia el logro de resultados.

**Integridad:** asumimos una conducta honesta, racional, transparente, coherente, austera y responsable en la gestión diaria.

  
**Humberto Camperchioli**  
Director Ejecutivo



  
**Luis Maldonado**  
Director Ejecutivo

Prospecto del Programa de Emisión Global G1 de Bonos Subordinados de Visión Banco SAECA

Avda. Santa Teresa 3088 c/ Concejal Vargas

www.visionbanco.com

Asunción - Paraguay



414 3000

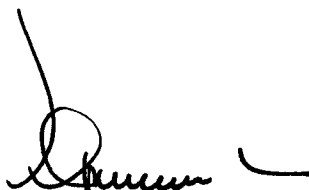
## 70 CENTROS DE ATENCION A CLIENTES

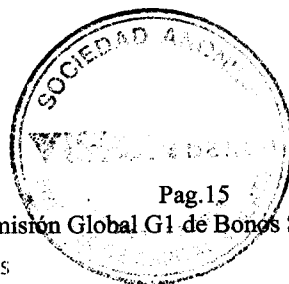
### ASUNCION

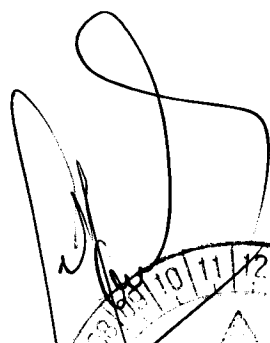
Casa Matriz - Asunción  
Avda. Gral. Santos - Asunción  
Palma -Asunción  
Villa Morra - Asunción  
Oliva - Asunción  
Pinozá - Asunción  
Multiplaza - Asunción  
Denis Roa - Asunción  
Santísima Trinidad - Asunción  
Constitución- Asunción  
Sajonia- Asunción  
Mcal. López- Asunción  
Centro de Atención al Cliente EE.UU.  
Hipermercado Luisito - Eusebio Ayala  
Shopping Villa Morra - Puesto de Atención a Clientes  
Julio Correa  
Hipermercado Luisito - Puesto de Atención a Clientes  
Avda. Quinta - Asunción

### GRAN ASUNCIÓN

Ciudad de San Lorenzo I  
Ciudad de San Lorenzo II  
Ciudad de Ñemby  
Ciudad de Lambaré  
Ciudad de Mariano Roque Alonso  
Ciudad de Mariano Roque Alonso - Puesto de Atención a Clientes "La Rural"  
Ciudad de Limpio  
Ciudad de Luque  
Ciudad de Luque - Puesto de Atención a Clientes - "Los Jardines"  
Ciudad de Fernando de la Mora  
Ciudad de Fernando de la Mora - Acceso Sur  
Ciudad de Fernando de la Mora - Zona Norte  
Ciudad de Luque - Puesto de Atención a Clientes - Hipermercado Luisito  
Ciudad de M. R. Alonso - Puesto de Atención a Clientes - Hipermercado Luisito

  
**Humberto Camperchioni**  
Director Ejecutivo



  
**Luis Maldonado**  
Director Ejecutivo

Prospecto del Programa de Emisión Global G1 de Bonos Subordinados de Vision Banco SAECA

Avda. Santa Teresa 3088 c/ Concejal Vargas

www.visionbanco.com


Asunción - Paraguay

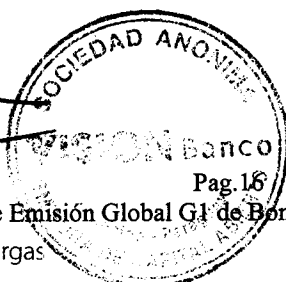


414 3000

## INTERIOR

Ciudad de Itauguá  
Ciudad de Capiatá  
Ciudad de Encarnación  
Ciudad de Encarnación II  
Ciudad de Caacupé  
Ciudad del Este I  
Ciudad del Este II  
Ciudad del Este III  
Ciudad de Coronel Oviedo  
Ciudad de Caaguazú  
Ciudad de Concepción  
Ciudad de Carapegua  
Ciudad de Pilar  
Ciudad de Villarrica  
Ciudad de San Estanislao  
Ciudad de Pedro Juan Caballero  
Ciudad de Katueté  
Ciudad de Obligado  
Ciudad de Santa Rita  
Ciudad de San Ignacio  
Ciudad de Saltos del Guairá  
Ciudad de Curuguaty  
Ciudad de San Juan Nepomuceno  
Ciudad de Loma Plata, Chaco  
Ciudad de Maria Auxiliadora  
Ciudad de Coronel Bogado  
Ciudad de Horqueta  
Ciudad de Santa Rosa del Aguaray  
Ciudad de Tebicuary  
Ciudad de Minga Guazú  
Ciudad de Villeta  
Ciudad de Villa Hayes  
Ciudad de Juan E. Estigarribia  
Ciudad de Tobati  
Ciudad de Eusebio Ayala  
Ciudad de San Bernardino  
Ciudad de San Alberto

  
**Humberto Camperchioli**  
Director Ejecutivo



  
**Luis Maldonado**  
Director Ejecutivo



Prospecto del Programa de Emisión Global G1 de Bonos Subordinados de Vision Banco SAECA

Avda. Santa Teresa 3088 c/ Concejal Vargas

[www.visionbanco.com](http://www.visionbanco.com)

Asunción - Paraguay



414 3000



**VISION BANCO S.A.E.C.A**  
**COMPOSICION ACCIONARIA AL 02.MAYO.2011**

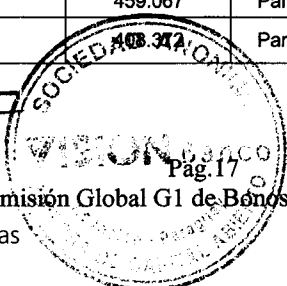
Capital Social G 220.000.000.000, Representado por 2.200.000 Acciones con un valor nominal de G 100.000 cada una, distribuidas en 200 (doscientas) Series de 11.000 (once mil ) acciones cada serie.

**Valor nominal de cada acción G. 100.000**

Orden	Accionistas con Acciones Nominativas	C.I. N°	Nacionalidad	Cant. de Acciones	Monto de Capital Integrado en Acciones Nominativas	Participación en relación al Capital Integrado
1	Alexis Manuel Frutos Ruiz	699.959	Paraguaya	35.846	3.584.600.000	2,910%
2	Beltran Macchi Salin	750.095	Paraguaya	66.432	6.643.200.000	5,392%
3	Julio César Jacquet D.	601.411	Paraguaya	69.707	6.970.700.000	5,658%
4	Humberto M. Camperchioli G.	576.818	Paraguaya	68.731	6.873.100.000	5,579%
5	Livio A. Elizeche Velazquez	616.825	Paraguaya	69.891	6.989.100.000	5,673%
6	Luis A. Maldonado Renault	637.103	Paraguaya	64.851	6.485.100.000	5,264%
7	Tadashi Kawata	778.313	Japonesa	76.012	7.601.200.000	6,170%
8	Elsa Segovia Torales	217.516	Paraguaya	29.137	2.913.700.000	2,365%
9	Luis Antonio Sosa Ocampo	566.626	Paraguaya	68.731	6.873.100.000	5,579%
10	Maria L. Maciel de Camperchioli	740.322	Paraguaya	1.456	145.600.000	0,118%
11	Guillermo Alfonso Segovia	1.433.765	Paraguaya	20.008	2.000.800.000	1,624%
12	Karina A. Frutos Bogarin	3.202.423	Paraguaya	1.713	171.300.000	0,139%
13	Lilian M. Escobar de Elizeche	854.849	Paraguaya	2.040	204.000.000	0,166%
14	Leonardo R. Alfonso Segovia	1.055.340	Paraguaya	24.901	2.490.100.000	2,021%
15	Carla N. Frutos Bogarin	2.354.445	Paraguaya	1.680	168.000.000	0,136%
16	Ariel Fernando Elizeche E.	3.213.616	Paraguaya	2.540	254.000.000	0,206%
17	Livio Hugo Elizeche E.	3.213.676	Paraguaya	2.540	254.000.000	0,206%
18	Carla M. Bogarin de Frutos	793.107	Paraguaya	1.680	168.000.000	0,136%
19	Bruno N. Camperchioli M.	4.057.835	Paraguaya	1.456	145.600.000	0,118%
20	Humberto R. Camperchioli M.	3.404.126	Paraguaya	1.456	145.600.000	0,118%
21	Rodrigo José Camperchioli M.	3.518.081	Paraguaya	1.456	145.600.000	0,118%
22	Graciela G. de Macchi	743.289	Paraguaya	1.916	191.600.000	0,156%
23	Maria José Macchi G.	3.211.976	Paraguaya	1.916	191.600.000	0,156%
24	Gabriela M. Macchi Galeano	3.518.312	Paraguaya	1.916	191.600.000	0,156%
25	Nimia L. Medina de Jacquet	548.197	Paraguaya	1.576	157.600.000	0,128%
26	Rut Elvira Sosa Maciel	2.140.851	Paraguaya	1.456	145.600.000	0,118%
27	Paola E. Jacquet Medina	2.358.166	Paraguaya	1.576	157.600.000	0,128%
28	Elvira C. Maciel de Sosa	689.651	Paraguaya	1.456	145.600.000	0,118%
29	Luis Armando Sosa Maciel	1.960.444	Paraguaya	1.456	145.600.000	0,118%
30	Katherine F. Jacquet M.	3.211.428	Paraguaya	1.576	157.600.000	0,128%
31	Christian D. Jacquet M.	2.358.165	Paraguaya	1.576	157.600.000	0,128%
32	Diego F. Sosa Maciel	3.649.802	Paraguaya	1.456	145.600.000	0,118%
33	Accion Investments In Microfinace SPC	KYCR123581	Grand Cayman	140.250	14.025.000.000	11,384%
34	RAS S.A.	RUC 80018494-7	Paraguaya	1500	150.000.000	0,122%
35	Rodrigo Guillermo Callizo López Moreira	609.940	Paraguaya	1588	158.800.000	0,129%
36	Edgar Oscar Labiste	459.067	Paraguaya	3583	358.300.000	0,291%
37	Rodolfo Eduardo Bogado Tabacman		Paraguaya	1000	100.000.000	0,081%

*Humberto Camperchioli*  
**Humberto Camperchioli**  
Director Ejecutivo

*Luis Maldonado*  
**Luis Maldonado**  
Director Ejecutivo



Prospecto del Programa de Emisión Global G1 de Bonos Subordinados de Visión Banco SAECA

Avda. Santa Teresa 3088 c/ Concejal Vargas

www.visionbanco.com

Asunción - Paraguay

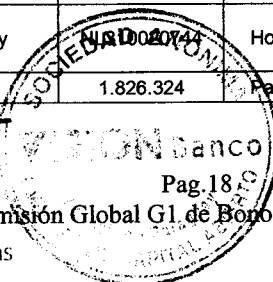


414 3000

38	Arcadio Bogado Arismendi	CRT 45273	Brasilera	1000	100.000.000	0,081%
39	Ricardo Raul Guillermo Dos Santos	1.036.118	Paraguaya	4680	468.000.000	0,380%
40	Marcelo Uriel Cuevas Alvarenga	2.301.999	Paraguaya	896	89.600.000	0,073%
41	Juan Manuel Acevedo Laterza	613.649	Paraguaya	597	59.700.000	0,048%
42	Rodrigo Achon Ruiz	1.235.000	Paraguaya	1198	119.800.000	0,097%
43	Francisco Javier Achon Ruiz	730.054	Paraguaya	2389	238.900.000	0,194%
44	Jorge Ignacio Achon Ruiz	413.654	Paraguaya	298	29.800.000	0,024%
45	Montserrat Planas Lampert	1.422.298	Paraguaya	1635	163.500.000	0,133%
46	José Szwako Demiańuk	325.040	Paraguaya	2.000	200.000.000	0,162%
47	Carmelo Wigberto Blasco Martínez	351.625	Paraguaya	1000	100.000.000	0,081%
48	José Enrique Benitez Martínez	920.247	Paraguaya	250	25.000.000	0,020%
49	Fabrizio Macchi Galeano	3.974.979	Paraguaya	1.916	191.600.000	0,156%
50	Virginio Insfrán López	146.160	Paraguaya	250	25.000.000	0,020%
51	Hoi Kook Lee	968.717	Coreana	250	25.000.000	0,020%
52	Juan Adelio Ojeda Gonzalez	787.361	Paraguaya	1250	125.000.000	0,101%
53	Achon Bau S.A.	RUC 80013907-0	Paraguaya	2787	278.700.000	0,226%
54	Fabiola Achon Ruiz	2.703.319	Paraguaya	250	25.000.000	0,020%
55	Caja Mutual de Cooperativistas	RUC 80004152-6	Paraguaya	5972	597.200.000	0,485%
56	José Maria Zubizarreta Angulo	449.422	Paraguaya	495	49.500.000	0,040%
57	La Agrícola S.A. de Seguros	RUC 80020935-4	Paraguaya	537	53.700.000	0,044%
58	Vivian Fretes de Achón	933.696	Paraguaya	1000	100.000.000	0,081%
59	Carlos Raúl Moreno Franco	373.006	Paraguaya	299	29.900.000	0,024%
60	Manuel Costas Fraga	321.155	Uruguaya	2389	238.900.000	0,194%
61	Stela Dolores Fernández Martínez	249.763	Paraguaya	8000	800.000.000	0,649%
62	Carlos Alberto Levi Sosa	205.270	Paraguaya	1.814	181.400.000	0,147%
63	Carlos Alberto Levi Jimenez	962.796	Paraguaya	179	17.900.000	0,015%
64	Carla Maria Levi Jimenez	1.373.624	Paraguaya	477	47.700.000	0,039%
65	Migdalia Claudelina Escobar de Bellasai	327.281	Paraguaya	750	75.000.000	0,061%
66	Javier Cabral González	356.143	Paraguaya	298	29.800.000	0,024%
67	Hugo Cesar Recalde Benitez	818.295	Paraguaya	1493	149.300.000	0,121%
68	Mario Luis Medina López	855.699	Paraguaya	1000	100.000.000	0,081%
69	Juan Carlos Amarilla Rojas	566.715	Paraguaya	1000	100.000.000	0,081%
70	Carlos Amulfo Taboada Pangraccio	85.439	Paraguaya	299	29.900.000	0,024%
71	Amanda Serratti de Taboada	150.288	Paraguaya	250	25.000.000	0,020%
72	Felipe Rodas Ovelar	410.941	Paraguaya	1000	100.000.000	0,081%
73	Renata Sanchez Ozuna	1.463.466	Paraguaya	500	50.000.000	0,041%
74	José Contreras Vázquez	240.572	Paraguaya	1500	150.000.000	0,122%
75	Juan Carlos Martín Colmán	652.833	Paraguaya	1000	100.000.000	0,081%
76	Jose Irala Toledo	1.202.569	Paraguaya	560	56.000.000	0,045%
77	Kazunori Uchiyamada	350.004	Japonesa	3750	375.000.000	0,304%
78	Diego Adolfo Legal Cañisa	3.913.791	Paraguaya	250	25.000.000	0,020%
79	Hector Eduardo Legal Cañisa	3.913.766	Paraguaya	250	25.000.000	0,020%
80	Mario Anibal Romero Levera	1.477.465	Paraguaya	250	25.000.000	0,020%
81	Enzo Maurizio Camperchioli Maciel	4.644.193	Paraguaya	1456	145.600.000	0,118%
82	Cristian David Sosa Maciel	3.649.803	Paraguaya	1456	145.600.000	0,118%
83	Oikocredit Ecumenical Development Coop. Society U.A.	11.652.100	Holandesa	116521	11.652.100.000	9,458%
84	Jessica Lorena Maldonado	1.826.324	Paraguaya	3500	350.000.000	0,284%

**Humberto Camperchioli**  
Director Ejecutivo

**Luis Maldonado**  
Director Ejecutivo



Prospecto del Programa de Emisión Global G1 de Bonos Subordinados de Visión Banco SAECA

Avda. Santa Teresa 3088 c/ Concejal Vargas

www.visionbanco.com

Asunción - Paraguay



414 3000

	Ramirez					
85	Luis Enrique Maldonado Ramirez	2.035.141	Paraguay	3500	350.000.000	0,284%
86	Jorge Alcides Solis Mereles	451.389	Paraguay	1195	119.500.000	0,097%
87	Juan Modesto Arce Mongelos	447.739	Paraguay	299	29.900.000	0,024%
88	Ruben Aron Sosky Gimenez	376.886	Paraguay	250	25.000.000	0,020%
89	Maria Elena Ozuna Caballero	402.074	Paraguay	1000	100.000.000	0,081%
90	Irene E. Bareiro Chamorro	607.604	Paraguay	125	12.500.000	0,010%
91	Gloria Beatriz Ayala Person	1.138.391	Paraguay	88	8.800.000	0,007%
92	Juan Alfredo Ortellado Alderete	454.245	Paraguay	2.890	289.000.000	0,235%
93	Juan Alfredo Ortellado Carballar	3.439.434	Paraguay	56	5.600.000	0,005%
94	Rocio del Jazmin Ortellado Carballar	3.238.830	Paraguay	24	2.400.000	0,002%
95	Liliana Yolanda Meza Samaniego	1.434.334	Argentina	30	3.000.000	0,002%
96	Julio Cesar de Jesus Serafini Pastor	119.379 A	Paraguay	918	91.800.000	0,075%
97	José Luis Vázquez Acosta	4.652.614	Paraguay	10	1.000.000	0,001%
98	Jean Pablo Pérez Minck	1.649.762	Paraguay	12	1.200.000	0,001%
99	Zulma Reineria Carballar de Ortellado	753.174	Paraguay	24	2.400.000	0,002%
100	Hector Horacio Martinez Pekholtz	812.862	Paraguay	175	17.500.000	0,014%
101	Luis María Fleitas Bellasai	453.915	Paraguay	597	59.700.000	0,048%
102	Andres Ovidio Macchi Ayala	329.626	Paraguay	27.490	2.749.000.000	2,231%
103	Alejandro Omar Codas Laterza	1.373.631	Paraguay	451	45.100.000	0,037%
104	Violeta Anahi Ortellado Carballar	3.439.435	Paraguay	12	1.200.000	0,001%
105	Mariza Concepción López Maneglia	903.399	Paraguay	4.160	416.000.000	0,338%
106	Rodolfo Petersen Montanaro	401.988	Paraguay	138	13.800.000	0,011%
107	La Consolidada S.A. de Seguros	RUC 80019838-7	Paraguay	5.972	597.200.000	0,485%
108	Julio Rubén Syroka Frich	898.847	Paraguay	2.600	260.000.000	0,211%
109	Juan Carlos Sisul Alvariza	385.606	Paraguay	600	60.000.000	0,049%
110	Microvest II-A, LP	KYMC27983	Grand Cayman	144.869	14.486.900.000	11,759%
111	Carlos Roberto Diaz Rossi	1.341.551	Paraguay	1.000	100.000.000	0,081%
112	Agustin Alfonso Martinez	193.683	Paraguay	2.865	286.500.000	0,233%
113	Cristian Cibils Wilson Smith	441.289	Paraguay	125	12.500.000	0,010%
114	Vivianne Eugenia Bernardes de Cibils	866.796	Paraguay	125	12.500.000	0,010%
115	Corporación Andina de Fomento	VECAFCVECA XXX	Colombiana	13.242	1.324.200.000	1,075%
116	Benedicto Ortellado Alderete	452.677	Paraguay	240	24.000.000	0,019%
117	Alejandro D. Da Silva Mercado	3.180.614	Paraguay	2.163	216.300.000	0,176%
118	Roque Andres González Airaldi	1.463.634	Paraguay	125	12.500.000	0,010%
119	Irma Blasia Airaldi de González	199.481	Paraguay	125	12.500.000	0,010%
120	Roque Blas González	142.128	Paraguay	125	12.500.000	0,010%
121	Oswaldo José Gómez	927.344	Paraguay	125	12.500.000	0,010%
122	Hugo Enrique Gómez Miranda	148.709	Paraguay	1.000	100.000.000	0,081%
123	Cesar Addario Soljancic	1.845.226	Paraguay	125	12.500.000	0,010%
124	Irma Cuevas de Cabezudo	230.394	Paraguay	250	25.000.000	0,020%
125	Carlos Colmán Gómez	1121298	Paraguay	250	25.000.000	0,020%
126	Atilio Pereira Otazu	366.029	Paraguay	125	12.500.000	0,010%
127	Caja Médica y de Profesionales Universitarios	RUC 80019593-0	Paraguay	2.500	250.000.000	0,203%
128	Luis Zanotti Cavazzoni	251.082	Paraguay	250	125.000.000	0,101%
129	Juan Carlos Rios Gracia	219.957	Paraguay	22.000	2.200.000.000	1,786%
130	Fabian Mereles Vera	2.385.649	Paraguay	500	50.000.000	0,041%

**Humberto Perchioli**  
Director Ejecutivo

**Luis Maldonado**  
Director Ejecutivo

Prospecto del Programa de Emisión Global G1 de Bonos Subordinados de VISION Banco SAECA

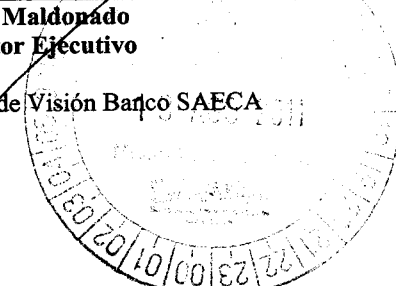
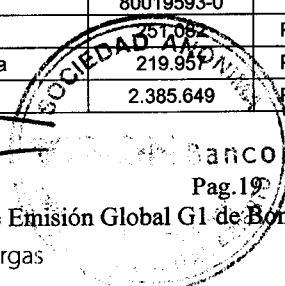
Avda. Santa Teresa 3088 c/ Concejal Vargas

www.visionbanco.com

Asunción - Paraguay



414 3000

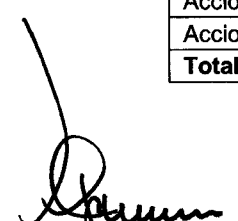


131	Julio Cesar Recalde	482.981	Paraguaya	152	15.200.000	0,012%
132	Christian Alberto Achon Fornells	2.039.949	Paraguaya	121	12.100.000	0,010%
133	Maria del Rocio Cueto Laschi	1.454.684	Paraguaya	120	12.000.000	0,010%
134	Jose Luis Kronawetter Zarza	795.699	Paraguaya	120	12.000.000	0,010%
135	Carlos Eliseo Velazquez Valiente	492.508	Paraguaya	250	25.000.000	0,020%
136	Monica Raquel Costa Barriocanal	656.417	Paraguaya	250	25.000.000	0,020%
137	Logistica Portuaria S.A.	RUC 80046973-9	Paraguaya	1.000	100.000.000	0,081%
138	Ming Chi Wu	970.189	Paraguaya	20.000	2.000.000.000	1,623%
139	Ma. Isabel Niederberger de Fustagno	549.353	Paraguaya	125	12.500.000	0,010%
140	Mitsubishi Motors S.A.	RUC 80019794-1	Paraguaya	461	46.100.000	0,037%
141	Jesus Palacios Lugo	578.977	Paraguaya	125	12.500.000	0,010%
142	Jorge A. Bernardes Mengual	2.101.187	Paraguaya	1.000	100.000.000	0,081%
143	Locadora Atlantic S.A.	RUC 80033955-0	Paraguaya	742	74.200.000	0,060%
144	Walter Ariel Speranza Gonzalez	932.504	Paraguaya	171	17.100.000	0,014%
145	Cheng Fang Hsiao	4.111.165	China	150	15.000.000	0,012%
146	Juan Pablo Rios Carnero	885.051	Paraguaya	200	20.000.000	0,016%
147	Silvina Rios Carnero	3.220.225	Paraguaya	200	20.000.000	0,016%
148	Liliana Edith Carnero de Rios	1.118.121	Argentina	200	20.000.000	0,016%
149	Massimo A. Macchi Galeano	6.519.132	Paraguaya	1.916	191.600.000	0,156%
	<b>Total Acciones Nominativas</b>			<b>1.232.000</b>	<b>123.200.000.000</b>	<b>100,000%</b>
	<b>Total Acciones Al Portador</b>				<b>0</b>	<b>0,000%</b>
	<b>Total del Capital Integrado</b>			<b>1.232.000</b>	<b>123.200.000.000</b>	<b>100,000%</b>

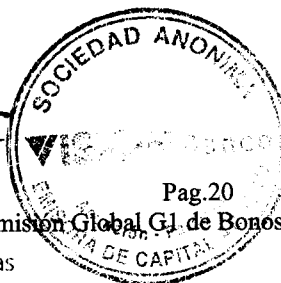
## COMPOSICION DEL CAPITAL Y CARACTERISTICAS DE LAS ACCIONES

<b>CAPITAL SOCIAL</b>	<b>G.</b>	<b>220.000.000.000</b>
<b>CAPITAL EMITIDO</b>	<b>G.</b>	<b>147.400.000.000</b>
<b>APORTES PARA AUMENTO DE CAPITAL</b>	<b>G.</b>	<b>0</b>
<b>CAPITAL INTEGRADO</b>	<b>G.</b>	<b>123.200.000.000</b>

Clases	Cantidad	Valor Guaraníes
Acciones Ordinarias	781.000	78.100.000.000
Acciones Privilegiadas	0	0
Acciones Preferidas "Clase A"	60.500	6.050.000.000
Acciones Preferidas "Clase B"	16.500	1.650.000.000
Acciones Preferidas "Clase C"	33.000	3.300.000.000
Acciones Preferidas "Clase D"	110.000	11.000.000.000
Acciones Preferidas "Clase E"	82.500	8.250.000.000
Acciones Preferidas "Clase F"	16.500	1.650.000.000
Acciones Preferidas "Clase G"	132.000	13.200.000.000
<b>Totales</b>	<b>1.232.000</b>	<b>123.200.000.000</b>

  
Humberto camperchioli  
Director Ejecutivo

  
Luis Maldonado  
Director Ejecutivo



Pag.20

Prospecto del Programa de Emision Global G1 de Bonos Subordinados de Vision Banco SAECA

Avda. Santa Teresa 3088 c/ Concejal Vargas

www.visionbanco.com

Asunción - Paraguay



414 3000

1.8. **Composición Accionaria:**

<b>CAPITAL SOCIAL</b>	<b>G. 220.000.000.000</b>
<b>CAPITAL EMITIDO</b>	<b>G. 147.400.000.000</b>
<b>CAPITAL INTEGRADO</b>	<b>G. 123.200.000.000</b>
<b>VALOR NOMINAL DE LAS ACCIONES:</b>	<b>G. 100.000</b>

**Accionistas que detentan 10% o más de las acciones**

Nº	Accionista	Cantidad de Acciones	Monto	Participación en relación al capital integrado
1	Microvest II-A, LP	144.869	14.486.900.000	11,76
2	Accion Investments In Microfinace SPC	140.250	14.025.000.000	11,38

**Accionistas que detentan 10% o más de los votos**

Nº	Accionista	Cantidad de Acciones	Cantidad de Votos
2	Accion Investments In Microfinace SPC	<b>140.250</b>	<b>140.250</b>

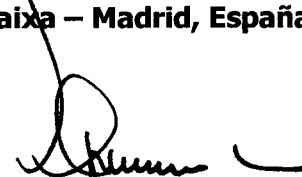
1.9. **Bancos con los cuales opera:**

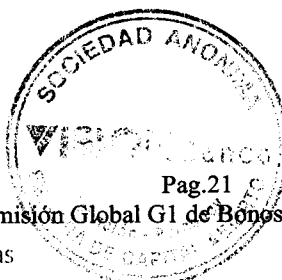
**Bancos locales**

- Banco Itaú Paraguay S.A.
- Banco Nacional de Fomento.
- Banco Bilbao Viscaya Argentaria Paraguay S.A.
- Banco Regional S.A.E.C.A.
- Citibank N.A.
- HSBC Bank Paraguay S.A

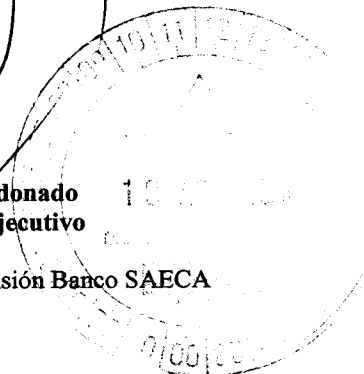
**Bancos en el exterior**

- Citibank N.A. New York, EE.UU
- Citibank N.A. Londres, Inglaterra
- Caixa – Madrid, España

  
**Humberto camperchioli**  
 Director Ejecutivo



  
**Luis Maldonado**  
 Director Ejecutivo



Prospecto del Programa de Emisión Global G1 de Bonos Subordinados de Vision Banco SAECA

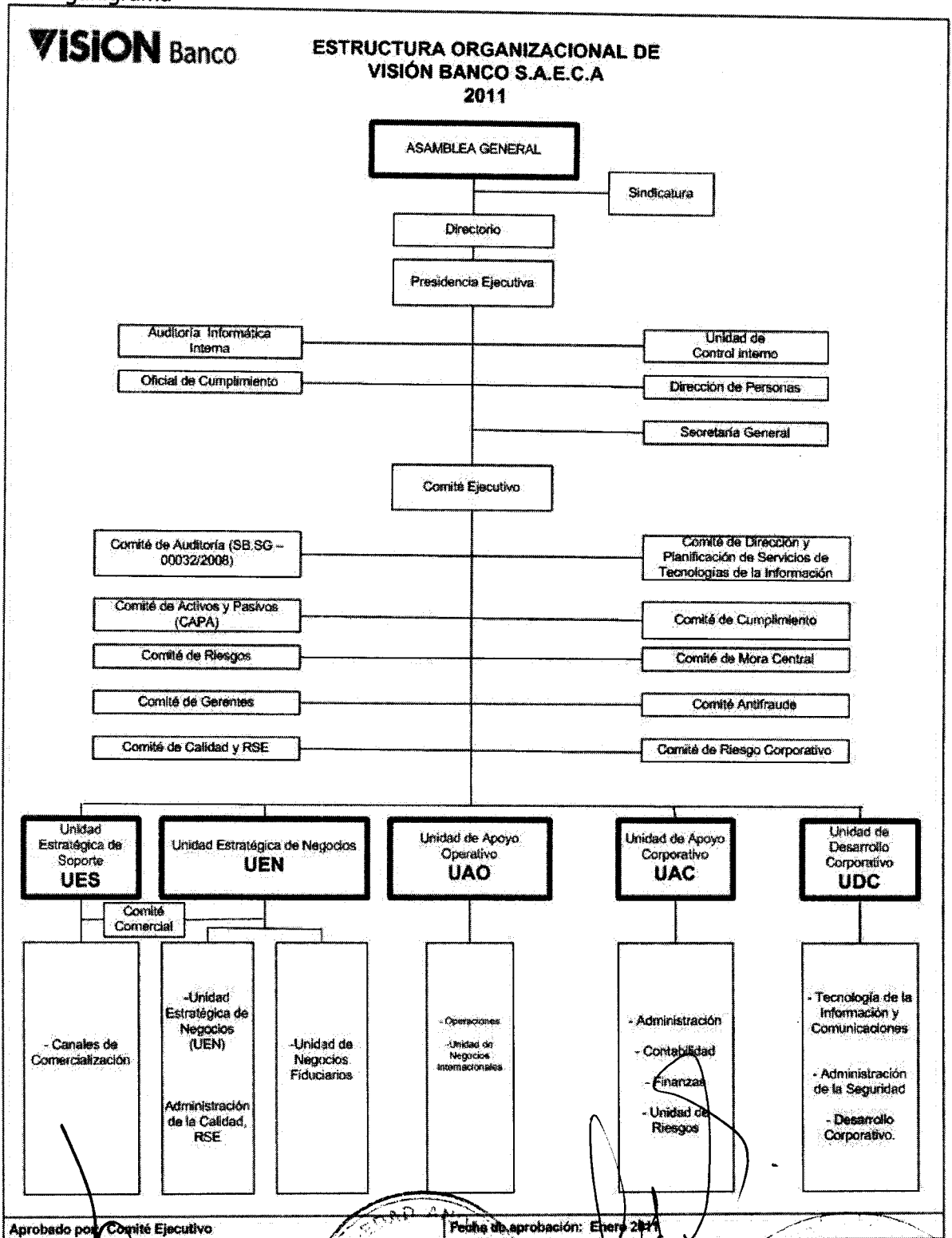
Avda. Santa Teresa 3088 c/ Concejal Vargas

www.visionbanco.com

Asunción - Paraguay



## 2-Estructura Organizacional 2.1 Organigrama



**Humberto camperchioli**  
Director Ejecutivo

**Luis Maldonado**  
Director Ejecutivo

Pag. 22

Prospecto del Programa de Emisión Global G1 de Bonos Subordinados de Visión Banco SAECA

Avda. Santa Teresa 3088 c/ Concejal Vargas

www.visionbanco.com

Asunción - Paraguay

414 3000

## 2.2 Directores y Plana Ejecutiva:

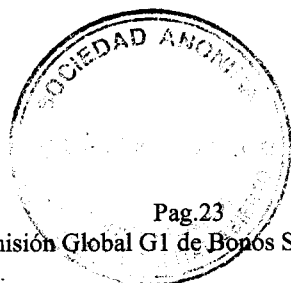
### ***BELTRÁN MACCHI SALIN – Presidente Ejecutivo***


- Licenciado en Contabilidad
- Licenciado en Administración de Empresas
- Máster en Administración de Empresas
- Presidente Ejecutivo de Visión Banco S.A.E.C.A.
- Presidente de la Cámara Nacional de Comercio y Servicios del Paraguay (CNCSP)
- Director, Presidente de la Fundación Dequeni
- Miembro de la Mesa Directiva de la Federación de la Producción, Industria y Comercio (FEPRINCO)
- Miembro del Consejo Directivo de la Asociación de Bancos del Paraguay
- Miembro del Consejo Directivo de la Fundación Desarrollo en Democracia
- Miembro del Consejo Directivo de Bancard
- Miembro del Foro Empresarial
- Director General del Programa: Maestría en Administración de Empresas (MAE) – Universidad Católica
- Director General del Inabanc
- Miembro de Directorio de varias fundaciones
- Miembro del Movimiento de Schoenstatt de la Iglesia Católica

### ***LUIS ANTONIO SOSA OCAMPO – Vicepresidente Ejecutivo***

- Licenciado en Ciencias Contables y Licenciado en Administración de Empresas – Universidad Nacional de Asunción.
- Máster en Administración de Empresas con concentración en Banca y Finanzas INCAE - Costa Rica.
- Vice Presidente Ejecutivo VISION BANCO S.A.E.C.A - 2011
- Presidente Ejecutivo VISION BANCO S.A.E.C.A - 2009 /2010
- Director Ejecutivo VISION BANCO S.A.E.C.A – 1994/ 2009
- Gerente de Banca Personal CITIBANK - 1992 / 1994
- Gerente de Banca de Inversiones BUSAIF -1990 / 1992
- Funcionario de Superintendencia de Bancos BANCO CENTRAL DEL PARAGUAY -1983 / 1990
- Profesor del MAE Universidad Católica Nuestra Señora de la Asunción - 2006-2008

  
**Humberto Camperchioni**  
Director Ejecutivo



  
**Luis Maldonado**  
Director Ejecutivo

Prospecto del Programa de Emisión Global G1 de Bonos Subordinados de Visión Banco SAECA

Avda. Santa Teresa 3088 c/ Concejal Vargas

www.visionbanco.com

Asunción - Paraguay



414 3000

## **ALEXIS MANUEL FRUTOS RUIZ – Director Titular**

- Lic. en Administración de Empresas.
- Lic. en Contabilidad de la Universidad de Asunción
- Máster en Administración de Empresas en el INCAE, Alajuela – Costa Rica  
Director Visión Banco S.A.E.C.A

Importante comerciante de plaza, es accionista y director de varias empresas industriales y de servicios, su actividad principal la desarrolla en los rubros de la confección y la ganadería.

## **HUMBERTO MIGUEL CAMPERCHIOLI GALEANO – Director Titular**

- Licenciado en Ciencias Contables y Administrativas
- Director Ejecutivo Visión Banco S.A.E.C.A.
- Citibank N.A. en los Dptos. de Giros y transferencias, Cartas de Crédito
- control financiero, cambios y tesorería – 1979/1989
- Banco Unión S.A., Dpto. de Cambios – 1989/1990
- Banco Busaif S.A., Dpto. de Control Financiero – 1991/1992

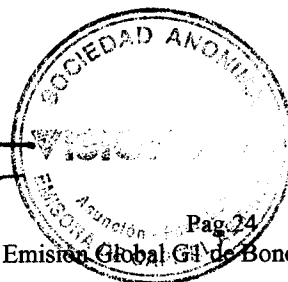
## **JULIO CESAR JACQUET DIARTE – Director Titular**

- Post Grado en Administración Bancaria INCAE - Costa Rica.
- Licenciado en Ciencias Contables y Licenciado en Administración de Empresas – Universidad Católica Ntra. Sra. de la Asunción.
- Director Ejecutivo – Visión Banco S.A.E.C.A. -1994/2011
- Banco Busaif – 1990/1992
- Banco Nacional de Fomento, Asist. de Director Administrativo -1975/1990

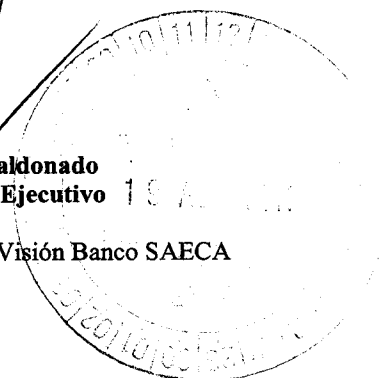
## **LUIS ALBERTO MALDONADO RENAULT – Director Titular**

- Estudios Superiores en el área de Negocios e Ing. Comercial
- Director Ejecutivo Visión Banco S.A.E.C.A. – 1994 / 2011
- Presidente Asociación de Entidades Financieras (ADEFI) – 2009/2010
- Presidente Procard S.A. – 2004/2007
- Banco Asunción – 1983/1992

  
**Humberto camperchioli**  
Director Ejecutivo



  
**Luis Maldonado**  
Director Ejecutivo



Prospecto del Programa de Emisión Global G1 de Bonos Subordinados de Visión Banco SAECA

Avda. Santa Teresa 3088 c/ Concejal Vargas

www.visionbanco.com

Asunción - Paraguay



414 3000



## **LIVIO ARFAJAD ELIZECHE VELÁZQUEZ – Director Titular**

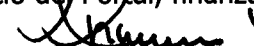
- Ingeniero Comercial.
- Lic. En Administración de Empresas
- Máster en Dirección Comercial y Marketing (Cum Laude) CESMA, España, Universidad Americana.
- Doctorado en Dirección y Organización de Empresas, Universidad de Jaén, España.
- Doctorado en Economía Aplicada, UNE.
- Director Ejecutivo Visión Banco S.A.E.C.A.

## **LEONARDO RAFAEL ALFONZO SEGOVIA – Director Titular**

- Licenciatura en Economía, Universidad Católica de Asunción, 1999.
- Director Visión Banco S.A.E.C.A.
- Postgrado en Finanzas en Mercados Emergentes, Universidad de San Andrés – Instituto Desarrollo, Asunción, 2005.
- Master of Science in Agricultural Economics, Kansas State University, 2002.
- Financiera Paraguaya S.A., 1994-1997.
- Centro de Análisis de la Economía Paraguaya, 1999-2000.
- Investigación Económica. Análisis de coyuntura. Economía laboral, Kansas State University, 2001-2002.
- Asistente de Investigación sobre temas como Marketing Agrícola, Teoría del Consumidor, Estimación de la Demanda de Alimentos.
- Documentación y Rediseño de Procesos. Certificación ISO 9001-2000. Gestión de la Mejora Continua. Miembro del Directorio, Comité de Control Interno y Comité Ejecutivo. Director de Riesgo Corporativo. Diseño e implementación de sistemas de medición del riesgo financiero. Apoyo al rediseño de procesos. Apoyo al desarrollo del Sistema de Información Gerencial.

## **CESAR PAPPALARDO BRUGADA – Sindico Titular**

- Lic. en Administración con Grado Distinguido Facultad de Ciencias Económicas, Administrativas y Contables.
- Centro Internacional de Entrenamiento de la Organización Internacional del Trabajo. Turín – Italia. Título: Formador en: Formación flexible para pequeños y micro empresarios.
- Instituto Centroamericano de Administración de Empresas (INCAE) Alajuela, Costa Rica. Título: Máster en Economía Empresarial.
- Director de Financiera Exportadora Paraguaya (Finexpar) -1996/1998.
- Asesor de Planificación del Instituto de Administración Bancaria (Finaban)
- Coordinador del programa de capacitación de Visión Banco SAECA.
- Asesor Financiero de la Empresa Imagix S.A. dedicada al servicio de diagnóstico de salud
- Formador seleccionado por el proyecto formador de formadores para la activación de pymes, ejecutado por MIC/ JICA/UIP
- Consultor dentro del programa incorporando Prácticas de Responsabilidad Social empresarial en Pymes, Proyecto ADEC-BID
- Socio del Portal, finanzas.com.py, especializado en temas financieros.

  
**Humberto Camperchioli**  
Director Ejecutivo

  
**Luis Maldonado**  
Director Ejecutivo

Pag. 25

Prospecto del Programa de Emisión Global G1 de Bonos Subordinados de Visión Banco SAECA

Avda. Santa Teresa 3088 c/ Concejal Vargas

www.visionbanco.com

Asunción - Paraguay



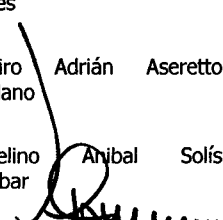
414 3000

## ELAMIRIO ESCOBAR DA SILVA – Sindico Suplente

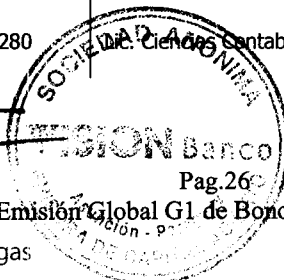
- Lic. en Ciencias Contables, Facultad de Ciencias Contables y Administrativas, Universidad Católica de Asunción.
- Lic. en Administración de Empresas, Facultad de Ciencias Contables y Administrativas Universidad Católica de Asunción.
- Curso de Administración Bancaria, Instituto Centroamericano de Administración de Empresas (INCAE) Alajuela, Costa Rica
- Banco Nacional de Fomento 1968-1993

### PLANA EJECUTIVA

Ord.	Nombres y Apellidos	C.I. N°	Título Académico	Años de Experiencia Profesional		Departamento
				En la Entidad	Otras Entidades	
1	Elamirio Escobar Da Silva	369.856	Lic. Ciencias Contables  Lic. Administración de Empresas Post Grado Administ. Bancaria	14 años	26 años	Secretaría General
2	Javier A. Feliciangeli Domaniczky	642.123	Bachiller en Ciencias y Letras	6 años	16 años	Negocios Internacionales
3	Ricardo Galeano Riveros	1.125.231	Lic. Ciencias Contables		20 años	Unidad de Control Interno
4	Dionicio Ricardo Duarte	561.172	Lic. Análisis de Sistemas	15 años	3 años	Desarrollo Corporativo
5	Emilce Griselda Vallovera Valinotti	1.495.972	Lic. Ciencias Contables  Master Administración de Empresas	13 años	-	Administración
6	Geraldino Prieto Martinez	518.895	Economista  Lic. Ciencias Contables	12 años	4 años	Unidad de Riesgos
7	Sabino Augusto Cañete Torres	926.106	Bachiller Comercial	7 años	7 años	Banca Personal
8	Ramiro Adrián Aseretto Dárdano	1.279.843	Administración de Empresas - 2° Año	8 años	6 años	Supervisión Región III
9	Isabelino Anibal Solís Escobar	529.280	Lic. Ciencias Contables	6 años	16 años	Depósitos del Público

  
**Humberto Campercholi**  
Director Ejecutivo

  
**Luis Maldonado**  
Director Ejecutivo



Prospecto del Programa de Emisión Global G1 de Bonos Subordinados de Visión Banco SAECA

Avda. Santa Teresa 3088 c/ Concejal Vargas

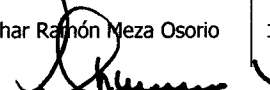
www.visionbanco.com

Asunción - Paraguay



414 3000

10	Sonia Ester Kuhner Lebedziez	2.235.167	Post Grado Gerencial Marketing	Lic. Ciencias Contables	13 años		Supervisión Región V
11	Rubén Dario Mendoza Arce	1.321.046		Economista	8 años	5 años	Canales de Comercialización
12	Dora Ramírez de Colmán	386.328		Dra. en Ciencias Administrativas Master Administración de Empresas	7 años	29 años	Dirección de Personas
13	Carlos Augusto Avalos Matiauda	796.383		Economista Master Administración de Empresas	12 años	8 años	Unidad Estratégica de Negocios
14	Oscar Milciades Urbietta Acosta	695.078		Lic. Ciencias Contables y Administrativas Postgrado Administración Bancaria	16 años	9 años	Contador General
15	Gustavo Javier San Martin Castillo	2.375.557		Lic. Administración de Empresas	7 años	9 años	Supervisión Región II
16	Carlos Alberto Andreiuk	2.655.969		Bachiller Comercial	11 años	3 años	Supervisión Región VI
17	Verónica Maria Ayala Haedo Acosta	1.477.522		Lic. Administración de Empresas	1 año	7 años	Finanzas
18	Marcial Leguizamón Gaona	758.280		Bachiller Humanístico	15 años	9 años	Tesorería
19	Raquel Asunción Recalde González	2.050.943		Lic. Análisis de Sistemas	7 años	6 años	Tecnología de la Información y Comunicación
20	Pablo Dario Colmán Barua	929.491		Lic. Ciencias Contables	16 años	8 años	Calidad, RSE y RRPP
21	Luz Maria Gómez Gimenez	1.025.767		Economista	2 años	16 años	Microempresas
22	César Adrian Maidana Ramirez	2.030.066		Lic. en Finanzas	4 meses	15 años	Oficial de Cumplimiento
23	Luis Carlos Fracchia Bogado	1.616.892		Contador Público Postgrado Especialización en Auditoría y Control de Gestión	1 año	17 años	Fideicomiso
24	Richar Ramón Meza Osorio	1.510.118		Lic. en Marketing	4 años	12 años	Convenios Empresariales

  
**Humberto Camperchioli**  
 Director Ejecutivo

  
**Luis Maldonado**  
 Director Ejecutivo

Pag.27

Prospecto del Programa de Emisión Global G1 de Bonos Subordinados de Visión Banco SAECA

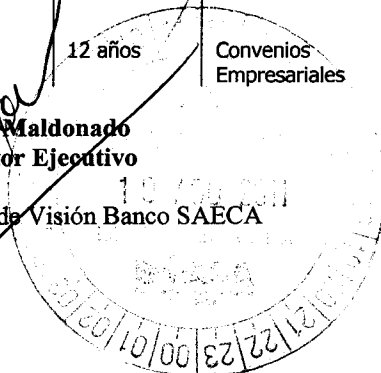
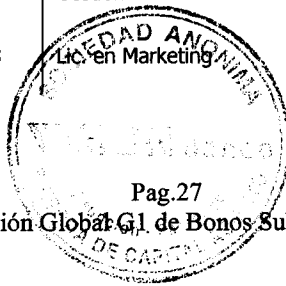
Avda. Santa Teresa 3088 c/ Concejal Vargas

www.visionbanco.com

Asunción - Paraguay



414 3000



25	Emilia Maria Rocholl	1.561.919	Lic. Administración de Empresas	16 años	4 años	Supervisión Región I
26	Hugo Isaac Dávalos Almirón	1.834.058	Administración de Empresas - 3° Año	9 años	6 años	Supervisión Región IV

### 2.3 Remuneración y Bonificaciones a Directores y Plana Ejecutiva:

La dotación del personal de Visión Banco al 31 de diciembre de 2010 estaba conformada por 1.222 personas, cuya remuneración pagada en concepto de salarios representaba el 12, 77% del total de Gastos Operativos. La remuneración de la Plana Directiva y Gerencial equivale al 22,55 % del total de remuneraciones pagadas.

### 2.4 Número de Empleados, Sindicatos:

Cantidad de Funcionarios al 31 de Marzo de 2011: 1.309 personas

La Empresa cuenta con una Asociación de Funcionarios y no así con Sindicatos.

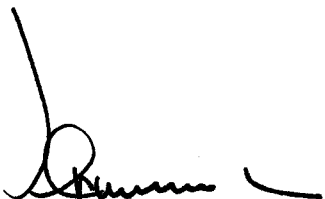
### 3-Vinculaciones:

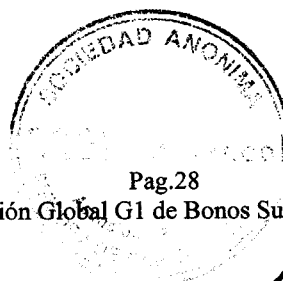
#### 3.1 Vinculación por acciones:

TITULO	EMISOR	TIPO	CANTIDAD	VALOR LIBRO
Acciones	Procard S.A.	Ordinarias	690	690.000.000
TOTAL PARTICIPACIÓN PROCARD S.A.				690.000.000

TITULO	EMISOR	TIPO	CANTIDAD	VALOR LIBRO
Acciones Ordinarias	Bancard S.A.	Ordinarias	1923	6.650.000.000
TOTAL PARTICIPACIÓN BANCARD S.A.				6.650.000.000

TITULO	EMISOR	TIPO	CANTIDAD	VALOR LIBRO
Acciones	Visa Internacional	Clase C	9.798	3.021.116.856
TOTAL PARTICIPACIÓN Visa Internacional S.A.				3.021.116.856

  
**Humberto campercholi**  
 Director Ejecutivo



  
**Luis Maldonado**  
 Director Ejecutivo

Pag.28

Prospecto del Programa de Emisión Global G1 de Bonos Subordinados de Visión Banco SAECA

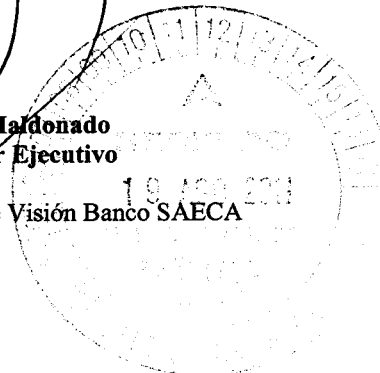
Avda. Santa Teresa 3088 c/ Concejal Vargas

www.visionbanco.com

Asunción - Paraguay



414 3000



Orden	Accionistas con Acciones Nominativas	C.I. N°	Cant. de Acciones	Monto de Capital Integrado en Acciones Nominativas	Participación en relación al Capital Integrado
1	Accion Investments In Microfinace SPC	KYCR123581	140.250	14.025.000.000	11,384%
2	Microvest II-A, LP	KYMC27983	144.869	14.486.900.000	11,759%
3	Oikocredit Ecumenical Development Coop. Society U.A.	NL310020744	116521	11.652.100.000	9,458%
4	Caja Mutual de Cooperativistas	RUC 80004152-6	5972	597.200.000	0,485%
5	Achon Bau S.A.	RUC 80013907-0	2787	278.700.000	0,226%
6	RAS S.A.	RUC 80018494-7	1500	150.000.000	0,122%
7	Caja Médica y de Profesionales Universitarios	RUC 80019593-0	2.500	250.000.000	0,203%
8	Mitsubishi Motors S.A.	RUC 80019794-1	461	46.100.000	0,037%
9	La Consolidada S.A. de Seguros	RUC 80019838-7	5.972	597.200.000	0,485%
10	La Agrícola S.A. de Seguros	RUC 80020935-4	537	53.700.000	0,044%
11	Locadora Atlantic S.A.	RUC 80033955-0	742	74.200.000	0,060%
12	Logística Portuaria S.A.	RUC 80046973-9	1.000	100.000.000	0,081%
13	Corporación Andina de Fomento	VECAFCVECAXXX	13.242	1.324.200.000	1,075%
	<b>Total Acciones Nominativas</b>		<b>436.353</b>	<b>43.635.300.000</b>	<b>35,418%</b>

### 3.2 Vinculación de directores en otras empresas:

No aplicable.

### 3.3 Vinculación por deudas:

#### 3.3.1 Vinculación por Deudas:

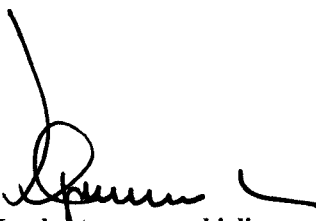
No aplicable.

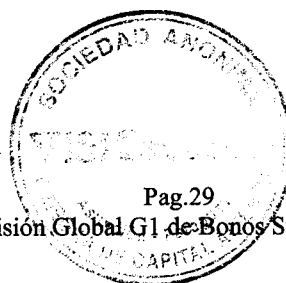
#### 3.3.2 Vinculación de otras Empresas en la Entidad:

No aplicable

### 3.4 Vinculación por contratos:

No posee.

  
**Humberto camperchioli**  
 Director Ejecutivo



  
**Luis Maldonado**  
 Director Ejecutivo

Pag.29

Prospecto del Programa de Emisión Global G1 de Bonos Subordinados de Visión Banco SAECA

Avda. Santa Teresa 3088 c/ Concejal Vargas

www.visionbanco.com

Asunción - Paraguay

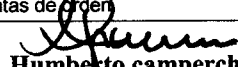


## 4- Información Económica Financiera Patrimonial:

### 4.1 Información comparativa en columnas de los tres últimos ejercicios y de la última información trimestral cerrada: (En millones de Guaraníes)

#### Resumen Anual Comparativo de los Estados Financieros Marzo 2009, 2010 y 2011

BALANCE	Mar-09	Mar-10	Mar-11
<b>ACTIVO</b>			
Disponible	252.069.188.615	400.291.419.000	482.075.336.607
Valores Públicos	0	9.865.929.768	91.992.339.203
Creditos Vigentes Intern. Finan. Sect. Financiero	8.893.775.892	26.484.457.435	64.608.827.396
Creditos Vigentes Intern. Finan. Sect. No Financiero	726.171.961.082	1.160.450.969.449	1.517.426.652.304
Creditos Diversos	22.597.552.275	36.517.412.311	41.638.697.427
Creditos Vencidos Intern. Finan Sect. No Financiero	211.009.800	1.099.687.198	6.720.649.380
Inversiones	1.651.709.760	1.367.355.198	8.643.548.593
Bienes de Uso	29.891.855.124	46.196.601.985	86.335.882.695
Cargos Diferidos	6.085.673.644	10.197.482.195	14.477.435.608
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>1.047.572.726.192</b>	<b>1.692.471.314.539</b>	<b>2.313.919.369.213</b>
<b>PASIVO</b>			
Obligaciones p/ Intern. Finan. Sector Financiero	135.551.140.141	207.505.199.689	295.508.093.328
Obligaciones p/ Intern. Finan. Sector No Financiero	763.061.919.277	1.305.468.767.496	1.763.504.949.894
Obligaciones Diversas	27.459.752.874	36.318.765.397	35.252.214.175
Provisiones	4.125.057.409	2.674.682.122	4.212.945.707
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>930.197.869.701</b>	<b>1.551.967.414.704</b>	<b>2.098.478.203.104</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital Social	56.800.000.000	66.700.000.000	112.200.000.000
Primas de emisión	840.501.759	840.501.759	1.892.301.759
Ajustes al Patrimonio	7.718.315.574	9.082.157.930	14.404.590.966
Reservas	20.851.361.859	28.266.005.330	38.489.027.340
Resultados Acumulados	24.421.389.176	25.904.227.022	35.504.524.416
Resultado del Ejercicio antes del Impuesto a la Renta	7.576.642.705	10.911.323.968	14.551.372.612
Impuesto a la Renta	(833.354.582)	(1.200.316.174)	(1.600.650.984)
Utilidad del Ejercicio después del Impuesto a la Renta	6.743.288.123	9.711.007.794	12.950.721.628
Reserva Legal	0	0	0
Neto a Distribuir	0	0	0
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>117.374.856.491</b>	<b>140.503.899.835</b>	<b>215.441.166.109</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>1.047.572.726.192</b>	<b>1.692.471.314.539</b>	<b>2.313.919.369.213</b>
<b>CUENTAS DE CONTINGENCIAS Y DE ORDEN</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>
Total de cuentas de contingencias	63.571.634.282	89.637.769.452	102.982.362.510
Total de cuentas de orden	300.628.358.807	809.591.645.973	1.095.777.198.449

  
Humberto camperchioli  
Director Ejecutivo

  
Luis Maldonado  
Director Ejecutivo

Pag.30

Prospecto del Programa de Emisión Global G1 de Bonos Subordinados de Vision Banco SAECA

Avda. Santa Teresa 3088 c/ Concejal Vargas

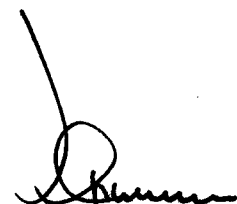
www.visionbanco.com

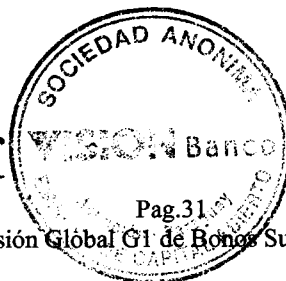
Asunción - Paraguay



414 3000

ESTADO DE RESULTADOS	Mar-09	Mar-10	Mar-11
<b>PERDIDAS</b>			
Perdidas p/ Obligac. Intern. Finan. Sector Financiero	2.319.626.963	2.473.702.077	4.730.277.350
Perdidas p/ Obligac. Intern. Finan. Sector No Financiero	14.079.997.360	21.129.770.180	25.148.152.432
Perdidas p/ Valuación de Activos y Pasivos en M/E	84.527.124.956	65.491.909.704	116.982.308.562
Perdidas por Incobrabilidad	5.226.874.882	11.084.547.264	16.350.775.584
Perdidas por Servicios	1.435.848.220	1.828.602.824	2.317.088.859
Otras Perdidas Operativas	52.374.823.149	84.826.910.061	153.743.431.746
Perdidas Extraordinarias	273.191.945	217.999.385	383.306.354
Ajustes de Resultados Ejercicio	5.257.282	4.606.311	860.804.839
Resultado del Ejercicio	6.743.288.123	9.711.007.794	12.950.721.628
Impuesto a la Renta	833.354.582	1.200.316.174	1.600.650.984
Utilidad despues de impuestos	7.576.642.705	10.911.323.968	11.350.070.644
<b>TOTAL PERDIDAS</b>	<b>166.986.032.880</b>	<b>196.769.055.600</b>	<b>333.466.867.354</b>
<b>GANANCIAS</b>			
Ganancias p/ Cred. Vigentes Sector Financiero	315.056.185	288.610.033	2.659.394.319
Ganancias p/ Cred. Vigentes Sector No Financiero	46.258.840.919	67.459.607.327	86.730.827.532
Ganancias p/ Cred. Vencidos p/ Intermed. Financiera	152.224.041	157.413.510	162.231.299
Ganancias p/Valuación de Activos y Pasivos en M/E	83.014.776.519	64.678.800.042	156.691.374.301
Ganancias por Servicios	7.750.730.184	9.388.113.920	11.988.695.715
Otras Ganancias Operativas	29.105.739.074	53.852.902.048	74.552.019.960
Ganancias Extraordinarias	361.835.629	679.706.124	24.103.658
Ajustes de Resultados Ejercicio	5.426.179	13.557.316	8.412.560
Desafectación de Provisiones	21.404.150	250.345.280	649.808.010
Rentas y Diferencias Cotización	0	0	0
<b>TOTAL GANANCIAS</b>	<b>166.986.032.880</b>	<b>196.769.055.600</b>	<b>333.466.867.354</b>

  
**Humberto Camperchioli**  
 Director Ejecutivo



  
**Luis Maldonado**  
 Director Ejecutivo

Prospecto del Programa de Emisión Global G1 de Bonos Subordinados de Visión Banco SAECA

Avda. Santa Teresa 3088 c/ Concejal Vargas


www.visionbanco.com

Asunción - Paraguay



## Resumen Anual Comparativo de los Estados Financieros DICIEMBRE 2008, 2009, 2010 (En millones de Guaraníes)

BALANCE	Dic-08	Dic-09	Dic-10
<b>ACTIVO</b>			
Disponible	187.583.159.377	320.043.344.605	476.400.702.215
Valores Públicos	0	0	19.972.923.447
Creditos Vigentes Intern. Finan. Sect. Financiero	8.740.356.713	17.304.980.633	42.231.494.522
Creditos Vigentes Intern. Finan. Sect. No Financiero	677.978.578.089	1.053.897.217.245	1.493.135.565.402
Creditos Diversos	19.989.548.756	26.745.716.307	29.954.264.690
Creditos Vencidos Intern. Finan Sect. No Financiero	231.164.814	925.949.528	10.963.095.447
Inversiones	947.857.696	1.566.935.649	8.836.643.910
Bienes de Uso	29.328.341.975	43.132.243.481	78.210.276.348
Cargos Diferidos	6.440.676.486	10.806.812.028	14.364.891.140
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>931.239.683.906</b>	<b>1.474.423.199.476</b>	<b>2.174.069.857.121</b>
<b>PASIVO</b>			
Obligaciones p/ Intern. Finan. Sector Financiero	112.228.973.216	177.641.014.200	264.142.307.330
Obligaciones p/ Intern. Finan. Sector No Financiero	705.796.103.387	1.149.319.991.840	1.689.058.155.897
Obligaciones Diversas	17.757.986.650	14.742.567.538	18.658.309.006
Provisiones	1.908.408.317	2.508.867.169	3.353.129.074
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>837.691.471.570</b>	<b>1.344.212.440.747</b>	<b>1.975.211.901.307</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital Social	39.625.000.000	66.700.000.000	112.125.800.000
Primas de emisión	840.501.759	840.501.759	1.892.301.759
Ajustes al Patrimonio	7.809.959.542	8.500.024.618	10.846.302.299
Reservas	13.840.584.889	20.851.361.859	28.266.005.330
Resultados Acumulados	0	0	0
Resultado del Ejercicio antes del Impuesto a la Renta	32.021.727.811	37.073.218.196	51.115.110.048
Impuesto a la Renta	(589.561.665)	(3.754.347.703)	(5.387.563.622)
Utilidad del Ejercicio después del Impuesto a la Renta	31.432.166.146	33.318.870.493	45.727.546.426
Reserva Legal	0	0	0
Neto a Distribuir	0	0	0
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>93.548.212.336</b>	<b>130.210.758.729</b>	<b>198.857.955.814</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>931.239.683.906</b>	<b>1.474.423.199.476</b>	<b>2.174.069.857.121</b>
<b>CUENTAS DE CONTINGENCIAS Y DE ORDEN</b>			
	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>
Total de cuentas de contingencias	57.969.969.746	67.889.982.627	78.715.047.581
Total de cuentas de orden	298.998.985.900	739.964.324.878	1.120.932.176.314

  
**Humberto Camperchioli**  
Director Ejecutivo

  
**Luis Maldonado**  
Director Ejecutivo

Prospecto del Programa de Emisión Global G1 de Bonos Subordinados de Visión Banco SAECA

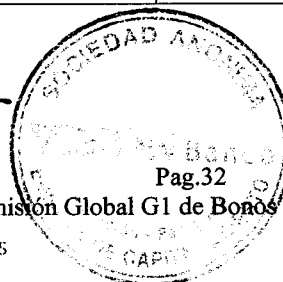
Avda. Santa Teresa 3088 c/ Concejal Vargas

www.visionbanco.com

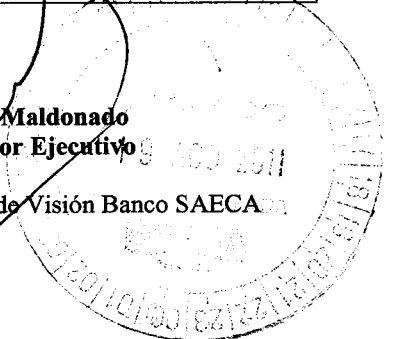
Asunción - Paraguay



414 3000



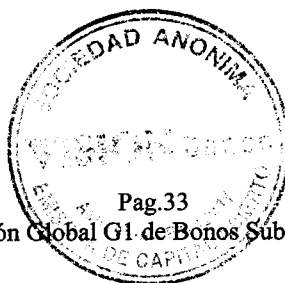
Pag.32

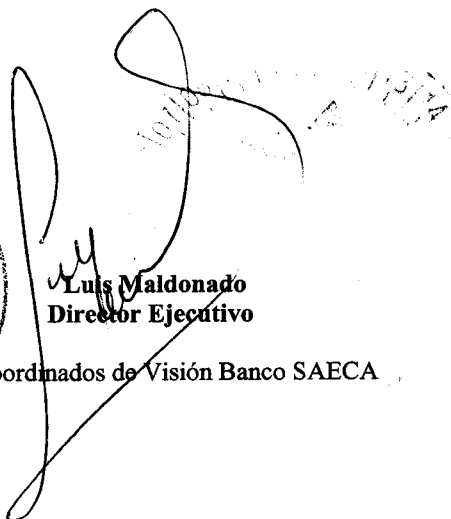




ESTADO DE RESULTADOS	Dic-08	Dic-09	Dic-10
<b>PERDIDAS</b>			
Perdidas p/ Obligac. Interm. Finan. Sector Financiero	4.799.738.569	8.649.878.848	11.735.399.848
Perdidas p/ Obligac. Interm. Finan. Sector No Financiero	46.848.728.592	67.243.511.969	92.245.559.930
Perdidas p/ Valuación de Activos y Pasivos en M/E	138.840.006.771	174.962.093.770	247.897.508.704
Perdidas por Incobrabilidad	23.937.600.169	16.687.433.499	32.093.076.783
Perdidas por Servicios	5.083.120.793	6.924.139.773	8.104.504.635
Otras Perdidas Operativas	256.935.472.593	403.737.202.517	355.641.223.926
Perdidas Extraordinarias	844.379.475	1.109.381.600	1.245.771.434
Ajustes de Resultados Ejercicio	1.624.963	5.257.282	1.360.878.476
Resultado del Ejercicio	31.432.166.146	33.318.870.493	45.727.546.426
Impuesto a la Renta	3.621.718.702	3.754.347.703	5.387.563.622
Utilidad después de impuestos	<b>27.810.447.444</b>	<b>29.564.522.790</b>	<b>40.339.982.804</b>
<b>TOTAL PERDIDAS</b>	<b>508.722.838.071</b>	<b>712.637.769.751</b>	<b>796.051.470.162</b>
<b>GANANCIAS</b>			
Ganancias p/ Cred. Vigentes Sector Financiero	932.019.780	1.137.287.379	3.496.969.082
Ganancias p/ Cred. Vigentes Sector No Financiero	149.520.955.240	213.570.594.951	299.069.492.265
Ganancias p/ Cred. Vencidos p/ Intermed. Financiera	599.776.715	698.709.959	701.366.501
Ganancias p/Valuación de Activos y Pasivos en M/E	137.751.597.678	170.327.255.196	246.869.211.259
Ganancias por Servicios	27.126.671.812	37.346.447.809	51.597.946.602
Otras Ganancias Operativas	173.500.685.283	285.780.142.272	188.821.277.413
Ganancias Extraordinarias	5.170.142.504	2.754.220.431	2.328.707.338
Ajustes de Resultados Ejercicio	122.737.300	772.892.292	594.791.306
Desafectación de Provisiones	12.411.120.244	250.219.462	2.571.708.396
Rentas y Diferencias Cotización	1.587.131.515	0	0
<b>TOTAL GANANCIAS</b>	<b>508.722.838.071</b>	<b>712.637.769.751</b>	<b>796.051.470.162</b>

  
**Humberto Camperchioli**  
 Director Ejecutivo



  
**Luis Maldonado**  
 Director Ejecutivo

Prospecto del Programa de Emisión Global G1 de Bonos Subordinados de Visión Banco SAECA

Avda. Santa Teresa 3088 c/ Concejal Vargas

www.visionbanco.com

Asunción - Paraguay



414 3000

4.2 **Flujo proyectado con indicación de los supuestos y base de las proyecciones:**  
No aplicable.

4.3 **Ratios y otras variables de los últimos tres ejercicios y de la última información trimestral cerrada:**

	Dic-08	Dic-09	Dic-10	Mar-11
Ingreso Operativo Neto	30.607.009.482	34.660.744.355	50.798.261.314	15.762.967.587
Resultado Neto	31.432.166.146	33.318.870.493	45.727.546.426	12.950.721.628
Pasivo Total	837.691.471.570	1.344.212.440.747	1.975.211.901.307	2.098.478.203.104
Deuda Financiera	112.228.973.216	177.641.014.200	264.142.307.330	295.508.093.328
<b>Margen líquido</b>				
(Resultado Neto/Ingreso Operativo Neto)	102,7%	96,1%	90,0%	82,2%
<b>Rentabilidad del Activo</b>				
(Resultado Neto/Activo Total)	3,4%	2,3%	2,1%	0,6%
<b>Rentabilidad del Patrimonio</b>				
(Resultado Neto/Patrimonio Neto)	33,6%	25,6%	23,0%	6,0%
Liquidez corriente				
Activo Total	931.239.683.906	1.474.423.199.476	2.174.069.857.121	2.313.919.369.213
Patrimonio Neto	93.548.212.336	130.210.758.729	198.857.955.814	215.441.166.109

4.4 **Deudas Financieras: bancarias, bursátiles y otras deudas financieras:**  
No aplicable.

4.5 **Deudas Privilegiadas, Garantías Prendarias o Hipotecarias a favor de terceros:**  
No existe Deudas Privilegiadas.

## **5-Trayectoria en el Mercado Bursátil:**

5.1 **Año de Ingreso:** 1.994

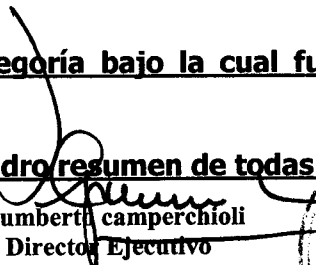
5.2 **Registro en bolsas:**

Por Resolución CNV 116/94 de fecha 8 de noviembre de 1994 se ha dispuesto la inscripción de Visión S.A. de Finanzas hoy Visión Banco S.A.E.C.A. en el Registro de Sociedades a cargo de la Comisión Nacional de Valores.

Por Resolución BVPASA N° 62/94 de fecha 28 de noviembre de 1994, Visión S.A. de Finanzas E.C.A., hoy Visión Banco S.A.E.C.A. fue registrada en la Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A.

5.3 **Categoría bajo la cual fue registrada:** Sociedad Anónima Emisora de Capital Abierto (SAECA)

5.4 **Cuadro resumen de todas las emisiones:**

  
Humberto Camperchioli  
Director Ejecutivo

  
Luis Maldonado  
Director Ejecutivo

Pag.34

Prospecto del Programa de Emisión Global G1 de Bonos Subordinados de Visión Banco SAECA

Avda. Santa Teresa 3088 c/ Concejal Vargas

www.visionbanco.com

Asunción - Paraguay



Resolución de Emisión	Fecha	Serie	Moneda	Monto Emitido	Monto Colocado	Monto Vencido	Monto a Vencer	Situación	Destino de la Emisión
CNV 899/05 BVPASA 637/05	05.Dic.2005 07.Dic.2007		USD	2.000.000	2.000.000	1.050.000	950.000	A pagar	Los fondos obtenidos en esta emisión serán utilizados para capital operativo.
CNV 1040/07 BVPASA 733/07	06.Ago.2007 06.Ago.2007		USD	3.000.000	3.000.000		3.000.000	A pagar	Serán utilizados para el fortalecimiento de la tasa de adecuación patrimonial y capital operativo para la expansión del programa de crédito a microempresarios urbanos y rurales en el país.
CNV 1233/09 BVPASA 883/09	12.Nov.2009 18.Nov.2009	B1	G.	25.000.000.000	25.000.000.000		25.000.000.000	A pagar	Serán utilizados para capital operativo y como parte del margen de solvencia de la entidad.
CNV 1233/09 BVPASA 883/09	12.Nov.2009 18.Nov.2009	A3	USD	10.000.000	4.620.000			A pagar	

Por Resolución CNV N° 1360/11 de fecha 14 de junio de 2011 se registró la anulación del saldo no colocado de la emisión de Bonos Subordinados Nominativos Serie A3, de U\$S 5.380.000 (Dólares americanos cinco millones trescientos ochenta mil)

## Títulos de Renta Fija:

### RESUMEN DE LAS EMISIONES VIGENTES INFORME AL: 31 de Marzo de 2011

N°	Res. CNV N°	Fecha	Serie (Título N°)	Moneda	Monto Emitido	Monto Colocado	Plazo de colocación (Días)	Saldo a Vencer
1	CNV N° 899/5	05.Dic.2005	1	Dólar	250.000	250.000	1.470	0
2	CNV N° 899/5	05.Dic.2005	2	Dólar	250.000	250.000	1.648	0
3	CNV N° 899/5	05.Dic.2005	3	Dólar	250.000	250.000	1.834	0
4	CNV N° 899/5	05.Dic.2005	4	Dólar	250.000	250.000	2.013	250.000
5	CNV N° 899/5	05.Dic.2005	5	Dólar	500.000	500.000	2.198	500.000
6	CNV N° 899/5	05.Dic.2005		Dólar	150.000	150.000	1.460	0

**Humberto Lapereira**  
Director Ejecutivo

**Luis Maldonado**  
Director Ejecutivo

Pag.35

Prospecto del Programa de Emisión Global G1 de Bonos Subordinados de VISION Banco SAECA

Avda. Santa Teresa 3088 c/ Concejal Vargas

www.visionbanco.com

Asunción - Paraguay



414 3000

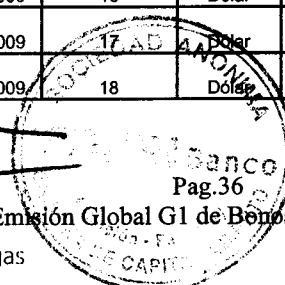
7	CNV N° 899/5	05.Dic.2005	7	Dólar	150.000	150.000	1.825	150.000
8	CNV N° 899/5	05.Dic.2005	8	Dólar	200.000	200.000	2.190	200.000
<b>Totales:</b>					<b>2.000.000</b>	<b>2.000.000</b>		<b>1.100.000</b>

N°	Res. CNV N°	Fecha	Serie (Título N°)	Moneda	Monto Emitido	Monto Colocado	Plazo de colocación (Días)	Saldo a Vencer
1	CNV N° 1040/07	16.Ago.2007	1	Dólar	500.000	500.000	2.661	500.000
2	CNV N° 1040/07	16.Ago.2007	2	Dólar	500.000	500.000	2.661	500.000
3	CNV N° 1040/07	16.Ago.2007	3	Dólar	500.000	500.000	2.661	500.000
4	CNV N° 1040/07	16.Ago.2007	4	Dólar	500.000	500.000	2.661	500.000
5	CNV N° 1040/07	16.Ago.2007	5	Dólar	500.000	500.000	2.661	500.000
6	CNV N° 1040/07	16.Ago.2007	6	Dólar	500.000	500.000	2.661	500.000
<b>Totales:</b>					<b>3.000.000</b>	<b>3.000.000</b>		<b>3.000.000</b>

N°	Res. CNV N°	Fecha	Serie (Título N°)	Moneda	Monto Emitido	Monto Colocado	Plazo de colocación (Días)	Saldo a Vencer
1	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	1	Dólar	10.000.000	250.000	1.825	250.000
2	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	2	Dólar	10.000.000	250.000	1.825	250.000
3	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	3	Dólar	10.000.000	250.000	1.825	250.000
4	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	4	Dólar	10.000.000	250.000	1.825	250.000
5	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	5	Dólar	10.000.000	250.000	1.825	250.000
6	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	6	Dólar	10.000.000	250.000	1.825	250.000
7	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	7	Dólar	10.000.000	250.000	1.825	250.000
8	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	8	Dólar	10.000.000	250.000	1.825	250.000
9	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	9	Dólar	10.000.000	250.000	1.825	250.000
10	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	10	Dólar	10.000.000	50.000	1.825	50.000
11	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	11	Dólar	10.000.000	500.000	1.827	500.000
12	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	12	Dólar	10.000.000	500.000	1.827	500.000
13	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	13	Dólar	10.000.000	500.000	1.827	500.000
14	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	14	Dólar	10.000.000	400.000	1.827	400.000
15	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	15	Dólar	10.000.000	50.000	1.825	50.000
16	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	16	Dólar	10.000.000	20.000	1.825	20.000
17	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	17	Dólar	10.000.000	50.000	1.825	50.000
18	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	18	Dólar	10.000.000	300.000	2.190	300.000

*Humberto Anzorzioli*  
Director Ejecutivo

*Luis Maldonado*  
Director Ejecutivo



Prospecto del Programa de Emisión Global G1 de Bonos Subordinados de Visión Banco SAECA.

Avda. Santa Teresa 3088 c/ Concejal Vargas

www.visionbanco.com

Asunción - Paraguay



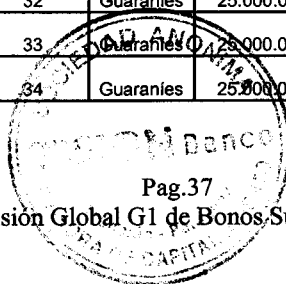
414 3000

Totales:				10.000.000	4.620.000	4.620.000
----------	--	--	--	------------	-----------	-----------

N°	Res. CNV N°	Fecha	Serie (Título N°)	Moneda	Monto Emitido	Monto Colocado	Plazo de colocación (Días)	Saldo a Vencer
1	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	1	Guaraníes	25.000.000.000	100.000.000	1.460	100.000.000
2	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	2	Guaraníes	25.000.000.000	100.000.000	1.643	100.000.000
3	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	3	Guaraníes	25.000.000.000	100.000.000	1.825	100.000.000
4	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	4	Guaraníes	25.000.000.000	100.000.000	2.008	100.000.000
5	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	5	Guaraníes	25.000.000.000	100.000.000	2.190	100.000.000
6	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	6	Guaraníes	25.000.000.000	100.000.000	2.373	100.000.000
7	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	7	Guaraníes	25.000.000.000	100.000.000	2.557	100.000.000
8	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	8	Guaraníes	25.000.000.000	500.000.000	2.920	500.000.000
9	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	9	Guaraníes	25.000.000.000	100.000.000	2.557	100.000.000
10	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	10	Guaraníes	25.000.000.000	200.000.000	2.557	200.000.000
11	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	11	Guaraníes	25.000.000.000	510.000.000	1.461	510.000.000
12	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	12	Guaraníes	25.000.000.000	250.000.000	1.461	250.000.000
13	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	13	Guaraníes	25.000.000.000	250.000.000	1.461	250.000.000
14	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	14	Guaraníes	25.000.000.000	100.000.000	1.460	100.000.000
15	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	15	Guaraníes	25.000.000.000	150.000.000	2.190	150.000.000
16	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	16	Guaraníes	25.000.000.000	2.000.000.000	1.827	2.000.000.000
17	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	17	Guaraníes	25.000.000.000	2.000.000.000	1.827	2.000.000.000
18	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	18	Guaraníes	25.000.000.000	2.000.000.000	1.827	2.000.000.000
19	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	19	Guaraníes	25.000.000.000	20.000.000	1.460	20.000.000
20	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	20	Guaraníes	25.000.000.000	20.000.000	1.460	20.000.000
21	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	21	Guaraníes	25.000.000.000	20.000.000	1.460	20.000.000
22	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	22	Guaraníes	25.000.000.000	20.000.000	1.460	20.000.000
23	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	23	Guaraníes	25.000.000.000	20.000.000	1.460	20.000.000
24	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	24	Guaraníes	25.000.000.000	250.000.000	1.460	250.000.000
25	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	25	Guaraníes	25.000.000.000	100.000.000	1.461	100.000.000
26	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	26	Guaraníes	25.000.000.000	100.000.000	1.461	100.000.000
27	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	27	Guaraníes	25.000.000.000	150.000.000	2.920	150.000.000
28	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	28	Guaraníes	25.000.000.000	50.000.000	1.460	50.000.000
29	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	29	Guaraníes	25.000.000.000	50.000.000	2.190	50.000.000
30	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	30	Guaraníes	25.000.000.000	270.000.000	1.460	270.000.000
31	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	31	Guaraníes	25.000.000.000	500.000.000	1.460	500.000.000
32	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	32	Guaraníes	25.000.000.000	50.000.000	2.374	50.000.000
33	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	33	Guaraníes	25.000.000.000	50.000.000	2.374	50.000.000
34	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	34	Guaraníes	25.000.000.000	50.000.000	2.374	50.000.000

**Humberto camperchioli**  
Director Ejecutivo

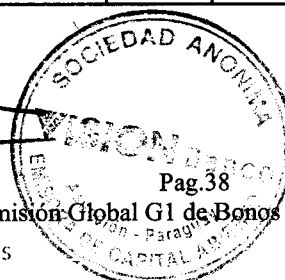
**Luis Maldonado**  
Director Ejecutivo



35	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	35	Guaraníes	25.000.000.000	50.000.000	2.374	50.000.000
36	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	36	Guaraníes	25.000.000.000	80.000.000	2.374	80.000.000
37	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	37	Guaraníes	25.000.000.000	80.000.000	2.374	80.000.000
38	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	38	Guaraníes	25.000.000.000	50.000.000	1.825	50.000.000
39	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	39	Guaraníes	25.000.000.000	50.000.000	1.825	50.000.000
40	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	40	Guaraníes	25.000.000.000	50.000.000	2.008	50.000.000
41	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	41	Guaraníes	25.000.000.000	50.000.000	2.008	50.000.000
42	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	42	Guaraníes	25.000.000.000	50.000.000	2.008	50.000.000
43	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	43	Guaraníes	25.000.000.000	50.000.000	2.190	50.000.000
44	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	44	Guaraníes	25.000.000.000	50.000.000	2.190	50.000.000
45	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	45	Guaraníes	25.000.000.000	50.000.000	2.190	50.000.000
46	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	46	Guaraníes	25.000.000.000	50.000.000	2.190	50.000.000
47	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	47	Guaraníes	25.000.000.000	50.000.000	2.190	50.000.000
48	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	48	Guaraníes	25.000.000.000	50.000.000	2.190	50.000.000
49	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	49	Guaraníes	25.000.000.000	30.000.000	2.190	30.000.000
50	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	50	Guaraníes	25.000.000.000	50.000.000	1.643	50.000.000
51	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	51	Guaraníes	25.000.000.000	50.000.000	1.643	50.000.000
52	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	52	Guaraníes	25.000.000.000	50.000.000	1.825	50.000.000
53	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	53	Guaraníes	25.000.000.000	50.000.000	1.825	50.000.000
54	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	54	Guaraníes	25.000.000.000	50.000.000	2.008	50.000.000
55	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	55	Guaraníes	25.000.000.000	50.000.000	2.008	50.000.000
56	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	56	Guaraníes	25.000.000.000	50.000.000	2.190	50.000.000
57	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	57	Guaraníes	25.000.000.000	50.000.000	2.190	50.000.000
58	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	58	Guaraníes	25.000.000.000	50.000.000	2.373	50.000.000
59	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	59	Guaraníes	25.000.000.000	50.000.000	2.373	50.000.000
60	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	60	Guaraníes	25.000.000.000	100.000.000	2.373	100.000.000
61	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	61	Guaraníes	25.000.000.000	50.000.000	2.373	50.000.000
62	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	62	Guaraníes	25.000.000.000	100.000.000	2.373	100.000.000
63	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	63	Guaraníes	25.000.000.000	50.000.000	2.373	50.000.000
64	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	64	Guaraníes	25.000.000.000	50.000.000	1.825	50.000.000
65	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	65	Guaraníes	25.000.000.000	50.000.000	2.920	50.000.000
66	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	66	Guaraníes	25.000.000.000	10.000.000	2.920	10.000.000
67	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	67	Guaraníes	25.000.000.000	150.000.000	2.557	150.000.000
68	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	68	Guaraníes	25.000.000.000	50.000.000	1.825	50.000.000
69	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	69	Guaraníes	25.000.000.000	50.000.000	2.008	50.000.000
70	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	70	Guaraníes	25.000.000.000	50.000.000	2.190	50.000.000

  
**Humberto Camperchioli**  
 Director Ejecutivo

  
**Luis Maldonado**  
 Director Ejecutivo



Prospecto del Programa de Emisión Global G1 de Bonos Subordinados de Vision Banco SAECA

Avda. Santa Teresa 3088 c/ Concejal Vargas


www.visionbanco.com

Asunción - Paraguay

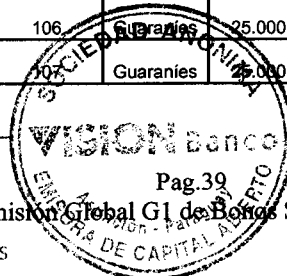


414 3000

71	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	71	Guaraníes	25.000.000.000	50.000.000	2.373	50.000.000
72	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	72	Guaraníes	25.000.000.000	300.000.000	2.880	300.000.000
73	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	73	Guaraníes	25.000.000.000	50.000.000	2.880	50.000.000
74	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	74	Guaraníes	25.000.000.000	30.000.000	2.190	30.000.000
75	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	75	Guaraníes	25.000.000.000	100.000.000	2.920	100.000.000
76	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	76	Guaraníes	25.000.000.000	100.000.000	2.920	100.000.000
77	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	77	Guaraníes	25.000.000.000	130.000.000	2.920	130.000.000
78	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	78	Guaraníes	25.000.000.000	50.000.000	2.190	50.000.000
79	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	79	Guaraníes	25.000.000.000	50.000.000	1.825	50.000.000
80	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	80	Guaraníes	25.000.000.000	50.000.000	2.008	50.000.000
81	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	81	Guaraníes	25.000.000.000	50.000.000	2.190	50.000.000
82	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	82	Guaraníes	25.000.000.000	600.000.000	2.920	600.000.000
83	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	83	Guaraníes	25.000.000.000	20.000.000	2.920	20.000.000
84	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	84	Guaraníes	25.000.000.000	50.000.000	2.373	50.000.000
85	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	85	Guaraníes	25.000.000.000	500.000.000	1.461	500.000.000
86	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	86	Guaraníes	25.000.000.000	500.000.000	1.461	500.000.000
87	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	87	Guaraníes	25.000.000.000	500.000.000	1.461	500.000.000
88	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	88	Guaraníes	25.000.000.000	500.000.000	1.461	500.000.000
89	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	89	Guaraníes	25.000.000.000	500.000.000	1.461	500.000.000
90	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	90	Guaraníes	25.000.000.000	500.000.000	1.460	500.000.000
91	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	91	Guaraníes	25.000.000.000	500.000.000	1.460	500.000.000
92	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	92	Guaraníes	25.000.000.000	500.000.000	1.460	500.000.000
93	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	93	Guaraníes	25.000.000.000	500.000.000	1.460	500.000.000
94	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	94	Guaraníes	25.000.000.000	500.000.000	1.460	500.000.000
95	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	95	Guaraníes	25.000.000.000	50.000.000	2.190	50.000.000
96	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	96	Guaraníes	25.000.000.000	50.000.000	2.190	50.000.000
97	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	97	Guaraníes	25.000.000.000	50.000.000	2.190	50.000.000
98	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	98	Guaraníes	25.000.000.000	50.000.000	2.920	50.000.000
99	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	99	Guaraníes	25.000.000.000	550.000.000	1.825	550.000.000
100	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	100	Guaraníes	25.000.000.000	100.000.000	2.555	100.000.000
101	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	101	Guaraníes	25.000.000.000	110.000.000	2.920	110.000.000
102	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	102	Guaraníes	25.000.000.000	50.000.000	1.460	50.000.000
103	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	103	Guaraníes	25.000.000.000	200.000.000	2.920	200.000.000
104	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	104	Guaraníes	25.000.000.000	150.000.000	2.920	150.000.000
105	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	105	Guaraníes	25.000.000.000	100.000.000	2.920	100.000.000
106	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	106	Guaraníes	25.000.000.000	100.000.000	2.920	100.000.000
107	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	107	Guaraníes	25.000.000.000	100.000.000	2.920	100.000.000

  
**Humberto Camperchioli**  
 Director Ejecutivo

  
**Luis Maldonado**  
 Director Ejecutivo



Prospecto del Programa de Emisión Global G1 de Bonos Subordinados de Visión Banco SAECA

Avda. Santa Teresa 3088 c/ Concejal Vargas

www.visionbanco.com

Asunción - Paraguay




414 3000

108	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	108	Guaraníes	25.000.000.000	100.000.000	2.920	100.000.000
109	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	109	Guaraníes	25.000.000.000	100.000.000	2.920	100.000.000
110	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	110	Guaraníes	25.000.000.000	100.000.000	2.920	100.000.000
111	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	111	Guaraníes	25.000.000.000	100.000.000	2.920	100.000.000
112	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	112	Guaraníes	25.000.000.000	100.000.000	2.920	100.000.000
113	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	113	Guaraníes	25.000.000.000	100.000.000	2.920	100.000.000
114	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	114	Guaraníes	25.000.000.000	50.000.000	2.920	50.000.000
115	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	115	Guaraníes	25.000.000.000	650.000.000	2.920	650.000.000
116	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	116	Guaraníes	25.000.000.000	500.000.000	2.920	500.000.000
117	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	117	Guaraníes	25.000.000.000	500.000.000	2.920	500.000.000
118	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	118	Guaraníes	25.000.000.000	200.000.000	2.920	200.000.000
119	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	119	Guaraníes	25.000.000.000	500.000.000	2.920	500.000.000
120	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	120	Guaraníes	25.000.000.000	500.000.000	2.920	500.000.000
121	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	121	Guaraníes	25.000.000.000	260.000.000	1.825	260.000.000
122	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	122	Guaraníes	25.000.000.000	50.000.000	2.920	50.000.000
123	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	123	Guaraníes	25.000.000.000	50.000.000	2.920	50.000.000
124	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	124	Guaraníes	25.000.000.000	110.000.000	2.920	110.000.000
125	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	125	Guaraníes	25.000.000.000	260.000.000	1.825	260.000.000
<b>Totales:</b>					<b>25.000.000.000</b>	<b>25.000.000.000</b>		<b>25.000.000.000</b>

## Títulos de Renta Variable:

Resolución de Emisión	Fecha	Moneda	Monto Emitido
BVPASA 124/96 CNV 373/97	29/01/1996 18/11/1997	G.	11.000.000.000
CNV 120/94 BVPASA 13/97	29/11/1994 30/06/1997	G.	110.000.000
CNV 818/04 BVPASA 580/04	29/10/2004 29/10/2004	G.	6.050.000.000
CNV 820/04 BVPASA 581/04	29/10/2004 08/11/2004	G.	4.400.000.000
CNV 1041/07 BVPASA 734/07	08/08/2007 14/08/2007	G.	1.550.000.000
CNV 1072/07 BVPASA 756/07	27/11/2007 30/11/2007	G.	5.500.000.000
CNV 1136/08 BVPASA 804/08	19/09/2008 25/09/2008	G.	11.000.000.000
CNV 1165/08 BVPASA 823/08	23/12/2008 29/12/2008	G.	66.000.000.000

  
**Humberto Camperchioni**  
Director Ejecutivo

  
**Luis Maldonado**  
Director Ejecutivo

Pag.40

Prospecto del Programa de Emisión Global G1 de Bonos Subordinados de Visión Banco SAECA

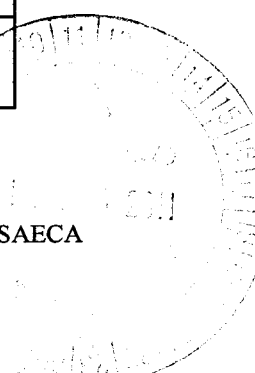
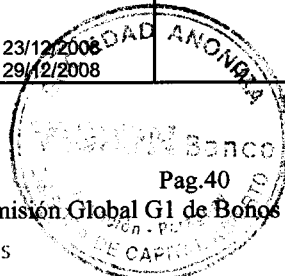
Avda. Santa Teresa 3088 c/ Concejal Vargas

www.visionbanco.com

Asunción - Paraguay



414 3000

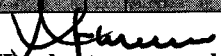





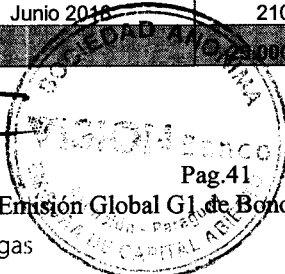
CNV 1188/09 BVPASA 845/09	24/04/2009 30/04/2009	G.	4.400.000.000
CNV 1287/10 BVPASA 926/10	09/07/2010 13/07/2010	G.	34.907.600.000

## 5.5 Detalles de las emisiones vigentes:

Bonos Subordinados	Fecha de Resolución	Vencimiento	Monto	Moneda	Situación
Res. CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	Diciembre 2013	1.210.000.000	Guaraníes	A vencer
Res. CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	Enero 2014	1.370.000.000	Guaraníes	A vencer
Res. CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	Marzo 2014	5.000.000.000	Guaraníes	A vencer
Res. CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	Abril 2014	50.000.000	Guaraníes	A vencer
Res. CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	Junio 2014	100.000.000	Guaraníes	A vencer
Res. CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	Agosto 2014	100.000.000	Guaraníes	A vencer
Res. CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	Diciembre 2014	100.000.000	Guaraníes	A vencer
Res. CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	Enero 2015	6.100.000.000	Guaraníes	A vencer
Res. CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	Febrero 2015	200.000.000	Guaraníes	A vencer
Res. CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	Abril 2015	550.000.000	Guaraníes	A vencer
Res. CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	Junio 2015	620.000.000	Guaraníes	A vencer
Res. CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	Agosto 2015	350.000.000	Guaraníes	A vencer
Res. CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	Diciembre 2015	250.000.000	Guaraníes	A vencer
Res. CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	Enero 2016	380.000.000	Guaraníes	A vencer
Res. CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	Febrero 2016	280.000.000	Guaraníes	A vencer
Res. CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	Marzo 2016	150.000.000	Guaraníes	A vencer
Res. CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	Junio 2016	100.000.000	Guaraníes	A vencer
Res. CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	Julio 2016	360.000.000	Guaraníes	A vencer
Res. CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	Agosto 2016	500.000.000	Guaraníes	A vencer
Res. CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	Diciembre 2016	400.000.000	Guaraníes	A vencer
Res. CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	Febrero 2017	150.000.000	Guaraníes	A vencer
Res. CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	Abril 2017	100.000.000	Guaraníes	A vencer
Res. CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	Diciembre 2018	850.000.000	Guaraníes	A vencer
Res. CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	Enero 2018	150.000.000	Guaraníes	A vencer
Res. CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	Febrero 2018	390.000.000	Guaraníes	A vencer
Res. CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	Marzo 2018	620.000.000	Guaraníes	A vencer
Res. CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	Abril 2018	510.000.000	Guaraníes	A vencer
Res. CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	Mayo 2018	3.800.000.000	Guaraníes	A vencer
Res. CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	Junio 2018	210.000.000	Guaraníes	A vencer
<b>Total</b>			<b>30.000.000.000</b>		

  
**Humberto camperchioli**  
 Director Ejecutivo

  
**Luis Maldonado**  
 Director Ejecutivo



Prospecto del Programa de Emisión Global G1 de Bonos Subordinados de VISION Banco SAECA

Avda. Santa Teresa 3088 c/ Concejal Vargas

www.visionbanco.com

Asunción - Paraguay



414 3000



Bonos Subordinados	Fecha de Resolución	Vencimiento	Monto	Moneda	Situación
Res. CNV N° 899/05	05.Dic.2005	Julio 2011	250.000	Dólares	A vencer
Res. CNV N° 899/05	05.Dic.2005	Enero 2012	500.000	Dólares	A vencer
Res. CNV N° 899/05	05.Dic.2005	Mayo 2012	200.000	Dólares	A vencer
Res. CNV N° 1040/07	16.Ago.2007	Noviembre 2014	3.000.000	Dólares	A vencer
Res. CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	Diciembre 2014	2.300.000	Dólares	A vencer
Res. CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	Enero 2015	1.950.000	Dólares	A vencer
Res. CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	Febrero 2015	20.000	Dólares	A vencer
Res. CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	Marzo 2015	50.000	Dólares	A vencer
Res. CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	Octubre 2016	300.000	Dólares	A vencer
<b>Total</b>			<b>6.570.000</b>		

5.6 **Antecedentes de suspensiones/prohibiciones:** no cuenta con suspensiones ni prohibiciones.

## 6- Factores de Riesgo:

### 6.1. Riesgos macroeconómicos:

#### ✓ Riesgos de Tipo de cambio:

El outlook del riesgo cambiario del país es estable. Esta situación está apoyada por una política económica prudente, por un importante nivel de reservas internacionales y por un sistema bancario con un alto nivel de solvencia. El clima político presenta signos de estabilidad que reducen las chances de una potencial volatilidad en el mercado cambiario.

En el presente año, el Banco Central del Paraguay proseguirá acompañando la tendencia a la baja del dólar, minimizando las variaciones bruscas en el mercado cambiario.

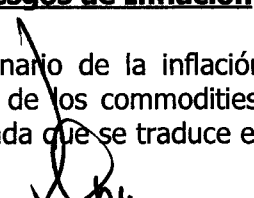
#### ✓ Riesgos de Tasa de interés:

La tasa de interés de mercado proseguirá experimentando leves alzas, siguiendo las subas de la tasa de rendimiento de los Instrumentos de Regulación Monetaria del BCP. En la medida en que la autoridad monetaria logre controlar la inflación, se anticipa un alto a la política contractiva y a las sucesivas subas en las tasas de interés.

No se pronostica ningún choque severo a la economía que resulte en volatilidades muy severas en la tasa de interés de mercado.

#### ✓ Riesgos de Inflación:

El escenario de la inflación es moderadamente estable. El contexto internacional de suba de precios de los commodities del petróleo y de bienes agrícolas está resultando en una inflación importada que se traduce en mayores precios locales, principalmente de los bienes alimenticios. A

  
Humberto Camperchioli  
Director Ejecutivo

  
Luis Maldonado  
Director Ejecutivo

Prospecto del Programa de Emisión Global G1 de Bonos Subordinados de VISION Banco SAECA

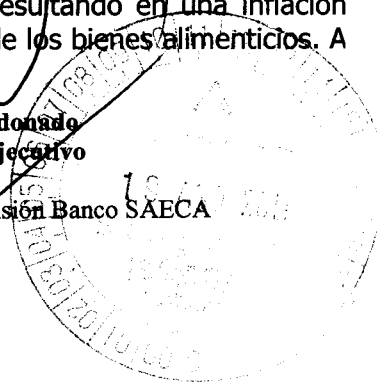
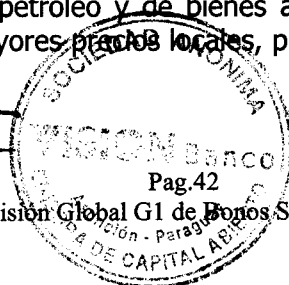
Avda. Santa Teresa 3088 c/ Concejal Vargas

www.visionbanco.com

Asunción - Paraguay



414 3000



este escenario se adhiere el crecimiento de la demanda doméstica que presiona los precios al alza.

La política monetaria contractiva implementada por el BCP, así como la apreciación que ha experimentado la moneda nacional contrarrestará la presión al alza de los precios. Se anticipa que la inflación se posicionará levemente por encima del nivel superior de la meta de inflación del 7,5%.

## 6.2. Riesgos políticos - sociales:

El gobierno sigue abocado en la concreción de una serie de transformaciones que prometía en sus inicios. Sin embargo, el cambio institucional al que aspiran sus ejes se ha topado con diversos obstáculos de origen estructural y coyuntural: a) La base política se ha visto con debilidades e incoherencias en diversos momentos, b) la relación entre los poderes del estado se ha endurecido y finalmente c) la base social ve que sus demandas carecen de factibilidad.

## 6.3. Riesgos legales:

Las leyes que regulan el sistema financiero se encuentran en proceso de evolución, buscando mitigar los diferentes tipos de riesgos que afectan al sistema financiero, en general, y al sistema bancario, en particular.


El eje principal para la incorporación, modificación o supresión de normativas legales constituye los principios del Comité de Supervisión Bancaria de Basilea. Con el mismo objetivo ha dispuesto una serie de medidas con el propósito de fortalecer al sistema financiero ante crisis económicas futuras. Entre ellas se pueden citar la incorporación de una nueva resolución para riesgos financieros, el incremento en el capital mínimo exigido a las entidades bancarias y financieras, la modificación en las pautas básicas para la gestión del riesgo de crédito y la metodología de cálculo de las provisiones genéricas y la modificación en la clasificación de activos, riesgos crediticios, provisiones y devengamiento de intereses.

## 6.4. Riesgos ambientales:

El marco legal ambiental en nuestro país, si bien es adecuado, existe un déficit en su reglamentación, implementación y cumplimiento, especialmente se observa una debilidad de los organismos de control en la aplicación de la normativa.

Una parte del sector financiero ha iniciado un proceso de incorporar la sostenibilidad ambiental como componente fundamental para lograr sus objetivos financieros a largo plazo, disminuir o evitar los posibles impactos que pueden surgir de sus actividades e inclusive de las que realizan sus clientes. En este sentido, Visión Banco S.A.E.C.A ha aprobado una política ambiental como base para la creación de un sistema de gestión no solo ambiental sino socialmente sustentable.

Una clasificación preliminar realizada de las actividades financiadas por el Banco, acorde a la metodología desarrollada por el FMO (Finance for Development, Pautas de gestión social y ambiental para instituciones de microfinanzas, 2009), muestra que en gran medida, dichas actividades tienen riesgo bajo de presentar posibles/probables problemas ambientales. Estos factores serán considerados en el desempeño del Banco para, por un lado promover buenas

  
Humberto Camperchioli  
Director Ejecutivo

  
Luis Maldonado  
Director Ejecutivo

Pag.43

Prospecto del Programa de Emisión Global G1 de Bonos Subordinados de Visión Banco SAECA

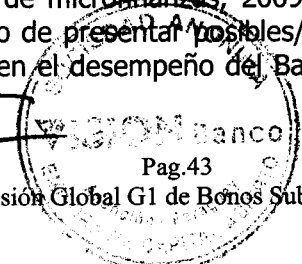
Avda. Santa Teresa 3088 c/ Concejal Vargas

www.visionbanco.com

Asunción - Paraguay



414 3000



prácticas ambientales y sociales y por otro, instalar un sistema de gestión social y ambiental que controle los posibles riesgos relacionados a actividades específicas.

## 6.5. Riesgos de la industria:

Las pruebas de tensión, realizadas por el Banco Central del Paraguay, aplicadas bajo tres escenarios crediticios; Ajustes por insuficiencia de provisiones, aumento proporcional de la cartera de alto riesgo e impactos sectoriales, demostraron que el coeficiente de adecuación de capital del sistema financiero paraguayo presentó un nivel del 15,73% en el último semestre de 2010, superando al 10% exigido por el ente regulador y por encima del 8% del sugerido por el Comité de Supervisión Bancaria de Basilea.

En cuanto a los riesgos financieros; liquidez, tasas de interés y tipo de cambio, al realizar las pruebas no se observaron mayores variaciones en la relación de solvencia de las entidades financieras.

## 6.6. Riesgos propios de la empresa:

Visión Banco S.A.E.C.A. mantiene una política de riesgos conservadora. Contando con un nivel de solvencia adecuado, una política prudente de provisiones, índices de morosidad de morosidad coherentes con el mercado objetivo del Banco.

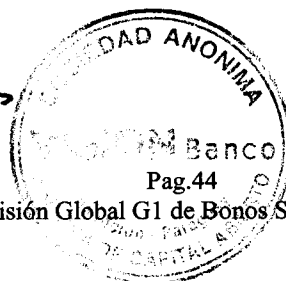
En cuanto a riesgos financieros, el Banco cuenta con niveles de liquidez y de activos realizables, por encima del promedio bancario. Presenta también una baja exposición cambiaria y de tasas de interés sobre el Margen Financiero y Valor Patrimonial.

Prevé además la incorporación de una Gerencia de Riesgos Operativos, que coadyuvará en la identificación, evaluación, mitigación y control de riesgos operativos.

## HECHOS RELEVANTES:

**No se registran hechos relevantes**

  
**Humberto Camperchioni**  
Director Ejecutivo



  
**Luis Maldonado**  
Director Ejecutivo

Prospecto del Programa de Emisión Global G1 de Bonos Subordinados de Visión Banco SAECA

Avda. Santa Teresa 3088 c/ Concejal Vargas

www.visionbanco.com

Asunción - Paraguay



414 3000