

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 2018, 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 2018 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 2018 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 2018 con relación al 31 de diciembre de 2017, son las siguientes:
 - 4.1. Los activos totales tuvieron un incremento neto de US\$191 mil, los pasivos totales tuvieron un decremento neto de US\$ 57 mil, el patrimonio neto creció en US\$248 mil, las ventas del año aumentaron en US\$74 mil, el resultado neto integral del año disminuyó en US\$227 mil. A continuación detallo las variaciones netas más importantes de las principales cuentas de los estados financieros, comparadas entre el cierre del año 2018 con el año 2017:
 - 4.2. El efectivo y equivalentes de efectivo disminuyó en US\$1,138 mil. Las inversiones financieras disminuyeron en US\$1,175 mil.
 - 4.3. Las cuentas por cobrar comerciales tuvieron un incremento de US\$147 mil.

- 4.4. Los inventarios tuvieron una disminución neta de US\$18 mil. El principal decremento es en Importaciones en Tránsito. Los principales segmentos del saldo del inventario al cierre del año 2018 son las materias primas con el 69% y productos terminados con el 27%. Se tiene un deterioro acumulado de inventarios, en productos elaborados, por US\$ 17 mil, al año 2018.
 - 4.5. La propiedad, planta y equipo tuvo un incremento neto de US\$13 mil.
 - 4.6. Las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar disminuyeron en US\$28 mil.
 - 4.7. Las obligaciones por Beneficios Definidos a largo plazo crecieron en US\$11 mil.
 - 4.8. La cuenta patrimonial resultados acumulados aumentó en US\$ 200 mil, neto.
 - 4.9. Durante el año 2018 y 2017 no se declararon dividendos.
 - 4.10. El resultado integral neto del año disminuyó en 227 mil ocasionado, principalmente, por un aumento en los costos de Materia Prima.
5. La tasa efectiva del Impuesto a la Renta para el año 2018 fue del 28 % mientras que la tasa tributaria nominal establecida por ley es del 25%.
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 8.21% para el año 2018 y 8.34% para el año 2017, misma que resulta de ponderar geométricamente las tasas de interés de los bonos corporativos de alta calidad del Ecuador.

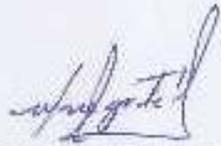
La Administración estima que los efectos de la referida enmienda no son representativos en el contexto de los estados financieros.

7. Las Declaraciones de impuestos no han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2015 y son susceptibles de revisión las declaraciones de los años 2016 al 2018. 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 2018, 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 creció en el año 2018 en 1.4%, según el Banco Central del Ecuador. El Fondo Monetario Internacional estimada este crecimiento en 1.1%. La tasa de inflación se situó en 0.27%. El precio del barril de petróleo durante 2018 subió hasta alcanzar

Ing. CPA Norma de Lourdes Negrete Ontaneda

Tel:0998 721 189
Quito - Ecuador

los USD 70 por barril en el mes de octubre. Sin embargo tuvo una sorprendente caída y para el mes de diciembre descendió por debajo de los USD 50 por barril.



C.P.A. Ing. Norma de Lourdes Negrete O.
Comisario
RNC No 21979
Quito, Abril de 2019