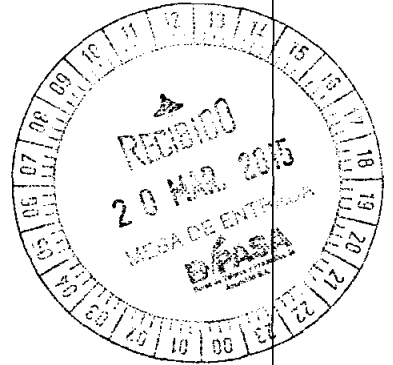


## PROSPECTO DEL PROGRAMA DE EMISION GLOBAL DE BONOS SUBORDINADOS DE VISION BANCO SAECA

**Denominación del Programa:** USD2



**Monto del Programa y Moneda:** USD. 7.500.000.- (Dólares  
estadounidenses siete millones quinientos mil)

**Registrado según Resolución de la CNV N° xxx de fecha xx de  
xxxx de 2014**

**Noviembre de 2014  
Asunción, Paraguay**

  
**HUMBERTO CAMPERCHIOLI G.**  
Director

  
**JULIO C. JACOUET DIARTE**  
Vicepresidente

Avda. Santa Teresa 3088 c/ Concejal Vargas

Pag.1

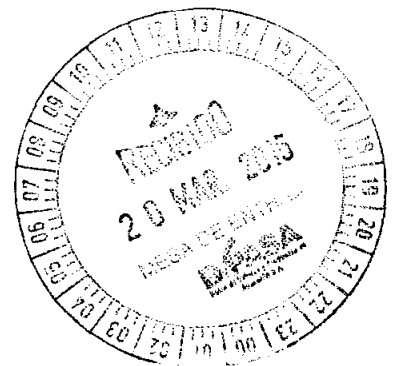
Prospecto del Programa de Emisión Global USD2 de Bonos Subordinados de Visión Banco SAECA

Asunción, Paraguay

414 3000

## INDICE

Declaración del Representante Legal de Visión Banco S.A.E.C.A.....	3
RESUMEN DEL PROGRAMA.....	4
Leyenda para el Inversorista .....	6
PARTE I. INFORMACIÓN SOBRE EL PROGRAMA DE EMISIÓN.....	7
1-Antecedentes: .....	7
2- Características Generales del Programa: .....	7
PARTE II. INFORMACIÓN SOBRE EL EMISOR.....	8
1- Información General: .....	9
2- Estructura Organizacional .....	29
3- Vinculaciones .....	33
4- Información Económica Financiera Patrimonial: .....	36
5- Trayectoria en el Mercado Bursátil: .....	41
6- Factores de Riesgo: .....	50
HECHOS RELEVANTES: .....	53



**HUMBERTO CAMPERCHIOLI G.**  
Director

**JULIO C. JACQUET DIARTE**  
Vicepresidente

Avda. Santa Teresa 3088 c/ Concejal Vargas

Pag.2

www.visiobanco.com Programa de Emisión Global USD2 de Bonos Subordinados de Visión Banco SAECA

Asunción, Paraguay

414 3000

## 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° xx de fecha xx de xxxx de 201X"

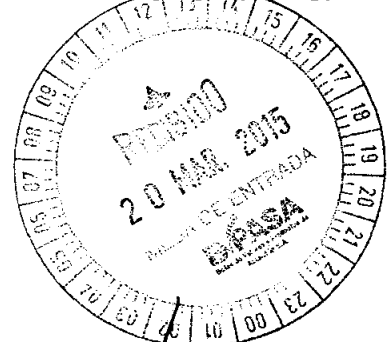
Esta inscripción sólo acredita que el programa ha cumplido con los requisitos establecidos legal y reglamentariamente, no significando que la Comisión Nacional de Valores exprese un juicio de valor acerca del mismo, ni sobre el futuro desenvolvimiento de la entidad emisora.

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.

Noviembre 2014



**HUMBERTO CAMPERCHIOLI G.**  
Director

**JULIO C. JACQUET DIARTE**  
Vicepresidente

Avda. Santa Teresa 3088 c/ Concejal Vargas

Pag.3

## 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 xx de fecha xx de xxx de 2014.
<b>Denominación del Programa:</b>	USD2
<b>Monto del Programa y Moneda:</b>	G. 7.500.000.- (Dólares estadounidenses siete millones quinientos mil).
<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 2.190 y 3.650 días (6 a 10 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.

  
**HUMBERTO CAMPERCHIOLI G.**  
 Director

  
**JULIO C. JACQUET DIARTE**  
 Vicepresidente

Avda. Santa Teresa 3088 c/ Concejal Vargas

Pag.4

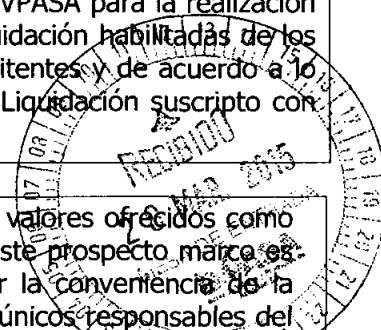
www.visiobanco.com Prospecto del Programa de Emisión Global USD2 de Bonos Subordinados de Visión Banco SAECA

Asunción, Paraguay

414 3000

<b>Forma de pago de capital:</b>	Al vencimiento de cada obligación del principal.
<b>Forma de pago de intereses:</b>	Trimestral vencido.
<b>Destino de los Fondos:</b>	Fortalecimiento del margen de solvencia y capital operativo con énfasis en 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 861/96).
<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 Subordinados 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 Subordinados 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.



**HUMBERTO CAMPERCHIOLI G.**  
Director

**JULIO C. JACQUET DIARTE**  
Vicepresidente

Avda. Santa Teresa 3088 c/ Concejal Vargas

Pag.5

www.visiobanco.com Programa de Emisión Global USD2 de Bonos Subordinados de Visión Banco SAECA

Asunción, Paraguay

414 3000

**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 Web: www.visionbanco.com; CADIEM Casa de Bolsa SA Tte. Vera N° 1340 c/ Senador Long. Tel. R.A 621 777 cadciem@cadciem.com.py; www.cadciem.com.py.

## 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.



**HUMBERTO CAMPERCHIOLI G.**  
Director



**JULIO C. JACQUET DIARTE**  
Vicepresidente

Avda. Santa Teresa 3088 c/ Concejal Vargas

Pag.6

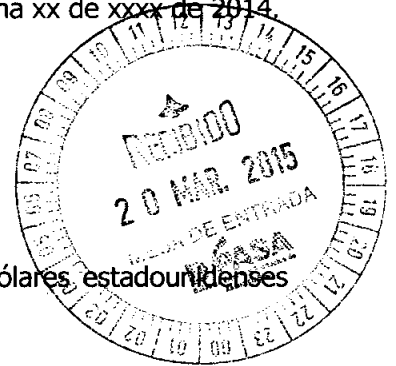
## PARTE I. INFORMACIÓN SOBRE EL PROGRAMA DE EMISIÓN

### 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° 02/2014 de fecha 14 de octubre de 2014, cuya copia se adjunta.
- 1.2. Registro del Programa de Emisión en la CNV por Res. N° xx de fecha xx de xxxx de 2014.

### 2-Características Generales del Programa:

- 2.1. **Denominación del Programa de Emisión:** USD2
- 2.2. **Moneda:** Dólares estadounidenses.
- 2.3. **Monto total del programa de emisión:** USD. 7.500.000.- (Dólares estadounidenses siete millones quinientos mil)
- 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 S.A.
- 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 S.A. con arreglo a las disposiciones reglamentarias aplicables.
- 2.9. **Destino de los fondos:** Fortalecimiento del margen de solvencia y capital operativo con énfasis en 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 861/96).
- 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



  
**HUMBERTO CAMPERCHIOLI G.**  
Director

  
**JULIO C. JACQUET DIARTE**  
Vicepresidente

Avda. Santa Teresa 3088 c/ Concejal Vargas

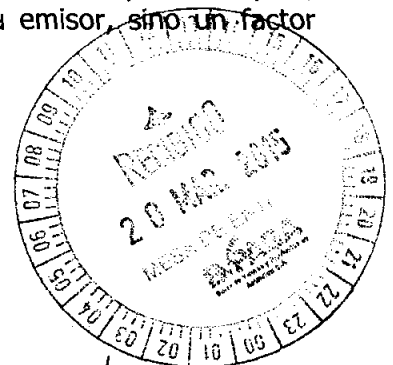
correspondientes a los montos afectados y declarados en el título global de cada serie a ser suscripto.

- 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 2.190 y 3.650 días (6 a 10 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.
- 2.16. **Calificación:**

Calificación a setiembre 2014, conforme a la Resolución N° 2, Acta 57 de fecha 17 de agosto de 2010, Art. 1° literal b) del Banco Central del Paraguay

<b>Calificadora</b>	<b>Feller Rate</b>	
<b>Página Web</b>	<b>www.feller-rate.com</b>	
<b>Entidad</b>	<b>Calificación Local</b>	
<b>Visión Banco S.A.E.C.A</b>	<b>Solvencia</b>	<b>APY</b>
	<b>Tendencias</b>	<b>Estable</b>

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



*[Handwritten Signature]*

**HUMBERTO CAMPERCHIOLI G.**  
Director



*[Handwritten Signature]*

**JULIO C. JACQUET DIARTE**  
Vicepresidente



## 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:**

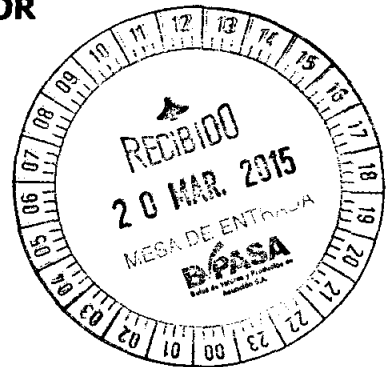
Avda. Santa Teresa N° 3088 C/ Concejal Vargas Tel: 414 3000 RA Fax: 414 3000 RA E-mail: atencionalcliente@visionbanco.com **Web:** www.visionbanco.com

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 Órgano 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 18 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, Secretaría 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



  
**HUMBERTO CAMPERCHIOLI G.**  
Director

  
**JULIO C. JACQUET DIARTE**  
Vicepresidente

Avda. Santa Teresa 3088 c/ Concejal Vargas

Pag.9

Comercio por el Juez de Primera Instancia en lo Civil y Comercial del Undécimo Turno, Dr. Carlos H. Mendoza, Secretaría 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 Arnal Becker, Secretaría 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 el 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 10.705 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 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 6°, 10° y 19° 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. 5° 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. Emisión de Acciones dentro del Capital Social de la empresa según Acta de Asamblea General Ordinaria de Accionistas de fecha 21/03/12 según Escritura Pública N° 20 de fecha 09/04/12 pasada ante Escribana Nidia Netto en el Registro de la división civil, Sección "A" formalizando la transcripción y protocolización, inscrita en el Registro Público de Comercio anotado bajo el N° 352, Serie A, Folio 117 y sgtes., Sección Contratos en fecha 17 de abril de 2012.- Emisión de Acciones dentro del Capital Social de la empresa según Acta de Asamblea General Ordinaria de Accionistas de fecha 09/10/12 según Escritura Pública N° 40 de fecha 26/10/12 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° 1406, Serie A, Folio 13.011 y sgtes., Sección Contratos en fecha 07 de noviembre de 2012.- Por Escritura Pública N° 14 de fecha 16.abril.2013, pasada ante la Escribana Nidia Netto, se protocolizó el Acta de Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de Modificación del Art. 5° de los Estatutos Sociales por aumento de capital, inscripto en el Registro de Personas Jurídicas y Asociaciones bajo el N° 5571, Serie "B", al folio 5571 del 17 de mayo de

  
**HUMBERTO CAMPERCHIOLI G.**

**Director**

  
**JULIO C. JACQUET DIARTE**

**Vicepresidente**

Avda. Santa Teresa 3088 c/ Concejal Vargas

Pag.10

www.visionbanco.com Prospecto del Programa de Emisión de Bonos Global USD2 de Bonos Subordinados de Visión Banco SAECA

Asunción, Paraguay

414 3000

2013 y en el Registro Público de Comercio bajo el N° 311, Serie "F", fl.2393, Sección Contratos el 21 de mayo de 2013.- Emisión de Acciones dentro del Capital Social de la empresa según Acta de Asamblea General Ordinaria de Accionistas de fecha 03/04/13 según Escritura Pública N° 15 de fecha 16/04/13 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° 290, Serie F, Folio 2.240 y sgtes., Sección Contratos en fecha 29 de mayo de 2013.- Emisión de Acciones dentro del Capital Social de la empresa según Acta de Asamblea General Ordinaria de Accionistas de fecha 10/04/14 según Escritura Pública N° 26 de fecha 26/04/14 pasada ante Escribana Nidia Netto en el Registro de la división civil, Sección "A" formalizando la transcripción y protocolización, inscrita en el Registro Público de Comercio anotado bajo el N° 169, Serie H, Folio 1729 y sgtes., Sección Contratos en fecha 28 de mayo de 2014.-

## 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 Vista 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 G.**  
Director

  
**JULIO C. JACQUET DIARTE**  
Vicepresidente

Avda. Santa Teresa 3088 c/ Concejal Vargas

Pag.11

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.

  
**HUMBERTO CAMPERCHIOLI G.**  
Director

  
**JULIO C. JACQUET DIARTE**  
Vicepresidente

Avda. Santa Teresa 3088 c/ Concejal Vargas

Pag.12

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:

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 cono urbanístico reconocido en la ciudad; además de permitirnos tener un centro de pensamiento que potencie nuestro accionar como institución financiera.

  
**HUMBERTO CAMPERCHIOLI G.**  
Director

  
**JULIO C. JACQUET DIARTE**  
Vicepresidente

Avda. Santa Teresa 3088 c/ Concejal Vargas

Pag.13

www.visión.com.py Prospecto del Programa de Inversión Global USD2 de Bonos Subordinados de Visión Banco SAECA

Asunción, Paraguay

414 3000



**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, VISIÓN 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 **VISIÓN BANCO S.A.E.C.A.** en Acciones Ordinarias y Acciones Preferidas por un valor aproximado a los USD 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 VISIÓN 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.

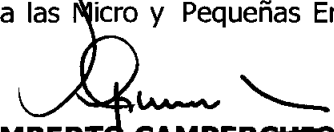
Promoción 200 Millones de Alegrías: Esta gran promoción consiste en que por cada transacción en CAJA se entregará 1 cupón para participar del sorteo mensual de 10 premios de G. 5.000.000.-

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 Visión Banco, para presentar los planes de financiación destinados a las Micro y Pequeñas Empresas, con fondeos de la AFD bajo el plan MICREDITO

  
**HUMBERTO CAMPERCHOLI G.**  
Director

  
**JULIO C. JACQUET DIARTE**  
Vicepresidente

con plazos de hasta 60 meses, este 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 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.  
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 Secretaria 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.

**2011:** Este año Visión Banco S.A.E.C.A. ha incorporado un nuevo Accionista Institucional tras la inversión en Acciones Preferidas de la clase H por un valor total de G. 21.560.000.000 por parte de **DWM SPAIN, S.L.**, un fondo administrado por DEVELOPING WORLD MARKETS ([www.dwm.com](http://www.dwm.com)) de los Estados Unidos que invierte principalmente en instituciones de Microfinanzas (IMF's), organizaciones financieras económicamente sostenibles que proporcionan pequeños préstamos a empresarios de bajos ingresos, lo cual permite crear y mantener su propio negocio.

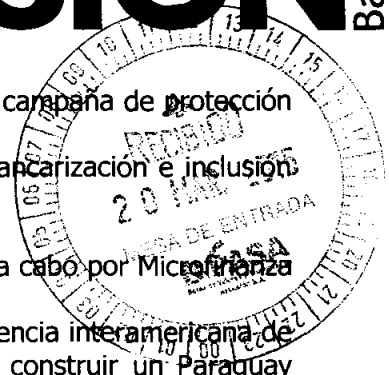
Se ha registrado un crecimiento de activos del 34,35%

  
**HUMBERTO CAMPERCHIOLI G.**  
Director

  
**JULIO C. JACQUET DIARTE**  
Vicepresidente

Avda. Santa Teresa 3088 c/ Concejal Vargas

Pag.15



Hemos implementado acciones en el marco de la educación financiera y campaña de protección al cliente.

Hemos consolidado y fortalecido de la imagen de marca a partir de la bancarización e inclusión financiera a través del desarrollo de nuevos productos.

Se ha participado activamente en los festejos del bicentenario.

Se ha llevado a cabo la segunda evaluación rating social integral llevada a cabo por Microfinanza Rating.

Visión Banco ha participado en la organización y ha patrocinado la conferencia interamericana de RSE del BID/FOMIN como propuesta a la comunidad empresarial para construir un Paraguay diferente con empresas socialmente responsables.

Se ha llevado a cabo acciones tendientes al desarrollo de soluciones financieras amigables al ambiente.

Se ha trabajado en la consolidación de la gestión social y ambiental.

Se ha propiciado el fortalecimiento de las acciones de investigación y desarrollo para la innovación en productos, tecnología, canales de comercialización, desarrollo de colaboradores y en la sostenibilidad en general.

Se ha trabajado fuertemente en el afianzamiento de la gestión prudente de riesgos.

**2012:** Crecimiento en Activos en un 21,25%. Aumento en la base del Capital para afrontar las metas de crecimiento. La apertura de más de 12 Centros de Atención al Cliente y 3 Puestos de Atención al Cliente, fortaleciendo la presencia de Visión Banco en el territorio nacional.

La habilitación de los Corresponsales No Bancarios, siendo la empresa pionera en el Sector en implementar este canal de servicio, para una mayor inclusión financiera. Desarrollo de la plataforma tecnológica y de procesos para la implementación del Sistema Nacional de Pagos (SIPAG).

Consolidación del horario extendido en los Puestos de Atención al Cliente y en algunos Centros de Atención al Cliente. Implementación de procesos automatizados como el inicio de la carpetería electrónica.

Medición y certificación de la huella de carbono y un plan de compensación. Desarrollo e implementación de productos ágiles e inclusivos con el concepto "al toque". Implementación de políticas y acciones claves de consolidación en materia de protección al cliente. Fortalecimiento del programa de servicios no financieros "Curso: Negocios que llegan lejos", mejorando las capacidades de los microempresarios en gestión de negocios.

Exitosa campaña de posicionamiento corporativo con "El Gran Salto", bajo el lema: Visión Banco, junto a los que se animan a dar el Gran Salto. Sponsor del Fútbol Paraguayo, de la Selección Nacional y de importantes clubes, apoyando los Torneos Apertura y Clausura del fútbol profesional.

Creación de la figura de la Gerencia General como parte del proceso de desarrollo del gobierno corporativo del Banco. Reconocimiento de "Empresa Amiga de la Niñez" por parte de la organización Global Infancia. Mejora de la calificación social de Microfinanza Rating, de sBBB- a sA-, que significa alta probabilidad de alcanzar la misión social. Mejora en la calificación de solvencia de Feller Rate, de A- a A, con tendencia "estable". Visión Banco conversa la calificación global de Standard & Poor's, de BB-, estable.

**2013:** Crecimiento de Activos en un 21,30 %.

Incremento del patrimonio neto en 27,9 %.

Consolidación de los nuevos productos de Inclusión Social.

Implementación exitosa de los Corresponsales No Bancarios (CNBs).

Mejoras en la medición, gestión y control de los riesgos inherentes al negocio.

Avances en materia de inclusión y educación financiera.

Auspicioso patrocinio del Congreso Internacional de Responsabilidad Social de la ADEC.

Fortalecimiento de capacidades en materia de protección al cliente y Defensoría del Cliente Financiero.

Segunda medición certificada de la huella de carbono y los planes de compensación.

  
**HUMBERTO CAMPERCHIOLI G.**  
Director

  
**JULIO C. JACQUET DIARTE**  
Vicepresidente

Avda. Santa Teresa 3088 c/ Concejal Vargas

Pag.16



Empoderamiento de los liderazgos gerenciales en el ámbito del negocio corporativo.  
Apoyo especial a la implementación nacional del Índice de Progreso Social.

## MISION, VISION Y VALORES

### *Misión*

Somos un banco inclusivo, comprometido a contribuir al desarrollo económico, la generación de oportunidades de trabajo, empleo y riqueza para el alivio de la pobreza ofreciendo en cada mercado, en cada región del país, soluciones sostenibles diseñadas a la medida para satisfacer las aspiraciones de la mayoría de personas, emprendedores, familias, empresas, organizaciones y comunidades.

### *Visión*

Ser el banco líder en banca ética, inclusiva y sustentable, con mayor presencia en los hogares, organizaciones y comunidades.

### *Valores*

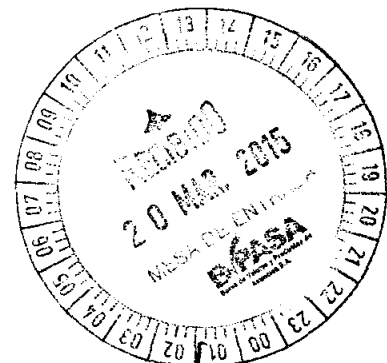
**Humanidad:** respeto a la dignidad y a los derechos de la persona; a la igualdad y a su diversidad.

**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.

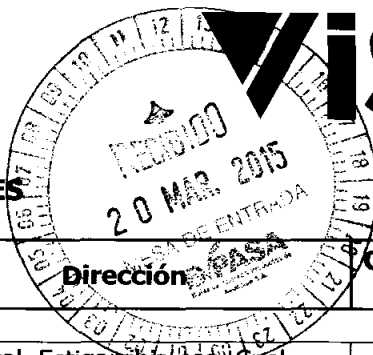
**Compromiso:** construimos una gestión basada en el progreso continuo, estimulando la interacción, el esfuerzo y la contribución de toda nuestra gente hacia el logro de resultados.

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



**HUMBERTO CAMPERCHIOLI G.**  
Director

**JULIO C. JACQUET DIARTE**  
Vicepresidente



## 96 CENTROS DE ATENCION A CLIENTES

Nº	Tipo de Oficina	Nombre de la Sucursal/CAC	Dirección	Ciudad/Departamento/Distrito
2	Sucursal	San Lorenzo	Ruta Mcal. Estigarribia esq. Cnel. Romero	San Lorenzo/Central
3	Sucursal	Gral. Santos	Avda. Gral. Santos esq. Fernando de la Mora	Asunción/Asunción
4	Sucursal	Luque	Gral. Aquino c/Tte. Herrero Bueno	Luque/Central
5	Sucursal	Encarnación	Cristo Rey esq. Plazita	Encarnación/Itapúa
6	Sucursal	Caacupé	Eligio Ayala esq. Juan E. O'Leary	Caacupé/Cordillera
7	Sucursal	Microcentro - Palma	Palma esq. Ntra. Sra. de la Asunción	Asunción/Asunción
8	Sucursal	Ñemby	Ruta Acceso Sur c/Ytororó	Ñemby/Central
9	Sucursal	Mariano R. Alonso	Ruta Transchaco Km. 15 1/2	Mariano R. Alonso/Central
10	Sucursal	Lambaré	Avda. Cacique Lambaré c/San Vicente	Lambaré/Central
11	Sucursal	Ciudad del Este I	Avda. Bern. Caballero esq. Primer Intendente	Ciudad del Este/Alto Paraná
12	Sucursal	Cnel. Oviedo	Tuyuti esq. José Segundo Decoud	Cnel. Oviedo/Caaguazú
13	Sucursal	Fernando de la Mora	Ruta Mcal. Estigarribia esq. Mcal. López	Fernando de la Mora/Central
14	Sucursal	Villa Morra	Charles de Gaulle c/Mcal. López	Asunción/Asunción
15	Sucursal	Caaguazú	Avda. Gral. Caballero esq. San Lorenzo	Caaguazú/Caaguazú
16	Sucursal	Concepción	Pte. Franco e/Gral. Garay y 14 de Mayo	Concepcion/Concepción
17	Sucursal	Carapeguá	Ruta Mcal. López y Cristóbal Colon	Carapeguá/Paraguari
18	Sucursal	Pilar	Albersoni esq. Antequera	Pilar/Ñeembucu
19	Sucursal	Villarrica	Avda. Carlos A. Lopez esq. Mcal. Estigarribia	Villarrica/Guairá
20	Sucursal	Ciudad del Este II	Avda. Julio Cesar Riquelme Km 7 Monday	Ciudad del Este/Alto Paraná
21	Sucursal	San Estanislao	Avda. Mcal. Lopez esq. Rosita Melo	San Estanislao/San Pedro
22	Sucursal	Pedro J. Caballero	Avda. Mcal. López c/Mcal. Estigarribia	Pedro J. Caballero/Amambay
23	Sucursal	Pinozá	Avda. Eusebio Ayala esq. Bruno Guggiari	Asunción/Asunción
24	Sucursal	Katueté	La Residenta esq. Capellán Arzamendia	Katuetete/Canindeyú
25	Sucursal	Shopping Multiplaza	Avda. Eusebio Ayala N° 4501	Asunción/Asunción
26	Sucursal	Oliva	Oliva N° 698 esq. Juan E. O'Leary	Asunción/Asunción
27	Sucursal	Col. Obligado	Av. G.R. de Francia esq. Colonias Unidas	Obligado/Itapúa
28	Sucursal	Capiatá	Ruta Mcal. Estigarribia esq. Mcal. López	Capiatá/Central
29	Sucursal	Limpio	Avda. Colon c/Mcal. López	Limpio/Central
30	Sucursal	Santa Rita	Avda. C.A. López esq. Eusebio Ayala	Santa Rita/Alto Paraná

**HUMBERTO CAMPERCHIOLI G.**  
Director

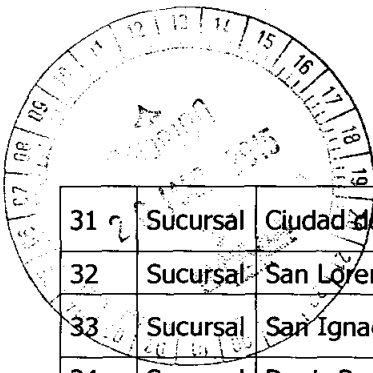
**JULIO C. JACQUET DIARTE**  
Vicepresidente

Avda. Santa Teresa 3088 c/ Concejal Vargas

Pag. 18

www.visionbancoparaguay.com  
Prospecto del Programa de Inversión Global USD2 de Bonos Subordinados de Visión Banco SAECA  
Asunción, Paraguay

414 3000

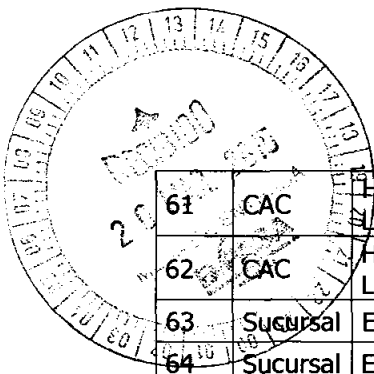


31	Sucursal	Ciudad del Este III	Boquerón c/ Avda. Adrián Jara	Ciudad del Este/Alto Paraná
32	Sucursal	San Lorenzo II	10 de Agosto esq. Hernandarias	San Lorenzo/Central
33	Sucursal	San Ignacio	Mcal. Estigarribia esq. F. Yegros	San Ignacio Misiones/Misiones
34	Sucursal	Denis Roa	Cap. Denis Roa esq. Moises Bertoni	Asunción/Asunción
35	Sucursal	Itauguá	Ruta Mcal. Estigarribia esq. Juan C. Centurión	Itauguá/Central
36	Sucursal	Santisima Trinidad	Avda. Sacramento y Santisima Trinidad	Asunción/Asunción
37	Sucursal	Salto del Guairá	Avda. Paraguay esq. Carlos R. Méndez	Salto del Guairá/Canindeyú
38	Sucursal	Curuguaty	Avda. 14 de Mayo y Julia Miranda Cueto	Curuguaty/Canindeyú
39	Sucursal	San Juan Nepomuceno	Mcal. Estigarribia N° 360 c/Paí Fariña	San Juan Nepomuceno/Caazapá
40	Sucursal	Loma Plata	Avda. Central N° 1160 esq. Gondra	Loma Plata/Boquerón
41	Sucursal	Maria Auxiliadora	Tomás Romero Pereira esq, Ma. Auxiliadora	María Auxiliadora/Itapúa
42	Sucursal	Coronel Bogado	Ruta Mcal. F. S. López esq. Padre Mauricio	Coronel Bogado/Itapúa
43	Sucursal	Horqueta	Mcal López casi Iturbe	Horqueta/Concepción
44	Sucursal	Santa Rosa del Aguaray	Ruta Gral. Aquino c/Prof. Pedro González	Santa Rosa del Aguaray/San Pedro
45	Sucursal	Constitución	Constitución 733 casi L. A. Herrera	Asunción/Asunción
46	Sucursal	Tebicuary	Dentro de las Instalaciones de la Azucarera Paraguaya	Tebicuary/Guairá
47	Sucursal	Sajonia	Carlos A. López N° 1058 casi De la Conquista	Asunción/Asunción
48	Sucursal	Encarnación II	Mcal. Estigarribia 1414 e/T.Romero Pereira y Villarrica	Encarnación/Itapúa
49	Sucursal	Acceso Sur	Ruta Acceso Sur N° 1075 esq. S. Ovelar	Fdo. de la Mora/Central
50	Sucursal	Mcal. López	Avda. Mcal. López esq. Tte. Malutin	Asunción/Asunción
51	Sucursal	Minga Guazú	Mcal. Estigarribia casi Cerro Cora	Minga Guazú/Alto Paraná
52	Sucursal	Villeta	Mcal. López esq. Humaitá	Villeta/Central
53	CAC	Supermercado Los Jardines - Luque	Avda. Elizardo Aquino N° 999 esq. Tte. Rivas	Luque/Central
54	Sucursal	Shopping La Rural	Ruta Transchaco Km. 10 Local A 113	Mariano R. Alonso/Central
55	Sucursal	Ita	Gral. Díaz esq. Gral Caballero	Ita/Central
56	Sucursal	Fdo. de la Mora Zona Norte	Mcal. López N° 390 esq. Pikysyry	Fernando de la Mora/Central
57	Sucursal	Villa Hayes	Ruta Transchaco Elvio de Felice esq. Laudo Hayes	Villa Hayes/Presidente Hayes
58	Sucursal	Hipermercado Luisito	Avda. E. Ayala casi Boqueron	Asunción/Asunción
59	Sucursal	Eulogio Estigarribia	Jose A Flores esq. Roque Gonzalez	J. E. Estigarribia/Caaguazú
60	Sucursal	Tobati	Pedro J. Caballero esq. Obispo Maiz	Tobati/Cordillera

**HUMBERTO CAMPERGHIOLI G.**  
 Director

**JULIO C. JACQUET DIARTE**  
 Vicepresidente

Avda. Santa Teresa 3088 c/ Concejal Vargas



61	CAC	Hipermercado Luisito	Avda. Corrales c/Tter. Rojas Silva	Luque/Central
62	CAC	Hipermercado Luisito	Avda. Felix Bogado c/Campo Via	Asunción/Asunción
63	Sucursal	Eusebio Ayala	Ind. Nacional esq. 25 de Noviembre	Eusebio Ayala/Cordillera
64	Sucursal	EE.UU.	Estados Unidos 780	Asunción/Asunción
65	CAC	Hipermercado Luisito	Ruta Transchaco Km. 12 c/Augusto Roa Bastos	Luque/Central
66	Sucursal	San Bernardino	Avda. Luis F. Bache c /Bicentenario	San Bernardino/Cordillera
67	CAC	Shopping Villa Morra	Mcal. López esq. Charles de Gaulle	Asunción/Asunción
68	Sucursal	San Alberto	Avda. Mcal. F.S. López esq. Ntra Sra.de la Asunción	San Alberto/Alto Paraná
69	Sucursal	Julio Correa	Avda. Julio Correa casi Elias Ayala	Asunción/Asunción
70	Sucursal	Quinta Avenida	Francisco Acuña de Figueroa esq. Parapiti	Asunción/Asunción
71	CAC	J. Augusto Saldivar	Ruta I Km. 26	J. A. Saldivar/Central
72	Sucursal	San Pedro	Avda. Braulio Zelada esq. Blas Garay	San Pedro/San Pedro
73	Sucursal	Paraguari	Tte. Primero Derlis Cáceres esq. Asunción	Paraguari/Paraguari
74	Sucursal	Fdo. de la Mora Zona Sur	Avda. 11 de Setiembre casi José Decoud	Fernando de la Mora/Central
75	Sucursal	Ypacarai	Ruta II Mcal. Estigarribia esq. Fulgencio Yegros	Ypacaraí, Central
76	CAC	Fruteria Paraguari	Ruta I Mcal. López Km. 61,5	Paraguari, Paraguari
77	Sucursal	Areguá	Avda. La Candelaria esq. Gabriel Casaccia	Areguá, Central
78	Sucursal	Capitan Meza	Ruta Troncal Proyecto 1418 esq. Federico Maintzuten	Capitán Meza, Itapúa
79	Sucursal	Encarnacion III	Ruta VI entre Avda. Caballero y la calle Posadas	Encarnación, Itapúa
80	Sucursal	Villa Elisa	Avda. Américo Pico esq. Calle Nanawa	Villa Elisa, Central
81	CAC	Abasto Norte	Ruta Nº 3 General Elizardo Aquino. Locales 16,17 y 18	Limpio, Central
82	Sucursal	Shopping San Lorenzo	Ruta Mcal Estigarribia Km 15. Locales 15 y 16	San Lorenzo, Central
83	Sucursal	El Pueblo	Paz del Chaco entre Rca. Argentina y Médicos del Chaco	Lambaré, Central
84	Sucursal	Hernandarias	Juan B. Flores esquina Tebicuary	Hernandarias, Alto Paraná
85	CAC	Shopping Vendome	Avenida Adrian Jara esquina Piribebuy- Local 4444 Shop Vendome	Ciudad del Esta, Alto Paraná
86	Sucursal	Artigas	Avda. Artigas e/Tte.Prieto y Damas Argentinas	Asunción/Asunción
87	Sucursal	Pettirossi	Avda. Eusebio Ayala esq. Roberto González Riobó	Asunción/Asunción
88	Sucursal	Cruce Liberación	Ruta Gral. Elizardo Aquino Km. 23	Cruce Liberación, San Pedro
89	Sucursal	Ciudad del Este IV	Supercarretera Km. 4	C. del Este, Alto Paraná

**HUMBERTO CAMPERCHIOLI G.**  
Director

**JULIO C. JACQUET DIARTE**  
Vicepresidente

Avda. Santa Teresa 3088 c/ Concejal Vargas

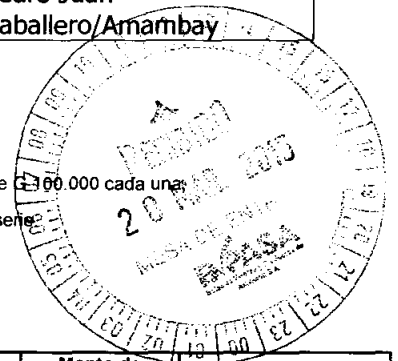
Pag.20

90	CAC	Salemma	Ruta Mariscal Estigarribia Km 9,5 esquina Pastora Céspedes.	San Lorenzo, Central
91	CAC	Encarnación IV	Ruta Mariscal Estigarribia N° 1914 entre Tomás Romero Pereira y Villarrica	Encarnación, Itapúa
92	CAC	Supermercado España	Avenida España N° 498 casi Brasil	Asunción/Asunción
93	CAC	Supermercado España	Ruta N° 2 Mariscal Estigarribia Km 19	Capiatá/Central
94	CAC	Club Internacional de Tenis	Segundo Benigno Cáceres y Sinfiorano Buzó Gómez	Asunción/Asunción
95	Sucursal	Universidad Católica de Asunción	Tte. Cantaluppi y G. Molinas	Asunción/Asunción
96	Sucursal	Supermercado Maxi	Avenida Internacional y Ruta V	Pedro Juan Caballero/Amambay

VISION BANCO S.A.E.C.A

COMPOSICION ACCIONARIA AL 30.SETIEMBRE.2014

Capital Social G 440.000.000.000, Representado por 4.400.000 Acciones con un valor nominal de G 100.000 cada una distribuidas en 400 (cuatrocientas) Series de 11.000 (once mil) acciones cada serie



Valor Nominal de cada acción G 100.000

Accionistas con Acciones Nominativas	C.I. N°	Nacionalidad	Cant. de Acciones	Monto de Capital Integrado en Acciones Nominativas	Participación en relación al Capital Integrado
Alexis Manuel Frutos Ruiz	699.959	Paraguaya	70.406	7.040.600.000	2,7518%
Beltran Macchi Salin	750.095	Paraguaya	121.602	12.160.200.000	4,7527%
Julio César Jacquet D.	601.411	Paraguaya	117.959	11.795.900.000	4,6104%
Humberto M. Camperchioli G.	576.818	Paraguaya	121.483	12.148.300.000	4,7481%
Livio A. Elizeche Velazquez	616.825	Paraguaya	123.310	12.331.000.000	4,8195%
Luis A. Maldonado Renault	637.103	Paraguaya	110.571	11.057.100.000	4,3216%
Tadashi Kawata	778.313	Japonesa	136.321	13.632.100.000	5,3280%
Elsa Segovia Torales	217.516	Paraguaya	45.261	4.526.100.000	1,7690%
Luis Antonio Sosa Ocampo	566.626	Paraguaya	121.482	12.148.200.000	4,7481%
Maria L. Maciel de Camperchioli	740.322	Paraguaya	2.295	229.500.000	0,0897%
Guillermo Alfonzo Segovia	1.433.765	Paraguaya	34.594	3.459.400.000	1,3521%
Karina A. Frutos Bogarin	3.202.423	Paraguaya	4.047	404.700.000	0,1582%
Lilian M. Escobar de Elizeche	854.849	Paraguaya	3.616	361.600.000	0,1413%
Leonardo R. Alfonzo Segovia	1.055.340	Paraguaya	47.713	4.771.300.000	1,8648%
Carla N. Frutos Bogarin	2.354.445	Paraguaya	3.890	389.000.000	0,1520%
Ariel Fernando Elizeche E.	3.213.616	Paraguaya	4.116	411.600.000	0,1609%
Livio Hugo Elizeche E.	3.213.676	Paraguaya	4.116	411.600.000	0,1609%
Carla M. Bogarin de Frutos	793.107	Paraguaya	2.648	264.800.000	0,1035%

**HUMBERTO CAMPERCHIOLI G.**  
Director

**JULIO C. JACQUET DIARTE**  
Vicepresidente

Avda. Santa Teresa 3088 c/ Concejal Vargas

Pag.21

www.visionbancoparaguay.com. Prospecto del Programa de Emisión Global USD2 de Bonos Subordinados de Visión Banco SAECA  
Asunción, Paraguay

414 3000

19	Bruno N. Camperchioli M.	4.057.835	Paraguaya	2.825	282.500.000	0,1104%
20	Humberto R. Camperchioli M.	3.404.126	Paraguaya	3.295	329.500.000	0,1288%
21	Rodrigo José Camperchioli M.	3.518.081	Paraguaya	3.045	304.500.000	0,1190%
22	Graciela G. de Macchi	743.289	Paraguaya	3.607	360.700.000	0,1410%
23	Maria José Macchi G.	3.211.976	Paraguaya	3.607	360.700.000	0,1410%
24	Gabriela M. Macchi Galeano	3.518.312	Paraguaya	3.607	360.700.000	0,1410%
25	Nimia L. Medina de Jacquet	548.197	Paraguaya	2.475	247.500.000	0,0967%
26	Rut Elvira Sosa Maciel	2.140.851	Paraguaya	3.115	311.500.000	0,1217%
27	Paola E. Jacquet Medina	2.358.166	Paraguaya	4.728	472.800.000	0,1848%
28	Elvira C. Maciel de Sosa	689.651	Paraguaya	3.115	311.500.000	0,1217%
29	Luis Armando Sosa Maciel	1.960.444	Paraguaya	3.115	311.500.000	0,1217%
30	Katherine F. Jacquet M.	3.211.428	Paraguaya	4.728	472.800.000	0,1848%
31	Cristhian D. Jacquet M.	2.358.165	Paraguaya	4.428	442.800.000	0,1731%
32	Diego F. Sosa Maciel	3.649.802	Paraguaya	3.115	311.500.000	0,1217%
33	Microfinance Investments Paraguay LLC	US453772004	EE.UU.	82.500	8.250.000.000	3,2245%
34	RAS S.A.	RUC 80018494-7	Paraguaya	1806	180.600.000	0,0706%
35	Rodrigo Guillermo Callizo López Moreira	609.940	Paraguaya	2239	223.900.000	0,0875%
36	Edgar Oscar Labiste	459.067	Paraguaya	6548	654.800.000	0,2559%
37	Carmen L. Bovo Herrero	336.794	Paraguaya	1771	177.100.000	0,0692%
38	Fernando Farías	1.037.320	Paraguaya	1771	177.100.000	0,0692%
39	Ricardo Raul Guillermo Dos Santos	1.036.118	Argentina	18059	1.805.900.000	0,7058%
40	Marcelo Uriel Cuevas Alvarenga	2.301.999	Paraguaya	1229	122.900.000	0,0480%
41	Rodrigo Achon Ruiz	1.235.000	Paraguaya	1198	119.800.000	0,0468%
42	Francisco Javier Achon Ruiz	730.054	Paraguaya	5889	588.900.000	0,2302%
43	Jorge Ignacio Achon Ruiz	413.654	Paraguaya	425	42.500.000	0,0166%
44	Montserrat Planas Lampert	1.422.298	Paraguaya	1688	168.800.000	0,0660%
45	José Szwako Demiańuk	325.040	Paraguaya	2.950	295.000.000	0,1153%
46	Carmelo Wigberto Blasco Martínez	351.625	Paraguaya	1204	120.400.000	0,0471%
47	José Enrique Benitez Martínez	920.247	Paraguaya	250	25.000.000	0,0098%
48	Fabrizio Macchi Galeano	3.974.979	Paraguaya	3.607	360.700.000	0,1410%
49	Virginio Insfrán López	146.160	Paraguaya	250	25.000.000	0,0098%
50	Hoi Kook Lee	968.717	Coreana	701	70.100.000	0,0274%
51	Juan Adelio Ojeda Gonzalez	787.361	Paraguaya	1717	171.700.000	0,0671%
52	Achon Bau S.A.	RUC 80013907-0	Paraguaya	10385	1.038.500.000	0,4059%
53	Fabiola Achon Ruiz	2.703.319	Paraguaya	285	28.500.000	0,0111%
54	Caja Mutual de Cooperativistas	RUC 80004152-6	Paraguaya	10647	1.064.700.000	0,4161%
55	José María Zubizarreta Angulo	449.422	Paraguaya	1788	178.800.000	0,0699%
56	La Agrícola S.A. de Seguros	RUC 80020935-4	Paraguaya	2534	253.400.000	0,0990%
57	Vivian Fretes de Achón	933.696	Paraguaya	1000	100.000.000	0,0391%
58	Carlos Raúl Moreno Franco	373.006	Paraguaya	341	34.100.000	0,0133%
59	Manuel Costas Fraga	321.155	Uruguay	2389	238.900.000	0,0934%
60	Stela Dolores Fernández Martínez	249.763	Paraguaya	8000	800.000.000	0,3127%

**HUMBERTO CAMPERCHIOLI G.**  
Director

**JULIO C. JACQUET DIARTE**  
Vicepresidente

Avda. Santa Teresa 3088 c/ Concejal Vargas

Pag.22

www.visionbancoparaguay.com Programa de Inversión Global USD2 de Bonos Subordinados de Visión Banco SAECA

Asunción, Paraguay

414 3000

61	Carlos Alberto Levi Sosa	205.270	Paraguaya	4.982	498.200.000	0,1947%
62	Carlos Alberto Levi Jimenez	962.796	Paraguaya	567	56.700.000	0,0222%
63	Carla Maria Levi Jimenez	1.373.624	Paraguaya	1.372	137.200.000	0,0536%
64	Migdalia Claudelina Escobar de Bellasai	327.281	Paraguaya	2.500	250.000.000	0,0977%
65	Javier Cabral González	356.143	Paraguaya	359	35.900.000	0,0140%
66	Hugo Cesar Recalde Benítez	818.295	Paraguaya	2450	245.000.000	0,0958%
67	Juan Carlos Amarilla Rojas	566.715	Paraguaya	1000	100.000.000	0,0391%
68	Carlos Arnulfo Taboada Pangrancio	85.439	Paraguaya	356	35.600.000	0,0139%
69	Amanda Serratti de Taboada	150.288	Paraguaya	300	30.000.000	0,0117%
70	Felipe Rodas Ovelar	410.941	Paraguaya	1000	100.000.000	0,0391%
71	Renata Sanchez Ozuna	1.463.466	Paraguaya	1100	110.000.000	0,0430%
72	José Contreras Vázquez	240.572	Paraguaya	4000	400.000.000	0,1563%
73	Juan Carlos Martín Colmán	652.833	Paraguaya	1000	100.000.000	0,0391%
74	Jose Irala Toledo	1.202.569	Paraguaya	1240	124.000.000	0,0485%
75	Sergio Legal Meza	579.152	Paraguaya	250	25.000.000	0,0098%
76	Hector Eduardo Legal Cañisa	3.913.766	Paraguaya	250	25.000.000	0,0098%
77	Mario Anibal Romero Levera	1.477.465	Paraguaya	250	25.000.000	0,0098%
78	Enzo Maurizio Camperchioli Maciel	4.644.193	Paraguaya	2825	282.500.000	0,1104%
79	Cristian David Sosa Maciel	3.649.803	Paraguaya	3115	311.500.000	0,1217%
80	Oikocredit Ecumenical Development Coop. Society U.A.	NL310020744	Holandesa	301122	30.112.200.000	11,7692%
81	Jessica Lorena Maldonado Ramirez	1.826.324	Paraguaya	5516	551.600.000	0,2156%
82	Luis Enrique Maldonado Ramirez	2.035.141	Paraguaya	5516	551.600.000	0,2156%
83	Jorge Alcides Solis Mereles	451.389	Paraguaya	4518	451.800.000	0,1766%
84	Juan Modesto Arce Mongelos	447.739	Paraguaya	1015	101.500.000	0,0397%
85	Ruben Aron Sosky Gimenez	376.886	Paraguaya	453	45.300.000	0,0177%
86	Irene E. Bareiro Chamorro	607.604	Paraguaya	285	28.500.000	0,0111%
87	Gloria Beatriz Ayala Person	1.138.391	Paraguaya	144	14.400.000	0,0056%
88	Juan Alfredo Ortellado Alderete	454.245	Paraguaya	5.135	513.500.000	0,2007%
89	Rocio del Jazmin Ortellado Carballar	3.238.830	Paraguaya	46	4.600.000	0,0018%
90	Liliana Yolanda Meza Samaniego	1.434.334	Argentina	58	5.800.000	0,0023%
91	Julio Cesar de Jesus Serafini Pastor	119.379 A	Paraguaya	1.447	144.700.000	0,0566%
92	Hugo Joel Barrios Caballero	3.732.733	Paraguaya	28	2.800.000	0,0011%
93	Jean Pablo Pérez Minck	1.649.762	Paraguaya	24	2.400.000	0,0009%
94	Zulma Reineria Carballar de Ortellado	753.174	Paraguaya	43	4.300.000	0,0017%
95	Hector Horacio Martinez Pekholtz	812.862	Paraguaya	289	28.900.000	0,0113%
96	Luis Maria Fleitas Bellasai	453.915	Paraguaya	1.491	149.100.000	0,0583%
97	Andres Ovidio Macchi Ayala	329.626	Paraguaya	62.148	6.214.800.000	2,4290%
98	Alejandro Omar Codas Laterza	1.373.631	Paraguaya	1.360	136.000.000	0,0532%
99	Violeta Anahi Ortellado Carballar	3.439.435	Paraguaya	19	190.000.000	0,0007%
100	Mariza Concepción López Maneglia	903.399	Paraguaya	11.355	1.135.500.000	0,4438%
101	Rodolfo Petersen Montanaro	401.988	Paraguaya	489	48.900.000	0,0191%
102	La Consolidada S.A. de Seguros	RUC 80019838-7	Paraguaya	9.340	934.000.000	0,3650%

**HUMBERTO CAMPERCHIOLI G.**  
Director

**JULIO C. JACQUET DIARTE**  
Vicepresidente

Avda. Santa Teresa 3088 c/ Concejal Vargas

Pag.23

www.visionbancoparaguay.com  
Prospecto del Programa de Inversión Global USD2 de Bonos Subordinados de Visión Banco SAECA  
Asunción, Paraguay

414 3000

103	Julio Rubén Sykora Frich		898.847	Paraguaya	5.570	557.000.000	0,2177%
104	Juan Carlos Sisul Alvariza		385.606	Paraguaya	824	82.400.000	0,0322%
105	Microvest II Limited	GB7688640		Reino Unido	214.397	21.439.700.000	8,3796%
106	Carlos Roberto Diaz Rossi		1.341.551	Paraguaya	1.373	137.300.000	0,0537%
107	Agustin Alfonso Martinez		193.683	Paraguaya	2.865	286.500.000	0,1120%
108	Cristian Cibils Wilson Smith		441.289	Paraguaya	1.501	150.100.000	0,0587%
109	Vivianne Eugenia Bernardes de Cibils		866.796	Paraguaya	1.501	150.100.000	0,0587%
110	Corporación Andina de Fomento	VECAFCVECAXXX		Colombiana	20.873	2.087.300.000	0,8158%
111	Benedicto Ortellado Alderete		452.677	Paraguaya	735	73.500.000	0,0287%
112	Alejandro D. Da Silva Mercado		2.180.614	Paraguaya	1.832	183.200.000	0,0716%
113	Roque Andres González Airaldi		1.463.634	Paraguaya	251	25.100.000	0,0098%
114	Irma Blasia Airaldi de González		199.481	Paraguaya	235	23.500.000	0,0092%
115	Roque Blas González		142.128	Paraguaya	235	23.500.000	0,0092%
116	Oswaldo José Gómez		927.344	Paraguaya	467	46.700.000	0,0183%
117	Hugo Enrique Gómez Miranda		148.709	Paraguaya	2.055	205.500.000	0,0803%
118	Irma Cuevas de Cabezudo		230.394	Paraguaya	453	45.300.000	0,0177%
119	Carlos Colmán Gómez		1121298	Paraguaya	51	5.100.000	0,0020%
120	Atilio Pereira Otazu		366.029	Paraguaya	283	28.300.000	0,0111%
121	Caja Médica y de Profesionales Universitarios	RUC 80019593-0		Paraguaya	3.940	394.000.000	0,1540%
122	Luis Zanotti Cavazzoni		251.082	Paraguaya	5.812	581.200.000	0,2272%
123	Juan Carlos Rios Gracia		219.957	Paraguaya	24.122	2.412.200.000	0,9428%
124	Fabian Mereles Vera		2.385.649	Paraguaya	692	69.200.000	0,0270%
125	Oikos S.A.	RUC 80063346-6		Paraguaya	543	54.300.000	0,0212%
126	Christian Alberto Achon Fornells		2.039.949	Paraguaya	301	30.100.000	0,0118%
127	Maria del Rocio Cueto Laschi		1.454.684	Paraguaya	301	30.100.000	0,0118%
128	Jose Luis Kronawetter Zarza		795.699	Paraguaya	270	27.000.000	0,0106%
129	Carlos Eliseo Velazquez Valiente		492.508	Paraguaya	478	47.800.000	0,0187%
130	Monica Raquel Costa Barriocanal		656.417	Paraguaya	478	47.800.000	0,0187%
131	Logistica Portuaria S.A.	RUC 80046973-9		Paraguaya	860	86.000.000	0,0336%
132	Ming Chi Wu		970.189	Paraguaya	65.833	6.583.300.000	2,5730%
133	Ma. Isabel Niederberger de Fustagno		549.353	Paraguaya	359	35.900.000	0,0140%
134	Mitsubishi Motors S.A.	RUC 80019794-1		Paraguaya	2.005	200.500.000	0,0784%
135	Jesus Palacios Lugo		578.977	Paraguaya	518	51.800.000	0,0202%
136	Jorge A. Bernardes Mengual		2.101.187	Paraguaya	4.332	433.200.000	0,1693%
137	Walter Ariel Speranza Gonzalez		932.504	Paraguaya	506	50.600.000	0,0198%
138	Cheng Fang Hsiao		4.111.165	China	614	61.400.000	0,0240%
139	Juan Pablo Rios Carnero		885.051	Paraguaya	48	4.800.000	0,0019%
140	Silvina Rios Carnero		3.220.225	Paraguaya	315	31.500.000	0,0123%
141	Liliana Edith Carnero de Rios		1.118.121	Argentina	48	4.800.000	0,0019%
142	Massimo A. Macchi Galeano		6.519.132	Paraguaya	3.607	360.700.000	0,1410%
143	Hector O. Pizurnia Rusch		1.523.843	Uruguay	69	6.900.000	0,0027%
144	Gladys Stella Benegas Crispaldo		648.428	Paraguaya	2.380	238.000.000	0,0930%

**HUMBERTO CAMPERCHIOLI G.**  
Director

**JULIO C. JAGUET DIARTE**  
Vicepresidente

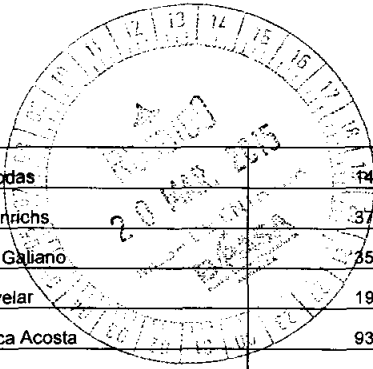
Avda. Santa Teresa 3088 c/ Concejal Vargas

Pag.24

www.visionbancoparaguay.com.uy  
Prospecto del Programa de Bonos Global USD2 de Bonos Subordinados de Visión Banco SAECA  
Asunción, Paraguay

414 3000





145	Zoilo S. Rodas Rodas	146.150	Paraguaya	4.770	477.000.000	0,1864%
146	Roberto Vuyk Heinrichs	374.598	Paraguaya	2.277	227.700.000	0,0890%
147	Camilo Carrizosa Galiano	358.971	Paraguaya	10.456	1.045.600.000	0,4087%
148	Gabriel Rodas Ovelar	195.283	Paraguaya	459	45.900.000	0,0179%
149	Eduardo Menchaca Acosta	936.623	Paraguaya	7.709	770.900.000	0,3013%
150	Enrique Grande Edwards	402.969	Paraguaya	235	23.500.000	0,0092%
151	DWM Spain S.L.	ESB86129111	Española	215.600	21.560.000.000	8,4266%
152	Camilo José Carrizosa Llano	3.188.436	Paraguaya	200	20.000.000	0,0078%
153	Victorino Causarano Otazu	213.630	Paraguaya	8.144	814.400.000	0,3183%
154	Rogelio Cadogan Gauto	217.647	Paraguaya	198	19.800.000	0,0077%
155	Juan Alex Cadogan Cabral	4.368.093	Paraguaya	191	19.100.000	0,0075%
156	Roberto Fabian Elias Diaz	976.567	Paraguaya	141	14.100.000	0,0055%
157	Jorge Eduardo López Cabrera	3.184.310	Paraguaya	42	4.200.000	0,0016%
158	Nilo Walter D'Alessandro Bogado	1.948.296	Argentina	278	27.800.000	0,0109%
159	Fernando Vega Daher	508.591	Paraguaya	478	47.800.000	0,0187%
160	Martin Alonso Bojanovich	1.898.161	Paraguaya	115	11.500.000	0,0045%
161	Nora Beatriz Insfrán Ramirez	882.627	Paraguaya	66	6.600.000	0,0026%
162	Andrés Jordan Dominguez Rienzi	1.505.972	Paraguaya	26	2.600.000	0,0010%
163	Jaime Peña Espinola	371.596	Paraguaya	574	57.400.000	0,0224%
164	Eusebia Manuela Peña	76.469	Paraguaya	2230	223.000.000	0,0872%
165	Hsiu Chen Wang	1.025.138	Paraguaya Naturalizada	856	85.600.000	0,0335%
166	Romulo Chang Ming Yuan	1.147.176	Paraguaya	265	26.500.000	0,0104%
	Inocencio Elvio Barreto	664.286	Paraguaya	684	68.400.000	0,0267%
	Graciela Orue de Park	639.860	Paraguaya	100	10.000.000	0,0039%
	Alexander Friedrich Wich Vollrath	1.937.293	Paraguaya	200	20.000.000	0,0078%
	Carlos José Fretes Mahur	2.497.567	Paraguaya	100	10.000.000	0,0039%
	Maria Verónica Peroni Manzoni	2.125.044	Paraguaya	1000	100.000.000	0,0391%
	José Mauricio Ozorio Admen	3.753.293	Paraguaya	80	8.000.000	0,0031%
	Anna Katharina Geidel	6.624.703	Alemana	500	50.000.000	0,0195%
	Pablo Gorejko Dmitruk	495.975	Paraguaya	10000	1.000.000.000	0,3908%
	Esteban Andres Dos Santos Izaguirre	1.542.210	Paraguaya	1150	115.000.000	0,0449%
	Carlos F. Gatti Van Humbeek	427.211	Paraguaya	2500	250.000.000	0,0977%
	Victor Hugo Ozuna Caballero	3.445.370	Paraguaya	100	10.000.000	0,0039%
	Cenit S.A. de Seguros	RUC 80000859-6	Paraguaya	8550	855.000.000	0,3342%
	Ruth Centurión de Pereira	448.382	Paraguaya	40	4.000.000	0,0016%
	Ada López González	4.464.415	Paraguaya	500	50.000.000	0,0195%
	She Yen Lin	1.097.293	Paraguaya	570	57.000.000	0,0223%
	Ming San Tsai	4.475.506	China	228	22.800.000	0,0089%
	Seizo Maehara Ueda	969.755	Paraguaya	10000	1.000.000.000	0,3908%
	Ta Tsung Kao	4.806.499	China	228	22.800.000	0,0089%
	Sandy Chang Hu	1.225.696	Paraguaya	342	34.200.000	0,0134%
	Macarena Carrizosa Llano	4.797.535	Norteamericana	100	10.000.000	0,0039%

**HUMBERTO CAMPERCHIOLI G.**  
Director

**JULIO C. JACQUET DIARTE**  
Vicepresidente

Avda. Santa Teresa 3088 c/ Concejal Vargas

Pag.25

www.visionbanco.com Prospeco del Programa de Global USD2 de Bonos Subordinados de Visión Banco SAECA  
Asunción, Paraguay

414 3000

187	Florencia Carrizosa Llaño	3.171.756	Paraguaya	100	10.000.000	0,0039%
188	Ximena Carrizosa Llaño	3.134.057	Paraguaya	100	10.000.000	0,0039%
189	Makio Noguchi Kitao	1.134.890	Paraguaya	2000	200.000.000	0,0782%
190	Yukio Noguchi	389.464	Japonesa	1000	100.000.000	0,0391%
191	Edgar Ramón Velázquez Vera	2.190.006	Paraguaya	1100	110.000.000	0,0430%
192	Fausto Rojas González	786.744	Paraguaya	114	11.400.000	0,0045%
193	Natalia Enciso Benítez	820.139	Paraguaya	114	11.400.000	0,0045%
194	Jorge Luis Roman Zaracho	679.063	Paraguaya	1800	180.000.000	0,0704%
195	Oscar Sisa Acosta	858.061	Paraguaya	360	36.000.000	0,0141%
196	Rodrigo Pangrazio Kullak	797.483	Paraguaya	3561	356.100.000	0,1392%
197	Humberto Orrego González	823.341	Paraguaya	834	83.400.000	0,0326%
198	José Alberto Torres Palacios	1.945.546	Paraguaya	1000	100.000.000	0,0391%
199	Rosa Eugenia Cardozo	3.571.519	Paraguaya	100	10.000.000	0,0039%
200	Tianxia Yue	1.816.527	Paraguaya Naturalizada	10000	1.000.000.000	0,3908%
201	Camila Michelle Elizache Escobar	4.208.949	Paraguaya	1800	180.000.000	0,0704%
202	Elisa Kawata Nagaoka	2.886.592	Paraguaya	1636	163.600.000	0,0639%
203	Denis Kawata Nagaoka	2.300.032	Paraguaya	1636	163.600.000	0,0639%
204	Richard K. Kawata Nagaoka	2.886.593	Paraguaya	1636	163.600.000	0,0639%
205	Hugo Luis Olivera Recalde	348.724	Paraguaya	1500	150.000.000	0,0586%
206	Laura Liz Barreto Costas	1.974.932	Paraguaya	168	16.800.000	0,0066%
207	María de los Angeles Costas	682.771	Uruguaya	167	16.700.000	0,0065%
208	María del Pilar Callizo Lopez Moreira	323.317	Paraguaya	288	28.800.000	0,0113%
209	Ramón Elias Pérez Fernández	369.109	Paraguaya	10000	1.000.000.000	0,3908%
	Erasmus Luis Aguilar Delvalle	930.705	Paraguaya	2000	200.000.000	0,0782%
	Wylma Ines Ruiz Cueto	181.344	Paraguaya	1000	100.000.000	0,0391%
	Ana Maria Benítez Morínigo	983.785	Paraguaya	500	50.000.000	0,0195%
	Alvaro Caballero Gonzalez	1.247.860	Paraguaya	44	4.400.000	0,0017%
	Jorge Del Castillo Colombino	789.265	Paraguaya	1000	100.000.000	0,0391%
	Edgar Fabian Lugo Garay	728.359	Paraguaya	1000	100.000.000	0,0391%
	Isabel Marlene Uner Goldemberg	700656	Paraguaya	25	2.500.000	0,0010%
	Ana Beatriz Añazco Franco	3412750	Paraguaya	24	2.400.000	0,0009%
	Ramón Isasi Cortazar	785.105	Paraguaya	1900	190.000.000	0,0743%
	Carlos Vazquez Rodriguez	1.997.281	Paraguaya	400	40.000.000	0,0156%
	Alba Zulema Ortellado	671.154	Paraguaya	2500	250.000.000	0,0977%
	Gregori Josef Mason	PAS LN 448780	Neozelandesa	22016	2.201.600.000	0,8605%
	Carlos Armando Storm Beraud	299.665	Paraguaya	3000	300.000.000	0,1173%
	Jorge Pérez Valdez	401.335	Paraguaya	1202	120.200.000	0,0470%
	Microvest + Plus	US45-3177921	Norteamericana	67000	6.700.000.000	2,6187%
	María Alejandra Ozuna Leguizamón	5.440.218	Paraguaya	500	50.000.000	0,0195%
	María Eugenia Acosta Vallejo	503.855	Paraguaya	8353	835.300.000	0,3265%
	María Cristina Levi Sosa	251.136	Paraguaya	22	2.200.000	0,0009%
	Romilda Concepción Nunes de Levi	428.521	Paraguaya	129	12.900.000	0,0050%

**HUMBERTO CAMPERCHIOLI G.**  
Director

**JULIO C. JACQUET DIARTE**  
Vicepresidente

Avda. Santa Teresa 3088 c/ Concejal Vargas

Pag.26

www.visionbanco.com Programa de Inversión Global USD2 de Bonos Subordinados de Visión Banco SAECA  
Asunción, Paraguay

414 3000

229	German Eduardo Prieto Nunes	2.315.050	Paraguaya	12	1.200.000	0,0005%
230	Romildo Andres Laconich Romero	568.518	Paraguaya	213	21.300.000	0,0083%
231	Luis Fernando Zarza Taboada	382.128	Paraguaya	252	25.200.000	0,0098%
232	Rodney Russel Banks Magnani	1.244.706	Uruguaya	3	300.000	0,0001%
233	Daniel Andrés Moreno Bogarin	1.012.825	Paraguaya	3	300.000	0,0001%
234	Nicholas Morsbach Miller Poodts	2.286.922	Paraguaya	74	7.400.000	0,0029%
	<b>Total Acciones Nominativas</b>			<b>2.558.563</b>	<b>255.856.300.000</b>	<b>100,0000%</b>
	<b>Total Acciones Al Portador</b>					
	<b>Total del Capital Integrado</b>			<b>2.558.563</b>	<b>255.856.300.000</b>	<b>100,0000%</b>

**COMPOSICION DEL CAPITAL Y CARACTERISTICAS DE LAS ACCIONES**

<b>CAPITAL SOCIAL</b>	G.	<b>440.000.000.000</b>
<b>CAPITAL EMITIDO</b>	G.	<b>264.000.000.000</b>
<b>APORTES PARA AUMENTO DE CAPITAL</b>	G.	<b>0</b>
<b>CAPITAL INTEGRADO</b>	G.	<b>255.856.300.000</b>

Clases	Cantidad	Valor Guaranies
Acciones Ordinarias	1.343.063	134.306.300.000
Acciones Privilegiadas	0	0
Acciones Preferidas "Clase A"	0	0
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
Acciones Preferidas "Clase H"	242.000	24.200.000.000
Acciones Preferidas "Clase I"	330.000	33.000.000.000
Acciones Preferidas "Clase J"	253.000	25.300.000.000
<b>Totales</b>	<b>2.558.563</b>	<b>255.856.300.000</b>

**HUMBERTO CAMPERCHIOLI G.**  
Director

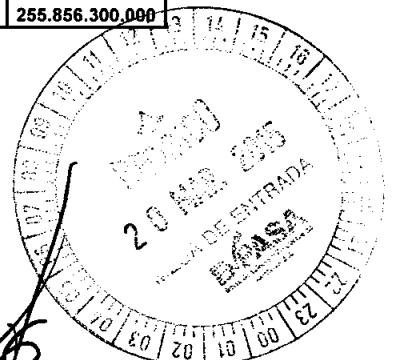
Avda. Santa Teresa 3088 c/ Concejal Vargas

www.visionbancoparaguay.com.uy Programa de Inversión Global USD2 de Bonos Subordinados de Visión Banco SAECA  
Asunción, Paraguay

414 3000

Pag.27

**JULIO C. JACQUET DIARTE**  
Vicepresidente



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

Nº	Accionista	Cantidad de Acciones	Monto	% Capital Integrado
1	Oikocredit Ecumenical Development Coop. Society U.A.	301.122	30.112.200.000	11,77%

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

Nº	Accionista	Cantidad de Acciones	Cantidad de Votos	% Votos
1	Oikocredit Ecumenical Development Coop. Society U.A.	301.122	301.122	12,41%

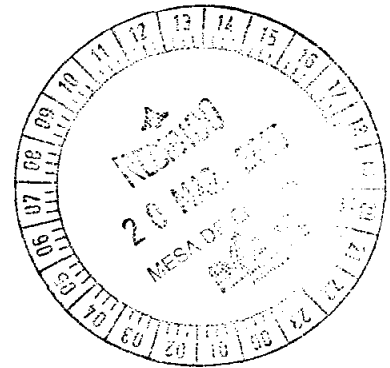
**1.8. Bancos con los cuales opera:**

**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 G.**  
 Director

**JULIO C. JACQUET DIARTE**  
 Vicepresidente

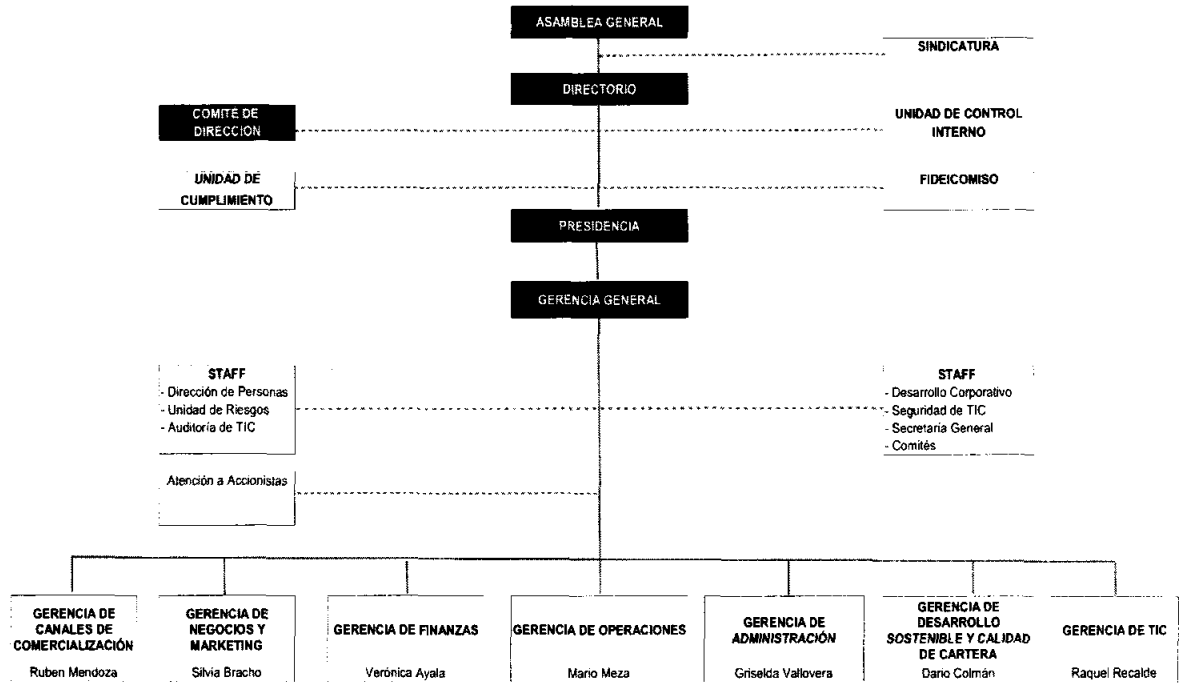
Avda. Santa Teresa 3088 c/ Concejal Vargas

Pag.28

## 2-Estructura Organizacional

### 2.1 Organigrama

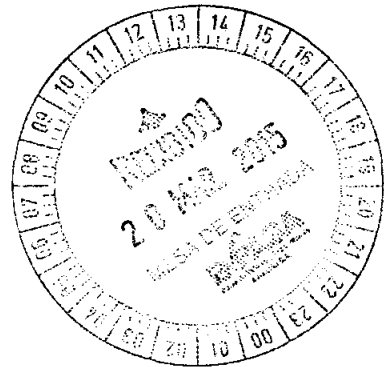
ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL DE VISION BANCO S.A.E.C.A.



Aprobado por Resolución N°

- Dirección de Personas y Comité de Dirección

Fecha de aprobación: Julio de 2014



**HUMBERTO CAMPERCHIOLI G.**  
Director

**JULIO C. JACQUET DIARTE**  
Vicepresidente

Avda. Santa Teresa 3088 c/ Concejal Vargas

Pag. 29

## 2.2 Directores y Plana Ejecutiva:

### **LUIS ALBERTO MALDONADO RENAULT – Presidente**

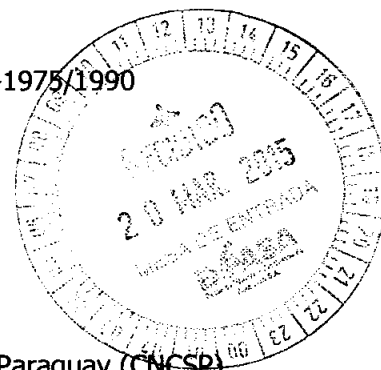
- Estudios Superiores en el área de Negocios e Ing. Comercial
- Director Ejecutivo Visión Banco S.A.E.C.A. – 1994 / 2012
- Presidente Asociación de Entidades Financieras (ADEFI) – 2009/2010
- Presidente Procard S.A. – 2004/2007
- Banco Asunción – 1983/1992

### **JULIO CESAR JACQUET DIARTE – Vicepresidente**

- 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. -1994/2012
- Banco Busaif – 1990/1992
- Banco Nacional de Fomento, Asist. de Director Administrativo -1975/1990

### **BELTRÁN MACCHI SALIN – Director**


- 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 – Director**

- 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/ 2013
- Gerente de Banca Personal CITIBANK - 1992 / 1994

  
**HUMBERTO CAMPERCHIOLI G.**  
Director

  
**JULIO C. JACQUET DIARTE**  
Vicepresidente

Avda. Santa Teresa 3088 c/ Concejal Vargas

Pag.30

- 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

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

- 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.

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

- 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

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

- 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.

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

- 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.

  
**HUMBERTO CAMPERCHIOLI G.**  
Director

  
**JULIO C. JACQUET DIARTE**  
Vicepresidente

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.

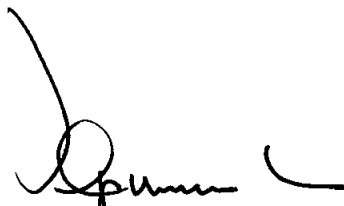
## **CESAR PAPPALARDO BRUGADA – Sindico Titular**

- 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.

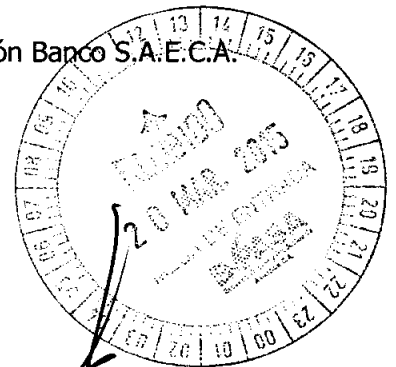
## **OSCAR URBIETA ACOSTA – Sindico Suplente**

- Licenciado en Ciencias Contables y Administrativas – Universidad Católica Ntra. Sra. De la Asunción.
- Post. Grado – Programa de Administración Bancaria – INCAE – Costa Rica.
- Sub Gerente de Administración y Finanzas – Visión S.A. De Finanzas E.C.A., 1993/2000.
- Sub Gerente de Finanzas - Visión S.A. De Finanzas E.C.A., 2000/2003.
- Sub Gerente Control de Riesgo y el Proceso Operativo de Cartera Préstamos - Visión S.A. De Finanzas E.C.A. Año 2004.
- Sub Gerente de Reingeniería de Procesos - Visión S.A. De Finanzas E.C.A., Desde el año 2005 al 2008 (Visión Banco S.A.E.C.A.)
- Gerente Adscripto a la Presidencia - Visión Banco S.A.E.C.A., 2009 a Febrero 2010.
- Gerente de Contabilidad - Visión Banco S.A.E.C.A., desde marzo 2010/octubre 2011.
- Secretario General - Visión Banco S.A.E.C.A., desde noviembre 2011.
- Miembro del Comité de Asuntos Contables y Tributarios de la Asociación de Bancos del Paraguay.
- Miembro del Comité de Asuntos Legales y Normativos de la Asociación de Bancos del Paraguay.

Fedatario titular ante el Banco Central del Paraguay por Visión Banco S.A.E.C.A.



**HUMBERTO CAMPERCHIOLI G.**  
Director



**JULIO C. JACQUET DIARTE**  
Vicepresidente



## PLANA EJECUTIVA

Ord.	Nombres y Apellidos	C.I. N°	Título Académico	Departamento
1	Carlos Augusto Avalos Matiauda	796.383	Economista - Máster Administración de Empresas	Gerente General
2	Oscar Milciades Urbieto Acosta	695.078	Lic. Ciencias Contables y Administrativas - Postgrado Administración Bancaria	Secretaria General
3	Ricardo Galeano Riveros	1.125.231	Lic. Ciencias Contables	Unidad de Control Interno
4	Dionicio Ricardo Duarte	561.172	Lic. Análisis de Sistemas	Desarrollo Corporativo
5	Emilce Griselda Vallovera Valinotti	1.495.972	Lic. Ciencias Contables - Máster Administración de Empresas	Administración
6	Geraldino Prieto Martinez	518.895	Economista - Lic. Ciencias Contables	Riesgos
7	Mario Rafael Meza Brítez	907.239	Lic. Ciencias Contables	Operaciones
8	Sandra Magdalena Zelada	3.742.815	Lic. Análisis de Sistemas	Auditor de Sistemas de Información
9	Ruben Dario Mendoza Arce	1.321.046	Economista - Máster Administración de Empresas	Canales de Comercialización
10	Dora Ramirez de Colmán	386.328	Dra. en Ciencias Administrativas - Máster Administración de Empresas	Dirección de Personas
11	Verónica Maria Ayala Haedo Acosta	1.477.522	Lic. Administración de Empresas	Finanzas
12	Raquel Asunción Recalde González	2.050.943	Lic. Análisis de Sistemas	Tecnología de la Información y Comunicación
13	Pablo Dario Colmán Barua	929.491	Lic. Ciencias Contables	Desarrollo Sostenible y Calidad de Cartera
14	César Adrian Maidana Ramirez	2.030.066	Lic. en Finanzas	Oficial de Cumplimiento
15	Luis Carlos Fracchia Bogado	1.616.892	Contador Público	Fideicomiso
16	Silvia Susana Bracho	1.418.920	Bachiller	Negocios y Marketing

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

La dotación del personal de Visión Banco al 30 de setiembre de 2014 estaba conformada por 2.074 personas, cuya remuneración pagada en concepto de salarios representaba el 34,06 % (G. 34.468.839.646) del total de Gastos Operativos. La remuneración de la Plana Directiva y Gerencial equivale al 8,61 % (G. 978.495.447) del total de remuneraciones pagadas.

### 2.4 Número Sindicatos:

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

## 3-Vinculaciones:

### 3.1 Vinculación por acciones:

  
**HUMBERTO CAMPERCHIOLI G.**  
 Director

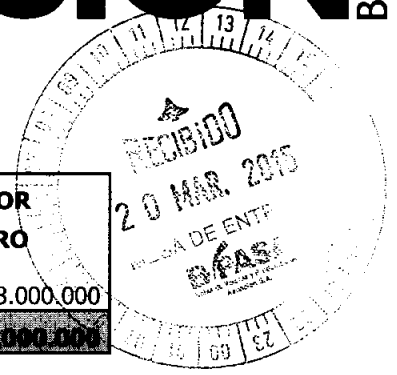
  
**JULIO C. JACQUET DIARTE**  
 Vicepresidente

Avda. Santa Teresa 3088 c/ Concejal Vargas

Pag.33

## Vinculación por acciones al 30.09.2014

TITULO	EMISOR	TIPO	CANTIDAD	VALOR LIBRO
Acciones Ordinarias	Bancard S.A.	Ordinarias	5121	9.848.000.000
<b>TOTAL PARTICIPACIÓN BANCARD S.A.</b>				<b>9.848.000.000</b>



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	DWM Spain S.L.	ESB86129111	215.600	21.560.000.000	8,43%
2	Microvest II Limited	GB7688640	214.397	21.439.700.000	8,38%
3	Oikocredit Ecumenical Development Coop. Society U.A.	NL310020744	301.122	30.112.200.000	11,77%
4	Microfinance Investments Paraguay LLC	US453772004	82.500	8.250.000.000	3,22%
5	Corporación Andina de Fomento	VECAFVCECAXX	20.873	2.087.300.000	0,82%
6	Caja Mutual de Cooperativistas	RUC 80004152-6	10.647	1.064.700.000	0,42%
7	La Consolidada S.A: de Seguros	RUC 80019838-7	9.340	934.000.000	0,37%
8	Achon Bau S.A.	RUC 80013907-0	10.385	1.038.500.000	0,41%
9	Caja Médica y de Profesionales Universitarios	RUC 80019593-0	3.940	394.000.000	0,15%
10	RAS S.A.	RUC 80018494-7	1.806	180.600.000	0,07%
11	La Agrícola S.A. de Seguros	RUC 80020935-4	2.534	253.400.000	0,10%
12	Logistica Portuaria S.A.	RUC 80046973-9	860	86.000.000	0,03%
13	Mitsubishi Motors S.A.	RUC 80019794-1	2.005	200.500.000	0,08%
14	Oikos S.A.	RUC 80063346-6	543	54.300.000	0,02%
15	Cenit S.A. de Seguros	RUC 80000859-6	8.550	855.000.000	0,33%
	<b>Total Acciones Nominativas</b>		<b>885.102</b>	<b>88.510.200.000</b>	<b>34,6%</b>

**HUMBERTO CAMPERCHIOLI G.**  
Director

**JULIO C. JACQUET DIARTE**  
Vicepresidente

Avda. Santa Teresa 3088 c/ Concejal Vargas

Pag.34

**3.2 Vinculación de directores en otras empresas:**

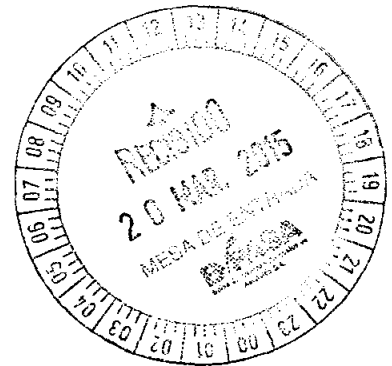
No aplicable.

**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 G.**  
**Director**

**JULIO C. JACQUET DIARTE**  
**Vicepresidente**

Avda. Santa Teresa 3088 c/ Concejal Vargas

Pag.35

## 4- Información Económica Financiera Patrimonial:

### 4.1 Información comparativa en columnas de los tres últimos ejercicios y de la última información trimestral cerrada:

#### Resumen Anual Comparativo de los Estados Financieros Diciembre 2011, 2012 y 2013

BALANCE	Diciembre 2011	Diciembre 2012	Diciembre 2013
<b>ACTIVO</b>			
Disponible	605.085.980.217	728.017.155.250	836.658.713.976
Valores Públicos	64.557.860.725	40.657.648.016	228.884.494.483
Creditos Vigentes Intern. Finan. Sect. Financiero	51.149.843.482	51.867.070.151	51.508.204.591
Creditos Vigentes Intern. Finan. Sect. No Financiero	2.020.693.910.584	2.517.329.732.261	2.951.694.733.929
Creditos Diversos	39.637.856.132	46.831.297.261	48.202.435.302
Creditos Vencidos Intern. Finan. Sect. No Financiero	14.593.560.798	16.223.423.591	33.846.816.339
Inversiones	10.309.559.339	8.401.276.633	8.407.196.766
Bienes de Uso	96.531.717.353	106.818.537.394	109.288.136.759
Cargos Diferidos	18.238.492.642	27.232.280.615	29.583.734.469
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>2.920.798.781.272</b>	<b>3.543.378.421.172</b>	<b>4.298.074.466.614</b>
<b>PASIVO</b>			
Obligaciones p/ Intern. Finan. Sector Financiero	540.105.813.972	651.079.853.530	885.384.172.222
Obligaciones p/ Intern. Finan. Sector No Financiero	2.108.161.479.354	2.539.628.699.778	2.976.936.992.433
Obligaciones Diversas	18.338.839.332	32.331.914.097	27.451.562.309
Provisiones	3.644.161.753	5.651.425.108	5.896.142.474
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>2.670.250.294.411</b>	<b>3.228.691.892.513</b>	<b>3.895.668.869.438</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital Social	147.400.000.000	177.576.200.000	235.356.300.000
Capital Integrado	146.471.955.298	176.648.155.298	234.428.255.298
Capital Secundario	928.044.702	928.044.702	928.044.702
Primas de emisión	1.892.301.759	8.936.411.862	9.084.201.862
Ajustes al Patrimonio	14.547.392.980	18.410.785.897	22.319.918.228
Reservas	38.489.027.340	49.235.521.458	62.650.748.180
Resultados Acumulados	0	0	0
Resultado del Ejercicio antes del Impuesto a la Renta	53.732.470.590	67.076.133.611	81.442.558.097
Impuesto a la Renta	-5.512.705.808	-6.548.524.169	-8.448.129.191
Utilidad del Ejercicio después del Impuesto a la Renta	48.219.764.782	60.527.609.442	72.994.428.906
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>250.548.486.861</b>	<b>314.686.528.659</b>	<b>402.405.597.176</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>2.920.798.781.272</b>	<b>3.543.378.421.172</b>	<b>4.298.074.466.614</b>
<b>CUENTA DE CONTINGENCIA</b>	<b>110.200.229.800</b>	<b>122.438.440.953</b>	<b>164.717.665.088</b>
<b>CUENTA DE ORDEN</b>	<b>1.606.385.129.928</b>	<b>1.740.306.471.640</b>	<b>1.988.679.307.613</b>

**HUMBERTO CAMPERCHIOLI G.**  
Director

**JULIO C. JACQUET DIARTE**  
Vicepresidente

Avda. Santa Teresa 3088 c/ Concejal Vargas

Pag.36

www.visionbancoparaguay.com.uy Programa de Emisión Global USD2 de Bonos Subordinados de Visión Banco SAECA  
Asunción, Paraguay

414 3000

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

**(Expresado en Guaraníes)**

	2.013	2.012	2.011
<b>GANANCIAS FINANCIERAS</b>			
Por créditos vigentes por intermediación financiera - Sector financiero	15.047.512.650	9.836.573.162	7.941.731.306
Por créditos vigentes por intermediación financiera - Sector no financiero	593.347.812.306	515.178.534.313	378.243.667.596
Por créditos vencidos por intermediación financiera	5.599.295.759	2.153.185.869	1.177.658.535
Por rentas y diferencia de cotización de Valores públicos	9.006.426.132	5.995.941.981	4.776.728.747
Por valuación de activos y pasivos financieros en moneda extranjera - neto	3.292.997.673	-	1.549.910.203
	<u>626.294.044.520</u>	<u>533.164.235.325</u>	<u>393.689.696.387</u>
<b>PÉRDIDAS FINANCIERAS</b>			
Por obligaciones - Sector financiero	(60.501.392.043)	(37.142.683.817)	(19.323.773.431)
Por obligaciones - Sector no financiero	(172.354.474.579)	(165.383.360.580)	(114.177.702.685)
Por valuación de activos y pasivos financieros en moneda extranjera - neto	-	(26.377.951.504)	-
	<u>(232.855.866.622)</u>	<u>(228.903.995.901)</u>	<u>(133.501.476.116)</u>
<b>RESULTADO FINANCIERO ANTES DE PREVISIONES - GANANCIA</b>	<u>393.438.177.898</u>	<u>304.260.239.424</u>	<u>260.188.220.271</u>
<b>PREVISIONES</b>			
Constitución de provisiones	(13.843.275.900)	(79.675.728.058)	(60.272.469.680)
Desafectación de provisiones	5.262.488.337	6.511.921.271	6.712.079.859
Pérdida por quitas sobre créditos	(3.613.616.325)	(260.169.710)	(236.030.772)
	<u>(112.194.403.888)</u>	<u>(73.423.976.497)</u>	<u>(53.796.420.593)</u>
<b>RESULTADO FINANCIERO DESPUÉS DE PREVISIONES</b>	<u>281.243.774.010</u>	<u>230.836.262.927</u>	<u>206.391.799.678</u>
<b>RESULTADO POR SERVICIOS</b>			
Ganancias por servicios	130.495.056.473	101.543.701.128	60.128.782.549
Pérdidas por servicios	(12.490.510.942)	(11.021.757.149)	(8.864.870.450)
	<u>118.004.545.531</u>	<u>90.521.943.979</u>	<u>51.263.912.099</u>
<b>RESULTADO BRUTO</b>	<u>399.248.319.541</u>	<u>321.358.206.906</u>	<u>257.655.711.777</u>
<b>OTRAS GANANCIAS OPERATIVAS</b>			

**HUMBERTO CAMPERCHIOLI G.**  
Director

**JULIO C. JACQUET DIARTE**  
Vicepresidente

Avda. Santa Teresa 3088 c/ Concejal Vargas

Pag. 37

Ganancias por créditos diversos	48.470.191.747	40.941.950.584	28.158.324.383
Otras	13.635.490.313	14.537.485.657	8.398.675.018
Por valuación de otros activos y pasivos en moneda extranjera - neto	-	25.977.359.384	1.039.808.957
Administración de fideicomisos	334.209.189	386.643.449	200.741.289
	<u>62.439.891.249</u>	<u>81.843.439.074</u>	<u>37.797.549.647</u>

**OTRAS PÉRDIDAS OPERATIVAS**

Retribución al personal y cargas sociales	(190.678.337.805)	(169.297.100.454)	(123.312.948.197)
Gastos generales	(131.253.031.055)	(117.712.756.261)	(88.218.744.119)
Depreciaciones de bienes de uso	(17.979.952.202)	(16.065.928.168)	(11.855.709.890)
Amortizaciones de cargos diferidos	(10.618.041.689)	(5.761.559.984)	(3.990.547.917)
Por valuación de otros activos y pasivos en moneda extranjera - neto	(2.432.257.766)	-	-
Otras	(38.713.365.922)	(31.146.643.121)	(16.218.784.199)
	<u>(391.674.986.439)</u>	<u>(339.983.987.988)</u>	<u>(243.596.734.322)</u>

<b>RESULTADO OPERATIVO NETO</b>	<u>70.013.224.351</u>	<u>63.217.657.992</u>	<u>51.856.527.102</u>
---------------------------------	-----------------------	-----------------------	-----------------------

**RESULTADOS EXTRAORDINARIOS**

Ganancias extraordinarias	14.600.274.252	7.758.634.213	4.816.804.616
Pérdidas extraordinarias	(1.678.607.203)	(3.253.950.410)	(2.015.301.489)
	<u>12.921.667.049</u>	<u>4.504.683.803</u>	<u>2.801.503.127</u>

**AJUSTES DE RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES**

Ganancias de ejercicios anteriores	122.330.132	136.766.264	115.131.851
Pérdidas de ejercicios anteriores	(1.614.663.435)	(782.974.448)	(1.040.691.490)
	<u>(1.492.333.303)</u>	<u>(646.208.184)</u>	<u>(925.559.639)</u>

**UTILIDAD DEL EJERCICIO ANTES DEL IMPUESTO A LA RENTA**

	<u>81.442.558.097</u>	<u>67.076.133.611</u>	<u>53.732.470.590</u>
--	-----------------------	-----------------------	-----------------------

**IMPUESTO A LA RENTA**

	<u>(8.448.129.191)</u>	<u>(6.548.524.169)</u>	<u>(5.512.705.808)</u>
--	------------------------	------------------------	------------------------

**UTILIDAD DEL EJERCICIO**

	<u>72.994.428.906</u>	<u>60.527.609.442</u>	<u>48.219.764.782</u>
--	-----------------------	-----------------------	-----------------------

**HUMBERTO CAMPERCHIOLI G.**  
Director

**JULIO C. JACQUET DIARTE**  
Vicepresidente

Avda. Santa Teresa 3088 c/ Concejal Vargas

## Resumen Anual Comparativo de los Estados Financieros Septiembre 2012, 2013 y 2014

BALANCE	Septiembre 2012	Septiembre 2013	Septiembre 2014
<b>ACTIVO</b>			
Disponible	701.088.443.261	817.940.361.687	902.109.842.683
Valores Públicos	80.017.410.628	215.213.864.869	294.011.675.411
Creditos Vigentes Intern. Finan. Sect. Financiero	101.616.686.750	85.558.342.259	135.914.938.698
Creditos Vigentes Intern. Finan. Sect. No Financiero	2.410.129.127.186	2.810.905.443.160	3.204.757.954.619
Creditos Diversos	62.757.968.451	65.791.281.775	69.965.384.171
Creditos Vencidos Intern. Finan. Sect. No Financiero	34.206.980.366	36.828.823.565	47.132.263.484
Inversiones	8.540.164.842	7.701.497.387	13.511.507.595
Bienes de Uso	105.563.490.546	107.144.667.469	105.214.206.503
Cargos Diferidos	20.661.366.646	26.121.439.283	25.654.105.794
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>3.524.581.638.676</b>	<b>4.173.205.721.454</b>	<b>4.798.271.878.958</b>
<b>PASIVO</b>			
Obligaciones p/ Intern. Finan. Sector Financiero	701.562.306.176	859.989.160.558	1.003.885.177.063
Obligaciones p/ Intern. Finan. Sector No Financiero	2.420.695.671.886	2.871.494.034.570	3.282.591.512.033
Obligaciones Diversas	109.515.818.735	50.934.184.472	63.104.422.022
Provisiones	10.654.572.540	15.751.859.367	18.408.137.268
Provisiones	0	0	0
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>3.242.428.369.337</b>	<b>3.798.169.238.967</b>	<b>4.367.989.248.386</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital Social	161.560.900.000	234.254.700.000	255.856.300.000
Capital Integrado	160.632.855.298	233.326.655.298	254.928.255.298
Capital Secundario	928.044.702	928.044.702	928.044.702
Primas de emisión	8.789.369.103	9.084.201.862	9.084.201.862
Ajustes al Patrimonio	17.260.813.001	20.612.649.197	25.037.699.870
Reservas	49.235.521.458	62.650.748.180	78.939.259.799
Resultados Acumulados	0	0	0
Resultado del Ejercicio antes del Impuesto a la Renta	50.906.366.042	54.420.430.616	68.949.628.136
Impuesto a la Renta	-5.599.700.265	-5.986.247.368	-7.584.459.095
Utilidad del Ejercicio después del Impuesto a la Renta	45.306.665.777	48.434.183.248	61.365.169.041
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>282.153.269.339</b>	<b>375.036.482.487</b>	<b>430.282.630.572</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>3.524.581.638.676</b>	<b>4.173.205.721.454</b>	<b>4.798.271.878.958</b>
<b>CUENTA DE CONTINGENCIA</b>	<b>99.441.533.787</b>	<b>145.483.029.652</b>	<b>172.947.804.305</b>
<b>CUENTA DE ORDEN</b>	<b>1.642.331.024.954</b>	<b>1.742.273.180.091</b>	<b>3.871.880.940.163</b>
<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>			

**HUMBERTO CAMPERCHIOLI G.**  
Director

**JULIO C. JACQUET DIARTE**  
Vicepresidente

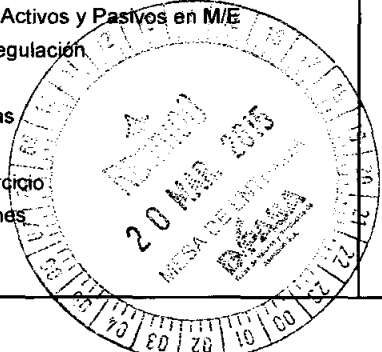
Avda. Santa Teresa 3088 c/ Concejal Vargas

Pag.39

www.visionbancoparaguay.com.py  
Prospección del Programa de Inversión Global USD2 de Bonos Subordinados de Visión Banco SAECA  
Asunción, Paraguay

414 3000

<b>PERDIDAS</b>			
Perdidas p/ Obligac. Intern. Finan. Sector Financiero	23.832.584.488	44.329.936.618	52.140.956.395
Perdidas p/ Obligac. Intern. Finan. Sector No Financiero	123.022.083.586	128.333.383.127	130.530.587.714
Perdidas p/ Valuación de Activos y Pasivos en M/E	747.765.426.831	474.613.997.532	468.826.349.540
Perdida p/ Incobrabilidad	61.741.591.593	83.435.999.178	118.681.182.129
Perdidas por Servicios	8.303.443.199	8.869.418.643	12.445.032.859
Otras Perdidas Operativas	1.225.991.545.364	915.777.604.813	1.106.208.853.138
Perdidas Extraordinarias	2.264.422.757	952.787.486	1.269.369.200
Ajustes de Resultados Ejercicio	598.139.004	1.581.098.852	3.974.344.137
Resultado Antes de Impuesto	50.906.366.042	54.420.430.616	68.949.628.136
Impuesto a la Renta	-5.599.700.265	-5.986.247.368	-7.584.459.095
Utilidad después de impuestos	45.306.665.777	48.434.183.248	61.365.169.041
<b>TOTAL PERDIDAS</b>	<b>2.238.825.902.599</b>	<b>1.706.328.409.497</b>	<b>1.955.441.844.153</b>
<b>GANANCIAS</b>			
Ganancias p/ Cred. Vigentes Sector Financiero	7.323.611.214	11.576.693.751	10.360.338.411
Ganancias p/ Cred. Vigentes Sector No Financiero	374.657.538.438	434.987.085.100	480.255.161.187
Ganancias p/ Cred. Vencidos p/ Intermed. Financiera	1.036.485.458	3.934.026.629	3.913.571.606
Ganancias p/Valuación de Activos y Pasivos en M/E	725.400.631.386	473.453.129.832	467.958.046.836
Rentas sobre Letras de Regulación	4.576.799.817	5.280.192.291	16.386.797.819
Ganancias por Servicios	70.150.059.640	86.906.528.797	117.068.710.342
Otras Ganancias Operativas	1.046.083.116.677	679.804.421.951	837.751.331.616
Ganancias Extraordinarias	4.342.946.745	7.049.098.526	12.522.234.088
Ajustes de Resultados Ejercicio	303.307.776	122.330.132	0
Desafectación de Provisiones	4.951.405.448	3.214.902.488	9.225.652.248
<b>TOTAL GANANCIAS</b>	<b>2.238.825.902.599</b>	<b>1.706.328.409.497</b>	<b>1.955.441.844.153</b>



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-11	dic-12	dic-13	sep-14
Ingreso Operativo Neto	51.856.527.102	63.217.657.992	70.013.224.351	61.671.107.385
Resultado Neto	48.219.764.782	60.527.609.442	72.994.428.906	61.365.169.041
Pasivo Total	2.670.250.294.411	3.228.691.892.513	3.895.668.869.438	4.367.989.248.386
Deuda Financiera	540.105.813.972	651.079.853.530	885.384.172.222	1.003.885.177.063
<b>Margen líquido</b>				
(Resultado Neto/Ingreso Operativo Neto)	93,0%	95,7%	104,3%	99,5%
<b>Rentabilidad del Activo</b>				
(Resultado Neto/Activo Total)	1,65%	1,71%	1,70%	1,28%
<b>Rentabilidad del Patrimonio</b>				
(Resultado Neto/Patrimonio Neto)	19,25%	19,23%	18,14%	14,26%
Activo Total	2.920.798.781.272	3.543.378.421.172	4.298.074.466.614	4.798.271.878.958
Patrimonio Neto	250.548.486.861	314.686.528.659	407.405.597.176	430.282.630.572

**HUMBERTO CAMPERGHIOLI G.**  
Director

**JULIO C. JACQUET DIARTE**  
Vicepresidente

Avda. Santa Teresa 3088 c/ Concejal Vargas



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:

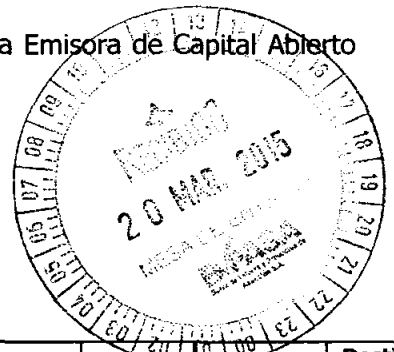
5.1 **Año de Ingreso:** 1.994

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:**

Resolución de Emisión	Fecha	Programa	Serie	Moneda	Monto Emitido	Monto Colocado	Monto Vencido	Situación	Destino de la Emisión
CNV 899/05 BVPASA 637/05	05.12.2005 07.12.2007			USD	2.000.000	2.000.000	2.000.000	Pagado	Los fondos obtenidos en esta emisión serán utilizados para capital operativo.
CNV 1040/07 BVPASA 733/07	06.08.2007 06.08.2007			USD	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

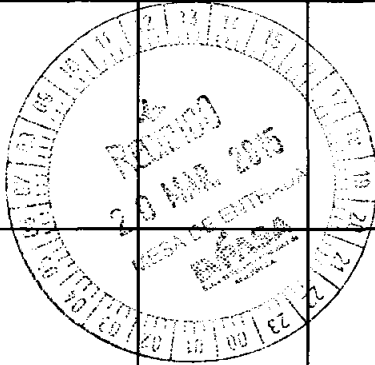
**HUMBERTO CAMPERCHIOLI G.**  
Director

**JULIO C. JACQUET DIARTE**  
Vicepresidente

Avda. Santa Teresa 3088 c/ Concejal Vargas

Pag.41

								del programa de crédito a microempresarios urbanos y rurales en el país.
CNV 1233/09 BVPASA 883/09	12.11.2009 18.11.2009	B1		G.	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	12.11.2009 18.11.2009		A3	USD	10.000.000	4.620.000	A pagar	
CNV 1374/11 BVPASA 992/11	05.08.2011 18.08.2011	G1		G.	50.000.000.000	50.000.000.000	A pagar	Fortalecimiento del margen de solvencia y la expansión del programa de créditos a microempresarios urbanos y rurales del país.
CNV 12E/13 BVPASA 1153/13	19.03.2013 11.04.2013	USD1		USD	15.000.000	12.000.000	A pagar	Capital operativo y fortalecimiento del margen de solvencia
CNV 74E/13 BVPASA 1233/13	19.12.2013 23.12.2013	G2			50.000.000.000	50.000.000.000	A pagar	Capital operativo y fortalecimiento del margen de solvencia.



**HUMBERTO CAMPERCHIOLI G.**  
Director



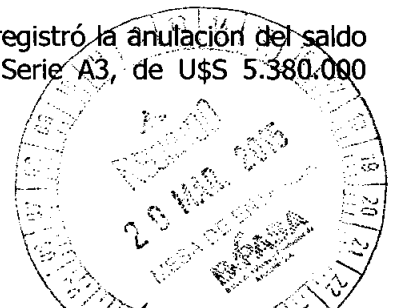
**JULIO C. JACQUET DIARTE**  
Vicepresidente

Nº	Res.CNV Nº	Fecha	Serie (Título Nº)	Moneda	Monto Emitido	Monto Colocado	Plazo de colocación (Días)	Saldo a Vencer
1	CNV Nº 1233/09	12.Nov.2009	1	Dólar	10.000.000	250.000	1.825	250.000
2	CNV Nº 1233/09	12.Nov.2009	2	Dólar	10.000.000	250.000	1.825	250.000
3	CNV Nº 1233/09	12.Nov.2009	3	Dólar	10.000.000	250.000	1.825	250.000
4	CNV Nº 1233/09	12.Nov.2009	4	Dólar	10.000.000	250.000	1.825	250.000
5	CNV Nº 1233/09	12.Nov.2009	5	Dólar	10.000.000	250.000	1.825	250.000
6	CNV Nº 1233/09	12.Nov.2009	6	Dólar	10.000.000	250.000	1.825	250.000
7	CNV Nº 1233/09	12.Nov.2009	7	Dólar	10.000.000	250.000	1.825	250.000
8	CNV Nº 1233/09	12.Nov.2009	8	Dólar	10.000.000	250.000	1.825	250.000
9	CNV Nº 1233/09	12.Nov.2009	9	Dólar	10.000.000	250.000	1.825	250.000
10	CNV Nº 1233/09	12.Nov.2009	10	Dólar	10.000.000	50.000	1.825	50.000
11	CNV Nº 1233/09	12.Nov.2009	11	Dólar	10.000.000	500.000	1.827	500.000
12	CNV Nº 1233/09	12.Nov.2009	12	Dólar	10.000.000	500.000	1.827	500.000
13	CNV Nº 1233/09	12.Nov.2009	13	Dólar	10.000.000	500.000	1.827	500.000
14	CNV Nº 1233/09	12.Nov.2009	14	Dólar	10.000.000	400.000	1.827	400.000
15	CNV Nº 1233/09	12.Nov.2009	15	Dólar	10.000.000	50.000	1.825	50.000
16	CNV Nº 1233/09	12.Nov.2009	16	Dólar	10.000.000	20.000	1.825	20.000
17	CNV Nº 1233/09	12.Nov.2009	17	Dólar	10.000.000	50.000	1.825	50.000
18	CNV Nº 1233/09	12.Nov.2009	18	Dólar	10.000.000	300.000	2.190	300.000
<b>Totales:</b>					<b>10.000.000</b>	<b>4.620.000</b>		<b>4.620.000</b>

Por Resolución CNV Nº 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 octubre de 2014



Nº	Res. CNV Nº	Fecha	Serie (Título Nº)	Moneda	Monto Emitido	Monto Colocado	Plazo de colocación (Días)	Saldo a Vencer
1	CNV Nº 1040/07	16.Ago.2007	1	Dólar	500.000	500.000	2.661	500.000

**HUMBERTO CAMPERCHIOLI G.**  
 Director

**JULIO C. JACQUET DIARTE**  
 Vicepresidente

Avda. Santa Teresa 3088 c/ Concejal Vargas

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	Guaraníes	25.000.000.000	100.000.000	1.460	0
2	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	2	Guaraníes	25.000.000.000	100.000.000	1.643	0
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	0
12	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	12	Guaraníes	25.000.000.000	250.000.000	1.461	0
13	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	13	Guaraníes	25.000.000.000	250.000.000	1.461	0
14	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	14	Guaraníes	25.000.000.000	100.000.000	1.460	0
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	0
20	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	20	Guaraníes	25.000.000.000	20.000.000	1.460	0
21	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	21	Guaraníes	25.000.000.000	20.000.000	1.460	0

**HUMBERTO CAMPERCHIOLI G.**  
Director

**JULIO C. JACQUET DIARTE**  
Vicepresidente

Avda. Santa Teresa 3088 c/ Concejal Vargas

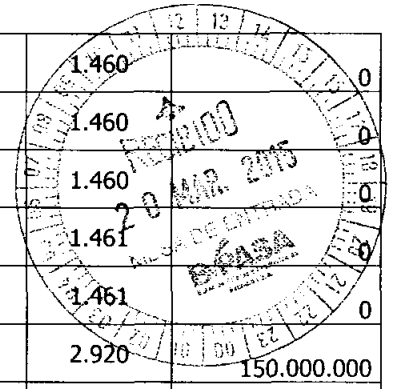
Pag.44

www.visionbanco.com - Programa de Inversión Global USD2 de Bonos Subordinados de Visión Banco SAECA

Asunción, Paraguay

414 3000

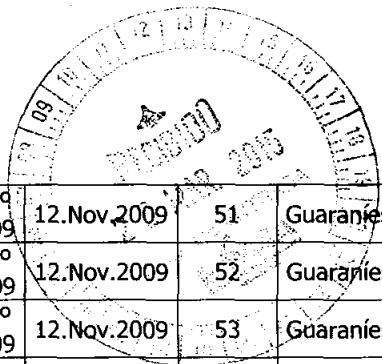
22	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	22	Guaraníes	25.000.000.000	20.000.000	1.460	0
23	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	23	Guaraníes	25.000.000.000	20.000.000	1.460	0
24	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	24	Guaraníes	25.000.000.000	250.000.000	1.460	0
25	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	25	Guaraníes	25.000.000.000	100.000.000	1.461	0
26	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	26	Guaraníes	25.000.000.000	100.000.000	1.461	0
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	0
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	0
31	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	31	Guaraníes	25.000.000.000	500.000.000	1.460	0
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
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	0



**HUMBERTO CAMPERCHIOLI G.**  
Director

**JULIO C. JACQUET DIARTE**  
Vicepresidente

Avda. Santa Teresa 3088 c/ Concejal Vargas



51	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	51	Guaraníes	25.000.000.000	50.000.000	1.643	0
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
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

**HUMBERTO CAMPERCHIOLI G.**  
Director

**JULIO C. JACQUET DIARTE**  
Vicepresidente

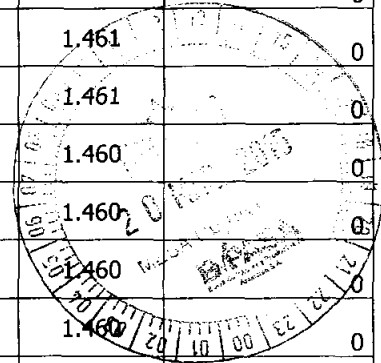
Avda. Santa Teresa 3088 c/ Concejal Vargas

Pag.46

www.visionbanco.com  
Proyecto del Programa de Bonos Global USD2 de Bonos Subordinados de Visión Banco SAECA  
Asunción, Paraguay

414 3000

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	0
86	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	86	Guaraníes	25.000.000.000	500.000.000	1.461	0
87	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	87	Guaraníes	25.000.000.000	500.000.000	1.461	0
88	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	88	Guaraníes	25.000.000.000	500.000.000	1.461	0
89	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	89	Guaraníes	25.000.000.000	500.000.000	1.461	0
90	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	90	Guaraníes	25.000.000.000	500.000.000	1.460	0
91	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	91	Guaraníes	25.000.000.000	500.000.000	1.460	0
92	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	92	Guaraníes	25.000.000.000	500.000.000	1.460	0
93	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	93	Guaraníes	25.000.000.000	500.000.000	1.460	0
94	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	94	Guaraníes	25.000.000.000	500.000.000	1.460	0
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	0
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
108	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	108	Guaraníes	25.000.000.000	100.000.000	2.920	100.000.000



**HUMBERTO CAMPERCHIOLI G.**  
Director

**JULIO C. JACQUET DIARTE**  
Vicepresidente

Avda. Santa Teresa 3088 c/ Concejal Vargas

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>17.170.000.000</b>

**Detalle de bonos subordinados emitidos dentro del Programa Global G1, G2 y USD1 al 31/10/2014**

	Fecha de Emisión y Vencimiento	Móneda de emisión	Capital emitido G.	Capital emitido USD	Plazo de emisión	Tasas	Saldo a vencer G.	Saldo a Vencer USD
<b>G1</b>								
1	23/08/2011 17/08/2017	G.	5.000.000.000		6 Años	16,50%	5.000.000.000	
2	23/08/2011 13/08/2019	G.	5.000.000.000		8 Años	17,50%	5.000.000.000	
3	04/10/2011 03/10/2017	G.	551.000.000		6 Años	15,50%	551.000.000	
4	04/10/2011 09/10/2018	G.	299.000.000		7 Años	16,50%	299.000.000	
5	04/10/2011 01/10/2019	G.	5.000.000.000		8 Años	17,50%	5.000.000.000	
6	12/01/2012 04/01/2018	G.	4.449.000.000		6 Años	16,00%	4.449.000.000	
7	12/01/2012 03/01/2019	G.	4.701.000.000		7 Años	17,00%	4.701.000.000	
8	12/01/2012 02/01/2020	G.	5.000.000.000		8 Años	18,00%	5.000.000.000	
9	10/05/2012 30/04/2020	G.	5.000.000.000		8 Años	18,00%	5.000.000.000	

**HUMBERTO CAMPERCHIOLI G.**  
Director

**JULIO C. JACQUET DIARTE**  
Vicepresidente

Avda. Santa Teresa 3088 c/ Concejal Vargas

Pag. 48

www.visionbanco.com  
Prospecto del Programa de Bonos Subordinados de Visión Banco S.A.E.C.A. Global USD2 de Bonos Subordinados de Visión Banco S.A.E.C.A.  
Asunción, Paraguay

414 3000



10	03/07/2012 23/06/2020	G.	5.000.000.000		8 Años	18,00%	5.000.000.000
11	19/07/2012 09/07/2020	G.	5.000.000.000		8 Años	18,00%	5.000.000.000
12	28/08/2012 18/08/2020	G.	5.000.000.000		8 Años	18,00%	5.000.000.000
<b>TOTAL PEG G1</b>			<b>50.000.000.000</b>				<b>50.000.000.000</b>
<b>USD 1</b>							
1	16/04/2013 06/04/2021	USD		2.000.000	8 Años	8%	2.000.000
2	16/04/2013 04/04/2023	USD		3.000.000	10 Años	9%	3.000.000
3	04/12/2013 24/11/2021	USD		2.500.000	8 Años	8%	2.500.000
4	27/03/2014 14/03/2024	USD		2.500.000	10 Años	9%	2.500.000
5	18/09/2014 05/09/2024	USD		2.000.000	10 Años	8,25%	2.000.000
<b>TOTAL PEG USD 1</b>				<b>12.000.000</b>			<b>12.000.000</b>
<b>G2</b>							
1	27/12/2013 16/12/2021	G.	10.000.000.000		8 Años	14%	10.000.000.000
2	27/12/2013 14/12/2023	G.	10.000.000.000		10 Años	15%	10.000.000.000
3	06/02/2014 25/01/2024	G.	10.000.000.000		10 Años	14,75%	10.000.000.000
4	04/06/2014 22/05/2024	G.	10.000.000.000		10 Años	14,25%	10.000.000.000
5	08/07/2014 25/06/2014	G.	10.000.000.000		10 Años	13,75%	10.000.000.000
<b>TOTAL PEG G2</b>			<b>50.000.000.000</b>				<b>50.000.000.000</b>
<b>Total de Emisiones PEG G1, G2, USD 1</b>			<b>100.000.000.000</b>	<b>12.000.000</b>			<b>100.000.000.000</b>
<b>Total general de bonos</b>			<b>125.000.000.000</b>	<b>25.000.000</b>			<b>117.170.000.000</b>

## 5.5 Detalles de las emisiones vigentes

Nº Emisión	Fecha	Mone da	Monto Emitido	Monto Colocado	Monto Pagado	Monto a Pagar	Vencimiento	Situación
Nº 07	16.AGO. 07	USD	3.000.000	3.000.000		3.000.000	28/11/2014	A Vencer
Nº 09	12.NOV. 09	USD	10.000.000	4.620.000		4.620.000*	27/10/2016	A Vencer
Nº 09	12.NOV. 09	G.	25.000.000.000	25.000.000.000		25.000.000.000	09/06/2018	A Vencer
Nº 11	05.AGO. 11	G.	50.000.000.000	50.000.000.000		50.000.000.000	18/08/2020	A Vencer
Nº 13	19.MAR. 13	USD	15.000.000	12.000.000		12.000.000	01/11/2022	A Vencer
Nº 13	19.DIC. 13	G.	50.000.000.000	50.000.000.000		50.000.000.000	25/06/2024	A Vencer

\* 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)

**HUMBERTO CAMPERCHIOLI G.**  
Director

**JULIO C. JACQUET DIARTE**  
Vicepresidente

Avda. Santa Teresa 3088 c/ Concejal Vargas

Pag. 49

www.visionbancos.com Programa de Inversión Global USD2 de Bonos Subordinados de Visión Banco SAECA  
Asunción, Paraguay

414 3000

## RESUMEN DE LAS TRANSACCIONES BURSÁTILES

### Transacciones de Renta Variable del 01/06/2014 al 03/12/2014

Fecha de la Operación	Número de la Operación	Clasificación	Mercado	Tipo de Operación	Valor Negociado	Volumen Negociado	Cantidad
01/08/2014	57.431	OS	SECUNDARIO	NORMAL	250.000	18.500.000	74
08/08/2014	57.435	OS	SECUNDARIO	NORMAL	330.000	336.930.000	1.021
03/09/2014	57.441	PS	SECUNDARIO	NORMAL	110.668	121.734.800	1.100
03/09/2014	57.442	PS	SECUNDARIO	NORMAL	110.985	122.083.500	110.000
03/09/2014	57.443	PS	SECUNDARIO	NORMAL	110.668	77.647.600	700
26/11/2014	57.491	OS	SECUNDARIO	NORMAL	330.000	464.310.000	1.407
26/11/2014	57.492	OS	SECUNDARIO	NORMAL	385.000	13.090.000	34
26/11/2014	57.493	OS	SECUNDARIO	NORMAL	385.000	15.400.000	40

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 anuncio de la Reserva Federal de los Estados Unidos del retiro de estímulos a su economía avizora un mayor riesgo de tipo de cambio. La tendencia natural en este contexto es de un Dólar al alza y este escenario se ve agudizado por una expectativa de menores precios de materias primas que exporta el Paraguay.

Por su parte, el Banco Central del Paraguay sostiene una política de libre fluctuación del tipo de cambio interviniendo paulatina y gradualmente en situaciones de alta volatilidad suavizando sus efectos para contribuir a la estabilidad en el mercado doméstico.

Visión Banco, por su parte no asume riesgo de cambio significativo, manteniendo un calce de activos y pasivos por moneda, con un ligero excedente para atender la demanda de sus clientes de la banca de consumo y de microempresas.

##### ✓ Riesgos de Tasa de interés:

Hacia finales del 2014 se observan tasas pasivas menores a las observadas en periodos anteriores como consecuencia de un exceso de liquidez del sistema

  
**HUMBERTO CAMPERCHIOLI G.**  
 Director

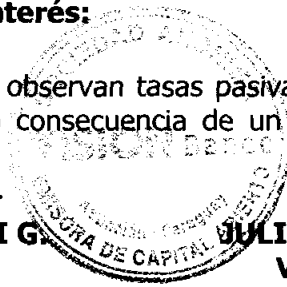
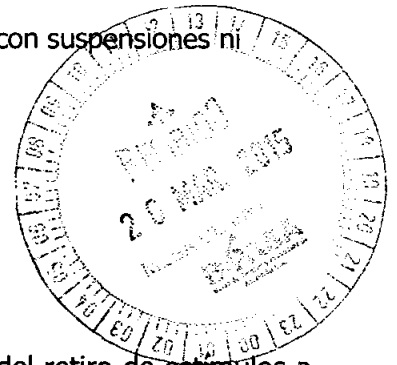
  
**JULIO C. JACQUET DIARTE**  
 Vicepresidente

Avda. Santa Teresa 3088 c/ Concejal Vargas

Pag.50

www.visionbanco.com  
 Prospecto del Programa de Emisión Global USD2 de Bonos Subordinados de Visión Banco SAECA  
 Asunción, Paraguay

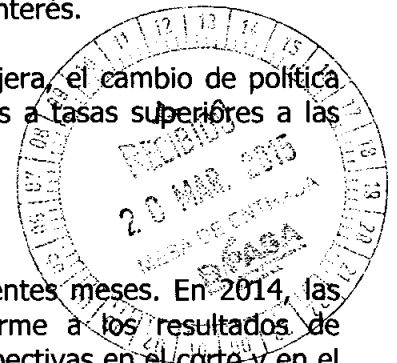
414 3000



financiero en moneda local y una menor demanda del mercado de créditos. Este exceso no se ha traducido en tasas activas más bajas sino en un menor ritmo de crecimiento del crédito en sector privado.

Se espera que este escenario se revierta en la medida en que el gasto del gobierno recupere el dinamismo a través de las inversiones en infraestructura y la ejecución presupuestaria. No existen elementos que nos permitan afirmar que el mercado estaría dispuesto a endeudarse a tasas de interés más altas, sin embargo, las previsiones de crecimiento nos hablan de perspectivas favorables para el consumo y la inversión, cuya materialización empujarían la demanda de crédito para algunos sectores y con ello las tasas de interés.

En relación al mercado de crédito en moneda extranjera, el cambio de política en los Estados Unidos expone al mercado de créditos a tasas superiores a las observadas anteriormente.



## 6.2- Riesgos de Inflación:

El escenario de la inflación es estable para los siguientes meses. En 2014, las expectativas de inflación fueron alineándose conforme a los resultados de precios verificados en los últimos meses. Así, las perspectivas en el corto y en el mediano plazo se mantienen en torno a la meta de inflación del 5%, coherente con las medidas de política monetaria implementadas por el Banco Central del Paraguay.

## 6.3- Riesgos políticos - sociales:

El Paraguay inauguró en 2013 un nuevo periodo de gobierno con una alternancia pacífica de partido político en el poder ya conocida para la sociedad paraguaya y la comunidad internacional. En este sentido, las expectativas generadas, demandas postergadas, la inequidad reflejada en los indicadores de desarrollo económico y social, y el cuestionamiento de la opinión pública a la capacidad de gestión institucional del Estado, ejercen presión sobre el sistema político, que si bien muestra indicios de respuestas favorables. No obstante, no se esperan cambios radicales en la dirección histórica del contexto en el que se desarrolla la actividad del Banco.

## 6.4- Riesgos legales:

Las leyes que regulan el sistema financiero se encuentran en evolución constante. El Banco Central del Paraguay basa la incorporación, modificación, o supresión de normativas regulatorias en los principios del Comité de Supervisión Bancaria de Basilea. En tal sentido, ha reglamentado la gestión Riesgos Financieros y llevado a cabo revisiones para corroborar una correcta adopción por las instituciones reguladas, ha establecido el incremento en el capital mínimo exigido a las entidades bancarias y financieras, y ha modificado la metodología de clasificación de activos de riesgo velando por un sistema financiero fortalecido y preparado para eventuales crisis y el deterioro de sus activos.

  
**HUMBERTO CAMPERCHIOLI G.**  
Director

  
**JULIO C. JACQUET DIARTE**  
Vicepresidente

Avda. Santa Teresa 3088 c/ Concejal Vargas

Pag. 51

Adicionalmente, el regulador ha propuesto la incorporación del cómputo de un Coeficiente de Cobertura de Liquidez adaptando ligeramente la propuesta de Basilea III.

El sistema financiero está expuesto y subordinado a proyectos de ley tratados en el Poder Legislativo que pueden afectar el desempeño, pero cuenta con canales y mecanismos para ejercer influencia en el debate.

## 6.5- Riesgos ambientales:

El Banco ha adoptado la sostenibilidad ambiental como componente fundamental para lograr sus objetivos financieros a largo plazo, y con ello mitigar o evitar los posibles impactos que pudieran surgir como consecuencia de sus actividades y de las actividades económicas de sus clientes. En ese sentido, ha establecido una política ambiental, ha desarrollado un Sistema de Gestión Ambiental, ha sido auditado, y ha obtenido la recomendación de los auditores para la Certificación en la norma internacional ISO 14000 que avale la efectividad de su Sistema de Gestión Ambiental.

Previamente, una clasificación preliminar realizada a 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), ha mostrado que en gran medida dichas actividades tienen probabilidad de ocurrencia e impacto ambientales.

Igualmente, el banco continúa trabajando en la promoción de buenas prácticas ambientales y fortaleciendo los controles para mitigar los riesgos relacionados a actividades específicas.

## 6.6- Riesgos de la industria bancaria:

En su conjunto, el Sistema Financiero continuó incrementando el nivel de intermediación financiera con el sector privado en relación a periodos anteriores.

El informe de estabilidad financiera del Banco Central del Paraguay observa que al aplicar pruebas de tensión sobre el sistema financiero en conjunto, el nivel de solvencia patrimonial agregado e individual está por encima del mínimo requerido por la regulación, a la variación de los tipos de cambio y tasas de interés no se observan alteraciones en la solvencia del sistema financiero, y que las ganancias contables del conjunto de entidades financieras se ubicaron en el nivel esperado por los inversores y accionistas.

## 6.7- Riesgos propios de la empresa:

El Banco mantiene una política de riesgos conservadora fijando límites que son monitoreados constantemente. Cuenta con un nivel de solvencia adecuado a las

  
**HUMBERTO CAMPERCHIOLI G.**  
Director

  
**JULIO C. JACQUET DIARTE**  
Vicepresidente

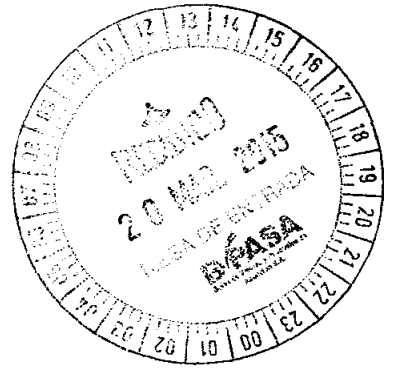
normativas, una política prudente de provisiones, índices de morosidad de coherentes con el mercado objetivo del Banco.

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.

En 2011, se han incorporado las funciones de Riesgo Operacional, Riesgo de Cartera, y profundizado el desarrollo y la implementación de sistemas de información para la gestión de fraudes, fortaleciendo así la gestión integral riesgos en el Banco.

En relación al riesgo de tasas de interés, el banco busca activamente el calce de tasas de interés, plazos y monedas, entre los instrumentos financieros activos y pasivos.

**HECHOS RELEVANTES: No se registran hechos relevantes.**



**HUMBERTO CAMPERCHIOLI G.**  
Director

**JULIO C. JACQUET DIARTE**  
Vicepresidente