

**MEMORIA Y BALANCE**



**2025**

**bepsa** ✓



# CONTENIDO



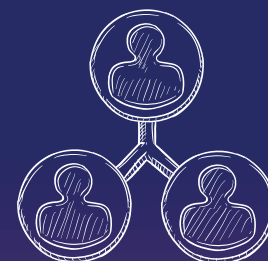
- 03 Directorio y Plana Ejecutiva
  - 04 Convocatoria
  - 05 Nosotros
  - 06 Mensaje de la Presidente
  - 08 Resumen de logros
  - 10 Balance General
  - 11 Estado de Resultados
  - 12 Informe del Síndico
  - 13 Dictamen de los Auditores Independientes
- 
- 

## DIRECTORIO

**Presidente:** Teresa Gaona  
**Vicepresidente:** Pedro Loblein  
**Directora Titular:** Karina Albornó  
**Director Titular:** Maximiliano Altieri  
**Director Titular:** Raul Heisecke  
**Síndico Titular:** Marcelo Kulman

## PLANA EJECUTIVA

**Gerente General:** Raul Heisecke  
**Supervisor General Comercial:** César Francisco González  
**Supervisor General de Tecnología:** Germán Valentino  
**Supervisor General de Administración y Finanzas:** Pedro Acosta  
**Gerente de Planificación y Proyectos:** Emilio Vargas  
**Gerente de Productos:** Eduardo Szarán  
**Gerente de Seguridad:** Mauro Ramírez  
**Gerente de Entidades:** Carla Corvalán  
**Sub Gerente de Gestión de Talento:** Fátima Salinas  
**Sub Gerente de Auditoría Interna Integral:** Rodrigo Adorno  
**Contadora General:** Leticia Britos



# DIRECTORIO Y PLANA EJECUTIVA

# CONVOCATORIA

## ASAMBLEA ORDINARIA

El Directorio de **BEPSA del Paraguay S.A.E.C.A.**, convoca a los señores Accionistas a la **Asamblea General Ordinaria** a ser realizada el próximo **jueves 26 de febrero de 2026, a las 10:00 hs. en primera convocatoria y a las 11:00 hs. en segunda convocatoria**, en el local de su domicilio social, sito en Pitiantuta N° 485 esquina Avda. España, Asunción, para considerar y resolver el siguiente:

### ORDEN DEL DÍA

1. Designación de Secretario de Asamblea.
2. Lectura y consideración de la Memoria Anual, Balance General y Cuadro de Ganancias y Pérdidas, Informe del Síndico, Dictamen de los Auditores Externos, del ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2025.
3. Distribución de Utilidades.
4. Designación de Síndicos.
5. Fijación de retribuciones para los Directores y Síndico.
6. Designación de los Auditores Externos para el ejercicio 2026.
7. Designación de dos Accionistas para la firma del acta de asamblea.

Si a la hora fijada para la primera convocatoria no se reúne el quórum establecido en el Estatuto Social, la Asamblea se llevará a cabo, en segunda convocatoria, una hora después de la primera, con cualquier número de accionistas presentes.

Se recuerda a los Sres. Accionistas que, de conformidad con el Estatuto Social, deberán depositar en la Secretaría del Directorio de la Sociedad, sus acciones o recibos del depósito de dichas acciones expedidos por instituciones bancarias del país, con al menos tres (3) días de anticipación al de la fecha de la Asamblea.

*El Directorio*

## MISIÓN

Creemos que facilitar la interconexión es el camino para el crecimiento, mejorando la calidad de vida de las personas.

## VISIÓN

Ser referente local con proyección regional ofreciendo soluciones tecnológicas personalizadas, seguras, ágiles e innovadoras para mejorar los negocios y el día a día de las personas.

## NUESTROS VALORES

### PERSONAS:

La mejor inversión; sabemos que el mejor recurso que tiene la empresa son las personas, por lo que de ellas depende el éxito de todos nuestros negocios.

### CREATIVIDAD:

Nos atrevemos a innovar y transformar; en Bepsa nos anticipamos para superar las expectativas, por que de ellas depende el éxito de todos nuestros negocios.

### INTEGRIDAD:

Hacer lo correcto; valor innegociable en Bepsa por lo que es parte de cada uno de los colaboradores y se ve reflejada en nuestros productos y servicios.

### LIDERAZGO:

Otorgamos poder a otros; transmitimos inspiración en cada rol, generando oportunidades para todos.

### TRABAJO EN EQUIPO:

Impulsamos el genio comunitario; todos juntos hacemos más de lo que solos podríamos lograr.

### COMPETITIVIDAD:

Ser mejor; competimos principalmente con nosotros mismos, con las ganas de ser mejores cada día.

### COMPROMISO:

Nos implicamos en el logro de nuestros retos, actuando con ética y responsabilidad social; entendemos que el camino es hacer bien las cosas y en Bepsa nos comprometemos diariamente con esto.

### SUSTENTABILIDAD:

Cuidamos la vida, en Bepsa tenemos el compromiso de contribuir a una empresa sostenible y en armonía con el medio ambiente.



# NOSOTROS



## MENSAJE DE LA PRESIDENTE

**Estimados Accionistas,**

Tengo el agrado de presentarles la memoria correspondiente al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2025, período en el cual Bepsa del Paraguay S.A.E.C.A. continuó consolidando su posicionamiento estratégico dentro del ecosistema nacional de medios de pago, en un mercado en constante transformación y continuo crecimiento.

Durante el ejercicio 2025, la economía paraguaya registró un crecimiento estimado del 6,0%, en un contexto de estabilidad macroeconómica y convergencia de la inflación hacia el rango meta. En este marco, el mercado de medios de pago profundizó su proceso de modernización. El número de terminales físicas a nivel mercado creció en un 38,6%, aumentando la aceptación a nivel país. Tanto las transacciones, que crecieron en torno al 43,2%, como el volumen total transaccionado que superó por primera vez la barrera de los Gs. 90 billones (+15% vs. 2024) confirman los cambios en los hábitos de consumo y la interconexión entre los diferentes actores del ecosistema en el cual operamos.

En el ejercicio 2025, los ingresos brutos de Bepsa han crecido a un ritmo superior al 25%, apalancándose en un aumento en la base de comercios adheridos que ha permitido aumentar el volumen de compras en POS y e-commerce a un ritmo de casi 50%, por encima del crecimiento del mercado. En cuanto a los servicios conexos, hemos mantenido un crecimiento saludable y en línea con el mercado. Nuestra red de ATM, de las más importantes, continúa siendo la de mayor capilaridad a nivel país cubriendo zonas bien alejadas de nuestra capital y actuando como un catalizador de inclusión financiera.

En nuestro rol emisor, destaco la emisión de más de medio millón de nuevas tarjetas, acompañada de una mayor utilización por parte de los tarjetahabientes. Hemos sumado nuevas entidades y lanzado nuevos productos, tales como “click-to-pay” y la renovación total de nuestros sistemas de gestión para emisores, por citar algunos. Nuestra marca propia, Dinelco, continúa siendo elegida por nuestras principales entidades tanto para los productos crédito como débito.

Durante 2025, la Sociedad ha puesto foco en la modernización tecnológica, la robustez operativa, la gestión integral de riesgos y el fortalecimiento de estándares de ciberseguridad, promoviendo la alta transaccionalidad de nuestra red con una experiencia de usuario optimizada.

El resultado después de impuestos de la sociedad ha aumentado un 119,2% en comparación al ejercicio 2024, reflejando el importante crecimiento del negocio y los esfuerzos realizados en mantener la eficiencia operativa. Estos resultados validan nuestro modelo de negocio y fortalecen a la Sociedad para el crecimiento futuro. Destacamos, en esta misma línea, la mejora que hemos obtenido en la calificación de nuestro programa de emisión donde nuestra calificación pyA pasó de tendencia estable a fuerte (+), al corte de septiembre 2025.

Durante todo el ejercicio pasado, Bepsa del Paraguay S.A.E.C.A. reafirmó su compromiso con las mejores prácticas de gobierno corporativo, asegurando transparencia, adecuada segregación de funciones y cumplimiento del marco regulatorio aplicable. Asimismo, mantuvimos una estrecha coordinación con nuestros aliados estratégicos, alineando objetivos de crecimiento con criterios de prudencia y sostenibilidad.

El Directorio expresa su reconocimiento a los accionistas por la confianza depositada, así como a clientes y colaboradores, cuyo compromiso ha sido fundamental para el logro de los objetivos trazados.

**Teresa Gaona**  
*Presidente*

## Certificación



En el 2025, se completó la histórica certificación de las marcas Diners, Discover y Elo que amplía la aceptación de marcas internacionales en el rol adquirente a través de la Red de POS, permitiendo a todos los comercios adheridos a aceptar pagos de los turistas.

## Nuevos modelos de POS Feitian F20 y F310

Se lanzaron los modelos Feitian F20 y F310, ampliando la oferta de POS Android. Estos dispositivos permiten mayor flexibilidad, personalización de aplicaciones y adaptación a casos de uso específicos como servicios, trámites y cobros con flujos simples.

## Nuevo POS MAX modelo Ingenico RX7000

Se integró el nuevo POS RX7000 denominado POS MAX, una terminal de cobro de alto rendimiento diseñada especialmente para grandes comercios que requieren velocidad, estabilidad y una integración total con sus sistemas de venta.



## Lanzamiento de la pasarela Checkout V2

Se presentó la nueva versión de la pasarela Checkout, con mejoras en diseño, performance y seguridad. Checkout V2 ofrece un flujo de pago más claro, adaptable a distintos dispositivos y alineado a las necesidades actuales del comercio digital.

## Certificación de Click to Pay en el rol emisor

Dinelco obtuvo la certificación de Click to Pay como emisor, habilitando pagos en línea más simples y seguros. Esta funcionalidad mejora la experiencia del usuario final al reducir pasos y reforzar la autenticación en compras digitales.



# RESUMEN DE LOGROS



# **ESTADOS FINANCIEROS**

## AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

## BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE 2025

Comparativo con igual período del año anterior expresado en guaraníes

	2025	2024
<b>ACTIVOS</b>		
<b>Activos Corrientes</b>		
Efectivo y equivalente de efectivo	192.740.205.786	183.860.361.712
Cuentas por cobrar comerciales	49.612.771.654	64.854.725.899
Otros créditos	15.039.226.747	12.533.372.875
<b>Total activos corrientes</b>	<b>257.392.204.187</b>	<b>Gs. 261.248.460.485</b>
<b>Activos no Corrientes</b>		
Otros créditos	155.782.922	163.473.831
Propiedades, planta y equipo/Bienes de uso, neto	90.239.910.707	95.329.817.178
Activos intangibles	52.060.964.001	52.224.740.933
<b>Total activos no corrientes</b>	<b>142.456.657.631</b>	<b>147.718.031.942</b>
<b>Total Activos</b>	<b>399.848.861.818</b>	<b>408.966.492.427</b>
<b>Pasivos y Patrimonio Neto</b>		
<b>Pasivos corrientes</b>		
Cuentas por pagar comerciales	230.783.220.344	253.361.392.803
Préstamos a corto plazo	12.796.094.681	5.814.645.208
Remuneraciones y cargas sociales a pagar	656.418.098	629.601.419
Impuestos a pagar	1.653.807.386	972.278.396
Provisiones	2.935.304	1.074.736
Otros pasivos corrientes	18.664.828.524	8.339.777.636
<b>Total Pasivos Corrientes</b>	<b>264.557.304.338</b>	<b>269.118.770.199</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>		
Préstamos a largo plazo	33.230.000.000	45.795.001.561
Otros pasivos no corrientes	1.359.190.828	-
<b>Total pasivos no corrientes</b>	<b>34.589.190.828</b>	<b>45.795.001.561</b>
<b>Total Pasivos</b>	<b>299.146.495.166</b>	<b>314.913.771.760</b>
<b>Patrimonio Neto</b>		
Capital integrado	76.862.400.000	73.980.000.000
Aportes para futura integración	167.180	1.157.000
Prima de Emisión	4.220.000.000	4.220.000.000
Reserva de revalúo	9.420.414.506	9.420.414.506
Reserva legal	1.493.960.844	1.342.307.677
Reservas facultativas	2.055.778.138	2.055.778.138
Resultado del Ejercicio	6.649.645.984	3.033.063.347
<b>Subtotal</b>	<b>100.702.366.652</b>	<b>94.052.720.668</b>
<b>Total Patrimonio Neto</b>	<b>100.702.366.652</b>	<b>94.052.720.668</b>
<b>Total Pasivos y Patrimonio Neto</b>	<b>399.848.861.818</b>	<b>408.966.492.428</b>

## ESTADO DE RESULTADOS AL 31 DE DICIEMBRE 2025

Comparativo con igual período del año anterior expresado en guaraníes

	2025	2024
Ventas	330.468.544.095	265.224.270.594
Costo de ventas	-223.809.663.979	-175.192.459.873
<b>Utilidad bruta</b>	<b>106.658.880.116</b>	<b>90.031.810.721</b>
Gastos de ventas	-5.552.624.615	-8.815.144.478
Gastos administrativos	-94.808.620.544	-76.666.624.507
<b>Resultado operativo</b>	<b>6.297.634.957</b>	<b>4.550.041.736</b>
Ingresos financieros	15.468.255.039	6.397.306.449
Gastos financieros	-13.305.281.040	-6.942.006.443
<b>Resultados ordinarios antes de impuesto a la renta</b>	<b>8.460.608.956</b>	<b>4.005.341.743</b>
Impuesto a la renta	-1.810.962.972	-972.278.396
<b>Utilidad/(Pérdida) neta del año</b>	<b>6.649.645.984</b>	<b>3.033.063.347</b>
Utilidad neta por acción ordinaria	8.651	4.100

# INFORME DEL SINDICO

Asunción, 19 de febrero de 2026

**SEÑORES**

**ACCIONISTAS DE BEPSA DEL PARAGUAY S.A.E.C.A**

**Presente**

Conforme a lo establecido en el artículo 1124, inciso e) del Código Civil Paraguayo y en el artículo 23 del Estatuto Social de la empresa, en concordancia con las demás normas legales vigentes en la República del Paraguay, he procedido a la verificación de los Estados Financieros de la firma **BepSA del Paraguay S.A.E.C.A.**, correspondientes al ejercicio económico cerrado al **31 de diciembre de 2025**.

La preparación de los Estados Financieros es responsabilidad exclusiva de la administración de la Sociedad.

Como resultado de la verificación practicada, debo manifestar que los Estados Financieros examinados reflejan razonablemente la situación patrimonial, económica y financiera de BepSA del Paraguay S.A.E.C.A. al 31 de diciembre de 2025, de conformidad con las normas contables y legales vigentes.

Elevo el presente informe para los fines que hubiere lugar.



Marcelo Kulman.

Síndico Titular

# DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES



## 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 2025 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 2024, que se presentan con fines comparativos, fueron examinados por nosotros y, en fecha 19 de marzo de 2025, emitimos un dictamen sin salvedades.

### *Responsabilidad de la administración por los estados financieros*

La Administración de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación de estos estados financieros, de conformidad con normas prescriptas por la Superintendencia de Valores del Banco Central del Paraguay – BCP 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, de manera tal que estos se encuentren libres de representaciones erróneas de importancia relativa, ya sea debido a fraude o error, seleccionando y aplicando políticas contables apropiadas y realizando estimaciones contables que sean pertinentes 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 emitidas por el Consejo de Contadores del Paraguay y los Estándares de Auditoría de la Superintendencia de Valores del Banco Central del Paraguay – BCP. 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 debido 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, 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 Sociedad. 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 significativos, la situación financiera de BEPSA DEL PARAGUAY S.A.E.C.A. al 31 de diciembre de 2025, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el ejercicio terminado en esa fecha, de conformidad con normas prescriptas por la Superintendencia de Valores del Banco Central del Paraguay – BCP y complementariamente con las normas contables vigentes en la República del Paraguay.

### *Informe sobre otros requisitos legales y normas reguladoras*

En cumplimiento del Art. 1º del Decreto N° 6.105/21, informamos que durante el ejercicio 2025, BEPSA DEL PARAGUAY S.A.E.C.A. ha procedido a dar de baja bienes del activo fijo por G. 66.786.061. Al respecto, esta auditoría ha comprobado el detalle de los bienes afectados dados de baja.

JERÓNIMO  
IGNACIO  
PIROVANO  
FALABELLA

Contadores Públicos  
Cada uno de ellos  
está inscripto en el  
Registro de Contadores  
Públicos de la  
Superintendencia de  
Valores del Banco  
Central del Paraguay

CP. Jerónimo Pirovano Falabella  
Socio  
Registro N° AE003  
25 de febrero de 2026  
Guico Spano N° 1397 casi Dr. Morra  
Asunción, Paraguay



**bepsa** ✓