



中国路桥工程有限责任公司厄瓜多尔分公司

CHINA ROAD AND BRIDGE CORPORATION (SUCURSAL ECUADOR)

**INFORME DE GERENCIA
CHINA ROAD AND BRIDGE CORPORATION
SUCURSAL ECUADOR
INFORME ECONOMICO AÑO 2017**

Quito, 19 de abril de 2018

Señores
CHINA ROAD AND BRIDGE CORPORATION
Ciudad

De mis consideraciones:

En calidad de Apoderado General y Representante Legal de la Compañía y, dando cumplimiento a normas legales establecidas en la Ley de Compañías del Ecuador y en los Estatutos de la Empresa, me permito poner a su consideración el presente informe de labores, correspondiente al ejercicio económico-financiero comprendido entre el 1 de enero al 31 de diciembre del 2017.

Análisis Económico

El Balance Preliminar de las Economías de América Latina y el Caribe preparado por la Comisión Económica para América Latina y el Caribe, CEPAL, analizó por cada país el desempeño económico de la región durante el año, el contexto internacional, las políticas macroeconómicas que han implementado.

En el caso de Ecuador, tras una caída del 1,5% en 2016, la economía experimentó una recuperación a partir del segundo trimestre de 2017 y para el año en su conjunto, tuvo un crecimiento económico del 1,0%.

Esta recuperación fue liderada por el consumo privado y en menor grado, por el gasto del Gobierno y las exportaciones. El resultado deficitario del sector público (estimado en un 4,7% del PIB para el año completo) contribuyó a que el acervo de deuda pública consolidada aumentara en octubre a un 31,8% del PIB y, en términos agregados (considerando las deudas internas con entidades privadas y públicas), alcanzó el 45,7% del PIB. Este mayor nivel de deuda y su rápido crecimiento plantearon desafíos de corto y mediano plazo para la política fiscal, dado que, de no recaudarse el monto indicado en las proyecciones, tendría que ajustarse el gasto público, lo que restaría fuerza a la demanda interna.

Según CEPAL, gracias al alza de los precios del petróleo y a una amplia liquidez en el mercado internacional, Ecuador colocó bonos soberanos por 5.500 millones de dólares, lo que sostuvo una moderada expansión del gasto público, evitó la caída de las reservas internacionales, mantuvo la liquidez del sistema financiero y permitió el aumento del crédito interno en todos sus segmentos de alrededor del 14% a octubre de 2017.

La expansión del crédito fue clave, ya que durante el primer semestre de 2017 el consumo final de los hogares logró aumentar un 3,8% interanual y contribuyó al crecimiento del comercio, los servicios financieros y otros, a pesar de generar un incremento del 9,4% del volumen de las



importaciones. Además, la baja inflación (-0,1% anual a octubre), que favoreció un ligero aumento real del salario base unificado (del 2% respecto de 2016), y la disminución del desempleo (1,1 puntos porcentuales en doce meses a septiembre) contribuyeron a mantener el consumo,:

Otros indicadores que se destaca por la CEPAL son los siguientes:

- Entre enero y agosto de 2017, los ingresos totales del sector público no financiero aumentaron un 13,7% en términos interanuales.
- Los gastos se elevaron un 7,3%, lo que produjo una reducción en los doce meses del déficit global de un -5,4% a un -3,2% del PIB y del déficit primario de un -3,7% a un 0,7% del PIB.
- Al finalizar el año el déficit global equivalió al 4,7% del PIB (en comparación con el 7,4% en 2016).
- Los ingresos petroleros se incrementaron un 14,4%, mientras que los no petroleros crecieron un 9% gracias a la incipiente recuperación de la demanda interna.
- Hubo una contención de los gastos de inversión, mientras que los corrientes aumentaron.
- Los gastos en bienes y servicios para inversión y en obras públicas descendieron un 43,9%; un 12,2% y un 5,8%, entre los años 2016 y 2017.
- Los gastos en personal, en bienes y servicios de consumo, en transferencias corrientes y los financieros registraron aumentos del 4,7%, el 9,7%, el 16,8% y el 28,4%, respectivamente.
- A octubre, la deuda pública consolidada y la deuda externa equivalió al 31,8% y el 30,9% del PIB, respectivamente (en 2016, fue 27,2% y el 26,0%).
- Si se incluye toda la deuda pública interna, se obtiene una deuda agregada igual al 45,7% del PIB.
- En 2017 hubo tres colocaciones de bonos soberanos: la primera en enero, por 1.000 millones de dólares; la segunda en mayo, por valor de 2.000 millones de dólares y la tercera en octubre, por valor de 2.500 millones de dólares.
- Los depósitos crecieron un 7,2%.
- Las tasas de interés reales activas se situaron en promedio en el 7,86%, lo que representa una disminución anual de 108 puntos básicos.
- Las reservas internacionales mostraron una tendencia a la baja, contrarrestada principalmente por la colocación de bonos soberanos, por el uso de 638 millones de dólares del Fondo Latinoamericano de Reservas (FLAR) y por una operación de intercambio (swap) de oro del banco central valorada en 500 millones de dólares. Esto permitió que entre enero y octubre las reservas oscilaran en torno a los 3.900 millones de dólares.
- El tipo de cambio real se depreció con respecto a las monedas de Alemania (8,6%), Chile (7,6%), China (2,8%), Colombia (3,5%), España (7,6%), los Estados Unidos (2,4%) y el Perú (6,4%).
- Se tradujo un aumento de las importaciones acumuladas entre enero y septiembre de un 23,2% en términos interanuales.



- Las importaciones de bienes de consumo crecieron un 28%, mientras que las de bienes de capital en un 14%, cifras que están en sintonía con el débil desempeño de la formación de capital fijo.
- Las exportaciones crecieron un 15,5% entre enero y septiembre con respecto al mismo período de 2016 (un 29% las petroleras y un 9% las no petroleras).
- El incremento de las importaciones incidió en una disminución del superávit comercial, lo que, conjuntamente con el 23% de aumento del déficit de rentas, explica el grueso de la disminución del superávit de cuenta corriente (367 millones de dólares acumulados entre enero y junio de 2017, en comparación con los 899 millones de dólares del mismo período de 2016)

Análisis de Gestión

Al ser una empresa que se encuentra inmersa en una economía globalizada, son muchas las variables que intervienen en el comportamiento de los resultados anuales, además de la existencia de riesgos inherentes a la actividad de la construcción, como se pudo apreciar en el análisis previo que sin duda afectan los flujos y capacidad de pago del Estado Ecuatoriano que es nuestro principal cliente. Este año económico se ha caracterizado por administrar y terminar los contratos de proyectos obtenidos en años anteriores que se encuentran todavía en ejecución firmados con el Ministerio de Transporte y Obras Públicas y con la Empresa Pública Metropolitana de Movilidad y Obras Públicas, cumpliendo de esta manera las metas planteadas de acuerdo a cronogramas de trabajo previamente establecidos, sin embargo la situación económica del país nos ha obligado a buscar nuevos procesos de autofinanciamiento para generar soluciones en la obtención de nuevos proyectos de construcción en el país.

Los resultados contables del ejercicio incluyen un proceso de reestructuración contable del ejercicio 2016 que afectaron los saldos iniciales del año, con la aplicación de ciertos criterios contables que han afectado la situación patrimonial de la Compañía, el reconocimiento de costos y gastos administrativos y financieros, generados principalmente por la liquidación del contrato con el subcontratista Construcciones y Servicios de Minería Consermin S.A., dando inicio a una acción de arbitraje comercial internacional que se sigue en el Centro de Arbitraje y Mediación de la Cámara de Comercio de Bogotá, por el reclamo de anticipos entregados que no han sido facturados y/o devengados por US\$12.912.007.

Durante el ejercicio 2017 el Servicio de Rentas Internas realizó un proceso de determinación tributaria del año 2014, en cuya acta de determinación no establece cargos por pagar a esta entidad de control, sino un saldo a favor de CRBC por un valor de US\$103.354, sobre los cuales iniciamos un proceso de solicitud de devolución, que esperamos sea resuelto a nuestro favor durante el segundo semestre de 2018.

Otro proceso relevante durante el ejercicio 2017, corresponde a la disminución de capital suscrito, que fue autorizado por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros por US\$25.112.944 de la Compañía QUITOLINDO Quito Lindo S.A. en favor de CRBC, que fue inscrita en el Registro Mercantil del Distrito Metropolitano de Quito, con fecha 04 de diciembre de 2017, mediante el traspaso de ciertos activos por el monto antes mencionado, e inscritos en el Registro de la Propiedad del Distrito Metropolitano de Quito con fecha 31 de enero de 2018.

Es importante destacar que la ejecución de nuestros proyectos se encuentran vinculados directamente a las gestiones realizadas con el estado Ecuatoriano, razón por la cual durante el último trimestre del 2017 se firmó un nuevo contrato con el Ministerio de Transporte y Obras Públicas para la ejecución de obras multimodales para la rehabilitación, rectificación y mejoramiento del proyecto de la vía Quinindé – Las Golondrinas y adaptabilidad para la



rehabilitación y reconstrucción de la infraestructura afectada por el sismo del 16 de abril de 2016, en el aeropuerto internacional Eloy Alfaro de la ciudad de Manta por un valor de US\$60.332.355, que será ejecutado por un consorcio conformado por CRBC con otra empresa de nacionalidad China.

Por los antecedentes expuestos sobre la situación del país y la falta de generación de nuevos contratos de construcción para el ejercicio 2017, los resultados contables arrojaron pérdidas acumuladas, que al 31 de diciembre totalizan US\$16.608.441, sin embargo por efecto de la adquisición del 100% de las acciones de Quito Lindo S.A. por US\$31.711.216 con aportes de Casa Matriz, el patrimonio presenta un saldo positivo de US\$15.104.775, pese a ello otro de los causales de disolución establecidos en la legislación ecuatoriana, corresponde a la generación de pérdidas contables consecutivas por tres años seguidos, que han ocurrido en el 2014, 2015, 2016 y 2017 que puede ser observado por las entidades de control. Nuestros activos presentan un valor neto de US\$62.235.373 y los pasivos un valor de US\$47.130.598. Los resultados reflejan la realidad de que la Empresa se encuentra en la etapa de finalización de proyectos, con ingresos por US\$4.957.729 y costos y gastos por US\$9.018.669, los impuestos del año suman US\$569.577, generando una pérdida neta de US\$4.630.517.

Para finalizar según nuestro plan estratégico la empresa continuará promoviendo la consecución de nuevos proyectos dentro de la actividad de construcción en la que se pueda ofertar mayores plazas de trabajo en el área de construcción contribuyendo de esta manera al desarrollo y mejor calidad de vida de empleados y trabajadores de este país, con el apoyo de Casa Matriz y el Estado Chino.

Cumplimiento legal

La administración de la compañía ha actuado con total apego a la ley y a las normas estatutarias. Se han cumplido con los objetivos previstos para el ejercicio económico.

Finalmente, pongo a su disposición los balances de la compañía para su revisión y aprobación, agradeciendo por la confianza brindada y por el apoyo en mi gestión

Cordialmente,

Ing. Zhang Xin
APODERADO GENERAL
CHINA ROAD AND BRIDGE CORPORATION
SUCURSAL ECUADOR