

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 2016, 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 2016 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. Este informe se sustenta en el correspondiente informe emitido por los auditores externos de la Compañía
3. 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 2016 así como el resultado de sus operaciones, el flujo de efectivo y los cambios en el Patrimonio, por el año terminado en esa fecha.
4. Las variaciones más significativas al 31 de diciembre de 2016 con relación al 31 de diciembre de 2015, son las siguientes:
 - 4.1. Los activos totales tuvieron un crecimiento neto de US\$215 mil, los pasivos totales tuvieron un decremento neto de US\$ 320 mil, el patrimonio neto creció en US\$535 mil, las ventas del año disminuyeron en US\$1,098 mil, el resultado neto integral del año aumentó en US\$41 mil. A continuación detallo las variaciones netas más importantes de las principales cuentas de los estados financieros, comparadas entre el cierre del año 2016 con el año 2015:
 - 4.2. El efectivo y equivalentes de efectivo aumentaron en US\$684 mil. Las inversiones financieras aumentaron en US\$753 mil.
 - 4.3. Las cuentas por cobrar comerciales tuvieron una disminución de US\$22 mil.

- 4.4. Los inventarios tuvieron una disminución neta de US\$218 mil. El principal decremento es en materia prima por US\$318 mil. Los principales segmentos del saldo del inventario al cierre del año 2016 son las materias primas con el 49% y productos terminados con el 41%. Se tiene un deterioro acumulado de inventarios, en productos elaborados, por US\$ 13 mil , al año 2016.
 - 4.5. La propiedad, planta y equipo tuvo una disminución neta de US\$57 mil.
 - 4.6. Las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar disminuyeron en US\$252 mil, originados, especialmente, por compensación de cuentas con su empresa relacionada Seryplas por pagos hechos por cuenta de ésta a sus accionistas.
 - 4.7. Las obligaciones por Beneficios Definidos a largo plazo crecieron en US\$21 mil.
 - 4.8. La cuenta patrimonial resultados acumulados aumentó en US\$ 486 mil.
 - 4.9. Durante el año 2016 y 2015 no se declararon dividendos.
 - 4.10. El resultado integral neto del año aumentó en 41 mil ocasionado, principalmente, por una disminución en los gastos de administración y comerciales.
5. La tasa efectiva del Impuesto a la Renta para el año 2016 fue del 24 % mientras que la tasa tributaria nominal establecida por ley es del 22%.
 6. En septiembre del 2014 se publicó la enmienda a la NIC 19 Beneficios de los empleados, la cual tiene vigencia desde el 1 de enero de 2016. Esta enmienda aclara que la tasa de descuento para descontar obligaciones de beneficios post- empleo se determinará utilizando como referencia los rendimientos del mercado, al final del período sobre el que se informa, correspondientes a las emisiones de bonos u obligaciones empresariales de alta calidad. Conforme a la enmienda, se establece que para las monedas donde no exista un mercado de bonos u obligaciones empresariales de alta calidad , se utilizará la tasa de los bonos corporativos de otros mercados denominados en esta moneda en la cual se liquidarán los pasivos.

La Administración de la Compañía, basándose en los criterios de la Superintendencia de Compañías del 11 de febrero de 2017, en que se manifiesta que en el Ecuador sí existe un mercado de bonos u obligaciones empresariales de alta calidad y del 23 de marzo de 2017, en que manifiesta su criterio de que para medir los pasivos por beneficios definidos se puede utilizar las tasas de bonos u obligaciones empresariales de alta calidad de Ecuador, estimó los pasivos laborales utilizando la tasa de descuento del 8.46% , misma que resulta de ponderar geométricamente las tasas de interés de los bonos corporativos de alta calidad del Ecuador.

La Administración estima que los efectos de la referida enmienda no son representativos en el contexto de los estados financieros.

7. Las Declaraciones de impuestos no han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2013 y son susceptibles de revisión las declaraciones de los años 2014 al 2016. A la fecha de emisión de mi informe, no se encuentra en marcha ningún proceso de determinación de Impuesto a la renta.
8. 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.
9. La Compañía no dispone del estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2016, requerido por disposiciones legales vigentes, en razón de que, conforme a las disposiciones legales vigentes, no está obligada.
10. 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.
11. 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.
12. Las cifras presentadas en los estados financieros adjuntos son el fiel reflejo de los registros contables de los que dispone la Compañía.
13. Dentro de los aspectos económicos importantes de la economía ecuatoriana, ésta

Ing. CPA Pilar López Bermúdez

Tel: 02 2338855

Quito - Ecuador

decreció en el año 2016 en 1.7%, situación que se complicó con el terremoto del 16 de abril de 2016 que determinó que la economía se vea afectada por la recesión, el déficit fiscal y la apreciación del dólar.



C.P.A. Ing. Pilar López Bermúdez

Comisario

RNC No 22196

Abril 27 de 2017