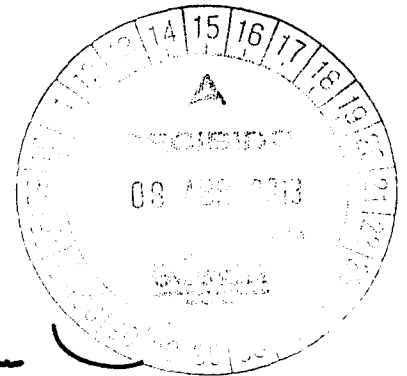


INDICE

	Página
Portada	2
Declaración del Representante Legal de Visión Banco S.A.E.C.A.	3
Resumen del Programa	4
Leyenda para el inversionista	
Glosario	6
Parte I. Información sobre el Programa de Emisión	7
Antecedentes	
Características Generales del Programa	
Parte II. Información sobre el Emisor	9
Información General	9
Composición Accionaria de la Entidad	18
Estructura Organizacional	23
Vinculaciones	28
Información Económica - Financiera-Patrimonial	30
Trayectoria en el Mercado Bursátil	34
Factores de Riesgo	42
Hechos Relevantes	45

[Handwritten signatures and scribbles]



[Handwritten signatures of Livio Elizeche Velazquez and Humberto Camperchioli]

Livio Elizeche Velazquez
Director Ejecutivo

Humberto Camperchioli
Director Ejecutivo

Avda. Santa Teresa 3088 - Concepción, Paraguay

www.visionbanco.com

Prospecto del Programa de Emisión Global USD1 de Bonos Subordinados de Visión Banco SAECA

Asunción, Paraguay

414 3000

Pag.1

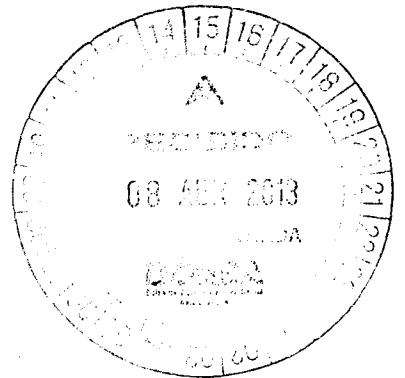
PROSPECTO DEL PROGRAMA DE EMISION GLOBAL DE BONOS SUBORDINADOS DE VISION BANCO SAECA

Denominación del Programa: USD1

Monto del Programa y Moneda: USD. 15.000.000.- (Dólares estadounidenses quince millones)

Registrado según Resolución de la CNV N° xxx de fecha xx de xxxx de 2012

**Noviembre 2012
Asunción, Paraguay**




Elizeche Velazquez
Director Ejecutivo


Humberto Camperchioli
Director Ejecutivo

VISION BANCO SAECA

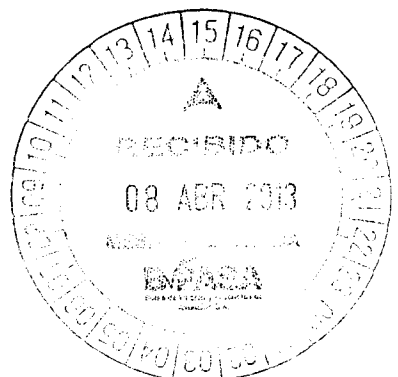
PROSPECTO DE PROGRAMA DE EMISIÓN GLOBAL DE BONOS SUBORDINADOS


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 2012"

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 2012




Elizeche Velázquez
Director Ejecutivo


Humberto Camperchioli
Director Ejecutivo

Avda. Santa Teresa 3089 / Concepción del Berro

www.visionbanco.com

Asunción, Paraguay

414 3000

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

Programa:	Programa de Emisión Global de Bonos Subordinados de Visión Banco SAECA registrado por Resolución N° xx de fecha xx de xxxx de 2012.
Denominación del Programa:	USD1
Monto del Programa y Moneda:	USD. 15.000.000 (Dólares estadounidenses quince millones).
Forma de emisión de los BONOS SUBORDINADOS:	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.
Series:	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.
Cortes mínimos:	Acorde a la normativa vigente.
Plazo de vencimiento:	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.
Garantía:	Garantía Común.
Tasa de Interés:	A ser definidas en cada serie a ser emitida dentro del marco del presente programa.
Lugar y forma de pago de Vencimientos de capital e intereses:	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.
Forma de pago de capital:	Al vencimiento de cada obligación del principal.

Livia Elizeche Velazquez
 Directora Ejecutiva

Humberto Camperchioni
 Director Ejecutivo

Avda. Santa Teresa 3088 - Corrientes, Paraguay

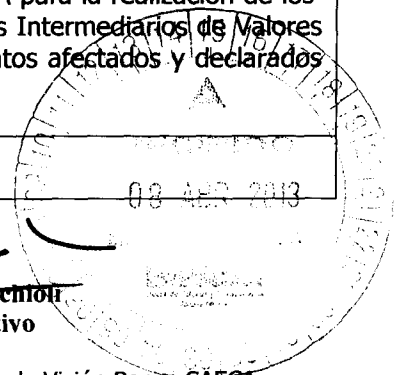
www.visiobanco.com

Asunción, Paraguay

Prospecto del Programa de Emisión Global USD1 de Bonos Subordinados de Visión Banco SAECA

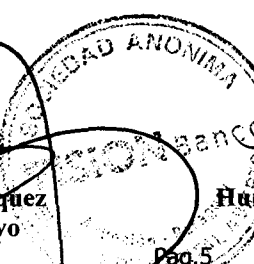
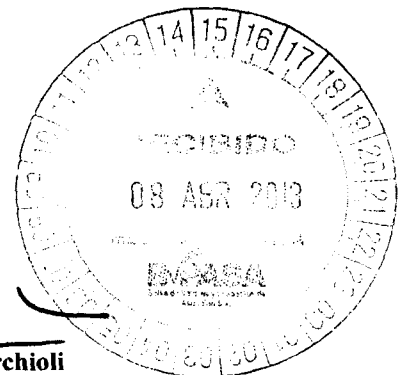
414 3000

Pag.4



Forma de pago de intereses:	Trimestral vencido.
Destino de los Fondos:	Capital operativo y fortalecimiento del margen de solvencia. 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).
Procedimiento en caso de Incumplimiento:	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. Los Bonos Subordinado no gozan de la Garantía de Depósitos, establecida en la Ley N° 2334/03.
Procedimiento en caso de Disolución o Liquidación:	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 Subordinado no gozan de la Garantía de Depósitos, establecida en la Ley N° 2334/03.
Representante de Obligacionistas:	Sin Representante de Obligacionistas.
Rescate Anticipado:	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.
Agente organizador:	Cadiem Casa de Bolsa S.A.
Agente colocador:	Casas de Bolsa habilitadas por la Comisión Nacional de Valores y la Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A.
Sistemas de liquidación y compensación:	A través del Agente de Pago designado por la BVPASA para la realización de los débitos y créditos en las cuentas de liquidación habilitadas de los intermediarios de Valores para pago a sus Comitentes y de acuerdo a lo establecido en el Contrato de Compensación y Liquidación suscripto con la BVPASA.

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

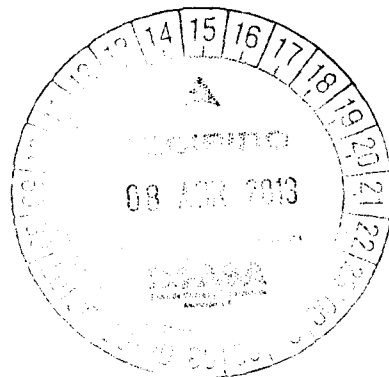


Señor inversionista: Antes de efectuar su inversión usted debe informarse cabalmente de la situación financiera de la sociedad emisora y deberá evaluar la conveniencia de la adquisición de estos valores teniendo presente que el único responsable del pago de los documentos son el emisor y quienes resulten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

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




Elizeche Vazquez
Director Ejecutivo


Humberto Camperchioli
Director Ejecutivo



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° 03/2012 de fecha 09 de octubre de 2012, cuya copia se adjunta.
- 1.2. Registro del Programa de Emisión en la CNV por Res. N° xx de fecha xx de xxxx de 2012.

2- Características Generales del Programa:

- 2.1. **Denominación del Programa de Emisión:** USD1.
- 2.2. **Moneda:** Dólares estadounidenses.
- 2.3. **Monto total del programa de emisión:** USD. 15.000.000.- (Dólares estadounidenses quince millones).
- 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:** Capital operativo y fortalecimiento del margen de solvencia. 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


Aldo Elizeche Velazquez
Director Ejecutivo


Humberto Camperchioni
Director Ejecutivo

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 marzo 2013

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

"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"

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, Secretaria de Miguel Irún, anotado bajo el N° 645, Serie "B", folio 5832 y sgtes., el 25 de septiembre de 1997. Por Asamblea General Extraordinaria de Accionistas del 4 de marzo de 1999, se modificaron sus Estatutos Sociales para aumentar el Capital Social a G. 33.000.000.000 (Treinta y tres mil millones de guaraníes), formalizada por Escritura Pública N° 50 del 30 de julio de 1999, pasada ante la Escribanía Nidia C. Netto Delagrancia, ordenado su inscripción en el Registro Público de Comercio por el Juez de Primera Instancia en lo Civil y Comercial del Undécimo Turno,

Livio Elizeche Velazquez

Director Ejecutivo

Humberto Camperchioli

Director Ejecutivo

Avda. Santa Teresa 3088 C/ Concejal Vargas

www.visionbanco.com

Asunción, Paraguay

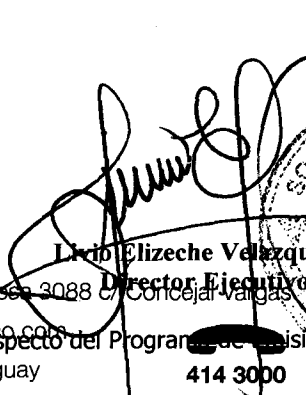
Pag.9

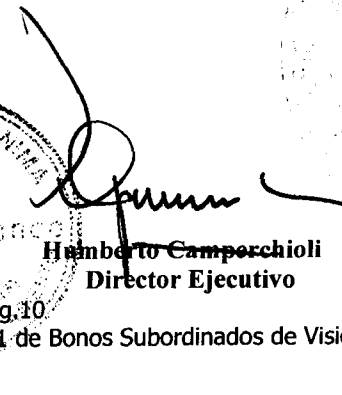
Prospecto del Programa de Emisión Global USD1 de Bonos Subordinados de Visión Banco SAECA

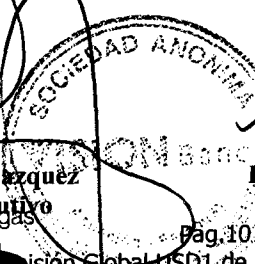
414 3000

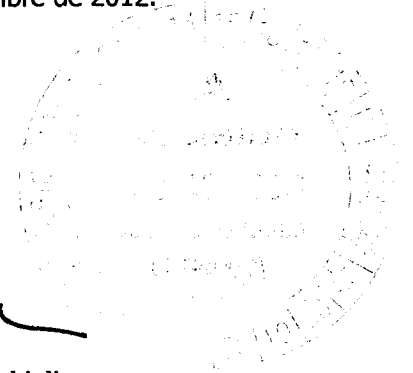
Dr. Carlos H. Mendoza, Secretaría de Virna Lissi Romero, anotado bajo el N° 407, Serie "A" folio 3074 y sgte. el 6 de abril de 2000. Por Asamblea General Extraordinaria de Accionistas del 11 de mayo de 2001, se modificaron los Artículos 6° y 10° de sus Estatutos Sociales, por cambio de características 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 Aníbal 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 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 19/05/10 según Escritura Pública N° 40 de fecha 14/06/12 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° 218, Serie A, Folio 390 y sgtes., Sección Contratos en fecha 22 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.-




Elizeche Velezquez
Director Ejecutivo


Humberto Camporchioli
Director Ejecutivo





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 Nº 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 Initiativess Corporation (PSIC) y publicados semestralmente por MICRORATE.

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.

Névo Elizeche Velazquez

Director Ejecutivo

Humberto Camperchioli

Director Ejecutivo

Avda. Santa Teresa 3088

www.visionbanco.com

Asunción, Paraguay

Pag. 11

Prospecto del Programa de Inversión Global USD1 de Bonos Subordinados de Visión Banco SAECA

414 3000

Las promociones se instalan en la empresa como una estrategia de lograr la diversificación de ingresos y generar tráfico a nuestros Centros de Atención hacia los diversos productos que ofrecemos.

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

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

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

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

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

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

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

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.

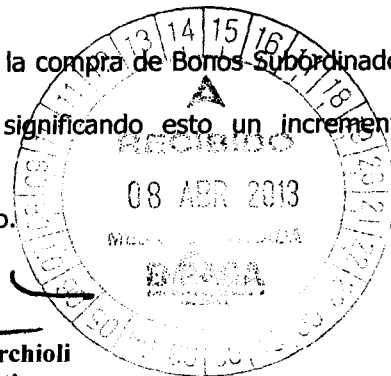
2004: Este año VISION ha recibido una inversión de Acción Investment por valor de US\$ 1.000.000.-, significando esta inversión un fortalecimiento importante del patrimonio de la institución para llevar adelante sus proyectos de expansión. La operación se concretó a través de la Bolsa de Valores, adquiriendo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



(Handwritten signatures and stamps)

Livio Elizeche Velazquez
Director Ejecutivo

Humberto Camperchioli
Director Ejecutivo

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

-La Adquisición de un terreno de 4700 metros cuadrados para la construcción de una nueva sede principal. Visión renovó la certificación de sus procesos bajo la norma ISO 9001/2000 la Auditoria estuvo a cargo de TÜV Rheinland Argentina S.A.

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

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

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

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

2008: Nuestra inserción a la industria Bancaria:

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

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

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

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

En el mes de enero de 2009, VISION BANCO S.A.E.C.A. incorporó a su capital accionario una participación de **OIKOCREDIT Ecumenical Development Cooperative Society U.A.** Oikocredit ha invertido en **VISION BANCO S.A.E.C.A.** en Acciones Ordinarias y Acciones Preferidas por un valor aproximado a los USD 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 **Acción Investments in Microfinance, SPC**, ya son dos los inversionistas internacionales especializados en microfinanzas que forman parte de los accionistas de VISION BANCO S.A.E.C.A.

Visión Banco S.A.E.C.A y el Instituto de Previsión Social: Firmaron un acuerdo que permitirá el descuento del Aporte Obrero Patronal de las empresas clientes del Banco mediante el Registro Electrónico de Información (REI) se trata de un nuevo procesamiento de Datos Vía Internet, a través del cual los Empleadores pueden realizar todas las operaciones exigidas por la Institución como Movimientos de Empleados, declaración de Salarios e impresión de Extractos para pago de los Aportes etc)

El BID otorga un crédito no reembolsable.

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

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


Elvira Elizeche Velázquez

Directora Ejecutiva


Humberto Camperchioni

Director Ejecutivo

Avda. Santa Teresa 2088

www.visionbanco.com

Prospecto del Programa de Emisión Global USD1 de Bonos Subordinados de Visión Banco SAECA

Asunción, Paraguay

414 3000

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 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 de aportes de terceros sino que efectivamente Visión Banco también pondrá de su parte .

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

VISION BANCO en la EXPO 2009, primer año de participación en la Expo de MRA.

Cuenta con 52 Centros de Atención a Clientes distribuidos en Asunción, Gran Asunción e interior del País, y 3 Puestos de Atención a Clientes, ubicados en Centros comerciales de Gran Asunción.

2010: Incorporación de Microvest Capital Fund al capital accionario del banco.

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) de los Estados Unidos que invierte principalmente en instituciones de Microfinanzas (IMFs), organizaciones financieras económicamente

Livio Elizeche Veraquez

Director Financiero

Humberto Camperchioli

Director Ejecutivo

Avda. Santa Teresa 3088, Centro de Negocios

www.visionbanco.com

Asunción, Paraguay

Prospecto del Programa de Visión Global USD1 de Bonos Subordinados de Visión Banco SAECA

414 3000

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%

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.

MISION, VISION Y VALORES

Misión

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

Visión

Ser el mejor banco de microfinanzas de América Latina.

Valores

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

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

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

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

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



Luís Elizeche Velazquez

Director Ejecutivo

Humberto Camperchioli

Director Ejecutivo

Avda. Santa Teresa 3083 / Concejal Vargass

www.visionbanco.com

Asunción, Paraguay

Prospecto del Programa de Inversión Global USD1 de Bonos Subordinados de Visión Banco SAECA

414 3000

87 CENTROS DE ATENCION A CLIENTES

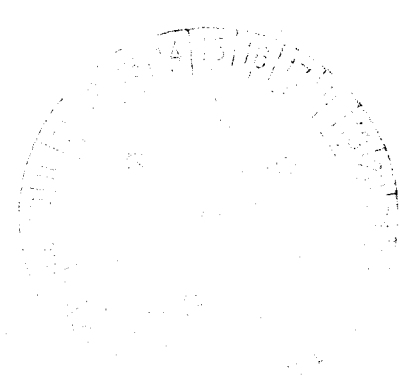
ASUNCION

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

Artigas - Asunción
Pettirossi – Asunción

GRAN ASUNCIÓN

Ciudad de San Lorenzo I
Ciudad de San Lorenzo II
Ciudad de Ñemby
Ciudad de Lambaré
Ciudad de Mariano Roque Alonso
Ciudad de Mariano Roque Alonso - Puesto de Atención a Clientes "La Rural"
Ciudad de Limpio
Ciudad de Luque
Ciudad de Luque - Puesto de Atención a Clientes – "Los Jardines"
Ciudad de Fernando de la Mora
Ciudad de Fernando de la Mora - Acceso Sur
Ciudad de Fernando de la Mora - Acceso Sur – 11 de setiembre
Ciudad de Fernando de la Mora – Zona Norte
Ciudad de Luque – Puesto de Atención a Clientes – Hipermercado Luisito
Ciudad de M. R. Alonso – Puesto de Atención a Clientes – Hipermercado Luisito
Ciudad de Villa Elisa
Ciudad de Limpio – Puesto de Atención a Clientes – "Abasto Norte"
Ciudad de San Lorenzo – Shopping San Lorenzo
Ciudad de Lambaré – Supermercado El Pueblo



[Signature]
Luis Enrique Velázquez **Humberto Camperchioli**
Director Ejecutivo **Director Ejecutivo**

Avda. Santa Teresa 3083 - Concepción

www.visionbanco.com

Asunción, Paraguay

Prospecto del Programa de Emisión Global USD1 de Bonos Subordinados de Visión Banco SAECA

414 3000

Pag. 16

INTERIOR

Ciudad de Itauguá
Ciudad de Capiatá
Ciudad de Encarnación
Ciudad de Encarnación II
Ciudad de Caacupé
Ciudad del Este I
Ciudad del Este II
Ciudad del Este III
Ciudad de Coronel Oviedo
Ciudad de Caaguazú
Ciudad de Concepción
Ciudad de Carapegua
Ciudad de Pilar
Ciudad de Villarrica
Ciudad de San Estanislao
Ciudad de Pedro Juan Caballero
Ciudad de Katueté
Ciudad de Obligado
Ciudad de Santa Rita
Ciudad de San Ignacio
Ciudad de Saltos del Guairá
Ciudad de Curuguaty
Ciudad de San Juan Nepomuceno
Ciudad de Loma Plata, Chaco
Ciudad de Maria Auxiliadora
Ciudad de Coronel Bogado
Ciudad de Horqueta
Ciudad de Santa Rosa del Aguaray
Ciudad de Tebicuary
Ciudad de Minga Guazú
Ciudad de Villeta
Ciudad de Villa Hayes
Ciudad de Juan E. Estigarribia
Ciudad de Tobati
Ciudad de Eusebio Ayala
Ciudad de San Bernardino
Ciudad de San Alberto
Ciudad de J. Augusto Saldivar – Puesto de Atención a Clientes
Ciudad de San Pedro
Ciudad de Paraguari
Ciudad de Paraguari – Puesto de Atención a Clientes - Frutería Paraguari
Ciudad de Ypacarai
Ciudad de Areguá
Ciudad de Capitán Meza
Ciudad de Encarnación – Encarnación III.
Ciudad de Hernandarias
Ciudad del Este – Puesto de Atención a Clientes – Shopping Vendome


Livio Elizeche Velazquez

Director Ejecutivo


Humberto Camperchioli

Director Ejecutivo

Avda. Santa Teresita 3698 y Concepción

www.visionbanco.com

Asunción, Paraguay

Pag. 17

Prospecto del Programa de Emisión Global USD1 de Bonos Subordinados de Visión Banco SAECA

414 3000

COMPOSICION DEL CAPITAL Y CARACTERISTICAS DE LAS ACCIONES

CAPITAL SOCIAL	G.	220.000.000.000
CAPITAL EMITIDO	G.	171.600.000.000
APORTES PARA AUMENTO DE CAPITAL	G.	0
CAPITAL INTEGRADO	G.	161.560.900.000

Clases	Cantidad	Valor Guaraníes
Acciones Ordinarias	922.609	92.260.900.000
Acciones Privilegiadas	0	0
Acciones Preferidas "Clase A"	60.500	6.050.000.000
Acciones Preferidas "Clase B"	16.500	1.650.000.000
Acciones Preferidas "Clase C"	33.000	3.300.000.000
Acciones Preferidas "Clase D"	110.000	11.000.000.000
Acciones Preferidas "Clase E"	82.500	8.250.000.000
Acciones Preferidas "Clase F"	16.500	1.650.000.000
Acciones Preferidas "Clase G"	132.000	13.200.000.000
Acciones Preferidas "Clase H"	242.000	24.200.000.000
Totales	1.615.609	161.560.900.000

Accionistas que detentan 10% o más de las acciones

Nº	Accionista	Cantidad de Acciones	Monto	Participación en relación al capital integrado
1	DWM Spain S.L	215.600	21.560.000.000	13,345 %
2	Microvest II Limited	164.432	16.443.200.000	10,178 %

Accionistas que detentan 10% o más de los votos

Nº	Accionista	Cantidad de Acciones	Cantidad de Votos	Participación en relación a la cantidad de votos
1	DWM Spain S.L	21.560.000.000	215.600	14,53%

1.8. Bancos con los cuales opera:

Bancos locales

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

Bancos en el exterior

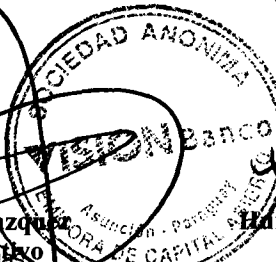
Citibank N.A. New York, EE.UU
 Citibank N.A. Londres, Inglaterra
 Caixa – Madrid, España

Levio Elizeche Velazquez

Director Ejecutivo

Hamberto Camperchioli

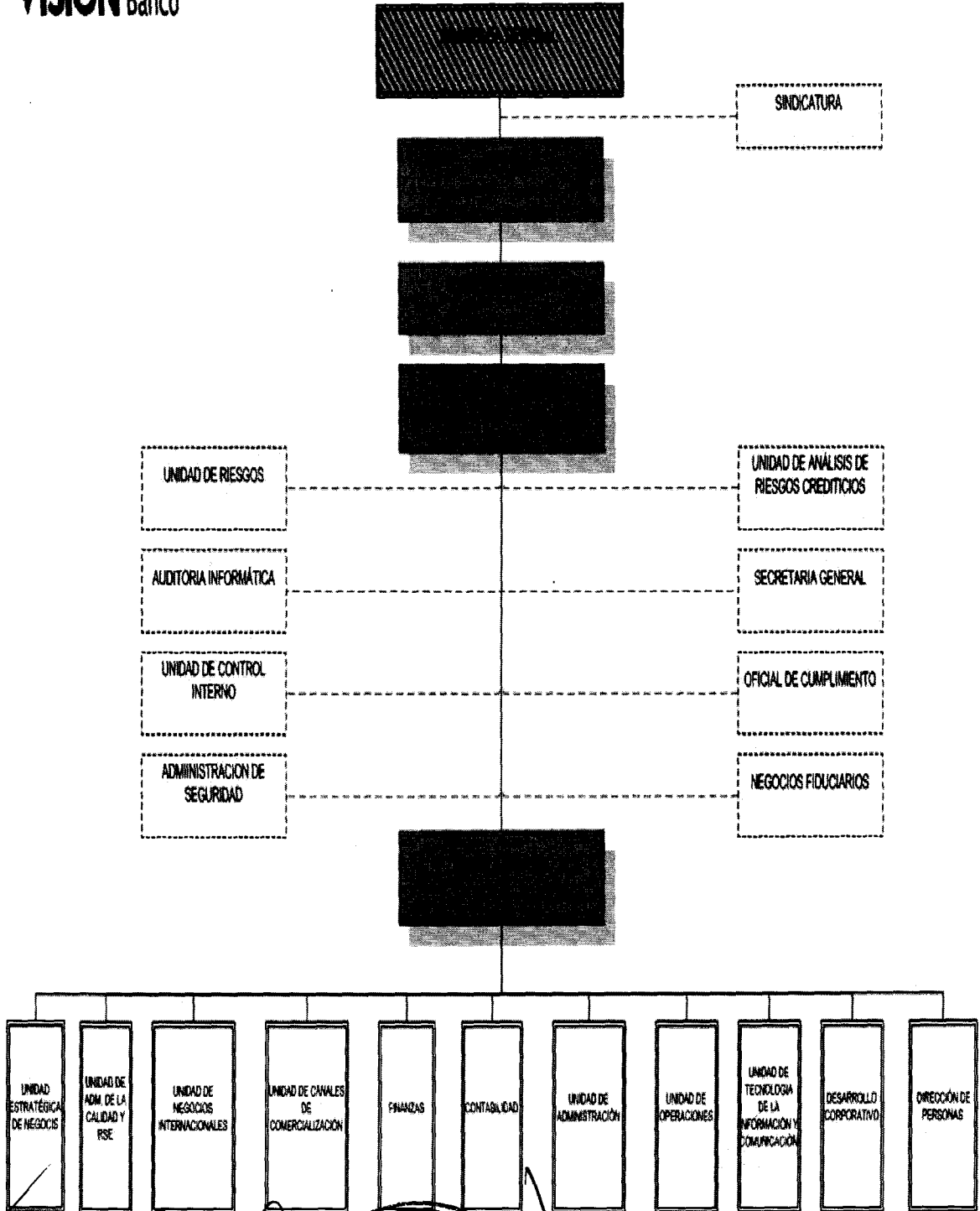
Director Ejecutivo



2-Estructura Organizacional
2.1 Organigrama

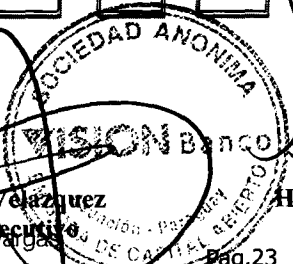


ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL VISIÓN BANCO S.A.E.C.A.



Livio Elizondo Velazquez
Director Ejecutivo

Humberto Camperchioli
Director Ejecutivo



2.2 Directores y Plana Ejecutiva:

BELTRÁN MACCHI SALIN – Presidente Ejecutivo

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

LUIS ANTONIO SOSA OCAMPO – Vicepresidente Ejecutivo

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

ALEXIS MANUEL FRUTOS RUIZ – Director Titular

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

Avda. Santa Teresa 3088 y Corrientes
Asunción, Paraguay

www.visionbanco.com

Asunción, Paraguay

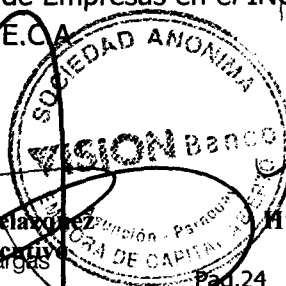
414 3000

Elvio Elizalde Velasco

Director Ejecutivo

Humberto Camperchioli

Director Ejecutivo



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

HUMBERTO MIGUEL CAMPERCHIOLI GALEANO – Director Titular

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

JULIO CESAR JACQUET DIARTE – Director Titular

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

LUIS ALBERTO MALDONADO RENAULT – Director Titular

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

LIVIO ARFAJAD ELIZECHE VELÁZQUEZ – Director Titular

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

LEONARDO RAFAEL ALFONZO SEGOVIA – Director Titular

- Licenciatura en Economía, Universidad Católica de Asunción, 1999.
- Director Visión Banco S.A.E.C.A.
- Postgrado en Finanzas en Mercados Emergentes, Universidad de San Andrés – Instituto Desarrollo, Asunción, 2005.
- Master of Science in Agricultural Economics Kansas State University, 2002.
- Financiera Paraguaya S.A. 1994-1997.

Livio Elizeche Velazquez

Director Ejecutivo

Humberto Camperchioli

Director Ejecutivo

Avda. Santa Teresa 3088 C. Itaipúa

www.visionbanco.com

Asunción, Paraguay

414 3000

- Centro de Análisis de la Economía Paraguaya, 1999-2000.
- Investigación Económica. Análisis de coyuntura. Economía laboral, Kansas State University, 2001-2002.
- Asistente de Investigación sobre temas como Marketing Agrícola, Teoría del Consumidor, Estimación de la Demanda de Alimentos.
- Documentación y Rediseño de Procesos. Certificación ISO 9001-2000. Gestión de la Mejora Continua. Miembro del Directorio, Comité de Control Interno y Comité Ejecutivo. Director de Riesgo Corporativo. Diseño e implementación de sistemas de medición del riesgo financiero. Apoyo al rediseño de procesos. Apoyo al desarrollo del Sistema de Información Gerencial.

CESAR PAPPALARDO BRUGADA – Sindico Titular

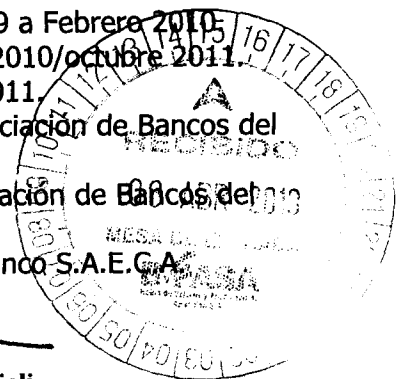
- Lic. en Administración con Grado Distinguido Facultad de Ciencias Económicas, Administrativas y Contables.
- Centro Internacional de Entrenamiento de la Organización Internacional del Trabajo. Turín – Italia. Título: Formador en: Formación flexible para pequeños y micro empresarios.
- Instituto Centroamericano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

OSCAR MILCIADES 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.

Livio Elizeche Velázquez
Director Ejecutivo

Humberto Camperchioli
Director Ejecutivo



PLANA EJECUTIVA

Ord.	Nombres y Apellidos	C.I. N°	Título Académico	Años de Experiencia Profesional		Departamento
				En la Entidad	Otras Entidades	
1	Oscar Milciades Urbieto Acosta	695.078	Lic. Ciencias Contables y Administrativas - Postgrado Administración Bancaria	18	9	Secretaría General
3	Ricardo Galeano Riveros	1.125.231	Lic. Ciencias Contables	2	20	Unidad de Control Interno
4	Dionicio Ricardo Duarte	561.172	Lic. Análisis de Sistemas	17	3	Desarrollo Corporativo
5	Emilce Griselda Vallovera Valinotti	1.495.972	Lic. Ciencias Contables - Master Administración de Empresas	15	-	Administración
6	Geraldino Prieto Martinez	518.895	Economista - Lic. Ciencias Contables	14	5	Riesgos
7	Mario Rafael Meza Brítez	907.239	Lic. Ciencias Contables	3	15	Operaciones
8	Sandra Magdalena Zelada	3.742.815	Lic. Análisis de Sistemas	1	13	Auditor de Sistemas de Información
9	Ruben Dario Mendoza Arce	1.321.046	Economista - Master Administración de Empresas	10	5	Canales de Comercialización
10	Dora Ramirez de Colmán	386.328	Dra. en Ciencias Administrativas - Master Administración de Empresas	9	29	Dirección de Personas
11	Carlos Augusto Avalos Matiauda	796.383	Economista - Master Administración de Empresas	14	8	Unidad Estratégica de Negocios
12	Verónica Maria Ayala Haedo Acosta	1.477.522	Lic. Administración de Empresas. Master en Administración de Empresas.	3	7	Finanzas
13	Raquel Asunción Recalde González	2.050.943	Lic. Análisis de Sistemas	9	6	Tecnología de la Información y Comunicación
14	Pablo Dario Colmán Barua	929.491	Lic. Ciencias Contables	18	8	Calidad, RSE y RRPP
15	César Adrian Maidana Ramirez	2.030.066	Lic. en Finanzas	1	15	Oficial de Cumplimiento

2.3 Remuneración y Bonificaciones a Directores y Plana Ejecutiva:

La dotación del personal de Visión Banco al 30 de setiembre de 2012 estaba conformada por 1.847 personas, cuya remuneración pagada en concepto de salarios representaba el 6,61% del total de Gastos Operativos. La remuneración de la Plana Directiva y Gerencial equivale al 12,16% del total de remuneraciones pagadas.

2.4 Número Sindicatos:

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

[Firma]
Livio Enrique Velazquez
 Director Ejecutivo

[Firma]
Humberto Camperchioli
 Director Ejecutivo

3-Vinculaciones:

3.1 Vinculación por acciones:

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

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

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	13,35%
2	Microvest II Limited	GB7688640	164.432	16.443.200.000	10,18%
3	Oikocredit Ecumenical Development Coop. Society U.A.	NL310020744	127.063	12.706.300.000	7,87%
4	Microfinance Investments Paraguay LLC	US453772004	125.125	12.512.500.000	7,75%
5	Corporación Andina de Fomento	VECAFCVECAXXX	15.294	1.529.400.000	0,95%
6	Caja Mutual de Cooperativistas	RUC 80004152-6	7.755	775.500.000	0,48%
7	La Consolidada S.A. de Seguros	RUC 80019838-7	7.756	775.600.000	0,48%
8	Achon Bau S.A.	RUC 80013907-0	4.948	494.800.000	0,31%
9	Caja Médica y de Profesionales Universitarios	RUC 80019593-0	2.887	288.700.000	0,18%
10	RAS S.A.	RUC 80018494-7	1.500	150.000.000	0,09%
11	La Agrícola S.A. de Seguros	RUC 80020735-4	1.413	141.300.000	0,09%

Elvio Elizeche Velázquez
Director Ejecutivo

Humberto Camperchioli
Director Ejecutivo

12	Logistica Portuaria S.A.	RUC 80046973-9	1.155	115.500.000	0,07%
13	Mitsubishi Motors S.A.	RUC 80019794-1	940	94.000.000	0,06%
14	Oikos S.A.	RUC 80063346-6	398	39.800.000	0,03%
	Total Acciones Nominativas		676.266	67.626.600.000	41,89%

3.2 Vinculación de directores en otras empresas:

No aplicable.

3.3. Vinculación por deudas:

3.3.1 Vinculación por Deudas:

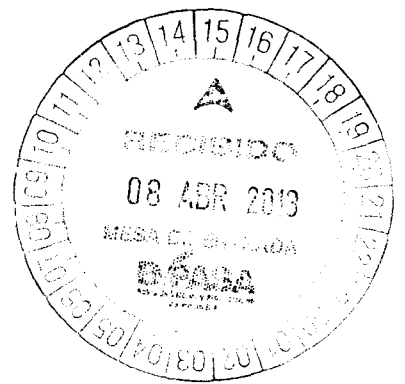
No aplicable.

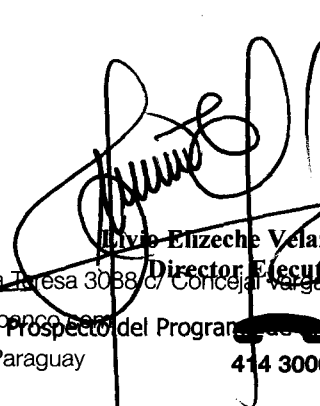

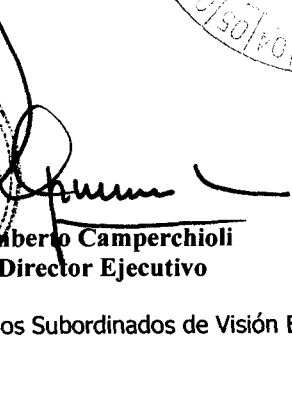
3.3.2 Vinculación de otras Empresas en la Entidad:

No aplicable

3.4 Vinculación por contratos:

No posee.



Elvira Elizeche Velazquez
Director Ejecutivo

Humberto Camperchioli
Director Ejecutivo

4- Información Económica Financiera Patrimonial:

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

Resumen Anual Comparativo de los Estados Financieros Diciembre 2010, 2011 y 2012

BALANCE	Diciembre 2010	Diciembre 2011	Diciembre 2012
ACTIVO			
Disponible	476.400.702.215	605.085.980.217	728.017.155.250
Valores Públicos	19.972.923.447	64.557.860.725	40.657.648.016
Creditos Vigentes Interm. Finan. Sect. Financiero	42.231.494.522	51.149.843.482	51.867.070.151
Creditos Vigentes Interm. Finan. Sect. No Financiero	1.493.135.565.402	2.020.693.910.584	2.517.329.732.261
Creditos Diversos	29.954.264.690	39.637.856.132	46.831.297.261
Creditos Vencidos Interm. Finan. Sect. No Financiero	10.963.095.447	14.593.560.798	16.223.423.591
Inversiones	8.836.643.910	10.309.559.339	8.401.276.633
Bienes de Uso	78.210.276.348	96.531.717.353	106.818.537.394
Cargos Diferidos	14.364.891.140	18.238.492.642	27.232.280.615
TOTAL ACTIVO	2.174.069.857.121	2.920.798.781.272	3.543.378.421.172
PASIVO			
Obligaciones p/ Interm. Finan. Sector Financiero	264.142.307.330	540.105.813.972	651.079.853.530
Obligaciones p/ Interm. Finan. Sector No Financiero	1.689.058.155.897	2.108.161.479.354	2.539.628.699.778
Obligaciones Diversas	18.658.309.006	18.338.839.332	32.331.914.097
Provisiones	3.353.129.074	3.644.161.753	5.651.425.108
TOTAL PASIVO	1.975.211.901.307	2.670.250.294.411	3.228.691.892.513
PATRIMONIO			
Capital Social	112.125.800.000	147.400.000.000	177.576.200.000
Capital Integrado	111.197.755.298	146.471.955.298	176.648.155.298
Capital Secundario	928.044.702	928.044.702	928.044.702
Primas de emisión	1.892.301.759	1.892.301.759	8.936.411.862
Ajustes al Patrimonio	10.846.302.299	14.547.392.980	18.410.785.897
Reservas	28.266.005.330	38.489.027.340	49.235.521.458
Resultados Acumulados	0	0	0
Resultado del Ejercicio antes del Impuesto a la Renta	51.115.110.048	53.732.470.590	67.076.133.611
Impuesto a la Renta	(5.387.563.622)	(5.512.705.808)	(6.548.524.169)
Utilidad del Ejercicio después del Impuesto a la Renta	45.727.546.426	48.219.764.782	60.527.609.442
TOTAL PATRIMONIO	498.857.355.814	250.548.486.861	314.686.528.859
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	2.174.069.857.121	2.920.798.781.272	3.543.378.421.172

Luzio Elizche Velazquez
Director Ejecutivo

Humberto Camperchioli
Director Ejecutivo

Avda. Santa Teresa 3088 - Concepción

www.visionbanco.com

Asunción, Paraguay

Pag.30

Prospecto del Programa de Emisión Global USD1 de Bonos Subordinados de Visión Banco SAECA

414 3000

CUENTA DE CONTINGENCIA	78.715.047.581	110.200.229.800	122.438.440.953
CUENTA DE ORDEN	1.120.932.170.314	1.606.385.129.928	1.740.306.471.640

ESTADO DE RESULTADO	Diciembre 2010	Diciembre 2011	Diciembre 2012
PERDIDAS			
Perdidas p/ Obligac. Interm. Finan. Sector Financiero	11.735.399.848	19.323.773.431	37.142.683.817
Perdidas p/ Obligac. Interm. Finan. Sector No Financiero	92.245.559.930	114.177.702.685	165.383.360.580
Perdidas p/ Valuación de Activos y Pasivos en M/E	247.897.508.704	569.481.274.735	880.486.432.115
Perdida p/ Incobrabilidad	32.093.076.783	60.508.500.452	79.935.897.768
Perdidas por Servicios	8.104.504.635	8.864.870.450	11.021.757.149
Otras Perdidas Operativas	355.641.223.926	640.045.628.721	1.485.939.149.355
Perdidas Extraordinarias	1.245.771.434	2.015.301.489	3.253.950.410
Ajustes de Resultados Ejercicio	1.360.878.476	1.040.691.490	782.974.448
Resultado Antes de Impuesto	51.115.110.048	53.732.470.590	67.076.133.611
Impuesto a la Renta	(5.387.563.622)	(5.512.705.808)	(6.548.524.169)
Utilidad después de impuestos	45.727.546.426	48.219.764.782	60.527.609.442
TOTAL PERDIDAS	796.051.470.162	1.463.677.508.235	2.724.473.815.084
GANANCIAS			
Ganancias p/ Cred. Vigentes Sector Financiero	3.496.969.082	12.718.460.053	9.836.573.162
Ganancias p/ Cred. Vigentes Sector No Financiero	299.069.492.265	378.243.667.596	515.178.534.313
Ganancias p/ Cred. Vencidos p/ Intermed. Financiera	701.366.501	1.177.658.535	2.153.185.869
Ganancias p/ Valuación de Activos y Pasivos en M/E	246.869.211.259	571.031.184.938	854.108.480.611
Ganancias por Servicios	51.597.946.602	60.128.782.549	101.543.701.128
Otras Ganancias Operativas	188.821.277.413	428.733.738.238	1.221.250.076.272
Ganancias Extraordinarias	2.328.707.338	4.816.804.616	7.758.634.213
Ajustes de Resultados Ejercicio	594.791.306	6.712.079.859	136.766.264
Desafectación de Provisiones	2.571.708.396	115.131.851	6.511.921.271
Rentas sobre Letras de Regulación	0	0	5.995.941.981
TOTAL GANANCIAS	796.051.470.162	1.463.677.508.235	2.724.473.815.084

[Firma]
Enio Elizeche Velázquez
 Director Ejecutivo

[Firma]
Humberto Camperchioli
 Director Ejecutivo

Avda. Santa Teresa 3026 - Concepción, Paraguay

www.visionbanco.com

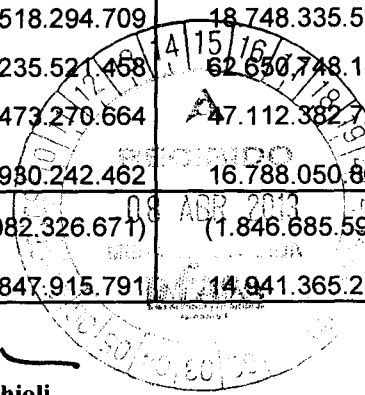
Asunción, Paraguay

Prospecto del Programa de Emisión Global USD1 de Bonos Subordinados de Visión Banco SAECA

414 3000

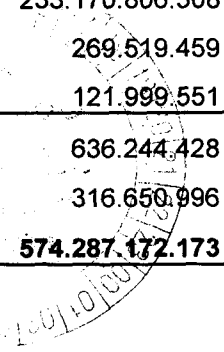
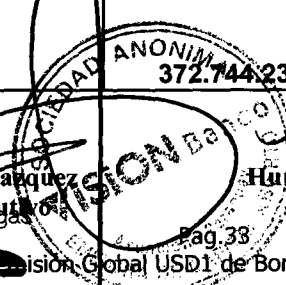
Resumen Anual Comparativo de los Estados Financieros marzo 2011, 2012 y 2013 (En millones de Guaraníes)

BALANCE	Marzo 2011	Marzo 2012	Marzo 2013
ACTIVO			
Disponible	482.075.336.607	772.379.510.911	777.740.500.006
Valores Públicos	91.992.339.203	93.278.694.622	5.814.849.829
Creditos Vigentes Interm. Finan. Sect. Financiero	64.608.827.396	61.351.760.657	196.095.559.623
Creditos Vigentes Interm. Finan. Sect. No Financiero	1.517.426.652.304	2.189.233.472.915	2.579.314.651.754
Creditos Diversos	41.638.697.427	54.818.283.254	52.211.887.792
Creditos Vencidos Interm. Finan. Sect. No Financiero	6.720.649.380	17.715.949.653	20.749.606.154
Inversiones	8.643.548.593	8.743.020.663	8.698.793.756
Bienes de Uso	86.335.882.695	98.254.227.329	106.505.497.895
Cargos Diferidos	14.477.435.608	18.187.632.333	26.103.643.023
TOTAL ACTIVO	2.313.919.369.213	3.313.962.552.337	3.773.234.989.832
PASIVO			
Obligaciones p/ Interm. Finan. Sector Financiero	295.508.093.328	470.090.489.976	703.904.769.307
Obligaciones p/ Interm. Finan. Sector No Financiero	1.763.504.949.894	2.352.872.769.566	2.651.634.678.221
Obligaciones Diversas	35.252.214.175	209.647.255.397	71.786.499.227
Provisiones	4.212.945.707	10.984.733.017	12.796.109.468
TOTAL PASIVO	2.098.478.203.104	3.043.595.247.956	3.440.122.056.223
PATRIMONIO			
Capital Social	112.200.000.000	147.400.000.000	180.575.900.000
Capital Integrado	111.271.955.298	146.471.955.298	179.647.855.298
Capital Secundario	928.044.702	928.044.702	928.044.702
Primas de emisión	1.892.301.759	1.892.301.759	9.084.201.862
Ajustes al Patrimonio	14.404.590.966	17.518.294.709	18.748.335.577
Reservas	38.489.027.340	49.235.521.458	62.650.748.180
Resultados Acumulados	35.504.524.416	37.473.270.664	47.112.382.720
Resultado del Ejercicio antes del Impuesto a la Renta	14.551.372.612	18.980.242.462	16.788.050.865
Impuesto a la Renta	(1.600.650.984)	(2.082.326.671)	(1.846.685.595)
Utilidad del Ejercicio después del Impuesto a la Renta	12.950.721.628	16.847.915.791	14.941.365.270



TOTAL PATRIMONIO	215.441.166.109	270.367.304.381	333.112.933.609
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	2.313.919.369.213	3.313.962.552.337	3.773.234.989.832
CUENTA DE CONTINGENCIA	102.982.362.510	114.687.278.627	120.129.316.684
CUENTA DE ORDEN	1.095.777.198.449	1.606.341.017.117	1.692.273.787.760

ESTADO DE RESULTADO	Marzo 2011	Marzo 2012	Marzo 2013
PERDIDAS			
Perdidas p/ Obligac. Interm. Finan. Sector Financiero	4.730.277.350	7.356.678.021	12.706.483.154
Perdidas p/ Obligac. Interm. Finan. Sector No Financiero	25.148.152.432	36.738.292.637	40.951.097.125
Perdidas p/ Valuación de Activos y Pasivos en M/E	116.982.308.562	362.641.922.888	170.510.812.075
Perdida p/ Incobrabilidad	16.350.775.584	21.966.372.826	25.615.800.313
Perdidas por Servicios	2.317.088.859	2.656.364.567	2.814.626.246
Otras Perdidas Operativas	193.020.803.640	566.864.178.705	305.722.157.601
Perdidas Extraordinarias	383.306.354	530.944.439	235.387.252
Ajustes de Resultados Ejercicio	860.804.839	331.642.233	789.443.137
Resultado Antes de Impuesto	14.551.372.612	18.930.242.462	16.788.050.865
Impuesto a la Renta	(1.600.650.984)	(2.082.326.671)	(1.846.685.595)
Utilidad después de impuestos	12.950.721.628	16.847.915.791	14.941.365.270
TOTAL PERDIDAS	372.744.239.248	1.015.934.312.107	574.287.172.173
GANANCIAS			
Ganancias p/ Cred. Vigentes Sector Financiero	2.659.394.319	2.117.189.702	3.297.357.815
Ganancias p/ Cred. Vigentes Sector No Financiero	86.730.827.532	115.288.768.810	139.520.200.240
Ganancias p/ Cred. Vencidos p/ Intermed. Financiera	162.231.299	241.513.854	1.114.670.699
Ganancias p/ Valuación de Activos y Pasivos en M/E	156.691.374.301	343.262.794.572	167.941.577.301
Ganancias por Servicios	11.988.695.715	19.598.013.061	27.898.145.376
Otras Ganancias Operativas	113.829.391.854	530.231.857.191	233.170.806.308
Ganancias Extraordinarias	24.103.658	1.204.870.801	269.519.459
Ajustes de Resultados Ejercicio	8.412.560	94.383.892	121.999.551
Resafectación de Provisiones	649.808.010	1.809.693.681	636.244.428
Reventas sobre Letras de Regulación	0	2.085.226.543	316.650.996
TOTAL GANANCIAS	372.744.239.248	1.015.934.312.107	574.287.172.173



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-10	Dic-11	Dic-12	Mar-13
Ingreso Operativo Neto	50.798.261.314	51.856.527.102	63.217.657.992	17.421.362.244
Resultado Neto	45.727.546.426	48.219.764.782	60.527.609.442	14.941.365.270
Pasivo Total	1.975.211.901.307	2.670.250.294.411	3.228.691.892.513	3.440.122.056.223
Deuda Financiera	264.142.307.330	540.105.813.972	651.079.853.530	703.904.769.307
Margen líquido				
(Resultado Neto/Ingreso Operativo Neto)	90,0%	93,0%	95,7%	85,8%
Rentabilidad del Activo				
(Resultado Neto/Activo Total)	2,10%	1,65%	1,71%	0,40%
Rentabilidad del Patrimonio				
(Resultado Neto/Patrimonio Neto)	23,0%	19,25%	19,23%	4,49%
Activo Total	2.174.069.857.121	2.920.798.781.272	3.543.378.421.172	3.773.234.989.832
Patrimonio Neto	198.857.955.814	250.548.486.861	314.686.528.659	333.112.933.609

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.

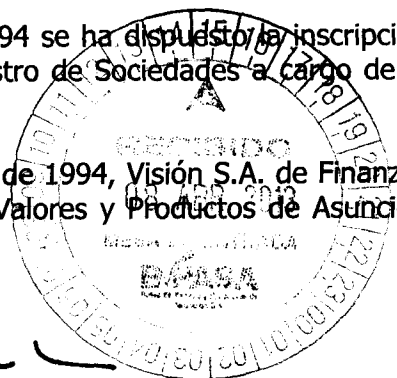
5-Trayectoria en el Mercado Bursátil:

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.



[Handwritten signatures]
Luis Elizeche Velazquez
 Director Ejecutivo
Humberto Camperchioli
 Director Ejecutivo



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.Dic.2005 07.Dic.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.Ago.2007 06.Ago.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 del programa de crédito a microempresarios urbanos y rurales en el país.
CNV 1233/09 BVPASA 883/09	12.Nov.2009 18.Nov.2009		B1	G.	25.000.000.000	25.000.000.000		A pagar	Serán utilizados para capital operativo y como parte del margen de solvencia de la entidad.
CNV 1233/09 BVPASA 883/09	12.Nov.2009 18.Nov.2009		A3	USD	10.000.000	4.620.000		A pagar	
CNV 1374/11 BVPASA 992/11	05.Ago.2011 18.Ago.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.

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 US\$ 5.380.000 (Dólares americanos cinco millones trescientos ochenta mil).


Lino Elzeche Velazquez
Director Ejecutivo


Humberto Camperchioli
Director Ejecutivo

Títulos de Renta Fija:

RESUMEN DE LAS EMISIONES VIGENTES INFORME AL: 31 de octubre de 2012

N°	Res. CNV N°	Fecha	Serie (Título N°)	Moneda	Monto Emitido	Monto Colocado	Plazo de colocación (Días)	Saldo a Vencer
1	CNV N° 899/5	05.Dic.2005	1	Dólar	250.000	250.000	1.470	0
2	CNV N° 899/5	05.Dic.2005	2	Dólar	250.000	250.000	1.648	0
3	CNV N° 899/5	05.Dic.2005	3	Dólar	250.000	250.000	1.834	0
4	CNV N° 899/5	05.Dic.2005	4	Dólar	250.000	250.000	2.013	0
5	CNV N° 899/5	05.Dic.2005	5	Dólar	500.000	500.000	2.198	0
6	CNV N° 899/5	05.Dic.2005	6	Dólar	150.000	150.000	1.460	0
7	CNV N° 899/5	05.Dic.2005	7	Dólar	150.000	150.000	1.825	0
8	CNV N° 899/5	05.Dic.2005	8	Dólar	200.000	200.000	2.190	0
Totales:					2.000.000	2.000.000		0

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

N°	Res. CNV N°	Fecha	Serie (Título N°)	Moneda	Monto Emitido	Monto Colocado	Plazo de colocación (Días)	Saldo a Vencer
1	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	1	Dólar	10.000.000	250.000	1.825	250.000
2	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	2	Dólar	10.000.000	250.000	1.825	250.000

Arto Elizeche Velázquez

Director Ejecutivo

Humberto Camperchioli

Director Ejecutivo

Avda. Santa Teresa 3693 y Concejales

www.visionbanco.com

Prospecto del Programa de Emisión Global USD1 de Bonos Subordinados de Visión Banco SAECA

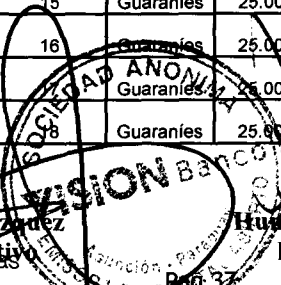
Asunción, Paraguay

414 3000

Pag.36

3	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	3	Dólar	10.000.000	250.000	1.825	250.000
4	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	4	Dólar	10.000.000	250.000	1.825	250.000
5	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	5	Dólar	10.000.000	250.000	1.825	250.000
6	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	6	Dólar	10.000.000	250.000	1.825	250.000
7	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	7	Dólar	10.000.000	250.000	1.825	250.000
8	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	8	Dólar	10.000.000	250.000	1.825	250.000
9	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	9	Dólar	10.000.000	250.000	1.825	250.000
10	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	10	Dólar	10.000.000	50.000	1.825	50.000
11	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	11	Dólar	10.000.000	500.000	1.827	500.000
12	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	12	Dólar	10.000.000	500.000	1.827	500.000
13	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	13	Dólar	10.000.000	500.000	1.827	500.000
14	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	14	Dólar	10.000.000	400.000	1.827	400.000
15	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	15	Dólar	10.000.000	50.000	1.825	50.000
16	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	16	Dólar	10.000.000	20.000	1.825	20.000
17	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	17	Dólar	10.000.000	50.000	1.825	50.000
18	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	18	Dólar	10.000.000	300.000	2.190	300.000
Totales:					10.000.000	4.620.000		4.620.000

N°	Res. CNV N°	Fecha	Serie (Título N°)	Moneda	Monto Emitido	Monto Colocado	Plazo de colocación (Días)	Saldo a Vencer
1	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	1	Guaraníes	25.000.000.000	100.000.000	1.460	100.000.000
2	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	2	Guaraníes	25.000.000.000	100.000.000	1.643	100.000.000
3	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	3	Guaraníes	25.000.000.000	100.000.000	1.825	100.000.000
4	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	4	Guaraníes	25.000.000.000	100.000.000	2.008	100.000.000
5	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	5	Guaraníes	25.000.000.000	100.000.000	2.190	100.000.000
6	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	6	Guaraníes	25.000.000.000	100.000.000	2.373	100.000.000
7	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	7	Guaraníes	25.000.000.000	100.000.000	2.557	100.000.000
8	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	8	Guaraníes	25.000.000.000	500.000.000	2.920	500.000.000
9	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	9	Guaraníes	25.000.000.000	100.000.000	2.557	100.000.000
10	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	10	Guaraníes	25.000.000.000	200.000.000	2.557	200.000.000
11	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	11	Guaraníes	25.000.000.000	510.000.000	1.461	510.000.000
12	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	12	Guaraníes	25.000.000.000	250.000.000	1.461	250.000.000
13	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	13	Guaraníes	25.000.000.000	250.000.000	1.461	250.000.000
14	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	14	Guaraníes	25.000.000.000	100.000.000	1.460	100.000.000
15	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	15	Guaraníes	25.000.000.000	150.000.000	2.190	150.000.000
16	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	16	Guaraníes	25.000.000.000	2.000.000.000	1.827	2.000.000.000
17	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	17	Guaraníes	25.000.000.000	2.000.000.000	1.827	2.000.000.000
18	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	18	Guaraníes	25.000.000.000	2.000.000.000	1.827	2.000.000.000



Wivio Elizeo Velazquez
 Gerente General

Humberto Camperchioli
 Director Ejecutivo

19	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	19	Guaraníes	25.000.000.000	20.000.000	1.460	20.000.000
20	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	20	Guaraníes	25.000.000.000	20.000.000	1.460	20.000.000
21	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	21	Guaraníes	25.000.000.000	20.000.000	1.460	20.000.000
22	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	22	Guaraníes	25.000.000.000	20.000.000	1.460	20.000.000
23	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	23	Guaraníes	25.000.000.000	20.000.000	1.460	20.000.000
24	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	24	Guaraníes	25.000.000.000	250.000.000	1.460	250.000.000
25	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	25	Guaraníes	25.000.000.000	100.000.000	1.461	100.000.000
26	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	26	Guaraníes	25.000.000.000	100.000.000	1.461	100.000.000
27	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	27	Guaraníes	25.000.000.000	150.000.000	2.920	150.000.000
28	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	28	Guaraníes	25.000.000.000	50.000.000	1.460	50.000.000
29	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	29	Guaraníes	25.000.000.000	50.000.000	2.190	50.000.000
30	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	30	Guaraníes	25.000.000.000	270.000.000	1.460	270.000.000
31	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	31	Guaraníes	25.000.000.000	500.000.000	1.460	500.000.000
32	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	32	Guaraníes	25.000.000.000	50.000.000	2.374	50.000.000
33	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	33	Guaraníes	25.000.000.000	50.000.000	2.374	50.000.000
34	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	34	Guaraníes	25.000.000.000	50.000.000	2.374	50.000.000
35	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	35	Guaraníes	25.000.000.000	50.000.000	2.374	50.000.000
36	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	36	Guaraníes	25.000.000.000	80.000.000	2.374	80.000.000
37	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	37	Guaraníes	25.000.000.000	80.000.000	2.374	80.000.000
38	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	38	Guaraníes	25.000.000.000	50.000.000	1.825	50.000.000
39	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	39	Guaraníes	25.000.000.000	50.000.000	1.825	50.000.000
40	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	40	Guaraníes	25.000.000.000	50.000.000	2.008	50.000.000
41	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	41	Guaraníes	25.000.000.000	50.000.000	2.008	50.000.000
42	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	42	Guaraníes	25.000.000.000	50.000.000	2.008	50.000.000
43	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	43	Guaraníes	25.000.000.000	50.000.000	2.190	50.000.000
44	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	44	Guaraníes	25.000.000.000	50.000.000	2.190	50.000.000
45	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	45	Guaraníes	25.000.000.000	50.000.000	2.190	50.000.000
46	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	46	Guaraníes	25.000.000.000	50.000.000	2.190	50.000.000
47	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	47	Guaraníes	25.000.000.000	50.000.000	2.190	50.000.000
48	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	48	Guaraníes	25.000.000.000	50.000.000	2.190	50.000.000
49	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	49	Guaraníes	25.000.000.000	30.000.000	2.190	30.000.000
50	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	50	Guaraníes	25.000.000.000	50.000.000	1.643	50.000.000
51	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	51	Guaraníes	25.000.000.000	50.000.000	1.643	50.000.000
52	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	52	Guaraníes	25.000.000.000	50.000.000	1.825	50.000.000
53	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	53	Guaraníes	25.000.000.000	50.000.000	1.825	50.000.000
54	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	54	Guaraníes	25.000.000.000	50.000.000	2.008	50.000.000
55	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	55	Guaraníes	25.000.000.000	50.000.000	2.008	50.000.000
56	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	56	Guaraníes	25.000.000.000	50.000.000	2.190	50.000.000
57	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	57	Guaraníes	25.000.000.000	50.000.000	2.190	50.000.000

Ervio Elizeche Velázquez
 Director Ejecutivo

Humberto Camperchioli
 Director Ejecutivo

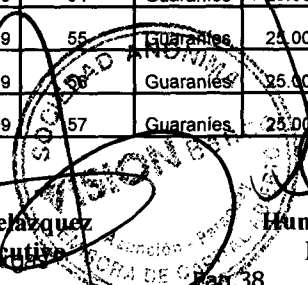
Avda. Santa Teresa 3068 - Corrientes, Paraguay

www.visionbanco.com

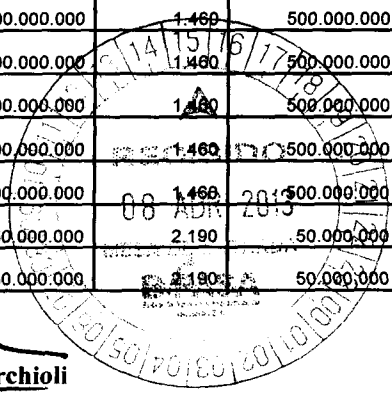
Prospecto del Programa de Emisión Global USD1 de Bonos Subordinados de Visión Banco SAECA

Asunción, Paraguay

414 3000



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
80	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	80	Guaraníes	25.000.000.000	50.000.000	2.008	50.000.000
81	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	81	Guaraníes	25.000.000.000	50.000.000	2.190	50.000.000
82	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	82	Guaraníes	25.000.000.000	600.000.000	2.920	600.000.000
83	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	83	Guaraníes	25.000.000.000	20.000.000	2.920	20.000.000
84	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	84	Guaraníes	25.000.000.000	50.000.000	2.373	50.000.000
85	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	85	Guaraníes	25.000.000.000	500.000.000	1.461	500.000.000
86	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	86	Guaraníes	25.000.000.000	500.000.000	1.461	500.000.000
87	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	87	Guaraníes	25.000.000.000	500.000.000	1.461	500.000.000
88	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	88	Guaraníes	25.000.000.000	500.000.000	1.461	500.000.000
89	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	89	Guaraníes	25.000.000.000	500.000.000	1.461	500.000.000
90	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	90	Guaraníes	25.000.000.000	500.000.000	1.460	500.000.000
91	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	91	Guaraníes	25.000.000.000	500.000.000	1.460	500.000.000
92	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	92	Guaraníes	25.000.000.000	500.000.000	1.460	500.000.000
93	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	93	Guaraníes	25.000.000.000	500.000.000	1.460	500.000.000
94	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	94	Guaraníes	25.000.000.000	500.000.000	1.460	500.000.000
95	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	95	Guaraníes	25.000.000.000	50.000.000	2.190	50.000.000
96	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	96	Guaraníes	25.000.000.000	50.000.000	2.190	50.000.000



Elvira Elizeche Velazquez
Directora Ejecutiva

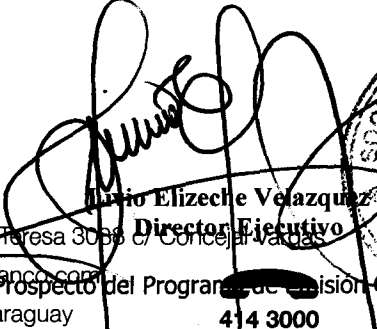
Humberto Camperchioli
Director Ejecutivo

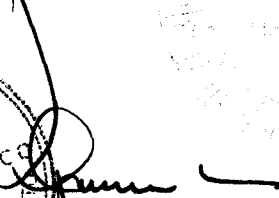
Avda. Santa Teresa 3088 y Corrientes, Asunción, Paraguay
www.visionbanco.com

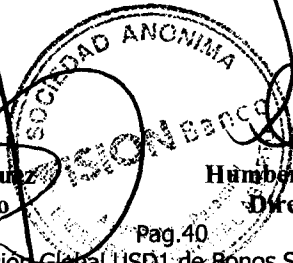
Prospecto del Programa de Emisión Global USD de Bonos Subordinados de Visión Banco SAECA
414 3000

97	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	97	Guaraníes	25.000.000.000	50.000.000	2.190	50.000.000
98	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	98	Guaraníes	25.000.000.000	50.000.000	2.920	50.000.000
99	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	99	Guaraníes	25.000.000.000	550.000.000	1.825	550.000.000
100	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	100	Guaraníes	25.000.000.000	100.000.000	2.555	100.000.000
101	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	101	Guaraníes	25.000.000.000	110.000.000	2.920	110.000.000
102	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	102	Guaraníes	25.000.000.000	50.000.000	1.460	50.000.000
103	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	103	Guaraníes	25.000.000.000	200.000.000	2.920	200.000.000
104	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	104	Guaraníes	25.000.000.000	150.000.000	2.920	150.000.000
105	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	105	Guaraníes	25.000.000.000	100.000.000	2.920	100.000.000
106	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	106	Guaraníes	25.000.000.000	100.000.000	2.920	100.000.000
107	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	107	Guaraníes	25.000.000.000	100.000.000	2.920	100.000.000
108	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	108	Guaraníes	25.000.000.000	100.000.000	2.920	100.000.000
109	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	109	Guaraníes	25.000.000.000	100.000.000	2.920	100.000.000
110	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	110	Guaraníes	25.000.000.000	100.000.000	2.920	100.000.000
111	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	111	Guaraníes	25.000.000.000	100.000.000	2.920	100.000.000
112	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	112	Guaraníes	25.000.000.000	100.000.000	2.920	100.000.000
113	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	113	Guaraníes	25.000.000.000	100.000.000	2.920	100.000.000
114	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	114	Guaraníes	25.000.000.000	50.000.000	2.920	50.000.000
115	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	115	Guaraníes	25.000.000.000	650.000.000	2.920	650.000.000
116	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	116	Guaraníes	25.000.000.000	500.000.000	2.920	500.000.000
117	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	117	Guaraníes	25.000.000.000	500.000.000	2.920	500.000.000
118	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	118	Guaraníes	25.000.000.000	200.000.000	2.920	200.000.000
119	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	119	Guaraníes	25.000.000.000	500.000.000	2.920	500.000.000
120	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	120	Guaraníes	25.000.000.000	500.000.000	2.920	500.000.000
121	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	121	Guaraníes	25.000.000.000	260.000.000	1.825	260.000.000
122	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	122	Guaraníes	25.000.000.000	50.000.000	2.920	50.000.000
123	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	123	Guaraníes	25.000.000.000	50.000.000	2.920	50.000.000
124	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	124	Guaraníes	25.000.000.000	110.000.000	2.920	110.000.000
125	CNV N° 1233/09	12.Nov.2009	125	Guaraníes	25.000.000.000	260.000.000	1.825	260.000.000
Totales:					25.000.000.000	25.000.000.000		25.000.000.000




Julio Elizeche Velazquez
 Director Ejecutivo

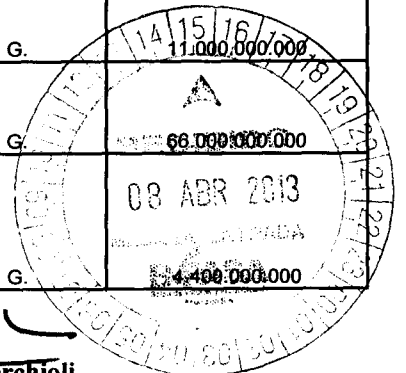

Humberto Campercholi
 Director Ejecutivo



Detalle de bonos subordinados emitidos dentro del programa global G1						
Serie		Moneda de emisión	Capital emitido	Plazo de emisión	Tasas	G.
1	23/08/2011	G.	5.000.000.000	6 Años	16,50%	5.000.000.000
2	23/08/2011	G.	5.000.000.000	8 Años	17,50%	5.000.000.000
3	04/10/2011	G.	5.000.000.000	6 Años	15,50%	551.000.000
4	04/10/2011	G.	5.000.000.000	7 Años	16,50%	299.000.000
5	04/10/2011	G.	5.000.000.000	8 Años	17,50%	5.000.000.000
6	12/01/2012	G.	4.449.000.000	6 Años	16,00%	4.449.000.000
7	12/01/2012	G.	4.701.000.000	7 Años	17,00%	4.701.000.000
8	12/01/2012	G.	5.000.000.000	8 Años	18,00%	5.000.000.000
9	10/05/2012	G.	5.000.000.000	8 Años	18,00%	5.000.000.000
10	03/07/2012	G.	5.000.000.000	8 Años	18,00%	5.000.000.000
11	19/07/2012	G.	5.000.000.000	8 Años	18,00%	5.000.000.000
12	28/08/2012	G.	5.000.000.000	8 Años	18,00%	5.000.000.000
Total Emisiones con el programa Global G1			50.000.000.000			50.000.000.000
Total general de bonos Guaraníes						75.000.000.000

Títulos de Renta Variable:

Resolución de Emisión	Fecha	Moneda	Monto Emitido
BVPASA 124/96 CNV 373/97	29/01/1996 18/11/1997	G.	11.000.000.000
CNV 120/94 BVPASA 13/97	29/11/1994 30/06/1997	G.	110.000.000
CNV 818/04 BVPASA 580/04	29/10/2004 29/10/2004	G.	6.050.000.000
CNV 1041/07 BVPASA 734/07	08/08/2007 14/08/2007	G.	1.650.000.000
CNV 1072/07 BVPASA 756/07	27/11/2007 30/11/2007	G.	5.500.000.000
CNV 1136/08 BVPASA 804/08	19/09/2008 25/09/2008	G.	11.000.000.000
CNV 1165/08 BVPASA 828/08	23/12/2008 29/12/2008	G.	66.000.000.000
CNV 1188/09 BVPASA 845/09	24/04/2009 30/04/2009	G.	4.400.000.000



Diego Elizeche Velazquez
Director Ejecutivo

Humberto Camperchioli
Director Ejecutivo

CNV 1287/10 BVPASA 926/10	09/07/2010 13/07/2010	G.	34.907.600.000
CNV 27E/12 CNV 31E/12 BVPASA 1078/2012 CNV 35E/12	07/06/2012 26/06/2012 29/06/2012 03/07/2012	G.	24.200.000.000

5.5 Detalles de las emisiones vigentes:

Resolución Emisión	Fecha	Moneda	Monto Emitido	Monto Colocado	Monto Pagado	Monto a Pagar	Vencimiento	Situación
V N° 9/05	05.DIC.05	USD	2.000.000	2.000.000	2.000.000	0		Pagado
V N° 10/07	16.AGO.07	USD	3.000.000	3.000.000		3.000.000	28/11/2014	A Vencer
V N° 33/09	12.NOV.09	USD	10.000.000	4.620.000		4.620.000*	27/10/2016	A Vencer
V N° 33/09	12.NOV.09	G.	25.000.000.000	25.000.000.000		25.000.000.000	09/06/2018	A Vencer
V N° 74/11	05.AGO.11	G.	50.000.000.000	50.000.000.000		50.000.000.000	18/08/2020	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)

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:

La perspectiva del riesgo cambiario del país es estable. Esta situación está respaldada por una política económica prudente, un importante nivel de reservas internacionales y un sistema bancario con un alto nivel de solvencia.

El sistema financiero del país en los últimos años, se caracteriza por una independencia y autonomía del sistema político y no se visualizan cambios en ese sentido para 2013.

De verificarse las favorables perspectivas económicas para 2013, el tipo de cambio del dólar se mantendría estable con ligera tendencia a baja. Confiamos en que El Banco Central del Paraguay proseguirá acompañando las tendencias del mercado minimizando las variaciones bruscas.

Livia Elizache Velazquez
 Director Ejecutivo

Humberto Camperchioli
 Director Ejecutivo

Avda. Santa Teófilo 3088, Concejal Velasco
 www.visionbanco.com
 Asunción, Paraguay

Prospecto del Programa de Emisión Global USD1 de Bonos Subordinados de Visión Banco SAECA
 Pag. 42
 414 3000

✓ Riesgos de Tasa de interés:

Al analizar la evolución de las tasas de interés, se observa que éstas fueron modificándose en la medida en que la política monetaria fue cambiando de perfil. Con una mayor velocidad de ajuste cuando la política monetaria es contractiva y con cierto rezago cuando el perfil de política monetaria es expansiva. Las oscilaciones de las tasas de interés para los distintos tipos de préstamos negociados en el sistema financiero, reflejan el funcionamiento del mecanismo de transmisión de las decisiones de política monetaria.

Para 2013 esperamos tasas de interés para préstamos comerciales sin grandes fluctuaciones. En la medida en que la autoridad monetaria controle la inflación, subirá o bajará las tasas de interés de las Letras de Regulación Monetaria, restringiendo o facilitando el acceso al crédito.

Ante perspectivas favorables para el crecimiento económico, se pueden anticipar subas graduales en las tasas de interés.

6.2- Riesgos de Inflación:

El escenario de la inflación es moderadamente estable para el año que viene. En la medida en que las perspectivas de expansión y crecimiento económico se vayan confirmando, existirá una mayor presión inflacionaria y se estima que el Banco Central del Paraguay buscará moderar la tendencia aumentando las tasas de interés.

En este contexto, las estimaciones preliminares de inflación son del 4,99% para el cierre de 2012 y cercanas al 6% para el cierre de 2013.

6.3- Riesgos políticos - sociales:

El primer trimestre del 2013 estará marcado por la actividad electoral inaugurando un nuevo periodo de gobierno. Los dos partidos tradicionales son los que cuentan con mayores posibilidades de acceder al poder, con lo cual no se espera 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, buscando mitigar los riesgos que afectan al sistema financiero, en general y al sistema bancario, en particular.

El Banco Central del Paraguay basa la incorporación, modificación o supresión de normativas orientados al ámbito financiero en los principios del Comité de Supervisión Bancaria de Basilea. En ese sentido, se han sentado las bases para el monitoreo de los Riesgos Financieros, el incremento en el capital mínimo exigido a las entidades bancarias y financieras, la modificación en las pautas básicas para la gestión del riesgo de crédito, la

Liliana Elizeche Velázquez

Directora Ejecutiva

Humberto Camperchioli

Director Ejecutivo

metodología de cálculo de las provisiones genéricas y la modificación en la clasificación de activos, riesgos crediticios, provisiones y devengamiento de intereses, todo con el propósito de fortalecer al sistema financiero ante eventuales crisis económicas futuras.

Si bien, el sistema financiero está expuesto y subordinado a proyectos de ley tratados en el Poder Legislativo que pueden afectar el desempeño, existen canales y mecanismos establecidos por los cuales los referentes del sistema financiero pueden influir en el debate.

6.5- Riesgos ambientales:

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

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

Las perspectivas climáticas para 2013 son favorables para la actividad agrícola y ganadera. Tales perspectivas se resumen en las proyecciones del PIB cuyas últimas estimaciones giran en torno al 9,5%. Sin embargo, los organismos gubernamentales dan cuenta de una mayor inestabilidad y menor predictibilidad en relación a las condiciones climáticas en los últimos años por lo que recomiendan a los productores tomar acciones adicionales.

6.6- Riesgos de la industria bancaria:

A junio de 2012 en su conjunto el Sistema Financiero continuó incrementando el nivel de intermediación financiera (depósitos y créditos) con el sector privado.

El sistema financiero viene cosechando beneficios contables en los últimos meses, permitiendo así consolidar sus niveles de solvencia. En particular, el crédito bancario al sector privado en términos del PIB registró un avance significativo, hasta alcanzar poco más de 34,8% del PIB.

Las medidas resueltas por las autoridades, consistentes en mayores provisiones por créditos y mayores requerimientos de capital están orientadas a asegurar que los bancos tengan suficiente colchón, asimismo, la importancia de la estabilidad del sector financiero para la economía ha crecido con el peso relativo del sector en la actividad agregada y su creciente dimensión internacional, por lo que se impone estar a la vanguardia en términos de los estándares internacionales para el fortalecimiento del marco de regulaciones prudenciales.

Elvira Elizeche Velazquez

Directora Ejecutiva

Humberto Camperchioli

Director Ejecutivo

Los indicadores de solvencia patrimonial muestran que la totalidad de las entidades bancarias y las empresas financieras se encontraban por encima del mínimo fijado por la Ley (Patrimonio Efectivo del 10% con relación a los Activos y Contingentes Ponderados por Riesgo de la institución).

Así mismo, las pruebas de tensión indicaron un nivel adecuado de solvencia bancaria a nivel agregado.

6.7- Riesgos propios de la empresa:

Visión Banco S.A.E.C.A. mantiene una política de riesgos conservadora fijando límites que son monitoreados constantemente. Cuenta con un nivel de solvencia adecuado a las 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 considerando que el plazo promedio la cartera activa no supera los 18 meses, minimizando el riesgo de reprecio. Además se utilizan tasas flotantes para plazos extensos.

En 2011, se han incorporado las funciones de Riesgo Operacional y Riesgo de Cartera, con el objetivo de desarrollar, profundizar y ampliar el monitoreo de los indicadores de riesgo de la gestión integral del 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.