

INFORME DE COMISARIO

A los Accionistas de **RHENANIA S.A.:**

En cumplimiento de las disposiciones legales con relación a mi función de Comisario de **RHENANIA S.A.**, por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014, presento a continuación el respectivo informe:

1. He revisado el estado de situación financiera no consolidado adjunto de **RHENANIA S.A.**, al 31 de diciembre de 2014 y el correspondiente estado de resultado integral, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía.
2. Con base a mi revisión, no he encontrado aspectos que llamen mi atención sobre situaciones que pudieran afectar las cifras de los estados financieros antes mencionados de **RHENANIA S.A.** al 31 de diciembre de 2014 así como el resultado de sus operaciones, el flujo de efectivo y los cambios en el Patrimonio, por el año terminado en esa fecha.
3. Las variaciones más significativas al 31 de diciembre de 2014 con relación al 31 de diciembre de 2013, son las siguientes:
 - 3.1. Los activos totales tuvieron un crecimiento neto de US\$21 mil, los pasivos totales tuvieron un incremento neto de US\$46 mil, el patrimonio neto decreció en US\$25 mil, las ventas del año aumentaron en US\$1.2 millones, el resultado neto integral del año aumentó en US\$302 mil. A continuación detallo las variaciones netas más importantes de las principales cuentas de los estados financieros, comparadas entre el cierre del año 2014 con el año 2013:
 - 3.2. El efectivo y equivalentes de efectivo aumentaron en US\$17 mil.
 - 3.3. Las cuentas por cobrar comerciales tuvieron una disminución de US\$23 mil,
 - 3.4. Los inventarios tuvieron un crecimiento neto de US\$138 mil. El principal incremento es en materia prima por US\$238 mil. Los principales segmentos del saldo del inventario al cierre del año 2014 son las materias primas con el 82% y productos terminados con el 18%.

- 3.5. La propiedad, planta y equipo tuvo una disminución neta de US\$120 mil.
- 3.6. Las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar disminuyeron en US\$22 mil,
- 3.7. Las obligaciones por Beneficios Definidos a largo plazo decrecieron en US\$42 mil.
- 3.8. La cuenta patrimonial resultados acumulados disminuyó en US\$25 mil.
- 3.9. El resultado integral neto del año aumentó en 302 mil ocasionado, principalmente, por un incremento en las ventas netas del año 2014, las mismas que generaron un margen bruto superior en \$ 400 mil respecto del año 2013.
4. La tasa efectiva del Impuesto a la Renta para el año 2014 y 2013 fue del 22% igual a la tasa tributaria nominal establecida por ley que es del 22%.
5. Las Declaraciones de impuestos no han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2011 y son susceptibles de revisión las declaraciones de los años 2012 al 2014. A la fecha de emisión de mi informe, no se encuentra en marcha ningún proceso de determinación de Impuesto a la renta.
6. La compañía ha definido los lineamientos para administrar los principales riesgos de crédito, riesgo de mercado, riesgos de liquidez, ambientales, en la administración de los mismos está involucrada la alta gerencia.
7. La Compañía no dispone del estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2014, requerido por disposiciones legales vigentes, en razón de que, conforme a las disposiciones legales vigentes, no está obligada.
8. No he observado incumplimiento 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.
9. Los libros de actas, de Junta General de Accionistas 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. La custodia y conservación de bienes de la Compañía son adecuadas.

10. Las cifras presentadas en los estados financieros adjuntos son el fiel reflejo de los registros contables de los que dispone la Compañía.
11. Dentro de los aspectos económicos importantes de la economía ecuatoriana, al cierre del mes de septiembre del año 2014 el precio del barril del petróleo que produce el Ecuador se cotizaba en aproximadamente US\$94,00 y al cierre del año 2014 el precio del barril se cotizaba en US\$47,03. Considerando que la exportación del petróleo es uno de los principales rubros que generan divisas para la economía ecuatoriana, esta baja está afectando el nivel de las actividades económicas de las empresas que operan en nuestro país. Si bien a la Compañía, este factor le ha beneficiado con una baja en el costo de sus principales materias primas, sin embargo, el entorno económico en general del país, le ha afectado. El Gobierno Ecuatoriano está tomando las medidas necesarias a fin de tratar de minimizar el impacto de la situación señalada en este párrafo.



LIC. EDITH YOLANDA VERA ARTEAGA

C.P.A. 17-3056

Comisario

R.U.C. No.1715682033001

Junio,15 de 2016