

## ESTADOS FINANCIEROS

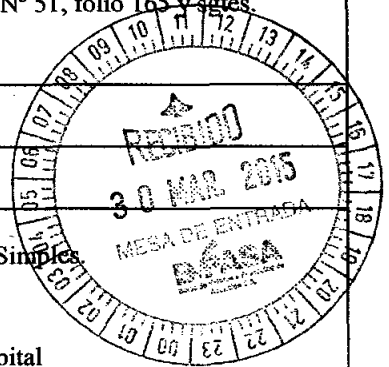
Por el año N° 24 iniciado el 1 de enero de 2014, presentado en forma comparativa con el año anterior.

Denominación:	<b>BEPSA DEL PARAGUAY S.A. EMISORA DE CAPITAL ABIERTO</b>
Domicilio legal:	Mcal. López 4135 e/ San Martín y Cap. Juan Motta.
Actividad principal:	Servicios de red electrónica de transferencias.
Inscripción en el Registro Público de Comercio N° 566 Folio 1955 y sgtes. el 15/06/1990	Del estatuto o contrato social: Escritura Pública N° 34 de fecha 26/03/91.  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; N° 51, folio 165 y sgtes. del 26/11/2014---

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.

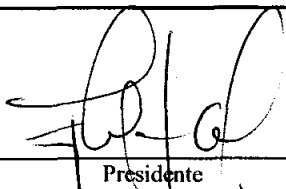
Composición del capital: Nominativas: Nominativas = Ordinarias de Voto Múltiple y Ordinarias Simples.




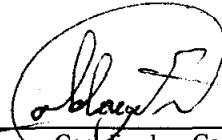
Series	Acciones		Clase	Capital Tipo
1 al 3	1	al	12.398	OVM Nominativas
3 al 19	12.399	al	95.000	OVM Nominativas
20 al 22	95.001	al	110.000	OS Nominativas
23 al 24	110.001	al	120.000	OS Nominativas

Total de capital integrado Gs. 12.000.000.000.-

Firmado al solo efecto de su identificación con el Dictamen de fecha 05 MAR. 2015  
 GESTIÓN EMPRESARIAL  
 REGISTRO CNY-003

  
 Presidente  
 Econ. Eleonora Seavone

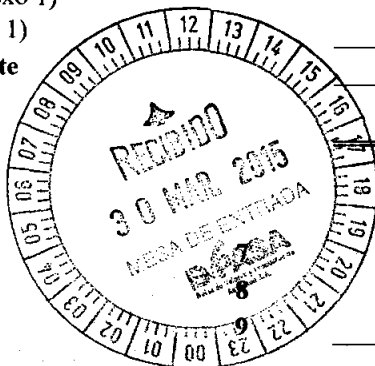
  
 Síndico  
 Lic. Albino Amarilla

  
 Coordinadora Contabilidad  
 C.P. Claudia Nuñez

## Balance General al 31 de Diciembre 2014

(En Guaraníes)

	<u>Nota</u>	<u>Dic - 14</u>	<u>Dic - 13</u>
<b>ACTIVO</b>			
<b>Activo Corriente</b>			
Disponibilidades		5.210.633.362	4.924.513.280
Créditos por ventas - Neto	3	4.659.713.916	6.589.016.042
Otros créditos	4	2.141.354.124	488.518.530
Bienes de cambio	5	154.248.276	-
<b>Total Activo Corriente</b>		<b>12.165.949.678</b>	<b>12.002.047.852</b>
<b>Activo No Corriente</b>			
Otros créditos	4	17.328.182	30.146.278
Inversiones	6	1.010.017.333	945.290.487
Bienes de uso - Neto (Anexo 1)		14.500.334.504	15.619.940.220
Intangibles - Neto (Anexo 1)		601.716.470	906.909.180
<b>Total Activo No Corriente</b>		<b>16.129.396.489</b>	<b>17.502.286.165</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>28.295.346.167</b>	<b>29.504.334.017</b>
<b>PASIVO</b>			
<b>Pasivo Corriente</b>			
Deudas comerciales		7.432.142.486	10.600.855.855
Deudas financieras		49.233.301	-
Deudas diversas		631.279.660	503.393.980
<b>Total Pasivo Corriente</b>		<b>8.112.655.447</b>	<b>11.104.249.835</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>8.112.655.447</b>	<b>11.104.249.835</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital	13.1	12.000.000.000	11.000.000.000
Reserva legal	13.2	604.276.315	496.217.046
Reserva de revalúo	13.3	5.525.288.285	4.841.733.962
Resultado del año		2.053.126.120	2.062.133.174
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		<b>20.182.690.720</b>	<b>18.400.084.182</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<b>28.295.346.167</b>	<b>29.504.334.017</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 Amariña

Coordinadora Contabilidad

C.P. Claudia Nuñez

Firmado al solo efecto de su identificación con el Dictamen de fecha

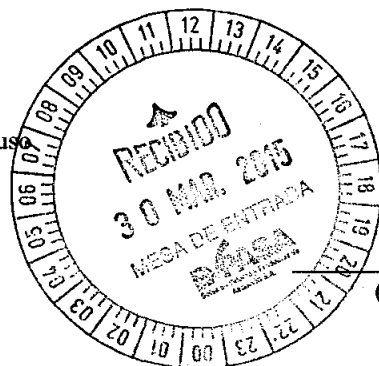
05 MAR. 2015

GESTION EMPRESARIAL  
REGISTRO CNV/003

## Estado de Resultados al 31 de Diciembre 2014

(En Guaraníes)

Nota	Dic - 14	Dic - 13
<b>INGRESOS OPERATIVOS</b>		
Ingreso dinelco pos	4.375.157.645	4.075.220.880
Procesamiento tarjetas de débito	17.651.310.929	14.656.887.127
Procesamiento tarjetas de crédito	1.638.845.682	1.307.168.163
Otros ingresos operativos	3.474.633.005	9.372.969.701
Costos por servicios prestados	(8.129.404.221)	(10.015.469.707)
<b>RESULTADO BRUTO</b>	<b>19.010.543.040</b>	<b>19.396.776.164</b>
<b>GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS</b>		
Retribuciones personales y cargas sociales 10	(7.322.013.071)	(6.947.883.784)
Depreciaciones	(3.927.265.578)	(3.868.215.075)
Servicios básicos	(1.510.396.873)	(1.294.786.202)
Publicidad y propaganda	(558.590.063)	(1.054.627.917)
Alquileres pagados	(843.431.995)	(861.813.059)
Honorarios profesionales	(509.568.563)	(650.631.766)
Mantenimiento de bienes de uso	(454.911.880)	(554.909.423)
IVA Gasto	(460.998)	(233.498.627)
Amortizaciones	(305.192.710)	(213.614.013)
Otros gastos	(1.283.909.325)	(1.553.642.285)
	(16.715.741.056)	(17.233.622.151)
<b>RESULTADOS DIVERSOS</b>		
Otros ingresos	390.640.730	165.480.509
Resultado por venta de bienes de uso	22.515.191	17.137.562
Participación en la ganancia de asociadas	64.726.846	470.970.298
	477.882.767	653.588.369
<b>RESULTADOS FINANCIEROS</b>		
Diferencia de cambio	2.522.466	(91.974.141)
Gastos e intereses bancarios	(232.863.227)	(146.828.860)
	(230.340.761)	(238.803.001)
IMPUESTO A LA RENTA 2.11	(381.158.601)	(407.272.882)
<b>RESULTADO NETO</b>	<b>2.161.185.389</b>	<b>2.170.666.499</b>
Utilidad por acción	18.010	19.733



El Anexo 1 y las Notas 1 a 13 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros

Presidente

Econ. Eleonora Scavone

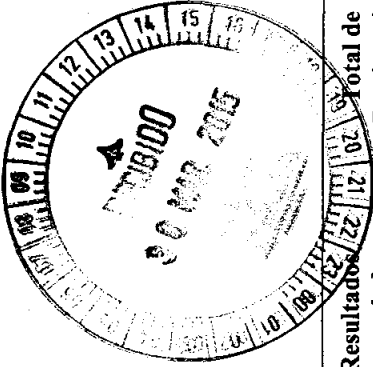
Síndico

Lic. Albino Amarillo

Coordinadora Contable

C.P. Claudia Nuñez

Recibido al solo efecto de su identificación con el Dictamen de fecha  
**05 MAR. 2015**  
 GESTION EMPRESARIAL  
 REGISTRO CNV 003



## Estado de Evolución del Patrimonio Neto al 31 de Diciembre de 2014 (en Guaraníes)

	Capital social	Aportes a capitalizar	Reserva legal	Reserva de revalúo	Resultados acumulados	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	-	-	-	683.554.323	-	683.554.323
Dividendos pagados	-	-	-	-	(1.062.133.174)	(1.062.133.174)
Aportes a Capitalizar	-	1.000.000.000	-	-	(1.000.000.000)	-
Aumento de capital	1.000.000.000	(1.000.000.000)	-	-	-	-
Resultado del año	-	-	-	-	2.161.185.389	2.161.185.389
Reserva legal del año	-	-	108.059.269	-	(108.059.269)	-
<b>Saldo al 31 de Diciembre 2014</b>	12.000.000.000	-	604.276.316	5.525.288.285	2.053.126.120	20.182.690.720

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

al solo efecto de su identificación  
támen de fecha

**05 MAR. 2015**

STION EMPRESARIAL  
REGISTRO CNV 003

Presidente

Econ. Eleonora Scavone

Síndico

Lic. Albino Amarilla

Cobordinadora Contabilidad

C.P. Claudia Nuñez



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

(En Guaraníes)

	Dic-14	Dic-13
<b>1. ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>		
Cobranzas efectuadas a clientes	27.764.856.124	28.186.174.746
Pagos efectuados a proveedores y empleados	(23.810.434.665)	(19.667.298.746)
Efectivo generado por las operaciones	3.954.421.459	8.518.876.000
Gastos bancarios pagados	(215.034.910)	(121.701.825)
Pagos de impuesto a la renta	(345.161.867)	(305.059.082)
<i>Flujos netos de efectivo por actividades de operación</i>	<b>3.394.224.682</b>	<b>8.092.115.093</b>
<b>2. ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Adquisiciones de bienes de uso	(2.076.342.029)	(2.963.186.189)
Adquisición de Intangibles		(366.314.773)
Venta de bienes de uso	61.169.999	15.376.462
Variación en inversiones	(64.726.846)	-
<i>Flujos netos de efectivo por actividades de inversión</i>	<b>(2.079.898.876)</b>	<b>(3.314.124.500)</b>
<b>3. ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		
Obtención de créditos financieros	577.091.250	-
Pagos de créditos financieros	(527.857.949)	(804.806.547)
Intereses pagados	(17.828.317)	(25.127.035)
Dividendos pagados	(1.062.133.174)	(2.012.045.204)
<i>Flujos netos de efectivo por actividades de financiación</i>	<b>(1.030.728.190)</b>	<b>(2.841.978.786)</b>
Efecto estimado de la diferencia de cambio sobre el saldo de efectivo	2.522.466	(91.974.141)
<b>4. Incremento neto de efectivo y equivalentes</b>	<b>286.120.082</b>	<b>1.844.037.666</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>5.210.633.362</b>	<b>4.924.513.280</b>

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

Firmado al solo efecto de su identificación con el Dictámen de fecha  
**05 MAR. 2015**  
 GESTION EMPRESARIAL  
 REGISTRO CNV 003

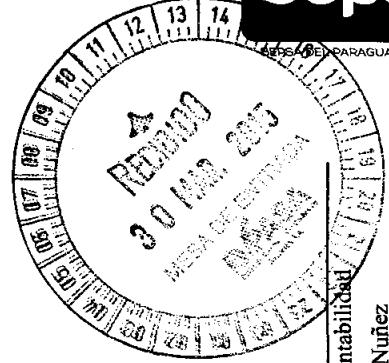
Presidente  
 Econ. Eleonora Scavone

Síndico  
 Lic. Albino Amarilla

Coordinadora Contabilidad  
 C.P. Claudia Nuñez

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

RUBRO	VALORES ORIGINALES										AMORTIZACIONES				Valores netos 31/12/2013
	Valores al inicio	Aumentos	Disminuciones	Reclasificacio- nes	Revaluacio- nes	Valores al cierre	Acumuladas al inicio	Disminuciones	Del ejercicio		Acumuladas al cierre	Valores netos 31/12/2014			
									Tasa (%)	Importe					
<b>Bienes de uso</b>															
Muebles y equipos en general	1.306.176.798	41.799.345	-	-	14.975.529	1.362.951.672	970.269.234	-	10	41.420.051	1.011.689.285	351.262.387	335.907.564		
Maquinarías	10.941.906.648	-	-	-	188.664.777	11.130.571.425	6.432.453.038	-	10	1.061.691.892	7.514.144.930	3.616.426.495	4.489.453.610		
Equipos POS	5.331.637.195	196.961.380	-	-	194.664.121	5.723.262.696	741.938.791	-	10	538.098.863	1.280.037.654	4.443.225.042	4.589.698.404		
Herramientas y equipos	297.634.613	9.050.124	-	-	4.365.031	311.049.768	195.714.186	-	10	14.578.977	210.293.163	100.756.605	101.920.427		
Equipos de informática	4.678.152.583	427.519.025	-	-	16.193.320	5.121.864.928	4.345.858.423	-	4	262.039.826	4.607.898.249	513.966.679	332.294.160		
Maquinarías 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	304.654.398	-	-	25.312.984	4.803.088.679	3.950.929.643	-	4	278.145.053	4.229.074.696	574.013.983	522.191.654		
Automóviles, camionetas, camiones	160.215.598	117.177.935	-	-	3.378.466	280.771.999	104.119.411	-	5	44.977.196	149.096.607	131.675.392	56.096.187		
Bienes restantes	9.126.829.115	1.129.204.530	-	-	200.057.386	10.339.721.331	4.785.650.654	-	5	1.543.254.455	6.319.796.406	4.019.924.925	4.341.178.461		
Montajes e instalaciones	908.126.114	5.000.000	-	-	21.847.857	934.973.971	391.716.198	(9.108.703)	10	94.791.251	486.507.449	448.466.322	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 aj.	910.441.932	-	-	-	13.250.717	923.692.649	595.698.065	-	10	48.268.015	643.966.080	279.726.569	314.743.867		
Parcelas Jardín de la Paz	20.045.967	-	-	-	843.935	20.889.902	20.889.902	-	-	0	20.889.902	20.889.902	20.045.967		
<b>Total</b>	43.063.417.564	2.231.366.737	(116.369.900)	-	683.554.323	45.861.968.724	27.443.477.344	(9.108.703)	-	3.927.265.579	31.361.634.220	14.500.334.504	15.619.940.220		
<b>Intangibles</b>															
Desarrollo de software	1.220.770.797	-	-	-	-	1.220.770.797	313.861.617	-	4	305.192.710	619.054.327	601.716.470	906.909.180		
<b>Total</b>	1.220.770.797	-	-	-	-	1,220,770,797	313,861,617	-	-	305,192,710	619,054,327	601,716,470	906,909,180		



*[Signature]*  
Presidente  
Econ. Eleonora Sevone

*[Signature]*  
Sindico  
Lic. Albino Amarilla

*[Signature]*  
Coordinadora Contabilidad  
C.P. Claudia Nuñez

Firmado al solo efecto de su identificación con el Dictámen de fecha

**05 MAR. 2015**

GESTION EMPRESARIAL  
REGISTRO CNV 003

## Notas a los Estados Financieros al 31 de Diciembre 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. Inscrita en el Registro Público de Comercio bajo el N° 566, al folio 1.955 y sgtes., el 15 de junio 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, Escritura Pública N° 384 del 3 de julio de 1996, Escritura Pública N° 93 del 8 de noviembre de 2001 y su complementaria Escritura Pública N° 16 del 10 de abril de 2002, Escritura Pública N° 20 del 11 de octubre de 2002, 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, Escritura Pública N° 51 del 26 de noviembre de 2014.

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.

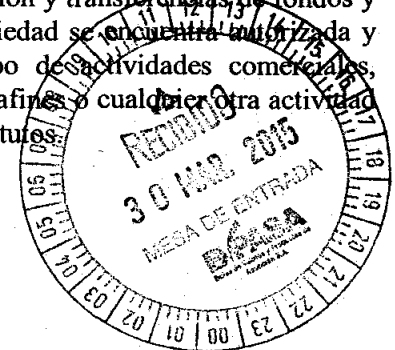
### Nota 2 - Principales políticas y prácticas contables aplicadas

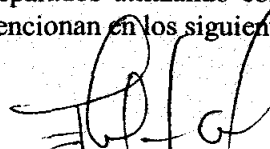
#### 2.1 Bases de preparación

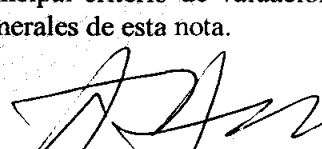
Los estados financieros se han preparado de acuerdo con las normas contables y criterios de valuación dictados por la Comisión Nacional de Valores y con normas de información financiera emitidas por el Consejo de Contadores Públicos del Paraguay.

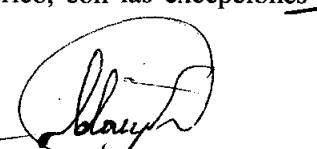
La moneda funcional y de presentación de los estados financieros de la entidad es el Guaraní, la moneda local de Paraguay.

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

  
 Coordinadora Contabilidad  
 C.P. Claudia Nuñez

al solo efecto de su identificación  
 sistema de fecha  
**05 MAR. 2015**  
 ESTACION EMPRESARIAL  
 REGISTRO CNV 003

## 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 2014		Cierre 2013	
	2014	2013	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Dólar estadounidense	4.635,73	4.598,18	4.629,30	4.642,16	4.585,44	4.610,91

## 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 es constituida en función a una antigüedad igual o superior a 6 meses por el 100% del saldo.

## 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.

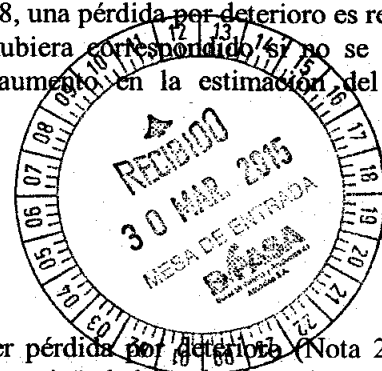
Los inmuebles recibidos en dación de pago por deudores de la entidad, están valuados al menor importe que surge de comparar: a) el valor original del crédito y b) el valor neto de realización del bien determinado a base de tasación efectuada por perito independiente.

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

Presidente  
 Econ. Eleonora Scavone

Síndico  
 Lic. Albino Amarilla

Coordinadora Contabilidad  
 C.P. Claudia Nuñez



solo efecto de su identificación  
 amén de fecha  
**05 MAR. 2015**  
 DISTRIBUCION EMPRESARIAL  
 REGISTRO CNV 003



## 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.

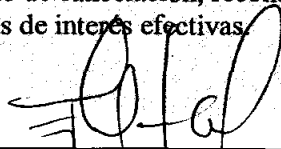
## 2.9 Deudas comerciales y deudas diversas

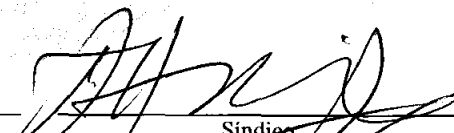
Las deudas comerciales y deudas diversas están presentadas a su costo amortizado.

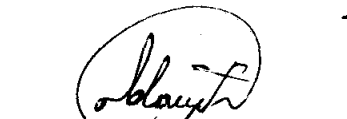
## 2.10 Deudas financieras

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 período de financiamiento, utilizando tasas de interés efectivas.



  
Presidente  
Econ. Eleonora Scavone

  
Síndico  
Lic. Albino Aguarrilla

  
Coordinadora Contabilística  
C.P. Claudia Nuñez

Solo efecto de su identificación  
Fecha de  
15 MAR 2015  
CON EMPRESARIAL  
GISTRO CNY 003

**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.

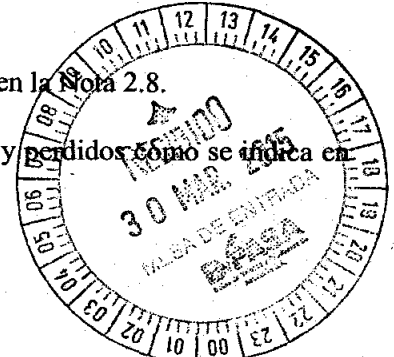
Los resultados financieros incluyen diferencias de cambio e intereses ganados y perdidos como se indica en las Notas 2.2 y 2.10 respectivamente.

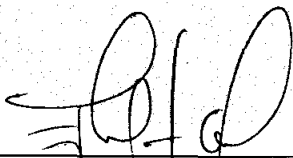
El gasto por impuesto a la renta es calculado, como se indica en la Nota 2.12.

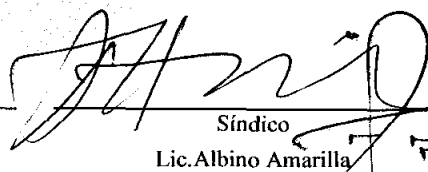
**2.14 Uso de estimaciones contables**

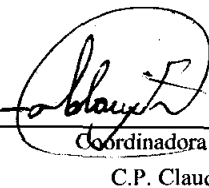
La preparación de los estados financieros requiere por parte de la Dirección de la empresa la aplicación de estimaciones contables relevantes, la realización de juicios y supuestos en el proceso de aplicación de las políticas contables que afectan a los importes de activos y pasivos registrados y los 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 Diciembre 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

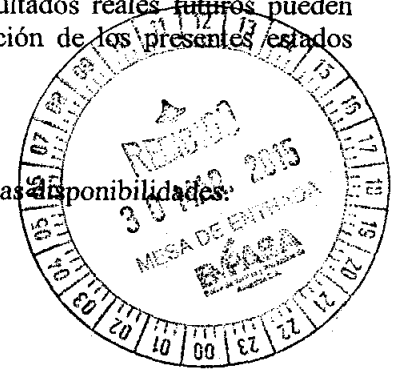
  
 Coordinadora Contabilista  
 C.P. Claudia Nuñez

o efecto de su identificación  
 a de fecha  
**30 MAR. 2015**  
 N EMPRESARIAL  
 ISTRO CNV 003

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, 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:

	Dic-14	Dic-13
<b>Corriente</b>		
Compañías vinculadas (Nota 12)	2.161.874.763	4.732.951.728
Deudores simple plaza	2.782.154.601	2.122.871.573
Menos: Previsión para deudores incobrables	(284.315.448)	(266.807.259)
<b>Total</b>	<b>4.659.713.916</b>	<b>6.589.016.042</b>
<b>No Corriente</b>		
Deudores simple plaza.	114.295.184	114.295.184
Menos: Previsión para deudores incobrables.	(114.295.184)	(114.295.184)
<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	710.547.518
Constitución de provisiones	19.721.184	55.361.772
Utilización de provisiones		(381.250.309)
Recuperos de provisiones	(2.212.995)	(3.556.538)
<b>Saldos al cierre</b>	<b>398.610.632</b>	<b>381.102.443</b>

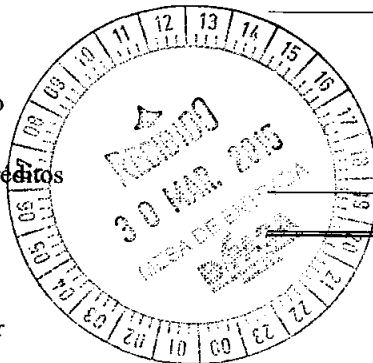
Firmado al solo efecto de su identificación con el Dictámen de fecha  
**05 MAR. 2015**  
 GESTION EMPRESARIAL  
 REGISTRO CNV 003

Presidente  
 Síndico  
 Coordinadora Contabilidad  
 Econ. Eleonora Scavone      Lic. Albino Amarilla      C.P. Claudia Nuñez

## Nota 4 – Otros créditos

El detalle de Otros créditos es el siguiente:

	Dic-14	Dic-13
<b>Corriente</b>		
Anticipos al personal	684.563.875	85.124.013
Deudores varios	902.635.038	148.162.416
Gastos pagados por adelantado	343.364.889	133.125.446
Créditos fiscales	232.470.668	143.787.001
Menos: Previsión para otros créditos	(21.680.346)	(21.680.346)
<b>Total</b>	<b>2.141.354.124</b>	<b>488.518.530</b>
<b>No Corriente</b>		
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	(1.749.911.518)	(1.737.093.422)
<b>Total</b>	<b>17.328.182</b>	<b>30.146.278</b>



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

	2014	2013
Saldos al inicio	1.758.773.768	1.758.773.768
Constitución de provisiones	12.818.096	-
Saldos al cierre	<b>1.771.591.864</b>	<b>1.758.773.768</b>

## Nota 5 – Bienes de cambio

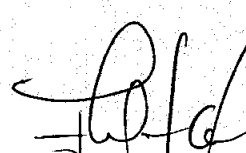
El detalle de los Bienes de cambio es el siguiente:

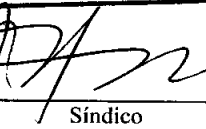
	Dic-14	Dic-13
<b>Corriente</b>		
Cajeros automáticos	150.915.180	-
Cassetes para Cajeros	3.333.096	-
<b>Total</b>	<b>154.248.276</b>	<b>-</b>
<b>No Corriente</b>		
Inmuebles recibidos en dación de pago	48.000.000	48.000.000
Menos: Previsión por desvalorización	(48.000.000)	(48.000.000)
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

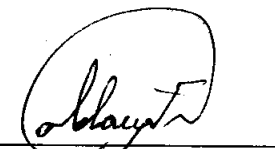
Firmado al solo efecto de su identificación con el Dictámen de fecha

05 MAR. 2015

GESTION EMPRESARIAL  
REGISTRO CNV 003

  
Presidente  
Econ. Eleonora Scavone

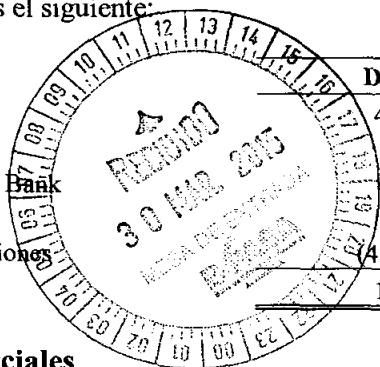
  
Síndico  
Lic. Albino Amarilla

  
Coordinadora Contabilidad  
C.P. Claudia Nuñez

## Nota 6 – Inversiones

El detalle de Inversiones es el siguiente:

No Corriente	Dic-14	Dic-13
Dinelco Internacional S.A.	4.485.070.159	4.469.857.159
Ceregral S.A.E.C.A.	995.402.151	930.675.305
Intereses Trade & Commerce Bank	51.974.573	51.974.573
Obras de arte	14.615.182	14.615.182
Menos: Previsión para inversiones	(4.537.044.732)	(4.521.831.732)
<b>Total</b>	<b>1.010.017.333</b>	<b>945.290.487</b>



## Nota 7 – Deudas comerciales

El detalle de Deudas comerciales es el siguiente:

Corriente	Dic. - 14	Dic. - 13
Cuentas a pagar a comercios	3.726.791.819	6.641.036.189
Proveedores simple plaza	3.626.319.810	3.846.820.877
Compañías vinculadas (Nota 12)	79.030.857	112.998.789
<b>Total</b>	<b>7.432.142.486</b>	<b>10.600.855.855</b>

## Nota 8 – Deudas financieras

El detalle de Deudas financieras es el siguiente:

Corriente	Dic. - 14	Dic. - 13
Itaú Paraguay S.A.	49.483.283	-
(-) Interés a vencer	(249.982)	-
<b>Total</b>	<b>49.233.301</b>	-

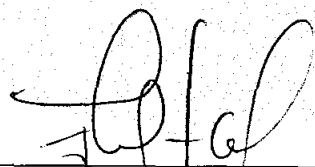
Los intereses fueron pactados a tasas anuales de 7,50%.

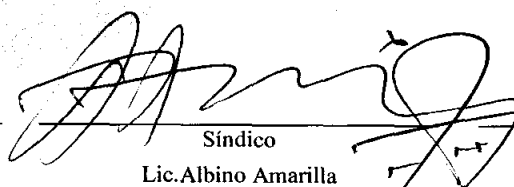
## Nota 9 – Deudas diversas


El detalle de Deudas diversas es el siguiente:

Corriente	Dic. - 14	Dic. - 13
Provisiones y cargas sociales	193.249.632	146.781.874
Dividendos a distribuir	178.667.096	126.138.746
Acreedores fiscales	246.390.729	216.133.592
Acreedores varios	12.972.203	14.339.768
<b>Total</b>	<b>631.279.660</b>	<b>503.393.980</b>

Firmado al solo efecto de su identificación con el Dictamen de fecha  
**05 MAR. 2015**  
 GESTION EMPRESARIAL  
 REGISTRO CNV 003

  
 Presidente  
 Econ. Eleonora Scavone

  
 Síndico  
 Lic. Albino Amarilla

  
 Coordinadora Contabilidad  
 C.P. Claudia Nuñez

**Nota 10 – Gastos del personal**

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

	Dic. - 14	Dic. - 13
Remuneraciones	6.542.767.085	6.334.042.577
Cargas sociales	779.245.986	613.841.207
<b>Total</b>	<b>7.322.013.071</b>	<b>6.947.883.784</b>

El número de empleados al 31 de Diciembre de 2014 fue de 87 y de 77 empleados al 31 de Diciembre de 2013.

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 asegurar el correcto comportamiento crediticio y los eventuales incumplimientos están cubiertos 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.



Firmado al solo efecto de su identificación con el Dictámen de fecha  
**05 MAR. 2015**  
GESTION EMPRESARIAL  
REGISTRO CNV 003

Presidente  
Econ. Eleonora Scavone

Síndico  
Lic. Albino Amarilla

Coordinadora Contabilidad  
C.P. Claudia Nuñez

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

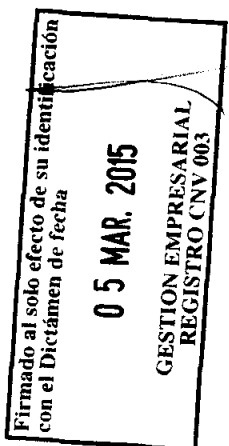
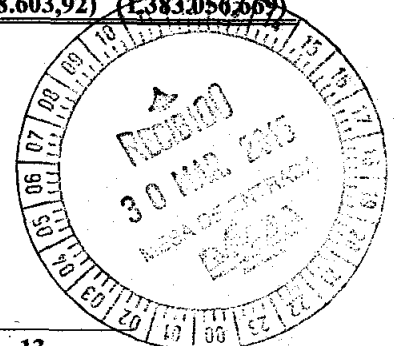
	Dic - 14		Dic - 13	
	US\$	Gs	US\$	Gs
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>				
Disponibilidades	72.189,52	334.186.944	43.974,29	201.622.118
Créditos por ventas - Neto	84.318,64	390.336.261	194.256,24	890.664.869
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>156.508,16</b>	<b>724.523.205</b>	<b>238.230,53</b>	<b>1.092.286.987</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>				
Deudas comerciales	(533.643,69)	(2.477.259.392)	(536.834,45)	(2.475.343.656)
Deudas financieras	(10.605,69)	(49.233.301)	-	-
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>(544.249,38)</b>	<b>(2.526.492.693)</b>	<b>(536.834,45)</b>	<b>(2.475.343.656)</b>
<b>POSICIÓN NETA</b>	<b>(387.741,22)</b>	<b>(1.801.969.488)</b>	<b>(298.603,92)</b>	<b>(1.383.056.669)</b>

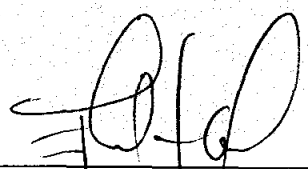
**Nota 12 – Saldos y transacciones con compañías vinculadas**

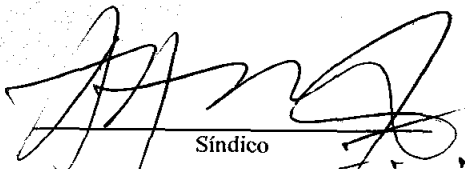
Los saldos con compañías vinculadas son los siguientes:

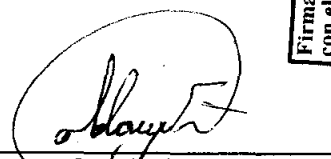
(en Gs.)

	Dic - 14	Dic - 13
<b>ACTIVO</b>		
<b>Activo Corriente</b>		
<b>Créditos por ventas</b>		
Banco Nacional de Fomento	1.807.640.125	4.591.378.443
Procard S.A.	354.234.638	141.573.285
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>2.161.874.763</b>	<b>4.732.951.728</b>
<b>PASIVO</b>		
<b>Pasivo Corriente</b>		
<b>Deudas comerciales</b>		
Banco Nacional de Fomento	15.980.636	28.630.985
Procard S.A.	63.050.221	84.367.804
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>79.030.857</b>	<b>112.998.789</b>



  
Presidente  
Econ. Eleonora Scavone

  
Síndico  
Lic. Albino Amarilla

  
Coordinadora Contabilidad  
C.P. Claudia Nuñez

Las transacciones con compañías vinculadas fueron las siguientes:

Ingresos	2014	2013
Banco Nacional de Fomento.	15.639.303.734	12.751.065.953
Procard S.A.	1.166.480.831	828.099.037
<b>Egresos</b>		
Banco Nacional de Fomento	1.876.694.761	5.263.569.700
Procard S.A..	327.768.053	289.132.545

## Nota 13 – Patrimonio

### 13.1 Capital

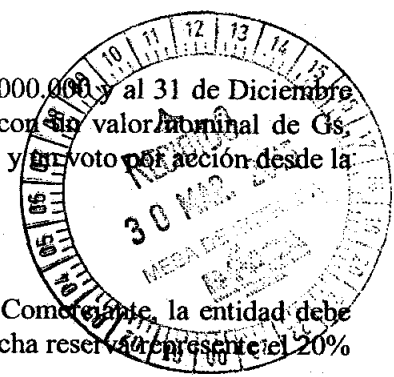
Al 31 de Diciembre de 2014 el capital suscrito e integrado es de Gs. 12.000.000.000 y al 31 de Diciembre de 2013 fue de Gs.11.000.000.000.- Está compuesto por 120.000 acciones, con su valor nominal de Gs. 100.000 cada una, con derecho a voto multiple por acción desde las series 1 a 3 y un voto por acción desde la serie 3 a la 24.

### 13.2 Reserva legal

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

### 13.3 Reserva de revaluó

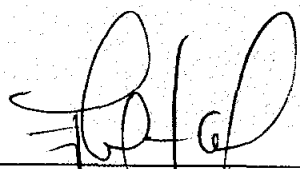
El saldo de este rubro corresponde a la revaluación de los bienes de uso. La reexpresión de los bienes de uso al 31 de Diciembre de 2014 ascendió a Gs. 683.554.323 y durante el año 2013 a Gs. 642.933.391. El incremento patrimonial producido por el revaluó de los bienes de uso podrá ser capitalizado, no pudiendo ser distribuido como dividendo, utilidad o beneficio.





Firmado al solo efecto de su identificación con el Dictámen de fecha

**05 MAR. 2015**

GESTION EMPRESARIAL  
REGISTRO CNV 003

  
Presidente  
Econ. Eleonora Scavone

  
Síndico  
Lic. Albino Amarilla

  
Coordinadora Contabilidad  
C.P. Claudia Nuñez



**ANEXO A**

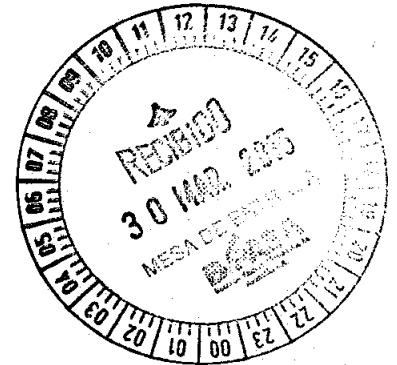
**BEPSA DEL PARAGUAY S.A.  
EMISORA DE CAPITAL ABIERTO**

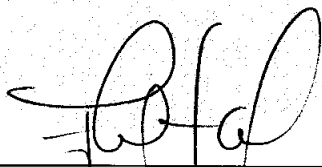
**ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**

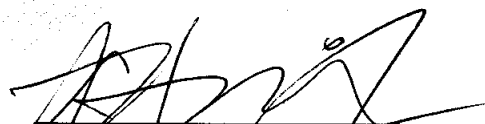
**BIENES DE USO**


Remitirse al Anexo 1 de la página 9.

Firmado al solo efecto de su identificación  
con el Dictámen de fecha  
**05 MAR. 2015**  
GESTION EMPRESARIAL  
REGISTRO CNV 003



  
Presidente  
Econ. Eleonora Scavone

  
Síndico  
Lic. Albino Amarilla

  
Coordinadora Contabilidad  
C.P. Claudia Nuñez

**ANEXO B**

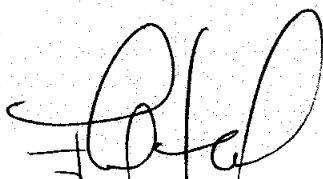
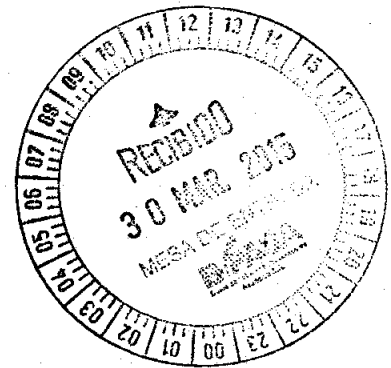
**BEPSA DEL PARAGUAY S.A.  
EMISORA DE CAPITAL ABIERTO**

**ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**

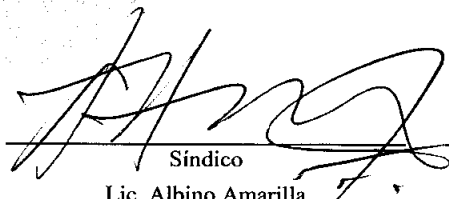
**ACTIVOS INTANGIBLES**

Remitirse al Anexo 1 de la página 9.

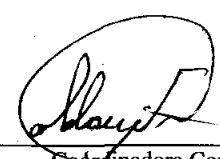
Firmado al solo efecto de su identificación  
con el Dictámen de fecha  
**05 MAR. 2015**  
GESTION EMPRESARIAL  
REGISTRO CNV 003



Presidente  
Econ. Eleonora Scavone



Sindico  
Lic. Albino Amarilla



Coordinadora Contabilidad  
C.P. Claudia Nuñez

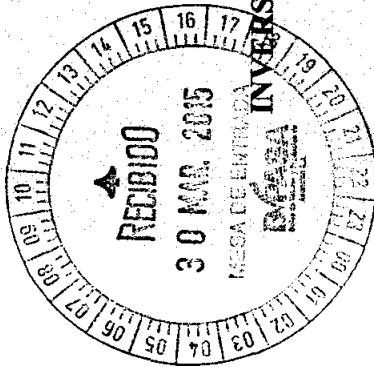
ANEXO C

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

**ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE 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	% de Participación	Información sobre el Emisor			
									Actividad Principal	Capital	Según Último Balance Resultado	Patrimonio Neto
Inversiones Permanentes												
Ceregral S.A.E.C.A	Acciones	100.000	5.243	524.300.000		412.800.000		5,69				
Valuación VPP					471.102.151	471.102.151						
			5.243	524.300.000	471.102.151	995.402.151		5,69	Almacenes Generales de Depósitos	9.213.400.000	4.640.919.350	17.493.886.656
Dinelco Internacional S.A. Aportes Irrevocables	Acciones	50\$	240	23.940.000		15.213.000			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)						
Totales año actual						995.402.151						
Total año anterior						930.675.305						

Firmado al solo efecto de su identificación con el Dictamen de fecha  
**05 MAR. 2015**  
GESTION EMPRESARIAL  
REGISTRO CNV 003



*[Signature]*  
Secretaria Contabilidad  
C.P. Claudia Nuñez

*[Signature]*  
Sindicó  
Lic. Albino Amarilla

*[Signature]*  
Presidente  
Econ. Eleonora Scavone

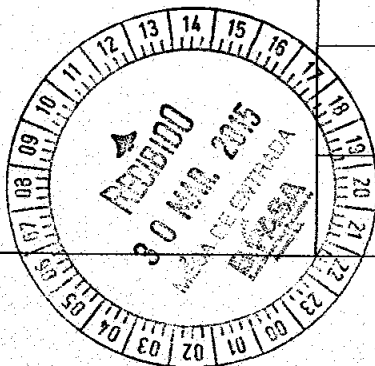
ANEXO D

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

**ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**

**OTRAS INVERSIONES  
(Expresado en Guaraníes)**

C U E N T A S	Valor registrado 31/12/2014	Valor registrado 31/12/2013
<b>Inversiones no Corrientes</b>		
<u>Otras Inversiones</u>		
Banco Unión S.A	0	0
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
Subtotal	3.826.472.840	3.826.472.840
Prevision sobre Inversion en Trade & Commerce Bank	(3.811.857.658)	(3.811.857.658)
Subtotal	(3.811.857.658)	(3.811.857.658)
Subtotal	14.615.182	14.615.182
<b>Totales del año</b>	<b>14.615.182</b>	<b>14.615.182</b>



Firmado al solo efecto de su identificación con el Dictámen de fecha  
**05 MAR. 2015**  
GESTION EMPRESARIAL  
REGISTRO CNV 003

Presidente  
Econ. Eleonora Scavone

Síndico  
Lic. Albino Amarilla

Coordinadora Contabilidad  
C.P. Claudia Nuñez

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

**ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**

**PREVISIONES  
(Expresado en Guaraníes)**

RUBROS	Saldos al inicio 31/12/2013	Aumentos	Disminuc.	Saldos al cierre 31/12/2014
<b>DEDUCIDAS DEL ACTIVO</b>				
Previsión para deudores incobrables (Nota 3)	381.102.443	19.721.184	(2.215.995)	398.610.332
Previsión para otros créditos (Nota 4)	1.758.773.768	12.818.096		1.771.591.864
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>47.752.280</b>	<b>(2.212.995)</b>	<b>6.755.247.228</b>
<b>Total año anterior</b>	<b>7.040.209.138</b>	<b>55.361.772</b>	<b>(385.862.967)</b>	<b>6.709.707.943</b>

Firmado al solo efecto de su identificación con el Dictámen de fecha

**05 MAR. 2015**

GESTION EMPRESARIAL  
REGISTRO CNV 003

Presidente  
Econ. Eleonora Scavone

Síndico  
Lic. Albino Amarilla

Coordinadora Contabilidad  
C.P. Claudia Nuñez

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

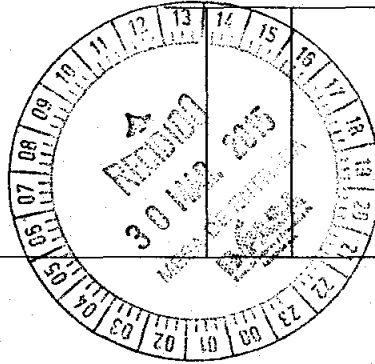
**ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**

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



BEPSA DEL PARAGUAY S.A.E.C.A.

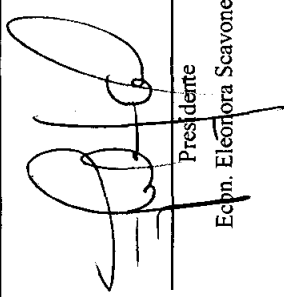
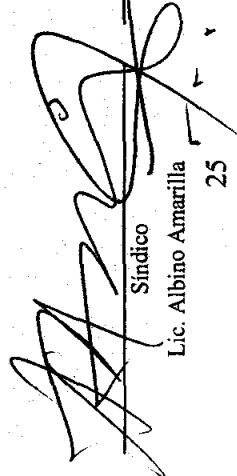
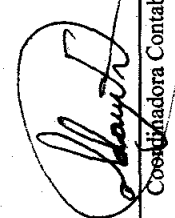
DETALLE	Año Actual	Año Anterior
<b>I. COSTO DE MERCADERIAS O PRODUCTOS VENDIDOS</b>		
Existencias al Comienzo del año:		
Mercaderías de reventa		
Compras y Costos de Producción del año		
a) Compras		
Diferencia de Inventario		
Resultado por Tenencia		
b) Devoluciones		
Existencia al cierre del año		
Mercaderías de reventa		
<b>II. COSTO DE SERVICIOS PRESTADOS</b>		
<b>COSTO DE MERCADERIAS O PRODUCTOS VENDIDOS Y SERVICIOS PRESTADOS</b>	<b>8.129.404.221</b>	<b>10.015.469.707</b>
	<b>8.129.404.221</b>	<b>10.015.469.707</b>



Firmado al solo efecto de su identificación con el Dictámen de fecha

**05 MAR. 2015**

GESTION EMPRESARIAL  
REGISTRO CNV 003

 Ecpn. Eleonora Scavone  
 Lic. Albino Amarilla  
 Coordinadora Contabilidad  
 C.P. Claudia Nuñez

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

**ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**

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

(\*) Ver Notas 2.2 y 11.3



	Dic-14		Dic-13	
	US\$	Gs	US\$	Gs
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>				
Disponibilidades	72.189,52	334.186.944	43.974,29	201.622.118
Créditos por ventas - Neto	84.318,64	390.336.261	194.256,24	890.664.869
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>156.508,16</b>	<b>724.523.205</b>	<b>238.230,53</b>	<b>1.092.286.987</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>				
Deudas comerciales	(533.643,69)	(2.477.259.392)	(536.834,45)	(2.475.343.656)
Deudas financieras	(10.605,69)	(49.233.301)	-	-
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>(544.249,38)</b>	<b>(2.526.492.693)</b>	<b>(536.834,45)</b>	<b>(2.475.343.656)</b>
<b>POSICIÓN NETA</b>	<b>(387.741,22)</b>	<b>(1.801.969.488)</b>	<b>(298.603,92)</b>	<b>(1.383.056.669)</b>

(i) Cambio vigente al 31/12/2014 Activos Gs. 4.629,30 = US\$ 1. - Pasivos Gs. 4.642,16 = US\$ 1.

Firmado al solo efecto de su identificación con el Dictámen de fecha  
**05 MAR. 2015**  
GESTION EMPRESARIAL  
REGISTRO CNV 003

Presidente  
Econ. Eleonora Scavone

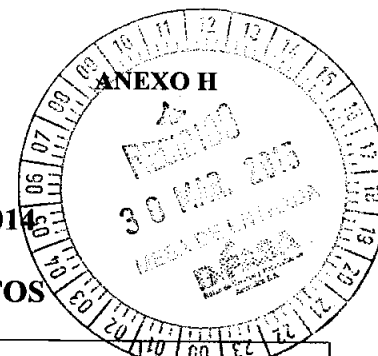
Síndico  
Lic. Albino Amarilla

Coordinadora Contabilidad  
C.P. Claudia Nuñez

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

**ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**

**INFORMACIÓN REQUERIDA SOBRE COSTOS Y GASTOS**



RUBROS	Gastos de Operación	Gastos de Administración	Gastos de Comercialización	Gastos Financieros y otros Egresos	Total del Año
Honorarios y remuneraciones por servicios		509.568.563			509.568.563
Sueldos y otras remuneraciones		6.129.071.846			6.129.071.846
Contribuciones sociales		779.245.986			779.245.986
Capacitación al personal y seguro médico		413.695.239			413.695.239
Alquiler pagados		843.431.995			843.431.995
Manten. y reparación de Bienes de Uso		454.911.880			454.911.880
Depreciaciones de bienes de uso		3.927.265.578			3.927.265.578
Amortizaciones		305.192.710			305.192.710
Agua, luz y telefono		1.336.612.379			1.336.612.379
Gastos de correspondencia		173.784.494			173.784.494
Papelera y útiles		134.762.493			134.762.493
Impuestos, tasas y patentes		244.549.738			244.549.738
Gastos comerciales			558.590.063		558.590.063
Gastos de representación			226.090.099		226.090.099
Int.,Com., Dif. de Cambio y Otras Pérd.				230.340.761	230.340.761
Previsiones			32.539.280		32.539.280
Costos por unidades de negocio	7.928.533.850				7.928.533.850
Otros Gastos		646.428.713			646.428.713
Otros Costos	200.870.371				200.870.371
<b>Total al 31/12/14</b>	<b>8.129.404.221</b>	<b>15.898.521.614</b>	<b>817.219.442</b>	<b>230.340.761</b>	<b>25.075.486.038</b>
<b>Total al 31/12/13</b>	<b>10.015.469.707</b>	<b>15.809.048.256</b>	<b>1.424.573.895</b>	<b>238.803.001</b>	<b>27.487.894.859</b>

Presidente  
Econ. Eleonora Scavone

Síndico  
Lic. Albino Amarilla

Coordinadora Contabilidad  
C.P. Claudia Nuñez

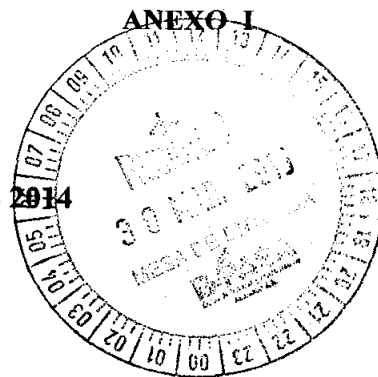
efecto de su identificación de fecha  
**5 MAR. 2015**  
EMPRESARIAL  
STRO CNY 003



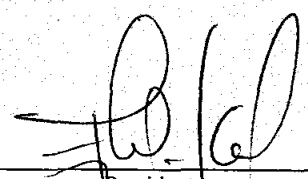
**BEPSA DEL PARAGUAY S.A.  
EMISORA DE CAPITAL ABIERTO**

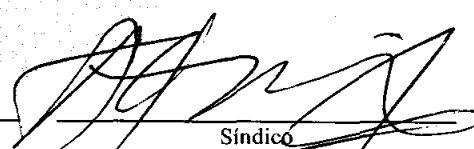
**ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**


**DATOS ESTADÍSTICOS**



INDICADORES OPERATIVOS	Acumulado al Final del año	
	Año Actual 31/12/2014	Año Anterior 31/12/2013
Cantidad de empleados	87	77
Cantidad de sucursales	0	0
Cantidad de POS instalados	4.606	4.260
Cantidad de comercios activos	3.411	7.993
Cantidad de ATM instalados	277	253
Cantidad de transacciones en POS	5.426.388	5.445.000
Cantidad de transacciones en ATM	16.403.285	14.315.400

  
Presidente  
Econ. Eleonora Scavone

  
Síndico  
Lic. Albino Amarilla

  
Coordinadora Contabil  
C.P. Claudia Nuñez

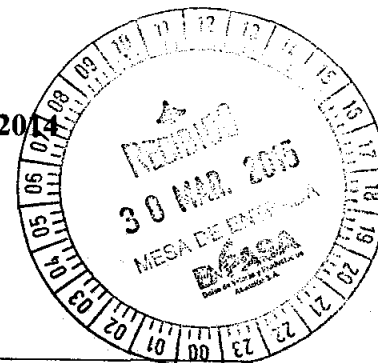
firmado en solo efecto de su identificación con el Documento de fecha  
**05 MAR. 2015**  
GESTION EMPRESARIAL  
REGISTRO CNV 003

ANEXO J

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

**ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**

**ÍNDICES ECONÓMICO - FINANCIEROS**



INDICES	Acumulado a fin del año	
	Ejercicio actual 31/12/2014	Ejercicio anterior 31/12/2013
Liquidez	1,500	1,081
Endeudamiento	40%	60%
Rentabilidad	12%	13%

Firmado al solo efecto de su identificación con el Dictámen de fecha  
**05 MAR. 2015**  
GESTION EMPRESARIAL  
REGISTRO CNV 003

Presidente  
Econ. Eleonora Scavone

Síndico  
Lic. Albino Arriaga

Coordinadora Contabilidad  
C.P. Claudia Nuñez



Miembro de



**Gestión Empresarial**  
Estudio de Auditoría y Consultoría

**Latinoamérica**

Defensa Nacional Nº 952 c/ Gral. Santos  
C. Postal 1209. Asunción - Paraguay  
Tel.: (595-21) 201 630 / 201 621 Fax: (595-21) 223 118  
administracion@gestion.com.py - www.gestion.com.py  
www.smslatam.com

### DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores  
Presidente y Miembros del Directorio de  
BEPSA DEL PARAGUAY S.A.E.C.A.



Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de BEPSA DEL PARAGUAY S.A.E.C.A. que comprenden el Balance General al 31 de diciembre 2014 y los correspondientes Estados de Resultados, de Cambios en el Patrimonio Neto y de Flujos de Efectivo por el ejercicio terminado en esa fecha, así como el resumen de políticas contables importantes y otras notas aclaratorias adjuntas. Los estados financieros al 31 de diciembre de 2013, que se presentan con fines comparativos, fueron examinados por otros auditores independientes, quienes en fecha 21 de marzo de 2014, emitieron un dictamen sin salvedades.

#### *Responsabilidad de la Dirección de la Entidad*

La Dirección de la Entidad es responsable de la preparación y presentación de estos estados financieros, de conformidad con normas prescriptas por la Comisión Nacional de Valores (CNV) y complementariamente con las normas contables vigentes en la República del Paraguay. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relevante a la preparación y presentación razonable de los estados financieros que estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, ya sean debidas a fraudes o error, seleccionar y aplicar políticas contables apropiadas y realizar estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

#### *Responsabilidad del Auditor*

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con Normas de Auditoría y las "Normas Básicas para la Auditoría Externa de Estados Financieros de las Entidades Fiscalizadas por la Comisión Nacional de Valores" establecidas en la Resolución Nº 823/04, Anexo V de la Comisión Nacional de Valores. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos así como que planeemos y desempeñemos la auditoría para obtener seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de representación errónea de importancia relativa. Una auditoría implica desempeñar procedimientos para obtener evidencias de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea de importancia relativa de los estados financieros, ya sea debida a fraude o error. Al hacer esas evaluaciones del riesgo, el auditor considera el control interno vigente relevante a la preparación y presentación razonable de los estados financieros por la Entidad, para diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el fin de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la misma. Una auditoría también incluye evaluar la propiedad de las políticas contables usadas y lo razonable de las estimaciones contables hechas por la Dirección, así como evaluar la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia obtenida es suficiente y apropiada para fundamentar nuestra opinión.

#### *Opinión*

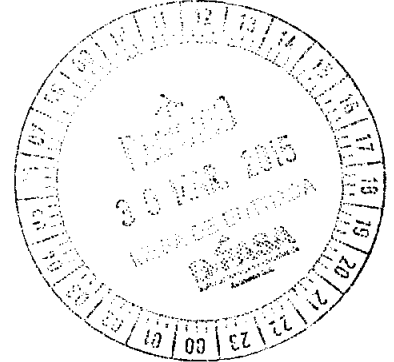
En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos, presentan razonablemente en todos sus aspectos de importancia, la situación patrimonial y financiera de BEPSA DEL PARAGUAY S.A.E.C.A. al 31 de diciembre de 2014, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el ejercicio terminado en esa fecha, de conformidad con normas prescriptas por la Comisión Nacional de Valores (CNV) y complementariamente con las normas contables vigentes en la República del Paraguay.

05 de marzo de 2015  
Asunción, Paraguay

  
Lic. Ysaías López Gómez  
Socio

Asunción, 27 de marzo del 2015

**Señora**  
**Presidenta**  
**BEPSA DEL PARAGUAY S.A.E.C.A.**  
**Econ. Eleonora Scavone de Clavell**  
**Presente**



De mi consideración:

Conforme lo dispone el Artículo 1117° y 1124°, inciso “e” del Código Civil Paraguayo y el Artículo 23° del Estatuto Social de la empresa, concordante con las normas legales vigentes, he procedido a la revisión de los registros contables y comprobantes de la empresa BEPSA DEL PARAGUAY S.A.E.C.A., correspondiente al ejercicio fenecido al 31 de diciembre del año 2014.

Las verificaciones efectuadas se realizaron de acuerdo a prácticas generalmente aplicadas y aceptadas en Paraguay. No teniendo observaciones que formular al respecto de los documentos analizados y puestos a mi consideración para su revisión, me permito recomendar a la Asamblea General Ordinaria, la aprobación del Balance General, el Cuadro Demostrativo de Ganancias y Pérdidas al 31 de diciembre de 2014, Inventario General de Bienes y otros informes Anexos que acompañan a dichos informes.

Atentamente.

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

ES COPIA FIEL DEL DOCUMENTO  
QUE TENGO A LA VISTA, CONSTE  
**LUIS ENRIQUE PERONI GIRALT**  
Notario y Escribano Público  
Registro Notarial N° 528  
Humaitá N° 597 - Tel./Fax 490880  
Asunción - Paraguay