

Informe del Comisario

A los Accionistas de:
PUCOVI S.A.

1. He revisado los estados financieros de **PUCOVI S.A.**, que comprenden el Estado de situación financiera al 31 de Diciembre del 2017 y los correspondientes estados de resultados integrales, cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado a esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas. Los Estados Financieros han sido preparados por la Administración de la Compañía sobre la base de las Normas Internacionales de Información financiera.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros

2. La Administración de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros sobre la base de las Normas Internacionales de Información Financiera y disposiciones específicas establecidas por la Superintendencia de Compañías, necesario para permitir la preparación de los estados financieros que estén libres de distorsiones significativas, debido a fraude o error.

Responsabilidad del Comisario

3. Mi revisión fue efectuada mediante pruebas de la evidencia que respalda las cifras y revelaciones en los estados financieros, y mediante el uso de las atribuciones y cumplimiento de las obligaciones dispuestas en el artículo 279 de la Ley de Compañías y la Resolución No. 92.1.4.5.0014 que contiene el *"Reglamento que establece los requisitos mínimos que deben contener los informes de los comisarios de las compañías sujetas al control de la Superintendencia de Compañías"* Como parte de esta revisión, efectué pruebas del cumplimiento por parte de **PUCOVI S.A.**, y/o sus Administradores, en relación a:
 - El cumplimiento por parte de los administradores, de normas legales, estatutarias y reglamentarias, así como de las resoluciones de la Junta General de accionistas y del Directorio.
 - Si la correspondencia, los libros de actas de Junta General y de Directorio, libro talonario, libro de acciones y accionistas, comprobantes y libros de contabilidad, se llevan y se conservan de conformidad con las disposiciones legales.
 - Si la custodia y conservación de bienes de la Compañía son adecuados.
 - Que los estados financieros son confiables, han sido elaborados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.
 - En Anexo 1. Se presentan el Análisis de los Estados Financieros al 31 de diciembre del 2017.

3. Los resultados de mis pruebas no revelaron situaciones que, en mi opinión, se consideren incumplimientos por parte de **PUCOVI S.A.**, con las disposiciones mencionadas en el párrafo 2, por el año terminado el 31 de Diciembre del 2016.
4. No hubo limitaciones en la colaboración prestada por la Administración de la Compañía en relación con mi revisión y otras pruebas efectuadas.
5. En base a mi revisión y otras pruebas efectuadas, no ha llegado a mi conocimiento ningún asunto con respecto a los procedimientos de control interno de la Compañía, cumplimiento de presentación de garantías por parte de los administradores, omisión de asientos en el orden del día de las Juntas Generales, propuesta de renovación de los administradores y denuncias sobre la gestión de administradores, que me hicieran pensar que deban ser informados a ustedes.

Opinión

6. En mi opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **PUCOVI S.A.** , al 31 de Diciembre del 2017 , así como sus resultados y flujos de efectivo y las variaciones en su patrimonio por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera .



ALFREDO SANCHEZ R.
RN No. 11627
Comisario Principal

18 de Junio del 2018

Anexo 1.

PUCOVI S.A.				
BALANCE GENERAL COMPARATIVO				
ACTIVOS	31-dic-17	%	31-dic-16	%
Caja-Bancos	21,579	3%	18,239	2%
Cuentas x Cobrar-Cartera	144,350	18%	8,240	1%
Otros Activos Corrientes	4,297	1%	20,000	2%
Activos Corrientes	170,226	21%	46,479	5%
Cuentas x Cobrar	628,085	79%	845,759	95%
Activos No Corrientes	628,085	79%	845,759	95%
TOTAL ACTIVOS	798,311	100%	892,238	100%
PASIVO-PATRIMONIO	31-dic-17	Comp.	31-dic-16	Comp.
Proveedores	4,944	1%	1,501	0%
Anticipos clientes	0	0%	5,414	1%
Gastos e Impuestos por pagar	20,706	3%	15,038	2%
Cuentas por pagar relacionados	0	0%	256,785	29%
Otras Cuentas por Pagar	31,054	4%	12,585	1%
Pasivos Corrientes	56,704	7%	291,323	33%
Cuentas por pagar relacionados	540,206	68%	484,151	54%
Total Pasivo No Corriente	540,206	68%	484,151	54%
Capital Social	100,000	13%	100,000	11%
Aportes Futuras Cap.	4,341	1%	4,341	0%
Reserva Legal y Facultativa	5,307	1%	5,307	1%
Resultados Acumulados	7,116	1%	32,637	4%
Resultados Ejercicio	84,637	11%	-25,521	-3%
Total Patrimonio	201,401	25%	116,764	13%
Inversión Permanente	741,607	93%	600,915	67%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	798,311	100%	892,238	100%

PUCOVI S.A.				
ESTADO DE RESULTADOS				
	31-dic-17	Estruct.	31-dic-16	Estruct.
+ VENTAS NETAS	91,770		110,677	
- COSTO DE VENTAS	0	0.0%	0	0.0%
- DEPRECIACION	0	0.0%	0	0.0%
= UTILIDAD BRUTA	91,770	100.0%	110,677	100.0%
- GASTOS ADMINST. Y GENERALES	42,459	46.3%	157,412	142.2%
- GASTOS DE VENTAS	0	0.0%	0	0.0%
- AMORT. DIFERIDOS Y/O INTANG	0	0.0%	0	0.0%
= UTILIDAD OPERATIVA	49,311	53.7%	-46,735	-42.2%
- GASTOS FINANCIEROS	71	0.1%	97	0.1%
(+/-) INGRESOS (EGRESOS) FIN	0	0.0%	37,578	34.0%
+ OTROS INGRESOS	79,200	86.3%	5,989	5.4%
- OTROS EGRESOS	469	0.5%	0	0.0%
- PARTICIPACION EMPLEADOS	19,196	20.9%	0	0.0%
- IMPUESTOS	24,138	26.3%	22,256	20.1%
= UTILIDAD NETA	84,637	92.2%	-25,521	-23.1%

INDICADORES FINANCIEROS			
Indicadores	31-dic-17	31-dic-16	
CAPITAL DE TRABAJO	113,522	-244,845	
Variación Capital de trabajo	358,367	-223,974	
Cobertura intereses (U Oper/Gto Fin)	695	0	
Liquidez Corriente	3.00	0.16	
Liquidez Acida	#¡REF!	0.00	
Días Promedio de Inventario	0.00	0.00	
Días Recup. Cuentas por Cobrar	566	27	
Días de Plazo Cuentas por Pagar	0	0	
Ciclo de Recuperación	566	27	
Endeudamiento: Pasivo/Activo	74.8%	86.9%	
Pasivo/Patrimonio	2.96	6.64	
Margen Sobre Ventas	100.0%	100.0%	
Rotación sobre Activos Fijos	0.00	0.00	
Rotación Activos Totales	0.11	0.12	
Utilidad Neta/Activos	10.6%	-2.9%	
Utilidad Neta/Patrimonio	42.0%	-21.9%	