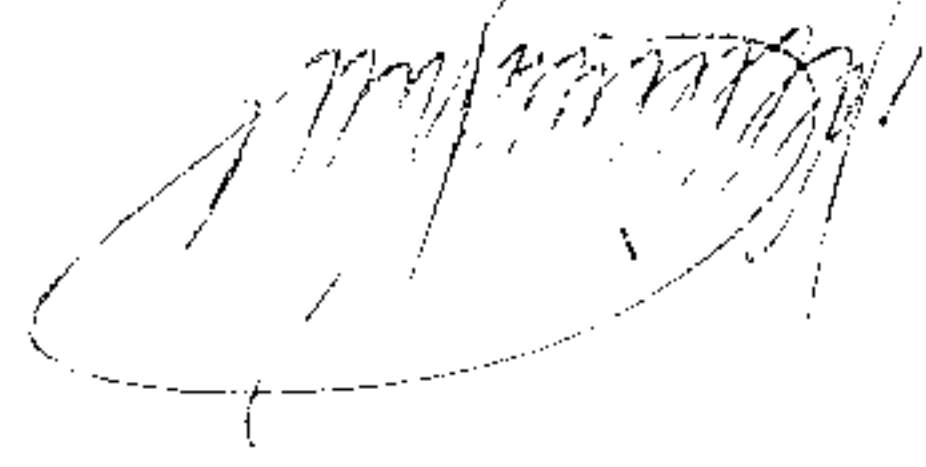


PEPAZI S.A.
 ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
 POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013 Y 2012
 (Expresado en dólares estadounidenses)

	Saldo al 31 de Diciembre del 2011	Superávit por Revalorización	Pérdida neta del ejercicio	Saldo al 31 de Diciembre del 2012	Pérdida neta del Año	Saldo al 31 de Diciembre del 2013
Capital social (Nota 16)	1.200	-	-	1.200	-	1.200
Reserva Legal	111.065	-	-	111.065	-	111.065
Reserva de Valuación	-	915.958	-	915.958	-	915.958
Utilidades Retenidas	33.406	-	(19.792)	13.614	(4.188)	9.426
Total	145.671	915.958	(19.792)	1.041.837	(4.188)	1.037.649

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

Ing. Bolívar Eloy Prieto Calderón
 Gerente General



Eco. Juan Requena Domínguez
 Contador

