



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 2019**

Quito, 19 de junio de 2020

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 2019.

Análisis Económico Externo

El año 2020 se vislumbra como un período en el que lejos de disminuir, las incertidumbres económicas mundiales serán mayores y provenientes de distintos frentes. Esto repercutirá en el crecimiento de las economías de América Latina y el Caribe las que, de acuerdo con la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), será el de menor crecimiento, Para América del Sur, se prevé una caída del 5,2%.

Según el documento de la CEPAL, los países de América Latina y el Caribe enfrentarán un escenario económico mundial complejo en los próximos años, en el cual se espera una desaceleración económica generalizada y sincronizada a nivel de países y de sectores, tanto de los países desarrollados como de las economías emergentes, acompañada por un aumento en la volatilidad de los mercados financieros internacionales. A esto se suma el debilitamiento estructural del comercio internacional, agravado por las tensiones comerciales entre los Estados Unidos y China.

La proyección de crecimiento económico para América Latina y el Caribe en 2019 es de 0,1% en promedio, mientras que las proyecciones de crecimiento para 2020 se mantuvieron bajas, en torno al 1,3% hasta abril 2020 para la región en su



conjunto esto proyectado antes de dimensionar los efectos que tendría en la economía mundial la pandemia por coronavirus que hasta el momento se prevé para América del Sur una caída del 5,3%, lo que generará casi 30 millones más de pobres. En consecuencia, el período 2014-2020 sería el de menor crecimiento para las economías de América Latina y el Caribe en las últimas siete décadas.

A medida que la pandemia se propaga en la región, su caracterización como crisis sanitaria, económica y social es cada vez más evidente. Por su parte, la dimensión y la duración de sus efectos, si bien difíciles de cuantificar debido a la incertidumbre, comienzan a ser percibidas con claridad y será la causa de la mayor crisis económica y social de la región en décadas, con efectos muy negativos en el empleo, el combate a la pobreza y la reducción de la desigualdad.

De acuerdo con las estimaciones de la CELAG (Centro Estratégico Latinoamericano de Geopolítica) Las estimaciones más recientes sobre la evolución del PIB latinoamericano para el año 2020 que incorporan los efectos derivados de la pandemia y las medidas de cuarentena establecidas por doquier. Se incluyen las elaboradas por organismos internacionales -CEPAL, FMI y Banco Mundial- y Goldman Sach.

Se prevé una caída del PIB latinoamericano del 5,3%, el retroceso sería menor al experimentado por la Eurozona (-6,6% promedio) pero superior al de EE.UU. (4,9% promedio), aunque, doblaría el retroceso mundial estimado en -2,5% promedio. El registro mundial resulta sensiblemente menos negativo que el de EE.UU. y la Eurozona gracias a los registros positivos de los países asiáticos. China mantendría un crecimiento del 2,5% promedio. La buena noticia es que China, el principal mercado de las exportaciones de América Latina, sigue sin interrumpir su crecimiento.

De esta forma se prevé que Ecuador decrezca en (-6,1%), así también México (-5,9%) y Argentina (-5,7%) que tienen las peores proyecciones con caídas en el entorno del -6%, Brasil alcanzaría una caída del -4,7%, Perú, Chile, Bolivia y Uruguay presentarían caídas moderadas entre -3% y -4%, Paraguay (-1,2%) y Colombia (-2,4%) serían los únicos países con registros mejores que el promedio mundial. Venezuela es el país más afectado por las medidas de confinamiento, el desplome del precio del petróleo y la continuación del bloqueo de EE.UU., con una caída que casi triplica el promedio regional.

Análisis de la situación del País

Actividad Económica:

El Índice de la Actividad Económica Coyuntural (IDEAC) bruto registró una caída de 5.4% lo cual, según el Banco Central del Ecuador (BCE), se generó principalmente



por la reducción de la producción y exportación de rubros como banano, café, cacao, pescado, camarón, petróleo, flores, cereales; y también por la reducción de la producción en sectores como: construcción, transporte, comercio, servicios financieros y gobierno.

El IDEAC corregido por la ciclotendencia que permite evidenciar el crecimiento a mediano plazo, registró una tasa de variación negativa promedio de 0.5%, lo que significa que en el mediano plazo se registraría un decrecimiento de la economía.

Si analizamos los dos indicadores de manera interanual, es decir, comparando el cuarto trimestre de 2019 contra el cuarto trimestre de 2018, el IDEAC corregido por variación estacional (CVE) y por ciclo tendencia presentan resultados aún más negativos, dado que el IDEACCVE muestra un descenso de 5.4%, mientras el IDEAC – CT desciende en 1.8%.

En gran parte esta reducción de las previsiones económicas se debe al déficit fiscal que llevó a la disminución del gasto corriente y la inversión pública durante el 2019.

Sector Exterior:

La Balanza Comercial indicaba una tendencia hacia el déficit, esto debido a la falta de políticas de comercio exterior que incentiven las exportaciones y que reduzcan el nivel de importaciones principalmente no petroleras. Es así como para el periodo de enero a octubre de 2019 se evidencia ya un déficit de USD 631.3 millones (15%) frente al valor registrado en enero – octubre de 2018.

El déficit que se evidencia en la balanza comercial, el alto déficit de la balanza no petrolera que lo que permite interpretar es que medidas de defensa comercial como las salvaguardias aplicadas en años anteriores, son necesarias para estabilizar la balanza comercial y proteger la salida de dólares del país, lo que es fundamental para la protección de la economía dolarizada que tiene Ecuador.

La fuerte dependencia del petróleo que tiene la economía ecuatoriana, lo confirma el superávit de la balanza petrolera que, al contrario de la balanza no petrolera ha aumentado durante los últimos 2 años, sin embargo, este aumento no se debe a un incremento de las exportaciones, sino al aumento de los precios del petróleo por el acuerdo de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) en el año 2016, para reducir la producción con fines de estabilizar los precios mundiales.

El 1 de octubre de 2019 en un anuncio emitido por el Gobierno Nacional del Ecuador, se informó la decisión de sacar al país de la nómina que integra la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP), basado en los retos internos del país y su economía, dicho anuncio se ejecutó a partir del mes de enero del 2020.



Sector Público Y Política Fiscal:

Ecuador cerró el 2019 con una deuda pública de \$41.492,88 millones, lo que equivale a una relación deuda/PIB de 38,94%.

La relación se establece con un PIB de \$109.134,5 millones de dólares de acuerdo con las previsiones del Banco Central del Ecuador. Se toma como referencia la deuda de \$42.497,16 lo que representa el 38,94% del PIB, sin embargo, la deuda estimada por FMI bajo su metodología asciende al 45,8%, valor mayor al límite de endeudamiento público (40%) establecido en el Código Orgánico de Planificación y Finanzas Públicas. Sin embargo, la “Ley Orgánica para el Fomento Productivo...” aprobada en agosto de 2018, permite superar dicho límite de endeudamiento durante el periodo 2018-2021.

En 2019, la deuda con China disminuyó por tercer año consecutivo. Sin embargo, sigue siendo el principal acreedor bilateral del país. Para el cierre China representaba el 64% de la deuda total con los distintos bilaterales, esto equivale a más de \$6 mil millones de saldo. El segundo acreedor es Estados Unidos, con el 10% de la deuda, seguido por Reino Unido (7%)

Los bonos del Estado se han convertido en una de las vías favoritas de financiamiento su objetivo es empujar la deuda hacia el futuro y seguir cubriendo los gastos nacionales, al cierre del año pasado, se tuvo un saldo de \$18.508 que representa 44,6% de la deuda externa total solo en bonos emitidos en mercados internacionales.

Ecuador no presentaba ningún tipo de endeudamiento con entidades como el Fondo Monetario Internacional (FMI), desde el año 2007, debido a los fuertes condicionamientos de política económica que exige dicha institución. No obstante, el gobierno actual ha ejecutado medidas como la reducción de subsidios, disminución de salarios en el sector público, reducción del tamaño del Estado y ha iniciado el proceso de privatizar ciertas empresas estatales, con la finalidad de obtener créditos,

El Directorio Ejecutivo FMI anunció la entrega de \$498,4 millones en crédito para Ecuador, dentro del acuerdo financiero que el país mantiene con ese organismo multilateral. Esto, luego de que Ecuador aprobara en agosto y noviembre, la segunda y tercera revisión técnica de cumplimiento de compromisos asumidos por el país.

Empleo:

Para diciembre de 2019 la tasa de desempleo en Ecuador fue de 3,8% de acuerdo con datos del INEC, la de empleo adecuado 38,8% y la de subempleo 17,8%,



ninguna de las cifras presenta cambios estadísticamente significativos en relación con septiembre de 2018, lo que evidencia el estancamiento que a traviesa la economía del país, la falta de generación de empleo desde el sector privado y la falta de impacto de las políticas laborales aplicadas durante los dos últimos años.

En el empleo adecuado se ubican las personas que tienen ingresos iguales o superiores al salario mínimo, mientras que en el empleo no adecuado están los subempleados, las personas con empleos no remunerados y con otros empleos no plenos. Por lo cual, no es tanto el desempleo el gran problema de Ecuador, sino el empleo no adecuado, ya que durante la última década a bordeado tasas del 50%. Es entonces, urgente la ejecución de políticas laborales a largo plazo que cambien de manera estructural el mercado laboral ecuatoriano.

Es necesario el apoyo al sector empresarial, a través de una regulación estable que, genere confianza e incentive la inversión nacional y extranjera. Desde el sector empresarial se avoca por la flexibilidad laboral, se pide medidas como la autorización de contratos a plazo fijo, sin embargo, esta flexibilidad no es recomendable mientras no existan medidas que protejan a los trabajadores, como, por ejemplo, los seguros de desempleo. La flexibilidad laboral es recomendable siempre y cuando no vulnere derechos de los trabajadores.

Inflación:

Para diciembre de 2019, la inflación anual de precios de diciembre de 2019, respecto a diciembre de 2018, alcanzó -0,07%; como referencia, en diciembre de 2018 fue del 0,27%. Las tres divisiones que más incidieron en la inflación mensual de diciembre de 2019 son las siguientes: Alimentos y bebidas no alcohólicas (-0,0533%); Restaurantes y hoteles (-0,0065%); y, Muebles, artículos para el hogar y para la conservación ordinaria del hogar (-0,0039%).).

El valor de la canasta familiar básica en diciembre de 2019 se ubicó en \$718,08 y el ingreso familiar mensual de un hogar fue de \$735,47; lo que ocasionó un excedente de \$20,39. La canasta familiar vital se ubicó en \$506,97 y por lo tanto se evidencia una restricción en el consumo de \$-228,50 para los hogares.

El tipo de hogar para Ecuador se compone en promedio de 4 miembros por familia del cual 1,6 son perceptores de ingresos que ganan la remuneración básica unificada.

Perspectivas Económicas:

La Comisión Económica para América Latina (CEPAL) estimó que el crecimiento de la economía ecuatoriana en 2019 fue del -0.2%; manteniendo perspectivas poco alentadoras de crecimiento para el año 2019.



Esta situación de estancamiento es consecuencia de las condiciones del contexto internacional (tensiones comerciales, debilitamiento de la demanda mundial y perspectivas sostenidas a la baja del precio del petróleo) además de una marcada desaceleración de la demanda interna. En particular, la formación bruta de capital fijo registró una tasa real negativa del 2,1% durante el primer semestre del año 2019 con respecto al mismo período del año anterior. Asimismo, el consumo de los hogares aumentó solo un 0,58% en el segundo trimestre de 2019, en comparación con el mismo trimestre de 2018.

Se evidencia, además, una pérdida de dinamismo en exportaciones de bienes, en el sector petrolero y de la producción de sectores clave como el de la construcción.

El proceso de remisión tributaria (condonación de intereses, multas y recargos de impuestos en mora) que permitió al estado recaudar 1.075 millones de dólares y el incremento del precio del petróleo en 2018 tuvieron un impacto positivo en las finanzas; este aumento no tendría una tendencia a mantenerse si los países de Oriente Medio amplían su producción petrolera. Mientras que la recaudación de ingresos por remisión tributaria ya no tiene vigencia en 2019.

En el período de enero a agosto, el déficit global del presupuesto del Gobierno se incrementó un 82% en términos nominales con respecto al mismo período de 2018, el equivalente a un 1,2% del PIB, mientras que el déficit primario se redujo un 20%. A fin de ajustar las cuentas fiscales, se privilegió la contracción del gasto en capital en particular, de la inversión pública, a pesar de esto, en el primer semestre de 2019, el gasto corriente representó el 85,5% del gasto total en promedio.

Situación Política:

Después de dos años del inicio de la gestión de Lenín Moreno, el sector público ecuatoriano se encuentra atravesando una situación desastrosa, debido al despido masivo en el sector público, se estima que más de 20.000 empleados públicos fueron separados de su cargo. Estas medidas se complementan con recortes masivos en los sectores de asistencia y seguridad social. Entre los recortes aprobados para el siguiente año se eliminarán en un 100% el presupuesto para prevención del embarazo y más del 80% del presupuesto para el cumplimiento de la Ley para Erradicar la Violencia de Género, además de aproximadamente \$120 millones en materia de educación.

El Paro Nacional de octubre fue uno de los acontecimientos que resalto en la política ecuatoriana contemporánea, visibilizando los puntos de ruptura en un sistema que precariza la vida en general. El Ministerio del Interior anuncio un reabastecimiento de indumentaria antidisturbios, la cual incluye compras valoradas en \$1,7 millones, permite vislumbrar un panorama de recrudescimiento de la represión estatal para 2020.



Este año finaliza con una rampante desaprobación a la gestión de Moreno, con un rechazo generalizado que se ubica sobre el 80% en las últimas encuestas, convirtiéndolo en uno de los presidentes más antipopulares de la historia del Ecuador.

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 así mismo por la generación de nuevos proyectos de inversión, considerando que el Gobierno central y Gobiernos seccionales son nuestros principales clientes a nivel nacional.

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, logrando obtener un nuevo proyecto a nivel nacional.

Este año se ha caracterizado por continuar y terminar el proceso legal con el subcontratista del proyecto que marcó el inicio de operaciones de CRBC en el país. El 28 de junio de 2012 CRBC y Consermin S.A. suscribieron un contrato denominado "Subcontrato de Ejecución de Obras", en cuya cláusula vigésima quinta (en adelante " Cláusula Arbitral") las partes acordaron someter a arbitraje toda controversia o diferencia relativa del subcontrato.

En el año 2017, CRBC inició un proceso legal en contra del Subcontratista Construcciones y Servicios de Minería Consermin S.A., a través de una acción de arbitraje comercial internacional, cuyo proceso se realizó en el Centro de Arbitraje y Mediación de la Cámara de Comercio de Bogotá, S.A. con intermediación de la Cámara de Comercio de Quito que mediante laudo arbitral No. 170-18 notificó que se proceda a liquidar el contrato con un pago a favor de CRBC de \$4,988,208 por conceptos de anticipos no devengados más el valor de \$704,552 por concepto de intereses calculados desde la fecha de presentación de la solicitud de arbitraje, adicionalmente, se solicitó a Consermin S.A. que proceda a la facturación de \$7,327,768 por concepto de trabajos que CRBC ya ha provisionado en sus estados financieros.



El laudo arbitral fue presentado a la función judicial la cual dictó que se efectúen las acciones que correspondan para hacer cumplir la sentencia arbitral; sin embargo, hasta la presente fecha, no se han podido recuperar los valores, pese a los intentos de gestionar presión a la subcontratista para el pago, sin embargo hemos iniciado un reclamo a la aseguradora “CONFIANZA” que mantenía las pólizas de seguros de fianzas para el cumplimiento de contrato, mediante un reclamo a la institución reguladora que es la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

Durante el ejercicio 2019 se realizaron ante el Servicio de Rentas Internas dos procesos de reclamo de pago en exceso, por retenciones en la fuente de IVA; por US\$870.218,44 del año 2014 y US\$768.885,44 de los años 2015 y 2016, los cuales se recibieron mediante notas de crédito desmaterializadas y fueron negociadas en el mercado de valores con una tasa de descuento de 0,78% por debajo del mercado local, obteniendo un valor en efectivo de US\$1.420.766.

Como se ha mencionado en anteriores informes, es importante destacar que la ejecución de nuestros proyectos se encuentra vinculado directamente a las gestiones realizadas con el Estado Ecuatoriano, y pese a los problemas económicos y de financiamiento que vive el país, se ha logrado firmar durante el ejercicio 2019, un contrato con el Ministerio del Interior para la construcción a nivel nacional de 100 UPC´s y 6 UVC´s por un valor de US\$122.818.367,72.

Análisis de la situación de la Sucursal:

Por los antecedentes expuestos sobre la situación del país y la falta de generación de nuevos contratos de construcción para el ejercicio 2019, los resultados contables arrojaron una pérdida del ejercicio de US\$4.531.462, la cual sumada a las pérdidas acumuladas de años anteriores, al 31 de diciembre totalizan US\$25.668.230, sin embargo por efecto de la adquisición del 100% de las acciones de Quito Lindo S.A. por US\$31.711.216, más los aportes de Casa Matriz, el patrimonio presenta un saldo positivo de US\$13.864.986 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 durante los ejercicios contables 2014, 2015, 2016, 2017, 2018 y 2019 respectivamente que puede ser observado por las entidades de control, sin embargo de lo mencionado, contamos con el apoyo de nuestra Casa Matriz en Beijing – China para la continuidad y soporte de nuestras operaciones en Ecuador.

Un detalle de los Estados Financieros de CRBC al 31 de diciembre de 2019 es como sigue:



ESTADOS SEPARADOS DE SITUACION FINANCIERA
(Expresados en dólares)

	Diciembre 31, 2019	Diciembre 31, 2018
Activo		
Activo corriente		
Efectivo y bancos	1,384,232	898,226
Cuentas por cobrar no relacionadas	1,471,935	1,490,286
Cuentas por cobrar relacionadas	39,498,230	876,044
Otras cuentas por cobrar	42,430	37,030
Anticipos a subcontratistas	12,371,328	13,796,800
Impuestos por recuperar	1,496,026	2,923,015
Total activo corriente	56,264,181	20,021,401
Activo no corriente		
Proyectos en curso	4,595,802	3,970,689
Activos fijos	470,636	453,905
Propiedades de inversión	27,303,083	27,692,242
Inversiones en acciones	13,412,788	6,256,994
Activos intangibles	-	2
Activo por impuesto diferido	451,277	372,016
Total activo no corriente	46,233,586	38,745,848
Total activos	102,497,767	58,767,249
Pasivo:		
Pasivo corriente		
Cuentas por pagar no relacionadas	8,423,957	11,217,309
Cuentas por pagar relacionadas	676,110	1,781,157
Anticipos de clientes	41,816,545	3,502,473
Beneficios a empleados	56,514	50,821
Impuestos corrientes	26,972	234,151
Provisiones	1,808,144	1,511,412
Total pasivo corriente	52,808,242	18,297,323
Pasivo no corriente		
Cuentas por pagar relacionadas	35,748,314	29,834,778
Beneficios a empleados	76,225	58,700
Total pasivo no corriente	35,824,539	29,893,478



Total pasivos	88,632,781	48,190,801
Patrimonio		
Capital asignado	2,000	2,000
Aportes para futuras capitalizaciones	39,531,216	31,711,216
Resultados acumulados	(25,668,230)	(21,136,768)
Total patrimonio	13,864,986	10,576,448
Total pasivos y patrimonio	102,497,767	58,767,249

ESTADOS SEPARADOS DE RESULTADOS INTEGRALES
(Expresados en dólares)

	Diciembre 31, 2019	Diciembre 31, 2018
Ingresos por obras	-	981,476
Costo de obras	-	(605,421)
Utilidad bruta	-	376,055
Gastos de administración y ventas	(3,327,581)	(4,062,908)
Otros gastos	(1,175,238)	(706,995)
Otros ingresos	1,385,951	1,248,712
Pérdida operacional	(3,116,868)	(3,145,136)
Gasto financiero	(1,502,239)	(1,295,930)
Ingreso financiero	-	24,101
Pérdida antes de impuesto a la renta	(4,619,107)	(4,416,965)
Gasto impuesto a la renta corriente	-	(218,799)
Ingreso impuesto a la renta diferido	79,261	70,042
Pérdida del ejercicio	(4,539,846)	(4,565,722)
Otro resultado integral del ejercicio, después de impuestos:		
Ganancia actuarial	8,384	37,395
Resultado integral total del año	(4,531,462)	(4,528,327)



Nuestros activos presentan un valor neto de US\$102.497.767, cuyo principal componente corresponden a cuentas por cobrar relacionadas por US\$39.498.230, propiedades de inversión por US\$27.303.083, obtenidos en la adquisición de bienes inmuebles de la empresa QuitoLindo Quito Lindo S.A. mediante procesos de disminución de capital y compra-venta de bienes, además US\$13.412.788 que principalmente corresponden al valor de las acciones y nuevos aportes realizados a QUITOLINDO Quito Lindo S.A..

Los pasivos por un valor de US\$88.632.781, mantiene principalmente anticipos de clientes por un valor de US\$41.816.545 entre ellos Ministerio del interior por US\$38.316.545 y cuentas por pagar relacionadas por US\$36.440.254 de préstamos que incluye intereses con una tasa anual del 5%.

Los resultados reflejan la realidad de que la Empresa se encuentra en la etapa de finalización de proyectos, y en etapa inicial de nuevos, al no presentar ingresos operacionales, pero si otros ingresos no operacionales por efecto de arriendos por el uso de bienes inmuebles de la empresa QuitoLindo Quito Lindo S.A. por US\$1.385.951. Los costos y gastos por US\$6.005.058, dan como resultado la pérdida del ejercicio mencionada anteriormente y No se genera Impuesto a la Renta por pagar.

Es importante mencionar que se inició un proceso de mediación en la Cámara de Comercio de Bogotá para la liquidación del proyecto “Solución Vial Guayasamin” por parte del Municipio de Quito, el mismo que actualmente se mantiene paralizado debido a que existe interés de solucionar los impases y dar continuidad al proyecto en curso para beneficio de la ciudad.

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.

Aspectos financieros de la Compañía:

- i. **Razón de Liquidez:** Activos corrientes / Pasivos corrientes. Al 31 de diciembre de 2019 esta razón es del 1,07%. La compañía mantiene un buen nivel de cobertura de sus obligaciones financieras.
- ii. **Capital de Trabajo:** Activo corriente – Pasivo Corriente. Al 31 de diciembre de 2019 este indicador es de US\$3.455.939 es decir que los activos corrientes cubren en exceso las obligaciones corrientes de la compañía.



- iii. **Endeudamiento:** Pasivo total / Activo total. Al 31 de diciembre de 2019 esta razón es de 0,86, que equivale a mencionar que el 86% de los activos de la compañía se encuentran financiados por terceros y la diferencia, es decir el 14% sería de propiedad de los Accionistas.
- iv. **Rendimiento sobre recursos propios:** Utilidad neta / Patrimonio. Al 31 de diciembre de 2019 esta razón es de -33%, representa la capacidad de la empresa en generar beneficios sobre las inversiones realizadas por los Accionistas, existe un incremento de 10% en relación con el ejercicio anterior (2018:-43%).

Cumplimiento legal

La administración de la compañía ha actuado con total apego a las leyes aplicadas en el Ecuador y a las normas estatutarias. Se ha cumplido además con algunos de los objetivos previstos para el ejercicio económico, conforme a las disposiciones de Casa Matriz.

Finalmente, pongo a disposición de Casa Matriz los balances de la compañía para su revisión, 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