

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 2017, 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 2017 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 2017 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 2017 con relación al 31 de diciembre de 2016, son las siguientes:
 - 4.1. Los activos totales tuvieron un decremento neto de US\$60 mil, los pasivos totales tuvieron un decremento neto de US\$ 535 mil, el patrimonio neto creció en US\$475 mil, las ventas del año aumentaron en US\$151 mil, el resultado neto integral del año disminuyó en US\$60 mil. A continuación detallo las variaciones netas más importantes de las principales cuentas de los estados financieros, comparadas entre el cierre del año 2017 con el año 2016:
 - 4.2. El efectivo y equivalentes de efectivo disminuyó en US\$297 mil. Las inversiones financieras aumentaron en US\$70 mil.
 - 4.3. Las cuentas por cobrar comerciales tuvieron una disminución de US\$3 mil, neto de un ajuste importante contra Resultados Acumulados, que se registró

retrospectivamente, conforme a la NIC 8, por el valor de \$ 973 mil, cuyo detalle es el siguiente:

RHENANIA S.A.**ANALISIS GLOBAL DE LAS DIFERENCIAS DE CARTERA VS. CONTABILIDAD****AÑOS 2014 A 2016****(En miles de dólares)**

	31-dic-2014	31-dic-2015	31-dic-2016
Saldo s/ESF:			
CxC Clientes	2,314 (1)	2,150 (1)	2,137 (1)
(-) Deterioro		-155 (1)	-155 (1)
(-) Prov. Ctas Incob.	-53	-64	-73
Saldo neto s/ESF al 31 de diciembre	2,261	1,931	1,909
Saldo real s/ Tarjetas	1,202 (2)		
Saldo s/ Sistema (Módulo)		1,845	1,737
(-) Saldos ficticios año 2015		-728	-728
(=) Saldo real s/Sistema (Modulo)		1,117 (2)	1,009 (2)
Saldo real s/ Contabilidad	1,202 (3)	1,022 (3)	1,009 (3)
Diferencia (1)-(3)	1,112	973	973
(-) diferencia ya aplicada en Contab. En dic-2015	-155		
Diferencia por aplicar (Ajuste)	957	973	973

4.4. Los inventarios tuvieron un incremento neto de US\$225 mil. El principal incremento es en materia prima. Los principales segmentos del saldo del inventario al cierre del año 2017 son las materias primas con el 50% y productos terminados con el 27%. Se tiene un deterioro acumulado de inventarios, en productos elaborados, por US\$ 13 mil, al año 2017.

4.5. La propiedad, planta y equipo tuvo un incremento neto de US\$73 mil.

4.6. Las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar disminuyeron en US\$520 mil.

4.7. Las obligaciones por Beneficios Definidos a largo plazo crecieron en US\$7 mil.

4.8. La cuenta patrimonial resultados acumulados aumentó en US\$ 422 mil, neto de un ajuste negativo por \$ 973 mil ocasionado por una regulación importante de las cuentas por cobrar a clientes, registrado retrospectivamente, conforme a la NIC 8.

4.9. Durante el año 2017 y 2016 no se declararon dividendos.

4.10. El resultado integral neto del año disminuyó en 60 mil ocasionado, principalmente, por un aumento en los costos.

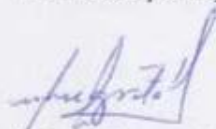
5. La tasa efectiva del Impuesto a la Renta para el año 2017 fue del 24 % mientras que la tasa tributaria nominal establecida por ley es del 22%.
6. En septiembre del 2014 se publicó la enmienda a la NIC 19 Beneficios de los empleados, la cual tiene vigencia desde el 1 de enero de 2016. Esta enmienda 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 periodo 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 8.34%, para el año 2017 y 8.46%, para el año 2016, 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 2014 y son susceptibles de revisión las declaraciones de los años 2015 al 2017. 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 2017, 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. Excepto porque la Compañía, hasta la fecha de mi revisión, no ha reportado la información relativa a sus ventas a crédito a la Dinardap.
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 creció en el año 2017 en 2.7%, según el Fondo Monetario Internacional, mientras que, según el Banco Central del Ecuador, en el 1.5%. Además, el país cerró el año con una inflación negativa del -0.2% y una deuda pública agregada de \$ 46,362 millones que representó el 46% del PIB.



C.P.A. Ing. Norma de Lourdes Negrete O.

Comisario

RNC No 21979

Mayo de 2018

RHENANIA S.A.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

ACTIVOS

Notas 2017 2016 2015
(En miles de U.S. dólares)

ACTIVOS CORRIENTES:

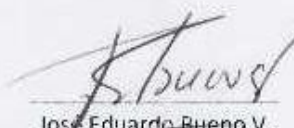
Efectivo y equivalentes de efectivo	4	1,291	1,588	904
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	5	952	970	992
Inventarios	7	696	471	689
Activos por Impuestos corrientes	11	67	78	248
Otros Activos	8	1	1	0
Total activos corrientes		3,007	3,108	2,833

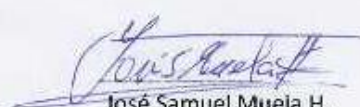
ACTIVOS NO CORRIENTES:

Propiedades, planta y equipo	9	332	259	316
Otras cuentas por cobrar	5	363	393	393
Activos por impuestos diferidos	11	3	3	3
Otros activos	8	19	21	24
Total activos no corrientes		717	676	736

TOTAL		<u>3,724</u>	<u>3,784</u>	<u>3,569</u>
-------	--	--------------	--------------	--------------

Ver notas a los estados financieros


José Eduardo Bueno V.
Gerente General


José Samuel Muela H.
Gerente Contabilidad

PASIVOS Y PATRIMONIO

Notas 2017 2016 2015
(En miles de U.S. dólares)

PASIVOS CORRIENTES:

Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

10 1,244 1,644 2,156

Pasivos por impuestos corrientes

11 31 37 109

Obligaciones acumuladas

13 131 147 164

Total pasivos corrientes

1,406 1,828 2,429

PASIVOS NO CORRIENTES:

Otras cuentas por pagar

10 325 445 185

Obligaciones por beneficios definidos

14 160 153 132

Total pasivos no corrientes

485 598 317

Total pasivos

1,891 2,426 2,746

PATRIMONIO:

16

Capital social

2 2 2

Reserva Legal

157 104 55

Utilidades retenidas

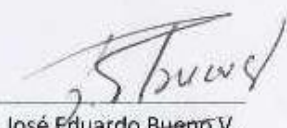
1,674 1,252 766

Total patrimonio

1,833 1,358 823

TOTAL

3,724 3,784 3,569

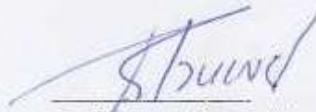

José Eduardo Bueno V.
Gerente General


José Samuel Muela H.
Gerente Contabilidad

ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

	<u>Notas</u>	<u>2017</u> (En miles de U.S. dólares)	<u>2016</u>
INGRESOS	17	5,272	5,121
COSTO DE VENTAS	20	(4,162)	(3,883)
		<u>1,110</u>	<u>1,238</u>
Ingresos por inversiones	18	25	18
Otras ganancias y pérdidas	19	8	10
Gastos de administración y ventas	20	(403)	(425)
Costos financieros	21	(6)	(9)
Participación a Trabajadores	13	<u>(110)</u>	<u>(125)</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		<u>624</u>	<u>707</u>
Menos gasto por impuesto a la renta:			
Corriente		150	173
Diferido		<u>0</u>	<u>0</u>
Total		<u>150</u>	<u>173</u>
UTILIDAD DEL AÑO		<u>474</u>	<u>534</u>
OTRO RESULTADO INTEGRAL:			
Partidas que no se reclasificarán posteriormente a resultados:			
Nuevas mediciones de obligaciones por beneficios definidos		<u>1</u>	<u>1</u>
TOTAL RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO		<u><u>475</u></u>	<u><u>535</u></u>

Ver notas a los estados financieros


José Eduardo Bueno V.
Gerente General


José Samuel Muela H.
Gerente Contabilidad

RHENANIA S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

	Utilidades retenidas					Total
	Capital Social	Reserva Legal	Ganancias y Pérdidas Actuariales	Distribuíbles	Reserva de Capital	
Saldo al 31 de diciembre de 2015	2	55	0	1,739		1,796
Utilidad (pérdida) del año				534		534
Apropiación Reserva Legal		49		(49)		0
Otro Resultado Integral del año			1			1
Saldo al 31 de diciembre de 2016	2	104	1	2,224		2,331
Utilidad (pérdida) del año				474		474
Apropiación Reserva Legal		53		(53)		0
Ajuste por Corrección de errores en Cartera				(973)		(973)
Otro Resultado integral del año			1			1
Saldo al 31 de diciembre de 2017	2	157	2	1,672		1,833



José Eduardo Bueno
Gerente General



José Samuel Muela H.
Gerente Contabilidad

RHENANIA S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

2017 **2016**
(En miles de U.S.
dólares)

FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:

Recibido de clientes y otras cuentas por cobrar	5,278	5,133
Pagos a proveedores y empleados	(5,095)	(4,160)
Intereses Recibidos	25	18
Participación Trabajadores	(125)	(125)
Impuestos	(146)	(74)
Otros Gastos	(1)	(8)
Flujo neto de efectivo proveniente de actividades de Operación	(64)	784

FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:

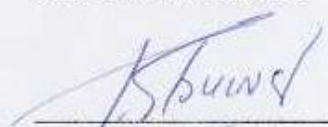
Adquisición de Propiedades, planta y equipo	(113)	(10)
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de inversión	(113)	(10)

FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Pagos de Deuda a Propietarios	(120)	(90)
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de Financiamiento	(120)	(90)

EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO:

Incremento neto en efectivo y equivalentes de efectivo	(297)	684
Saldos al comienzo del año	1,588	904
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u>1,291</u>	<u>1,588</u>


José Eduardo Bueno V.
Gerente General


José Samuel Muela H.
Gerente Contabilidad