

## ESTADOS FINANCIEROS

Por el año N° 24 iniciado el 1 de enero al 31 de marzo 2014, presentado en forma comparativa con el año anterior.

<b>Denominación:</b>	<b>BEPSA DEL PARAGUAY S.A. EMISORA DE CAPITAL ABIERTO</b>
<b>Domicilio legal:</b>	Mcal. López 4135 e/ San Martín y Cap. Juan Motta.
<b>Actividad principal:</b>	Servicios de red electrónica de transferencias.
<b>Inscripción en el Registro Público de Comercio N° 566 Folio 1955 y sgtes. del 15/06/1990</b>	<p>Del estatuto o contrato social: Escritura Pública N° 34 de fecha 26/03/91.</p> <hr/> <p>De las modificaciones: N° 292, folio 1679 y sgtes. del 03/04/91; N° 343, folio 3390 y sgtes. del 15/09/93; N° 925, folio 4909 y sgtes. del 19/08/94; N° 536, folio 6811 y sgtes. del 28/10/96; N° 427, folio 5610 y sgtes. del 04/12/02; N° 428, folio 5618 y sgtes. del 04/12/02; N° 80, folio 984 y sgtes. del 24/01/03; N° 81, folio 1004 y sgtes. del 24/01/03 y N° 763, folio 9064 y sgtes. del 26/09/03; N° 77, folio 234 y sgtes. del 13/05/09; N° 68, folio 165 y sgtes. del 16/12/13.</p>

Inscripción en la Comisión Nacional de Valores: SECA 008/01-11-94. Resolución N° 112/94.

Fecha de vencimiento del estatuto o contrato social: Año 2.089.

Composición del capital: Nominativas: Nominativas = Ordinarias de Voto Múltiple y Ordinarias Simples.

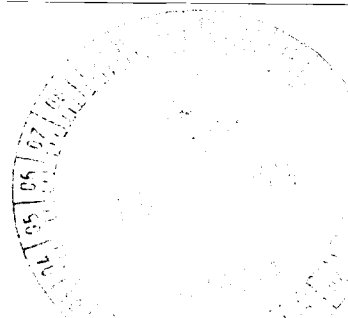
Series	Acciones			Clase	Capital Tipo
1 al 3	1	al	12.398	OVM	Nominativas
3 al 19	12.399	al	95.000	OVM	Nominativas
20 al 22	95.001	al	110.000	OS	Nominativas

Total de capital integrado Gs. 11.000.000.000.-

Presidente  
Econ. Eleonora Scavone

Síndico  
Lic. Albino Amarilla

Gerente de Adm. y Finanzas  
C.P. Hugo Villalba



# Balance General al 31 de marzo de 2014

(En Guaraníes)

	<u>Nota</u>	<u>Mar - 14</u>	<u>Mar - 13</u>
<b>ACTIVO</b>			
<b>Activo Corriente</b>			
Disponibilidades		4.065.229.993	9.363.597.022
Créditos por ventas - Neto	3	7.691.045.917	9.808.272.504
Otros créditos	4	1.283.304.387	645.607.906
Bienes de cambio	5	-	-
<b>Total Activo Corriente</b>		<b>13.039.580.297</b>	<b>19.817.477.432</b>
<b>Activo No Corriente</b>			
Créditos por ventas - Neto	3	-	-
Otros créditos	4	30.146.278	30.146.278
Inversiones	6	945.290.487	606.672.147
Bienes de uso - Neto (Anexo 1)		15.240.941.519	15.145.229.702
Intangibles - Neto (Anexo 1)		830.611.002	700.804.919
<b>Total Activo No Corriente</b>		<b>17.046.989.286</b>	<b>16.482.853.046</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>30.086.569.583</b>	<b>36.300.330.478</b>
<b>PASIVO</b>			
<b>Pasivo Corriente</b>			
Deudas comerciales	7	10.099.554.687	17.113.047.091
Deudas financieras	8	473.751.991	523.537.665
Deudas diversas	9	764.053.316	454.482.854
<b>Total Pasivo Corriente</b>		<b>11.337.359.994</b>	<b>18.091.067.610</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>11.337.359.994</b>	<b>18.091.067.610</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital	13.1	11.000.000.000	9.500.000.000
Aportes a capitalizar	13.1	-	1.000.000.000
Reserva legal	13.2	496.217.046	387.683.721
Reserva de revalúo	13.3	4.841.733.962	4.198.800.571
Resultado de ejercicios anteriores		2.062.133.174	2.512.045.204
Resultado del año		349.125.407	610.733.372
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		<b>18.749.209.589</b>	<b>18.209.262.868</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<b>30.086.569.583</b>	<b>36.300.330.478</b>

El Anexo 1 y las notas 1 a 13 que se acompañan forman parte integral de los estados financieros.

Presidente

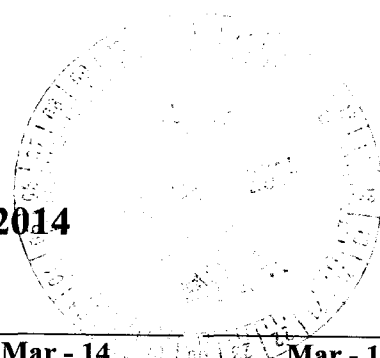
Ecora Eleonora Scavone

Síndico

Lic. Albino Amarilla

Gerente de Adm. y Finanzas

C.P. Hugo Villalba

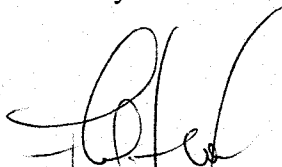


## Estado de Resultados al 31 de marzo de 2014

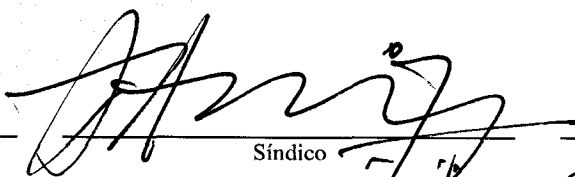
(En Guaraníes)

Nota	Mar - 14	Mar - 13
<b>INGRESOS OPERATIVOS</b>		
Ingreso dinelco pos	1.064.943.248	992.930.955
Procesamiento tarjetas de débito	3.966.261.778	3.310.911.578
Procesamiento tarjetas de crédito	396.497.936	253.106.817
Otros ingresos operativos	644.276.004	2.424.175.462
Costos por servicios prestados	(1.767.928.787)	(2.517.169.884)
<b>RESULTADO BRUTO</b>	<b>4.304.050.179</b>	<b>4.463.954.928</b>
<b>GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS</b>		
Retribuciones personales y cargas sociales 10	(1.748.829.798)	(1.678.326.753)
Depreciaciones	(801.327.879)	(916.320.990)
Servicios básicos	(347.583.701)	(299.874.919)
Publicidad y propaganda	(72.289.279)	(216.391.867)
Alquileres pagados	(232.675.984)	(193.531.194)
Honorarios profesionales	(161.718.627)	(115.985.238)
Mantenimiento de bienes de uso	(123.432.106)	(129.308.045)
Amortizaciones	(76.298.178)	(53.403.501)
IVA gasto	-	-
Otros gastos	(369.342.328)	(177.136.351)
	(3.933.497.880)	(3.780.278.858)
<b>RESULTADOS DIVERSOS</b>		
Otros ingresos	58.501.389	8.851.805
Resultado por venta de bienes de uso	-	-
Participación en la ganancia de asociadas	-	-
	58.501.389	8.851.805
<b>RESULTADOS FINANCIEROS</b>		
Diferencia de cambio	83.739.557	61.339.167
Gastos e intereses bancarios	(73.667.838)	(38.133.670)
	10.071.719	23.205.497
<b>IMPUESTO A LA RENTA</b> 2.11	(90.000.000)	(105.000.000)
<b>RESULTADO NETO</b>	<b>349.125.407</b>	<b>610.733.372</b>
Utilidad por acción	31.739	6.429

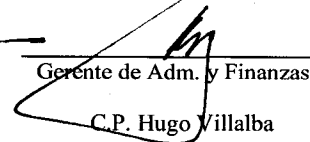
El Anexo 1 y las notas 1 a 13 que se acompañan forman parte integral de los estados financieros.



Presidente  
Econ. Eleonora Scavone



Sindico  
Lic. Albino Amarilla



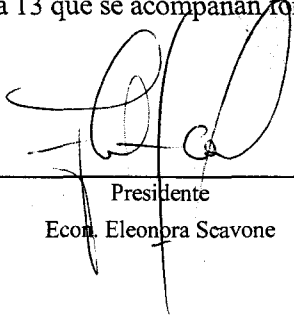
Gerente de Adm. y Finanzas  
C.P. Hugo Villalba

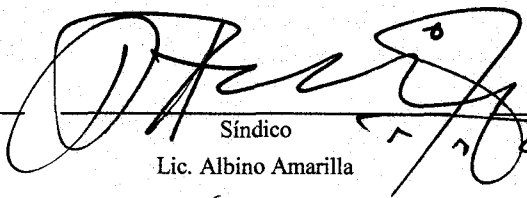
## Estado de Evolución del Patrimonio Neto al 31 de marzo de 2014

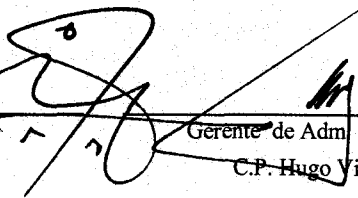
(en Guaraníes)

	Capital social	Aportes a capitalizar	Reserva legal	Reserva de revalúo	Resultados acumulados	Total de Patrimonio
<b>Saldo al 31 de Diciembre 2012</b>	9.500.000.000	1.000.000.000	387.683.721	4.198.800.571	2.512.045.204	17.598.529.496
Revalúo de bienes de uso	-	-	-	642.933.391	-	642.933.391
Dividendos pagados	-	-	-	-	(2.012.045.204)	(2.012.045.204)
Aportes a Capitalizar	-	500.000.000	-	-	(500.000.000)	-
Aumento de capital	1.500.000.000	(1.500.000.000)	-	-	-	-
Resultados acumulados	-	-	-	-	-	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	2.170.666.499	2.170.666.499
Reserva legal del año	-	-	108.533.325	-	(108.533.325)	-
<b>Saldo al 31 de Diciembre 2013</b>	11.000.000.000	-	496.217.046	4.841.733.962	2.062.133.174	18.400.084.182
Revalúo de bienes de uso	-	-	-	-	-	-
Dividendos pagados	-	-	-	-	-	-
Aportes a Capitalizar	-	-	-	-	-	-
Aumento de capital	-	-	-	-	-	-
Resultado del año	-	-	-	-	349.125.407	349.125.407
Reserva legal del año	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo al 31 de Marzo de 2014</b>	11.000.000.000	-	496.217.046	4.841.733.962	2.411.258.581	18.749.209.589

El Anexo 1 y las notas 1 a 13 que se acompañan forman parte integral de los estados financieros.

  
 Presidente  
 Econ. Eleonora Scavone

  
 Síndico  
 Lic. Albino Amarilla

  
 Gerente de Adm y Finanzas  
 C.P. Hugo Villalba

## Estado de Flujos de Efectivo al 31 de Marzo 2014

(En Guaraníes)

	Mar - 14	Mar - 13
<b>1. ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>		
Cobranzas efectuadas a clientes	4.233.664.623	2.290.794.609
Pagos efectuados a proveedores y empleados	(5.071.136.847)	3.709.080.879
Efectivo generado por las operaciones	(837.472.224)	5.999.875.488
Gastos bancarios pagados	(68.421.938)	(24.906.864)
Pagos de impuesto a la renta	(90.000.000)	(71.501.664)
<i>Flujos netos de efectivo por actividades de operación</i>	<b>(995.894.162)</b>	<b>5.903.466.960</b>
<b>2. ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Adquisiciones de bienes de uso	(406.102.268)	(181.276.077)
Adquisiciones de intangibles	-	-
Venta de bienes de uso	-	-
Variación en inversiones	-	-
<i>Flujos netos de efectivo por actividades de inversión</i>	<b>(406.102.268)</b>	<b>(181.276.077)</b>
<b>3. ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		
Obtención de créditos financieros	577.091.250	1.007.112.500
Pagos de créditos financieros	(90.471.374)	(494.294.336)
Intereses pagados	(5.245.900)	(13.226.806)
Dividendos pagados	-	-
<i>Flujos netos de efectivo por actividades de financiación</i>	<b>481.373.976</b>	<b>499.591.358</b>
Efecto estimado de la diferencia de cambio sobre el saldo de efectivo	61.339.167	61.339.167
<b>4. Incremento neto de efectivo y equivalentes</b>	<b>(859.283.287)</b>	<b>6.283.121.408</b>
<b>5. Efectivo y equivalentes al inicio del año</b>	<b>4.924.513.280</b>	<b>3.080.475.614</b>
<b>6. Efectivo y equivalentes al final del año</b>	<b>4.065.229.993</b>	<b>9.363.597.022</b>

El Anexo 1 y las notas 1 a 13 que se acompañan forman parte integral de los estados financieros.

Presidente  
Econ. Eleonora Scavone

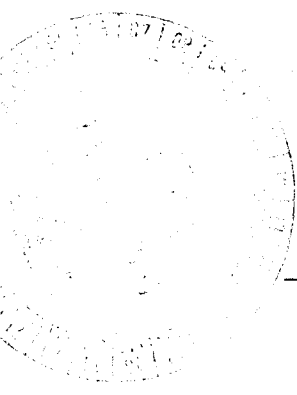
Síndico  
Lic. Albino Amarilla

Gerente de Adm. y Finanzas  
C.P. Hugo Villalba

**ANEXO 1**

**Cuadro de Bienes de Uso, Intangibles y Amortizaciones al 31 de marzo de 2014  
(En Guaraníes)**

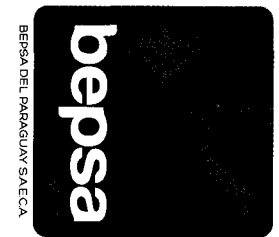
RUBRO	VALORES ORIGINALES						AMORTIZACIONES					Valores netos 31/03/2014	Valores netos 31/12/2013
	Valores al inicio	Aumentos	Disminuciones	Reclasificaciones	Revaluaciones	Valores al cierre	Acumuladas al inicio	Disminuciones	Del ejercicio		Acumuladas al cierre		
									Tasa (%)	Importe			
<b>Bienes de uso</b>													
Muebles y equipos en general	1.306.176.798	5.355.340	-	-	-	1.311.532.138	970.269.234	-	10	3.508.923	973.778.157	337.753.981	335.907.564
Maquinarias	10.941.906.648	-	-	-	-	10.941.906.648	6.452.453.038	-	10	265.452.972	6.717.906.010	4.224.000.638	4.489.453.610
Equipos POS	5.331.637.195	-	-	-	-	5.331.637.195	741.938.791	-	10	122.524.660	864.463.451	4.467.173.744	4.589.698.404
Herramientas y equipos	297.634.613	-	-	-	-	297.634.613	195.714.186	-	10	3.537.627	199.251.813	98.382.800	101.920.427
Equipos de informática	4.678.152.583	17.419.201	-	-	-	4.695.571.784	4.345.858.423	-	20	61.090.306	4.406.948.729	288.623.055	332.294.160
Maquinarias POS	4.503.269.975	-	-	-	-	4.503.269.975	4.503.269.974	-	10	0	4.503.269.974	1	1
Software	4.473.121.297	-	-	-	-	4.473.121.297	3.950.929.643	-	20	34.687.800	3.985.617.443	487.503.854	522.191.654
Automóviles, camionetas, camiones	160.215.598	-	-	-	-	160.215.598	104.119.411	-	20	4.958.934	109.078.345	51.137.253	56.096.187
Bienes restantes	9.126.829.115	383.327.727	-	-	-	9.510.156.842	4.785.650.654	-	20	259.603.633	5.045.254.287	4.464.902.555	4.341.178.461
Montajes e instalaciones	908.126.114	-	-	-	-	908.126.114	391.716.198	-	10	19.275.777	410.991.975	497.134.139	516.409.916
Derechos adquiridos	405.859.729	-	-	-	-	405.859.729	405.859.727	-	-	0	405.859.727	2	2
Constr. o mejoras en predio ajeno	910.441.932	-	-	-	-	910.441.932	595.698.065	-	10	10.460.337	606.158.402	304.283.530	314.743.867
Parcelas Jardín de la Paz	20.045.967	-	-	-	-	20.045.967	-	-	-	0	-	20.045.967	20.045.967
<b>Total</b>	<b>43.063.417.564</b>	<b>406.102.268</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>43.469.519.832</b>	<b>27.443.477.344</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>785.100.969</b>	<b>28.228.578.313</b>	<b>15.240.941.519</b>	<b>15.619.940.220</b>
<b>Intangibles</b>													
Desarrollo de software	1.220.770.797	-	-	-	-	1.220.770.797	313.861.617	-	25	76.298.178	390.159.795	830.611.002	906.909.180
<b>Total</b>	<b>1.220.770.797</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.220.770.797</b>	<b>313.861.617</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>76.298.178</b>	<b>390.159.795</b>	<b>830.611.002</b>	<b>906.909.180</b>



*[Signature]*  
 Presidente  
 Econ. Eleonora Scavone

*[Signature]*  
 Síndico  
 Lic. Albino Amarilla

*[Signature]*  
 Gerente de Adm. y Finanzas  
 C.P. Hugo Villalba



## Notas a los Estados Financieros al 31 de marzo de 2014

### Nota 1 - Información básica sobre la entidad

BEPSA DEL PARAGUAY SOCIEDAD ANÓNIMA fue constituida por escritura N° 05, de fecha 19 de enero de 1990. Sus estatutos sociales fueron aprobados y su personería jurídica reconocida por Decreto N° 5.411 del Poder Ejecutivo de fecha 09 de abril de 1990 y sus modificaciones por escritura pública N° 34, del 26 de marzo de 1991, escritura pública N° 91 del 06 de agosto de 1993, escritura pública N° 252 del 18 de julio de 1994, por escritura pública N° 384 del 03 de julio de 1996, escritura pública N° 93 del 08 de noviembre de 2001 y su complementaria escritura pública N° 16 del 10 de abril de 2002, escritura pública N° 20 del 10 de octubre de 2002 y su complementaria escritura pública N° 31 del 16 de diciembre de 2002, escritura pública N° 99 del 7 de agosto de 2003, escritura pública N° 77 del 13 de mayo de 2009, escritura pública N° 68 del 16 de diciembre de 2013.

La sociedad tiene por objeto principal dedicarse a la prestación de servicios de una Red Electrónica de Transferencia a las entidades bancarias, financieras, comerciales e industriales del mercado paraguayo, a otras redes de servicios electrónicos regionales o internacionales y a las entidades públicas, autárquicas o no, nacionales o municipales. Los servicios que la sociedad BEPSA DEL PARAGUAY SOCIEDAD ANÓNIMA brinda, son todos aquellos que requieren de procesamiento electrónico computarizado, como ser: red de cajeros automáticos, red de terminales de puntos de venta, sistema de administración, sistemas de tarjeta de crédito, banco en casa, sistema de acceso a base de datos y de información financiera bursátil, cotizaciones de mercado o cualquier otro tipo de procesamiento de información y transferencias de fondos y datos que los adelantos tecnológicos permitan brindar en el futuro. La sociedad se encuentra autorizada y tiene plena capacidad jurídica para entender y desarrollar cualquier tipo de actividades comerciales, industriales, inmobiliarias, empresariales, actual como agencia de turismo y afines o cualquier otra actividad lícita sin más limitaciones que las previstas en las leyes respectivas y sus estatutos.

La entidad cierra su año económico el 31 de diciembre.

### Nota 2 - Principales políticas y prácticas contables aplicadas

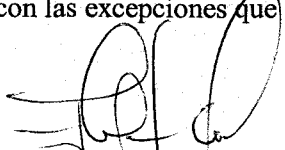
#### 2.1 Bases de preparación

Los estados financieros se han preparado de acuerdo con las normas contables y criterios de valuación dictados por la Comisión Nacional de Valores y con normas de información financiera emitidas por el Consejo de Contadores Públicos del Paraguay.

La moneda funcional y de presentación de los estados financieros de la entidad es el Guaraní, la moneda local de Paraguay.

Dado que la inflación acumulada en los últimos tres años, calculada a base del Índice de Precios al Consumidor emitido por el Banco Central del Paraguay, ha sido inferior al 100%, los estados financieros se presentan en unidad de medida heterogénea. Consecuentemente los estados financieros no fueron reexpresados en moneda homogénea de poder adquisitivo constante.

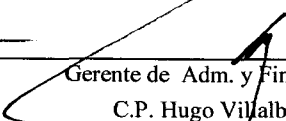
Los estados financieros fueron preparados utilizando como principal criterio de valuación el costo histórico, con las excepciones que se mencionan en los siguientes numerales de esta nota.

  
Presidente

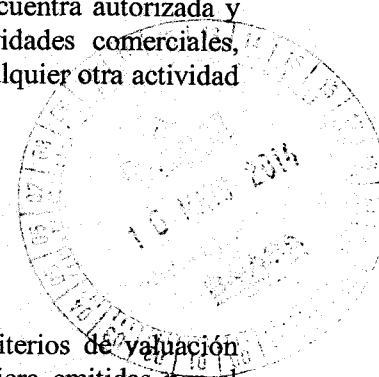
Econ. Eleonora Scavone

  
Síndico

Lic. Albino Amarilla

  
Gerente de Adm. y Finanzas

C.P. Hugo Vilalba



## 2.2 Moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera son convertidas al Guaraní a la cotización vigente

en la fecha de la transacción. Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera son convertidos al Guaraní a la cotización vigente a la fecha de cierre de los estados financieros. Las diferencias de cambio resultantes figuran presentadas en el Estado de Resultados.

El siguiente es el detalle de las cotizaciones de la moneda extranjera operada por la entidad respecto al guaraní, al promedio y cierre de los estados financieros:

	Promedio		Cierre Marzo 2014		Cierre Marzo 2013	
	2014	2013	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Dólar estadounidense	4.477	4.025	4.473	4.481	4.022	4.028

## 2.3 Deterioro

Los valores contables de los activos de la entidad, diferentes de bienes de cambio, son revisados a la fecha de cada estado financiero para determinar si existe un indicativo de deterioro. Si algún indicativo de deterioro existiera, el monto recuperable del activo es estimado como el mayor del precio neto de venta y el valor de uso, reconociéndose una pérdida por deterioro en el Estado de Resultados cuando el valor contable del activo o su unidad generadora de efectivo exceden su monto recuperable.

En el caso de activos, diferentes de bienes de uso, una pérdida por deterioro es revertida hasta el monto que no exceda el valor contable que hubiera correspondido si no se hubiera reconocido el deterioro, cuando posteriormente se produce un aumento en la estimación del monto recuperable.

En el caso de bienes de uso, revaluados según se indica en la Nota 2.8, una pérdida por deterioro es revertida hasta el monto que no exceda el valor contable revaluado que hubiera correspondido si no se hubiera reconocido el deterioro, cuando posteriormente se produce un aumento en la estimación del monto recuperable.

## 2.4 Disponibilidades

Caja y bancos se presentan por su valor nominal.

## 2.5 Créditos por ventas y otros créditos

Los créditos se presentan por su costo amortizado menos cualquier pérdida por deterioro (Nota 2.3). La previsión para deudores incobrables se ha constituido en función de los análisis de riesgo individualizado de los deudores.

## 2.6 Bienes de cambio

Los bienes de cambio fueron valuados al costo de compra más costos incurridos en su traslado a su ubicación y condiciones actuales, o a su valor neto realizable si éste es menor. Los ajustes a valores netos realizables se incluyen en el costo de los bienes vendidos.

Los inmuebles recibidos en dación de pago por deudores de la entidad, están valuados al menor importe que surge de comparar: a) el valor original del crédito y b) el valor neto de realización del bien determinado a base de tasación efectuada por perito independiente.

Los bienes consumidos se tomaron a la identificación específica de sus costos individuales.

Presidente

Econ. Eleonora Scavone

Sindico

Lic. Albino Amarilla

Gerente de Adm. y Finanzas

C.P. Hugo Villalba



## 2.7 Inversiones

Las inversiones en otras empresas están contabilizadas bajo el método de participación

(VPP – Valor Patrimonial Proporcional), registradas inicialmente al costo, y ajustadas posteriormente en función de los cambios que experimenta, tras la adquisición, la porción de los activos netos de la entidad participada que corresponde al inversor.

El resultado del periodo del inversor recogerá la porción que le corresponda en los resultados de la participada.

## 2.8 Bienes de uso e intangibles

### *Valor bruto*

Los bienes de uso figuran presentados a sus valores de adquisición, ajustados por el coeficiente de revalúo emitido por la Subsecretaría de Estado de Tributación a partir del mes siguiente al de su incorporación, netos de amortizaciones y pérdidas por deterioro cuando corresponde (ver Notas 2.3 y 13.3).

Los activos intangibles figuran presentados a sus valores de adquisición, netos de amortizaciones y pérdidas por deterioro cuando corresponde (Nota 2.3).

### *Gastos posteriores*

Los gastos posteriores incurridos para reemplazar un componente de un bien de uso son únicamente activados cuando éstos incrementan los beneficios futuros de los mismos. Los demás gastos son reconocidos en el Estado de Resultados en el momento en que se incurren.

### *Amortizaciones*

Las amortizaciones son cargadas al Estado de Resultados utilizando porcentajes fijos sobre los valores antes referidos, calculados según la vida útil estimada para cada categoría, a partir del mes siguiente al de su incorporación. Los porcentajes de amortización utilizados para cada categoría se exponen en el Anexo 1.

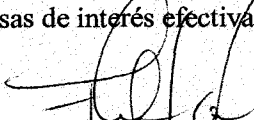
La entidad evalúa para cada activo intangible adquirido si la vida útil es finita o indefinida. A estos efectos se entiende que un activo intangible tiene vida útil indefinida cuando no existe un límite previsible al periodo durante el cual va a generar entrada de flujos netos de efectivo. Las amortizaciones de los activos intangibles con vidas útiles finitas se calculan usando porcentajes fijos sobre los valores amortizables, según la vida útil esperada para cada categoría a partir de la fecha en que el activo esté disponible para su utilización.

## 2.9 Deudas comerciales y deudas diversas

Las deudas comerciales y deudas diversas están presentadas a su costo amortizado.

## 2.10 Deudas financieras

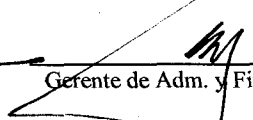
Las deudas financieras están presentadas a su costo amortizado, con cualquier diferencia entre el costo y su valor de cancelación, reconocida en el Estado de Resultados durante el periodo de financiamiento, utilizando tasas de interés efectivas.

  
Presidente

Econ. Eleonora Scavone

  
Síndico

Lic. Albino Amarilla

  
Gerente de Adm. y Finanzas

C.P. Hugo Villalba

### 2.11 Patrimonio

Los dividendos son reconocidos como pasivo en la fecha que son aprobados.

### 2.12 Impuesto a la renta

El Impuesto a la renta se basa en la utilidad contable antes de este concepto, ajustada por las partidas que la ley incluye o excluye para la determinación de la renta neta imponible, a la que se le aplica la tasa vigente del 10%.

### 2.13 Determinación del resultado

La entidad aplicó el principio de lo devengado para el reconocimiento de los ingresos y la imputación de costos y gastos.

Los ingresos operativos representan el importe de los servicios suministrados a terceros y son reconocidos en el Estado de Resultados cuando los riesgos y beneficios significativos asociados a los mismos han sido transferidos al comprador.

El consumo de los bienes de cambio que integra el costo de los bienes vendidos es calculado, como se indica en la Nota 2.6.

La amortización de los bienes de uso e intangibles es calculada como se indica en la Nota 2.8.

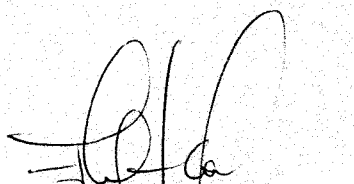
Los resultados financieros incluyen diferencias de cambio e intereses ganados y perdidos como se indica en las Notas 2.2 y 2.10 respectivamente.

El gasto por impuesto a la renta es calculado, como se indica en la Nota 2.12.

### 2.14 Uso de estimaciones contables

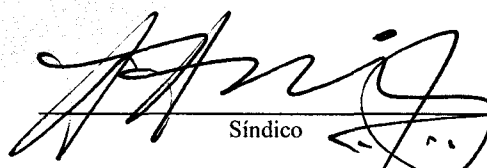
La preparación de los estados financieros requiere por parte de la Dirección de la empresa la aplicación de estimaciones contables relevantes, la realización de juicios y supuestos en el proceso de aplicación de las políticas contables que afectan a los importes de activos y pasivos registrados y los activos y pasivos contingentes revelados a la fecha de la emisión de los presentes estados financieros, como así también los ingresos y gastos registrados en el año. Los resultados reales pueden diferir de las estimaciones realizadas.

A pesar de que las estimaciones realizadas por la Dirección de la empresa se han calculado en función de la mejor información disponible al 31 de marzo de 2014, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a su modificación en los próximos años. El efecto en los estados financieros de las modificaciones que, en su caso, se derivasen de los ajustes a efectuar durante los próximos años, es reconocido en el año en que la estimación es modificada y en los años futuros afectados, o sea, se registra en forma prospectiva.



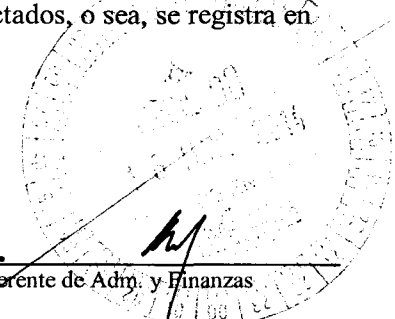
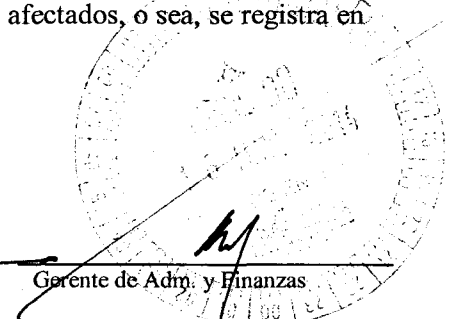
---

Presidente  
Econ. Eleonora Scavone



---

Síndico  
Lic. Albino Amarilla



---

Gerente de Adm. y Finanzas  
C.P. Hugo Villalba

Las áreas más significativas en las que la Dirección de la empresa ha realizado estimaciones de incertidumbre y juicios críticos en la aplicación de políticas contables y que tienen un mayor efecto sobre el importe reconocido en los estados financieros conciernen las provisiones para deudores incobrables y por obsolescencia, las inversiones, las amortizaciones y el cargo por impuesto a la renta. Los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes estados financieros.

### 2.15 Definición de fondos

Para la preparación del Estado de Flujos de Efectivo se definió como fondos a las disponibilidades.

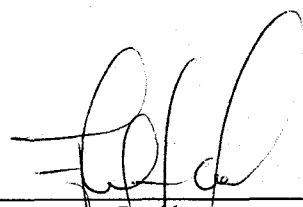
### Nota 3 – Créditos por ventas

El detalle de Créditos por ventas es el siguiente:

	Mar - 14	Mar - 13
<b>Corriente</b>		
Compañías vinculadas (Nota 12)	7.281.453.936	7.845.221.599
Deudores simple plaza	676.399.240	2.178.052.930
Menos: Previsión para deudores incobrables	(266.807.259)	(215.002.025)
<b>Total</b>	<b>7.691.045.917</b>	<b>9.808.272.504</b>
<b>No Corriente</b>		
Deudores simple plaza.	114.295.184	495.545.493
Menos: Previsión para deudores incobrables.	(114.295.184)	(495.545.493)
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

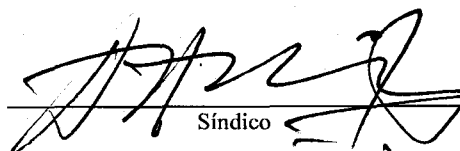
La siguiente es la evolución de la previsión para deudores incobrables:

	2014	2013
Saldos al inicio	381.102.443	534.272.726
Constitución de provisiones	-	-
Utilización de provisiones	-	-
Recuperos de provisiones	-	-
<b>Saldos al cierre</b>	<b>381.102.443</b>	<b>534.272.726</b>



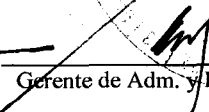
Presidente

Econ. Eleonora Scavone



Síndico

Lic. Albino Amarilla



C.P. Hugo Villalba

## Nota 4 – Otros créditos

El detalle de Otros créditos es el siguiente:

<b>Corriente</b>	<b>Mar - 14</b>	<b>Mar - 13</b>
Anticipos al personal	247.050.514	317.351.067
Deudores varios	810.750.672	176.180.683
Gastos pagados por adelantado	103.396.546	173.756.502
Créditos fiscales	143.787.001	-
Menos: Previsión para otros créditos	(21.680.346)	(21.680.346)
<b>Total</b>	<b>1.283.304.387</b>	<b>645.607.906</b>

## No Corriente

DISA transferencia a recuperar	1.616.503.690	1.616.503.690
Anticipos varios	150.736.010	150.736.010
Menos: Previsión para otros créditos	(1.737.093.422)	(1.737.093.422)
<b>Total</b>	<b>30.146.278</b>	<b>30.146.278</b>

La siguiente es la evolución de la previsión para otros créditos:

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Saldos al inicio	1.758.773.768	1.758.773.768
Constitución de provisiones	-	-
Saldos al cierre	<b>1.758.773.768</b>	<b>1.758.773.768</b>

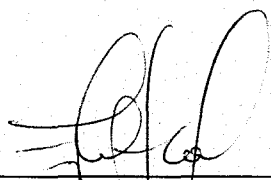
## Nota 5 – Bienes de cambio

El detalle de los Bienes de cambio es el siguiente:

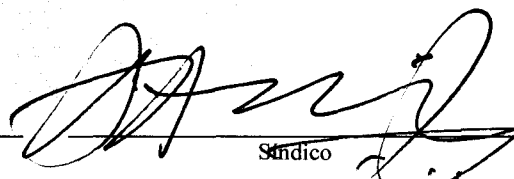
<b>Corriente</b>	<b>Mar - 14</b>	<b>Mar - 13</b>
Cajeros automáticos	-	-
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

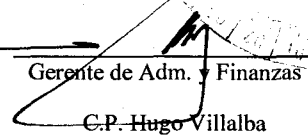
<b>No Corriente</b>		
Inmuebles recibidos en dación de pago	48.000.000	48.000.000
Menos: Previsión por desvalorización	(48.000.000)	(48.000.000)
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>-</b>



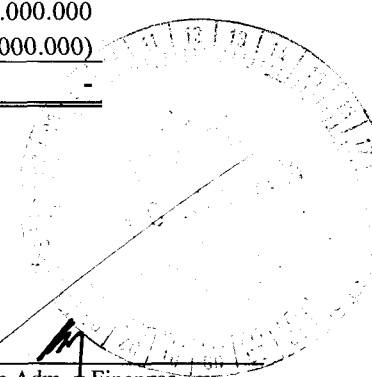
Presidente  
Econ. Eleonora Scavone



Sindico  
Lic. Albino Amarilla



Gerente de Adm. y Finanzas  
C.P. Hugo Villalba



**Nota 6 – Inversiones**

El detalle de Inversiones es el siguiente:

<b>No Corriente</b>	<b>Mar - 14</b>	<b>Mar - 13</b>
Dinelco Internacional S.A.	4.485.070.159	4.469.857.159
Ceregral S.A.E.C.A.	930.675.305	592.056.965
Intereses Trade & Commerce Bank	51.974.573	51.974.573
Obras de arte	14.615.182	14.615.182
Banco Unión S.A. en liquidación	-	1.056.120
Menos: Previsión para inversiones	(4.537.044.732)	(4.522.887.852)
<b>Total</b>	<b>945.290.487</b>	<b>606.672.147</b>

**Nota 7 – Deudas comerciales**

El detalle de Deudas comerciales es el siguiente:

<b>Corriente</b>	<b>Mar - 14</b>	<b>Mar - 13</b>
Cuentas a pagar a comercios	6.456.932.251	14.875.067.864
Proveedores simple plaza	3.572.476.584	2.208.168.590
Compañías vinculadas (Nota 12)	70.145.852	29.810.637
<b>Total</b>	<b>10.099.554.687</b>	<b>17.113.047.091</b>

**Nota 8 – Deudas financieras**

El detalle de Deudas financieras es el siguiente:

<b>Corriente</b>	<b>Mar - 14</b>	<b>Mar - 13</b>
Itaú Paraguay S.A.	486.690.954	534.643.594
(-) Interés a vencer	(12.938.963)	(11.105.929)
<b>Total</b>	<b>473.751.991</b>	<b>523.537.665</b>

Los intereses fueron pactados a tasas anuales de 7,50%.

**Nota 9 – Deudas diversas**

El detalle de Deudas diversas es el siguiente:

<b>Corriente</b>	<b>Mar - 14</b>	<b>Mar - 13</b>
Provisiones y cargas sociales	235.972.223	213.429.882
Dividendos a distribuir	124.421.070	111.750.399
Acreeedores fiscales	396.351.335	125.942.637
Acreeedores varios	7.308.688	3.359.936
<b>Total</b>	<b>764.053.316</b>	<b>454.482.854</b>

Presidente

Econ. Eleonora Scavone

Síndico

Lic. Albino Amarilla

Gerente de Adm. y Finanzas

C.P. Hugo Villalba

**Nota 10 – Gastos del personal**

Los gastos del personal incurridos por la entidad han sido los siguientes:

	Mar - 14	Mar - 13
Remuneraciones	1.557.302.651	1.528.719.517
Cargas sociales	191.527.147	149.607.236
<b>Total</b>	<b>1.748.829.798</b>	<b>1.678.326.753</b>

El número de empleados al 31 de marzo de 2013 fue de 78 y de 84 empleados al 31 de marzo de 2014.

El total de gastos corresponde a gastos de administración y ventas.

**Nota 11– Instrumentos financieros**

Como resultado del curso normal de los negocios de la entidad surgen exposiciones a riesgos de crédito, riesgo de tasa de interés y riesgo de moneda.

**11.1 Riesgo de crédito**

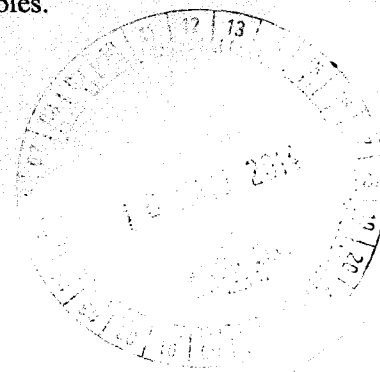
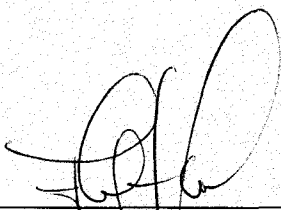
La Dirección tiene políticas de crédito que permiten monitorear este riesgo de forma continua y espera un correcto comportamiento crediticio y los eventuales incumplimientos están cubiertos razonablemente por las provisiones existentes.

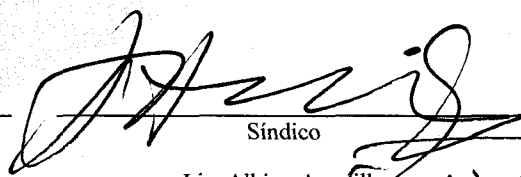
**11.2 Riesgo de tasa de interés**

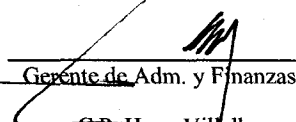
El detalle de los pasivos financieros que devengan intereses se expone en la Nota 8.

**11.3 Riesgo de moneda**

La entidad incurre en riesgos de moneda extranjera en ventas y compras denominadas en monedas diferentes al guaraní. La moneda que origina principalmente este riesgo es el Dólar Estadounidense. Este riesgo es monitoreado de forma de mantener la exposición al mismo en niveles aceptables.



  
 Presidente  
 Econ. Eleonora Scavone


  
 Síndico  
 Lic. Albino Amarilla


  
 Gerente de Adm. y Finanzas  
 C.P. Hugo Villalba

El siguiente es el detalle de la exposición al riesgo de moneda:

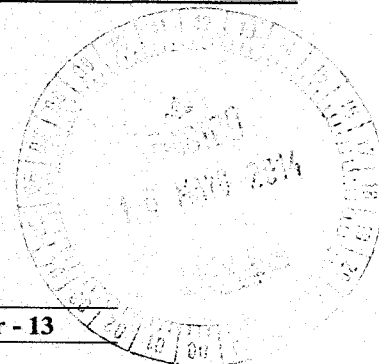
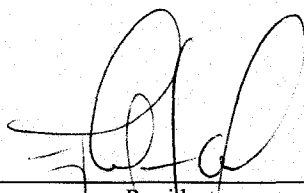
	Mar - 14		Mar - 13	
	US\$	Gs	US\$	Gs
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>				
Disponibilidades	31.753,38	127.725.754	25.272,35	101.656.258
Créditos por ventas - Neto	226.817,76	912.358.578	226.817,76	912.358.578
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>258.571,15</b>	<b>1.040.084.332</b>	<b>252.090,12</b>	<b>1.014.014.836</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>				
Deudas comerciales	(581.908,57)	(2.344.189.577)	(340.991,85)	(1.373.668.621)
Deudas financieras	(115.468)	(465.155.225)	(130.056,00)	(523.924.093)
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>(697.376,11)</b>	<b>(2.809.344.802)</b>	<b>(471.047,85)</b>	<b>(1.897.592.714)</b>
<b>POSICIÓN NETA</b>	<b>(438.804,97)</b>	<b>(1.769.260.470)</b>	<b>(218.957,73)</b>	<b>(883.577.878)</b>

## Nota 12 – Saldos y transacciones con compañías vinculadas

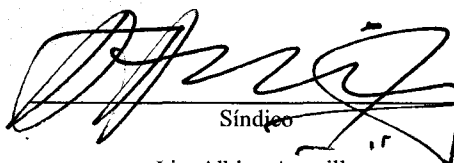
Los saldos con compañías vinculadas son los siguientes:

(en Gs.)

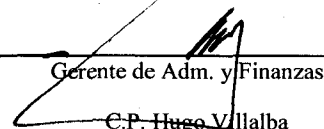
	Mar - 14	Mar - 13
<b>ACTIVO</b>		
<b>Activo Corriente</b>		
<b>Créditos por ventas</b>		
Banco Nacional de Fomento	7.098.388.226	7.728.697.715
Procard S.A.	183.065.710	116.523.884
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>7.281.453.936</b>	<b>7.845.221.599</b>
<b>PASIVO</b>		
<b>Pasivo Corriente</b>		
<b>Deudas comerciales</b>		
Banco Nacional de Fomento	22.159.964	-
Procard S.A.	47.985.888	29.810.637
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>70.145.852</b>	<b>29.810.637</b>

Presidente  
Econ. Eleonora Scavone



Síndico  
Lic. Albino Amarilla



Gerente de Adm. y Finanzas  
C.P. Hugo Villalba

Las transacciones con compañías vinculadas fueron las siguientes:

	Mar - 14	Mar - 13
<b>Ingresos</b>		
Banco Nacional de Fomento.	3.587.075.797	2.817.912.719
Procard S.A.	249.230.011	198.330.451
<b>Egresos</b>		
Banco Nacional de Fomento	477.604.762	1.626.328.082
Procard S.A..	75.253.763	50.574.667

### Nota 13 – Patrimonio

#### 13.1 Capital

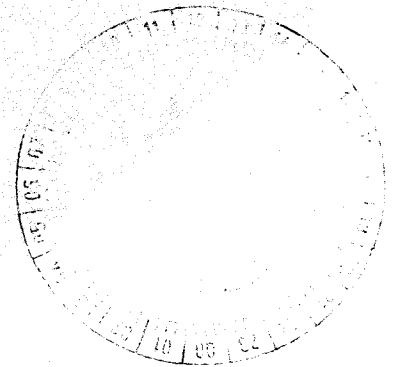
Al 31 de marzo de 2014 el capital suscrito e integrado es de Gs. 11.000.000.000 y al 31 de marzo de 2013 fue de Gs. 9.500.000.000.- Está compuesto por 110.000 acciones, con un valor nominal de Gs. 100.000 cada una, con derecho a voto multiple por acción desde las series 1 a 3 y un voto por acción desde la serie 3 a la 22.

#### 13.2 Reserva legal

De acuerdo con lo establecido en el artículo 91 de la Ley N° 1034/1.983 del Comerciante, la entidad debe afectar el 5% de la utilidad del año como reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva represente el 20% del capital suscrito.

#### 13.3 Reserva de revalúo

El saldo de este rubro corresponde a la revaluación de los bienes de uso. La reexpresión de los bienes de uso al 31 de marzo de 2014 ascendió a Gs. 642.933.391 y al 31 de marzo 2013 a Gs. 600.179.758. El incremento patrimonial producido por el revalúo de los bienes de uso podrá ser capitalizado, no pudiendo ser distribuido como dividendo, utilidad o beneficio.



Presidente

Econ. Eleonora Scavone

Síndico

Lic. Albino Amarilla

Gerente de Adm. y Finanzas

C.P. Hugo Villalba

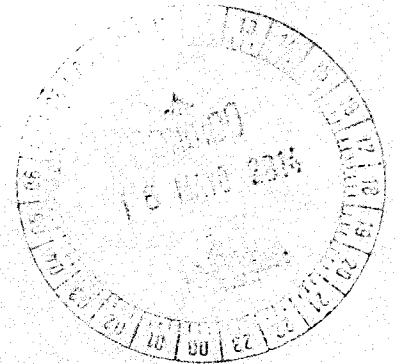


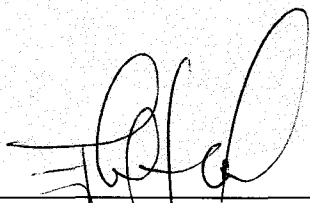
**BEPSA DEL PARAGUAY S.A.  
EMISORA DE CAPITAL ABIERTO**

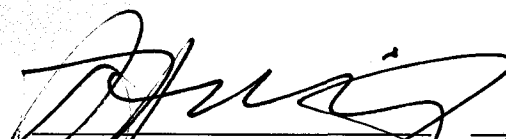
**ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2014**


**BIENES DE USO**

Remitirse al Anexo 1 de la página 8.



  
\_\_\_\_\_  
Presidente  
Econ. Eleonora Scavone

  
\_\_\_\_\_  
Síndico  
Lic. Albino Amarilla

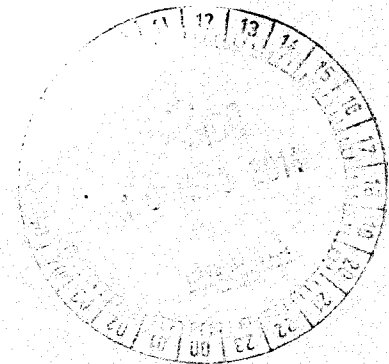
  
\_\_\_\_\_  
Gerente de Adm. y Finanzas  
C.P. Hugo Villalba

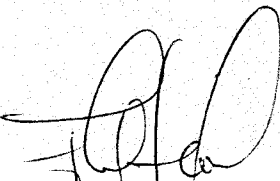
**BEPSA DEL PARAGUAY S.A.  
EMISORA DE CAPITAL ABIERTO**

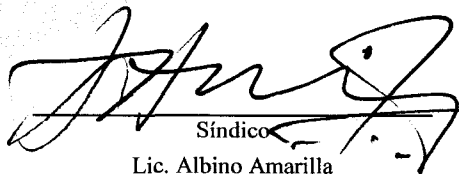
**ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2014**

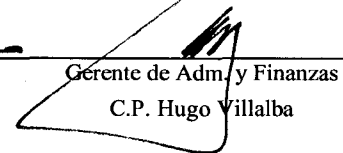
**ACTIVOS INTANGIBLES**

Remitirse al Anexo 1 de la página 8.



  
\_\_\_\_\_  
Presidente  
Econ. Eleonora Scavone

  
\_\_\_\_\_  
Síndico  
Lic. Albino Amarilla

  
\_\_\_\_\_  
Gerente de Adm. y Finanzas  
C.P. Hugo Villalba

**BEPSA DEL PARAGUAY S.A.  
EMISORA DE CAPITAL ABIERTO**

**ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2014**

**INVERSIONES, ACCIONES, DEBENTURES Y OTROS TÍTULOS EMITIDOS EN SERIE**

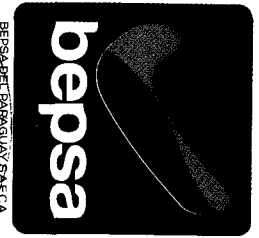
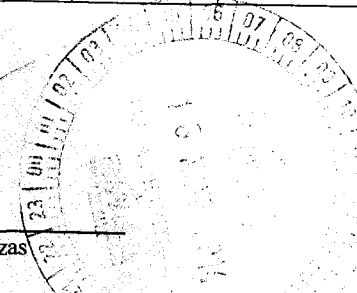
**PARTICIPACIÓN EN OTRAS SOCIEDADES**

Denominación y características de los valores Emisor	Clase	Nominal Unitario	Cantidad	Nominal Total	Patrimonial Proporc.	Valor de Libros	Valor de Cotización	Información sobre el Emisor					
								% de Participación	Actividad Principal	Capital	Según Último Balance		
											Resultado	Patrimonio Neto	
<b>Inversiones Permanentes</b>													
Ceregral S.A.E.C.A Capitalización de Dividendos 2009	Acciones	100.000	4.128	412.800.000		412.800.000		6,31					
Dividendos 2012						2.690.272							
Participación 2013						44.214.735							
						470.970.298							
			4.128	412.800.000	470.970.298	930.675.305		6,31	Almacenes Generales de Depósitos	7.291.000.000	1.521.898.936	13.232.892.228	
Dinelco Internacional S.A. Aportes Irrevocables	Acciones	50\$	240	23.940.000		15.213.000							
						694.761.074			Servicio de envío de Dinero	709.974.074	(82.285.262)	14.253.615	
			240	23.940.000		709.974.074	100,00						
Previsión según inversiones permanentes						(709.974.074)							
<b>Totales año actual</b>						<b>930.675.305</b>							
<b>Total año anterior</b>						<b>592.056.965</b>							

Presidente  
Econ. Eleonora Scavone

Síndico  
Lic. Albino Amarilla

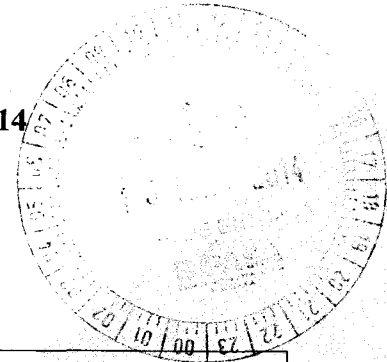
Gerente de Adm. y Finanzas  
C.P. Hugo Villalba



**BEPSA DEL PARAGUAY S.A.  
EMISORA DE CAPITAL ABIERTO**

**ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2014**

**OTRAS INVERSIONES  
(Expresado en Guaraníes)**



<b>C U E N T A S</b>	<b>Valor registrado 31/03/2014</b>	<b>Valor registrado 31/03/2013</b>
<b>Inversiones no Corrientes</b>		
<u>Otras Inversiones</u>		
Banco Unión S.A	0	1.056.120
Obras de Arte	14.615.182	14.615.182
Dinelco Internacional S.A.	3.759.883.085	3.759.883.085
Intereses Trade & Commerce Bank	51.974.573	51.974.573
<b>Subtotal</b>	<b>3.826.472.840</b>	<b>3.827.528.960</b>
Prevision sobre Inversion en Trade & Commerce Bank	(3.811.857.658)	(3.811.857.658)
Prevision Inversion en Banco Unión	-	(1.056.120)
<b>Subtotal</b>	<b>(3.811.857.658)</b>	<b>(3.812.913.778)</b>
<b>Subtotal</b>	<b>14.615.182</b>	<b>14.615.182</b>
<b>Totales del año</b>	<b>14.615.182</b>	<b>14.615.182</b>

Presidente  
Econ. Eleonora Scavone

Síndico  
Lic. Albino Amarilla

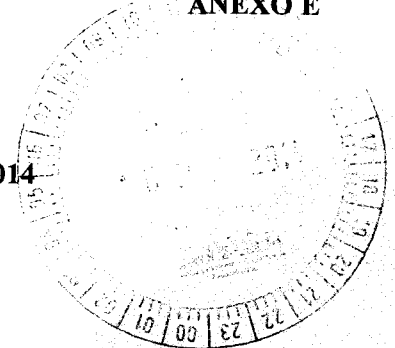
Gerente de Adm. y Finanzas  
C.P. Hugo Villalba

ANEXO E

**BEPSA DEL PARAGUAY S.A.  
EMISORA DE CAPITAL ABIERTO**

**ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2014**

**PREVISIONES  
(Expresado en Guaraníes)**



<b>RUBROS</b>	<b>Saldos al inicio 31/12/2013</b>	<b>Aumentos</b>	<b>Disminuc.</b>	<b>Saldos al cierre 31/03/2014</b>
<b>DEDUCIDAS DEL ACTIVO</b>				
Previsión para deudores incobrables (Nota 3)	381.102.443	-	-	381.102.443
Previsión para otros créditos (Nota 4)	1.758.773.768	-	-	1.758.773.768
Prevision sobre inmuebles (Nota 5)	48.000.000	-	-	48.000.000
Previsión sobre inversiones (Nota 6)	4.521.831.732	15.213.000	-	4.537.044.732
<b>Total del año</b>	<b>6.709.707.943</b>	<b>15.213.000</b>	<b>0</b>	<b>6.724.920.943</b>
<b>Total año anterior</b>	<b>6.863.934.346</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>6.863.934.346</b>

Presidente  
 Econ. Eleonora Scavone

Síndico  
 Lic. Albino Amarilla

Gerente de Adm. y Finanzas  
 C.P. Hugo Villalba

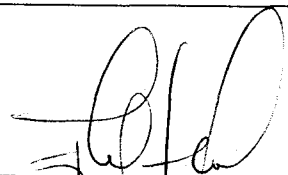
**BEPSA DEL PARAGUAY S.A.  
EMISORA DE CAPITAL ABIERTO**

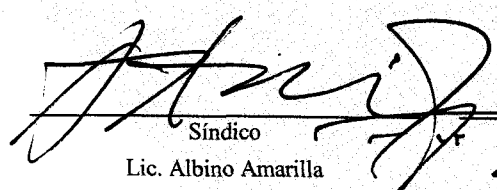
**ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2014**

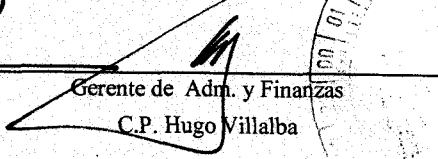
**COSTO DE MERCADERIAS O PRODUCTOS VENDIDOS  
SERVICIOS PRESTADOS  
(Expresado en Guaraníes)**

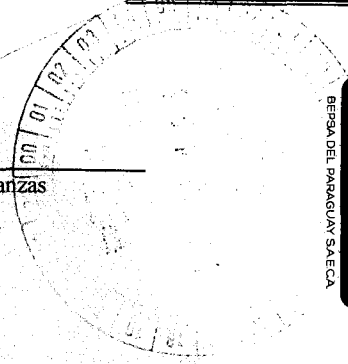
DETALLE	Año Actual		Año Anterior	
<b>I. COSTO DE MERCADERÍAS O PRODUCTOS VENDIDOS</b>				
Existencias al Comienzo del año:				
Mercaderías de reventa				
Compras y Costos de Producción del año				
a) Compras				
Diferencia de Inventario				
Resultado por Tenencia				
b) Devoluciones				
Existencia al cierre del año				
Mercaderías de reventa				
<b>II. COSTO DE SERVICIOS PRESTADOS</b>				
<b>COSTO DE MERCADERIAS O PRODUCTOS VENDIDOS Y SERVICIOS PRESTADOS</b>				
		1.767.928.787		2.517.169.884
		1.767.928.787		2.517.169.884

SIN MOVIMIENTO

  
 Presidente  
 Econ. Eleonora Scavone

  
 Síndico  
 Lic. Albino Amarilla

  
 Gerente de Adm. y Finanzas  
 C.P. Hugo Villalba



ANEXO G

**BEPSA DEL PARAGUAY S.A.  
EMISORA DE CAPITAL ABIERTO**

**ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2014**

**ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA (\*)**

(\*) Ver Notas 2.2 y 11.3

	Mar - 14		Mar - 13	
	US\$	Gs	US\$	Gs
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>				
Disponibilidades	31.753,38	127.725.754	25.272,35	101.656.258
Créditos por ventas - Neto	226.817,76	912.358.578	226.817,76	912.358.578
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>258.571,15</b>	<b>1.040.084.332</b>	<b>252.090,12</b>	<b>1.014.014.836</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>				
Deudas comerciales	(581.908,57)	(2.344.189.577)	(340.991,85)	(1.373.668.621)
Deudas financieras	(115.467,54)	(465.155.225,00)	(130.056,00)	(523.924.093)
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>(697.376,11)</b>	<b>(2.809.344.802)</b>	<b>(471.047,85)</b>	<b>(1.897.592.714)</b>
<b>POSICIÓN NETA</b>	<b>(438.804,97)</b>	<b>(1.769.260.470)</b>	<b>(218.957,73)</b>	<b>(883.577.878)</b>

(i) Cambio vigente al 31/03/2014 Activos Gs. 4.437,23 = US\$ 1. - Pasivos Gs. 4.445,35 = US\$ 1.

Presidente  
Econ. Eleonora Scavone

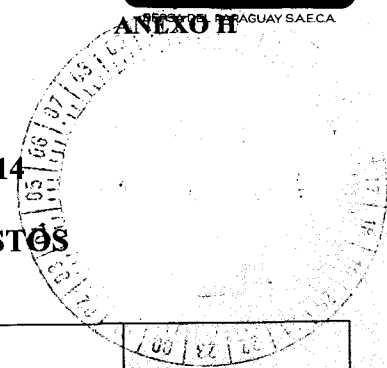
Síndico  
Lic. Albino Amarilla

Gerente de Adm. y Finanzas  
C.P. Hugo Villalba

**BEPSA DEL PARAGUAY S.A.  
EMISORA DE CAPITAL ABIERTO**

**ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2014**

**INFORMACIÓN REQUERIDA SOBRE COSTOS Y GASTOS  
(Expresado en Guaraníes)**



RUBROS	Gastos de Operación	Gastos de Administración	Gastos de Comercialización	Gastos Financieros y otros Egresos	Total del Ejercicio
Honorarios y remuneraciones por servicios		161.718.627			161.718.627
Sueldos y otras remuneraciones		1.557.302.651			1.557.302.651
Contribuciones sociales		191.527.147			191.527.147
Alquiler pagados		232.675.984			232.675.984
Manten. y reparación de Bienes de Uso		123.432.106			123.432.106
Depreciaciones de bienes de uso		801.327.879			801.327.879
Amortizaciones		76.298.178			76.298.178
Agua, luz y telefono		306.730.975			306.730.975
Gastos de correspondencia		40.852.726			40.852.726
Papelería y útiles		67.333.309			67.333.309
Impuestos, tasas y patentes		213.169.684			213.169.684
Gastos comerciales			72.289.279		72.289.279
Gastos de representación			47.452.757		47.452.757
Int.,Com., Dif. de Cambio y Otras Pérd.				73.667.838	73.667.838
Previsiones		0	0		0
Costos por unidades de negocio	1.767.928.787				1.767.928.787
Otros Gastos		131.386.578			131.386.578
		0			
<b>Total al 31/03/14</b>	<b>1.767.928.787</b>	<b>3.903.755.844</b>	<b>119.742.036</b>	<b>73.667.838</b>	<b>5.865.094.505</b>
<b>Total al 31/03/13</b>	<b>1.074.724.491</b>	<b>5.092.830.207</b>	<b>234.894.044</b>	<b>(32.057.302)</b>	<b>6.370.391.440</b>

Presidente  
Econ. Eleonora Scavone

Síndico  
Lic. Albino Amarilla

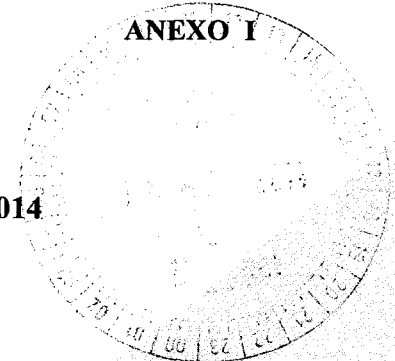
Gerente de Adm. y Finanzas  
C.P. Hugo Villalba



**BEPSA DEL PARAGUAY S.A.  
EMISORA DE CAPITAL ABIERTO**

**ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2014**

**DATOS ESTADÍSTICOS**



INDICADORES OPERATIVOS	Acumulado al Final del Ejercicio	
	Año Actual 31/03/2014	Año Anterior 31/03/2013
Cantidad de empleados	84	78
Cantidad de sucursales	0	0
Cantidad de POS instalados	4.319	3.887
Cantidad de comercios activos	7.811	8.081
Cantidad de ATM instalados	264	207
Cantidad de transacciones en POS	1.203.946	1.327.397
Cantidad de transacciones en ATM	3.802.935	3.031.777

Presidente  
 Econ. Eleonora Scavone

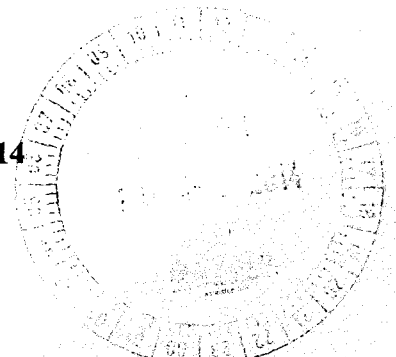
Síndico  
 Lic. Albino Amarilla

Gerente de Adm. y Finanzas  
 C.P. Hugo Villalba

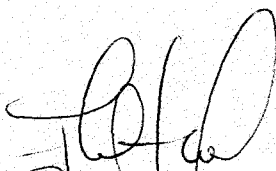
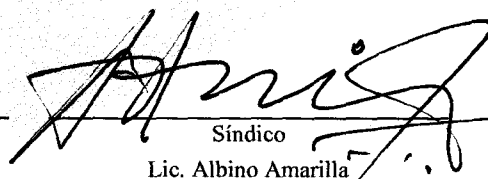
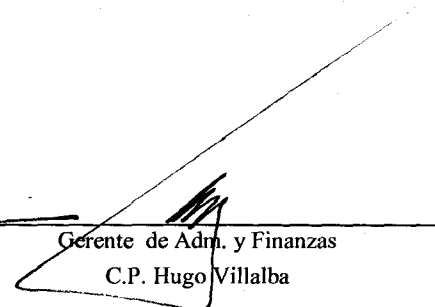
## ANEXO J

**BEPSA DEL PARAGUAY S.A.  
EMISORA DE CAPITAL ABIERTO**

ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2014

**ÍNDICES ECONÓMICO - FINANCIEROS**

INDICES	Acumulado al final del Ejercicio	
	Ejercicio actual 31/03/2014	Ejercicio anterior 31/03/2013
Liquidez	1,150	1,095
Endeudamiento	60%	99%
Rentabilidad	2%	4%

  
\_\_\_\_\_  
Presidente  
Econ. Eleonora Scavone  
\_\_\_\_\_  
Síndico  
Lic. Albino Amarilla  
\_\_\_\_\_  
Gerente de Adm. y Finanzas  
C.P. Hugo Villalba

**ACTA DE DIRECTORIO No. 403/14**

En la ciudad de Asunción, Capital de la República del Paraguay, a los ocho días del mes de mayo del año dos mil catorce, siendo las 17:00 horas, en la sede social de la firma bajo la denominación de Bepsa del Paraguay S.A.E.C.A., con domicilio en la Av. Mcal. López Nro. 4135 casi Capitán Motta, de esta Capital, se reúne el Directorio de Bepsa del Paraguay S.A.E.C.A., encontrándose presente la Presidenta Econ. Eleonora Scavone de Clavell, el Vicepresidente Lic. Ismael Aranda Costas y los Directores Titulares Dr. Alejandro Marin Saenz Valiente, Sra. Silvana Scavone Osnaghi y el Síndico Titular Lic. Albino Amarilla Rojas con el objeto de considerar el siguiente:

**ORDEN DEL DIA:**

1. Lectura del acta de la sesión anterior.
2. Consideración del Informe correspondiente al 1er. Trimestre del año 2014 a ser presentado a la Comisión Nacional de Valores según los requisitos de la Resolución Nro. 5-92.

**DESARROLLO**

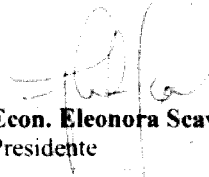
**1. Lectura del Acta de la sesión anterior**


Constatándose el haber quórum suficiente para deliberar válidamente, se da por iniciada la sesión y se dispone sea tratado el primer punto, dándose lectura al Acta de la sesión anterior No.402/14 del 08 de mayo de 2014, que fue aprobada por los Directores que asistieron a dicha reunión.

**2. Consideración del Informe correspondiente al 1er Trimestre del año 2014 a ser presentado a la Comisión Nacional de Valores según los requisitos de la Resolución Nro. 5-92**


La Sra. Eleonora Scavone pone a consideración de los presentes el informe correspondiente al primer trimestre del año 2014, relativo a los Estados Contables de Bepsa del Paraguay S.A.E.C.A., acompañados del informe del Síndico recomendando la aprobación de los mismos y que serán presentados a la Comisión Nacional de Valores y a la Bolsa de Valores según los requisitos de estas instituciones. Luego de un intercambio de pareceres el Directorio aprueba los Estados Contables de Bepsa del Paraguay S.A.E.C.A. con corte al 31 de marzo de 2014.

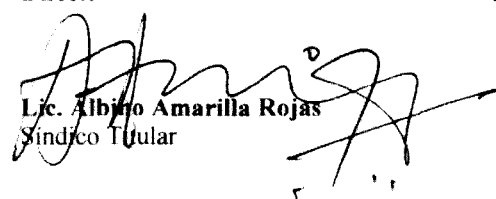
No habiendo otro punto a tratar, se levanta la sesión a las 18:00 hs.-

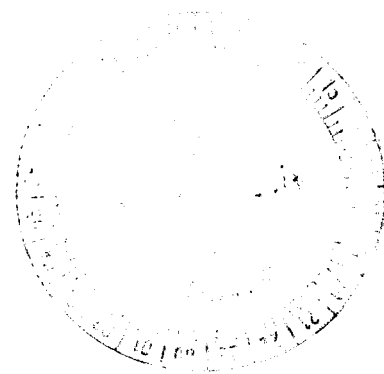
  
**Econ. Eleonora Scavone de Clavell**  
Presidente

  
**Lic. Ismael Aranda Costas**  
Vice- Presidente

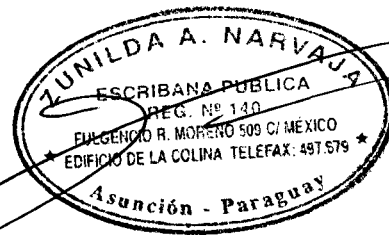
  
**Dr. Alejandro Marin Saenz Valiente**  
Director

  
**Sra. Silvana Scavone Osnaghi**  
Director

  
**Lic. Albino Amarilla Rojas**  
Síndico Titular



ES COPIA FIEL DE ORIGINAL



Asunción, 08 de mayo de 2014

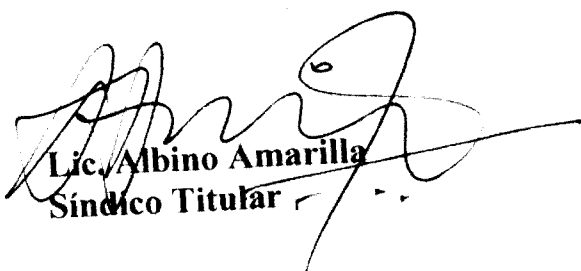
**Señora**  
**Econ. Eleonora Scavone de Clavell**  
**Presidente de**  
**BEPSA DEL PARAGUAY S.A.**  
**EMISORA DE CAPITAL ABIERTO**  
**Presente**

De mi consideración:

Conforme lo dispone el Artículo 23 de los Estatutos Sociales, concordante con normas legales vigentes, he procedido a la comprobación de los registros contables de la empresa correspondiente al primer trimestre del ejercicio del año 2014.

Las verificaciones efectuadas se realizaron de acuerdo a prácticas de Auditoria Generalmente Aceptadas y no teniendo observaciones que formular al respecto de los documentos analizados, me permito recomendar al Directorio de la Sociedad, la aprobación del Balance General, el Cuadro Demostrativo de Ganancias y Pérdidas al 31 de marzo de 2014 y los Anexos que acompañan a dichos informes. La preparación de dichos estados contables es de exclusiva responsabilidad de la administración.

Atentamente.

  
**Lic. Albino Amarilla**  
**Síndico Titular**

