

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 2019 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 2019 con relación al 31 de diciembre de 2018, son las siguientes:
 - 4.1. Los activos totales tuvieron un incremento neto de US\$424 mil, los pasivos totales tuvieron un incremento neto de US\$ 275 mil, el patrimonio neto creció en US\$149 mil, las ventas del año disminuyeron en US\$555 mil, el resultado neto integral del año disminuyó en US\$98 mil. A continuación detallo las variaciones netas más importantes de las principales cuentas de los estados financieros, comparadas entre el cierre del año 2019 con el año 2018:
 - 4.2. El efectivo y equivalentes de efectivo aumentó en US\$326 mil. Las inversiones financieras aumentaron en US\$214 mil.
 - 4.3. Las cuentas por cobrar comerciales tuvieron una disminución de US\$155 mil.

- 4.4. Los inventarios tuvieron una disminución neta de US\$239 mil, el rubro en el que disminuyen significativamente es la Materia Prima con una disminución de US\$ 204 mil por una baja del stock. El deterioro acumulado de inventarios es de US\$ 17 mil
- 4.5. La propiedad, planta y equipo tuvo un incremento neto de US\$592 mil, debido a la compra de maquinaria y equipo de las empresas relacionadas Seryplas S.A. e Insoplast S.A. por un valor total de US\$ 517 mil.
- 4.6. El Activo por Derecho de Uso que surge de la Aplicación de la NIIF 16 tiene un saldo de US\$ 1,363 mil; éste comprende, básicamente, anticipos de arriendos entregados a la empresa relacionada Westfaliasa S.A.
- 4.7. Las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar disminuyeron en US\$238 mil.
- 4.8. Las obligaciones por Beneficios Definidos a largo plazo crecieron en US\$490 mil., debido, fundamentalmente, a la transferencia de fondos hecha por sus empresas relacionadas Seryplas S.A. e Insoplast S.A. por un total de US\$ 439 mil, puesto que los empleados y trabajadores de estas dos empresas fueron incorporados en la Nómina de Rhenania motivado por la consolidación de las operaciones productivas del Grupo de empresas en Rhenania.
- 4.9. La cuenta patrimonial resultados acumulados aumentó en US\$ 125 mil, neto
- 4.10. Durante el año 2019 y 2018 no se declararon dividendos.
- 4.11. El resultado integral neto del año disminuyó en 98 mil ocasionado, principalmente, por un aumento en los gastos de administración y ventas
5. La tasa efectiva del Impuesto a la Renta para el año 2018 fue del 38 % 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 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 7.92%, para el año 2019 y 8.21%, para el año 2018, 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 2016 y son susceptibles de revisión las declaraciones de los años 2017 al 2019. 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 2019, 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 No me proporcionaron, pero los comprobantes y libros de contabilidad se llevan y conservan de conformidad con las disposiciones legales. La custodia y conservación de bienes de la Compañía son

Ing. CPA Norma de Lourdes Negrete Ontaneda

Tel:0998 721 189

Quito - Ecuador

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 tuvo un decrecimiento. El Fondo Monetario Internacional estimaba este decrecimiento en -0.5%. La tasa de inflación se situó en -0.07%. El precio del barril de petróleo a diciembre de 2019 estuvo en US\$ 61.



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

Comisario

RNC No 21979

Quito, Mayo de 2020

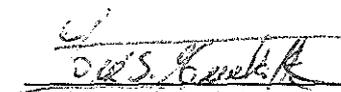
RHENANIA S.A.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
		<u>(En miles de U.S. dólares)</u>	
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	4	479	153
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	5	993	1,110
Inventarios	7	439	678
Activos por Impuestos corrientes	11	94	105
Otros Activos	8	2	2
Total activos corrientes		<u>2,007</u>	<u>2,048</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Propiedades, planta y equipo	9	937	345
Activo por Derecho de Uso		1,363	
Otras cuentas por cobrar	5		1,498
Activos por Impuestos diferidos	11	18	7
Otros activos	8	14	17
Total activos no corrientes		<u>2,332</u>	<u>1,867</u>
TOTAL		<u>4,339</u>	<u>3,915</u>

Ver notas a los estados financieros


José Eduardo Bueno V.
Gerente General


José Samuel Muela H.
Gerente Contabilidad

PASIVOS Y PATRIMONIO**Notas****2019 2018
(En miles de U.S. dólares)****PASIVOS CORRIENTES:**

Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas

por pagar	10	565	1,541
Pasivos por impuestos corrientes	11	14	38
Obligaciones acumuladas	13	131	84
Total pasivos corrientes		<u>710</u>	<u>1,663</u>

PASIVOS NO CORRIENTES:

Otras cuentas por pagar	10	738	0
Obligaciones por beneficios definidos	14	661	171
Total pasivos no corrientes		<u>1,399</u>	<u>171</u>

Total pasivos		<u>2,109</u>	<u>1,834</u>
---------------	--	--------------	--------------

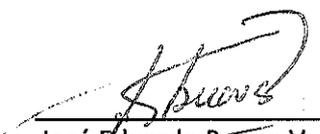
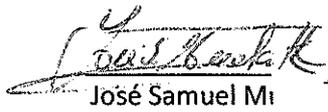
PATRIMONIO:

16

Capital social		2	2
Reserva Legal		229	205
Utilidades retenidas		1,999	1,874

Total patrimonio		<u>2,230</u>	<u>2,081</u>
------------------	--	--------------	--------------

TOTAL		<u>4,339</u>	<u>3,915</u>
-------	--	--------------	--------------


José Eduardo Bueno V.
Gerente General
José Samuel Mi
Gerente Contal

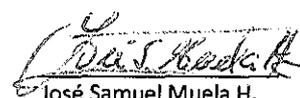
RHENANIA S.A.

ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019

	<u>Notas</u>	<u>2019</u> (En miles de U.S. dólares)	<u>2018</u>
INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS PROCEDENTES DE CONTRATOS CON CLIENTES	17	4,791	5,346
COSTO DE VENTAS	20	<u>(3,840)</u> 951	<u>(4,413)</u> 933
Ingresos por inversiones	18	3	11
Otras ganancias y pérdidas	19	8	8
Gastos de administración y ventas	20	(702)	(547)
Costos financieros	21	(4)	(3)
Participación a Trabajadores	13	<u>(38)</u>	<u>(60)</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		<u>218</u>	<u>342</u>
Menos gasto por impuesto a la renta:			
Corriente		83	97
Diferido		<u>-11</u>	<u>-4</u>
Total		<u>72</u>	<u>93</u>
UTILIDAD DEL AÑO		<u>146</u>	<u>249</u>
OTRO RESULTADO INTEGRAL:			
Partidas que no se reclasificarán posteriormente a resultados:			
Nuevas mediciones de obligaciones por beneficios definidos		<u>4</u>	<u>(1)</u>
TOTAL RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO		<u>150</u>	<u>248</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 2019

	Utilidades retenidas						
	Capital Social	Reserva Legal	Ganancias y Pérdidas Actuariales	Distribuidibles	Reserva de Capital	Por adopción de NIIF	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2017	2	157	2	1,672			1,833
Utilidad (pérdida) del año				249			249
Apropiación Reserva Legal		47		(47)			0
Otro Resultado Integral del año			(1)				(1)
Saldo al 31 de diciembre de 2018	2	204	1	1,874			2,081
Utilidad (pérdida) del año				146			146
Apropiación Reserva Legal		25		(25)			0
Ajuste por Corrección de errores en Cartera							0
Otro Resultado integral del año			3				3
Saldo al 31 de diciembre de 2019	2	229	4	1,995			2,230


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 2019

2019 **2018**
 (En miles de U.S. dólares)

FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:

Recibido de clientes y otras cuentas por cobrar	4,908	5,185
Pagos a proveedores y empleados	(4,390)	(4,507)
Anticipo de Arriendos Empresa Relacionada Westfaliasa	(110)	(1,209)
Intereses Recibidos	2	11
Participación Trabajadores	(60)	(110)
Impuestos	(96)	(127)
Otros Gastos	4	6
Flujo neto de efectivo proveniente de actividades de Operación	<u>258</u>	<u>(751)</u>

FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:

Adquisición de Propiedades, planta y equipo	(670)	(62)
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de inversión	(670)	(62)

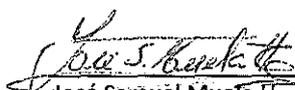
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Pagos de Deuda a Propietarios	738	(325)
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de Financiamiento	738	(325)

EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO:

Incremento neto en efectivo y equivalentes de efectivo	326	(1,138)
Saldos al comienzo del año	153	1,291
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u>479</u>	<u>153</u>


 José Eduardo Bueno V.
 Gerente General


 José Samuel Mueña H.
 Gerente Contabilidad