

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 2015, 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 2015 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 2015 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 2015 con relación al 31 de diciembre de 2014, son las siguientes:
 - 3.1. Los activos totales tuvieron un crecimiento neto de US\$528 mil, los pasivos totales tuvieron un incremento neto de US\$34 mil, el patrimonio neto creció en US\$494 mil, las ventas del año disminuyeron en US\$212, el resultado neto integral del año disminuyó en US\$44 mil. A continuación detallo las variaciones netas más importantes de las principales cuentas de los estados financieros, comparadas entre el cierre del año 2015 con el año 2014:
 - 3.2. El efectivo y equivalentes de efectivo aumentaron en US\$624 mil. Las inversiones financieras aumentaron en US\$127 mil.
 - 3.3. Las cuentas por cobrar comerciales tuvieron una disminución de US\$331 mil, ocasionadas principalmente por un deterioro de US \$155 mil registrado en el año 2015.
 - 3.4. Los inventarios tuvieron un crecimiento neto de US\$172 mil. El principal incremento es en materia prima por US\$127 mil. Los principales segmentos

del saldo del inventario al cierre del año 2015 son las materias primas con el 80% y productos terminados con el 18%. Se registró un deterioro de inventarios, en productos elaborados, por US\$ 13 mil en el año 2015.

- 3.5. La propiedad, planta y equipo tuvo una disminución neta de US\$4 mil.
 - 3.6. Las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar disminuyeron en US\$102 mil, originados, especialmente, por pagos de deuda con los propietarios por \$ 196 mil en el año 2015.
 - 3.7. Las obligaciones por Beneficios Definidos a largo plazo crecieron en US\$38 mil.
 - 3.8. La cuenta patrimonial resultados acumulados aumentó en US\$440 mil.
 - 3.9. Durante el año 2015 y 2014 no se declararon dividendos.
 - 3.10. El resultado integral neto del año disminuyó en 44 mil ocasionado, principalmente, por un incremento en los gastos de administración y comerciales. Si bien la Compañía registró ventas menores en el año 2015 (US\$ 212 mil) con respecto al año 2014; sin embargo, el margen bruto es superior en US\$374 mil, respecto del año anterior, debido a una baja en el costo de las materias primas.
4. La tasa efectiva del Impuesto a la Renta para el año 2015 fue del 30% mientras que la tasa tributaria nominal establecida por ley es del 22%.
 5. Las Declaraciones de impuestos no han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2012 y son susceptibles de revisión las declaraciones de los años 2013 al 2015. 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 2015, 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 a la fecha de emisión de mi informe el precio del barril se cotizaba en aproximadamente US\$49,00. 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

RUC No 1715682033001

Junio, 15 de 2016