

## INFORME DE GERENCIA

Señores accionistas:

En el 2009 la crisis financiera global también se sintió en el Ecuador, aunque no tan fuerte como en otras economías comparables, como se puede comprobar en los siguientes índices macroeconómicos:

Reducción de las exportaciones de \$ 18489,78 millones FOB a \$ 13724 millones, de los cuales el 82,9% se concentraron en 10 países. Aquí influyó también la fuerte caída de los precios del petróleo, principal producto de exportación ecuatoriano. Al comparar con los \$ 14072 millones FOB de las importaciones totales, tenemos una balanza comercial negativa de \$ 348 millones.

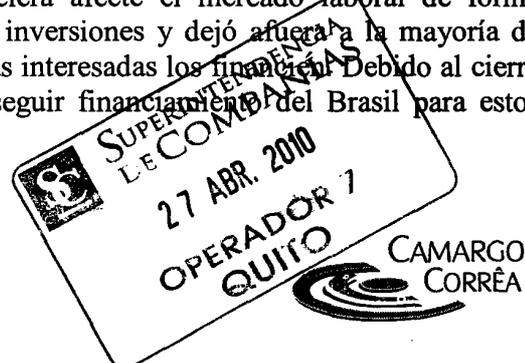
Disminución del PIB en 6%, de \$ 54686 millones en 2008 a \$ 51385 millones en 2009. El flujo de remesas de los migrantes ecuatorianos hacia el país se redujo por segundo año consecutivo. Según un informe del Banco Central, los envíos en 2009 cayeron en USD 326,2 millones respecto de 2008. En total, los compatriotas enviaron USD 2 495 millones, un 11,6% menos que en 2008.

La tasa de inflación fue del 4,31% según el Banco Central, mientras que la deuda pública se redujo a \$ 10.028,5 millones, compuesta como sigue: \$ 7392 millones de deuda externa y \$ 2636,5 millones de deuda interna. Esto significa que la deuda pública llega a solo el 19,5% del PIB, siendo uno de los índices más bajos de Latinoamérica. La deuda privada externa llegó a \$ 5921,9 millones.

A pesar de la crisis la tasa de desempleo bajó a Diciembre del 2009 a 7,9%, mientras que la tasa de subempleo fue de 50,5% de la PEA. La inversión extranjera fue poca, ya que sumó solo \$ 1604 millones, según los datos del Banco Central. La inversión pública en este periodo ha sido importante con el fin de reactivar la economía. El gobierno también se vio obligado a imponer salvaguardias por varios meses a varios productos, con el fin de controlar las importaciones y proteger la industria nacional.

En el 2009 la inversión privada no fue importante, por lo que la inversión pública ha sido el principal motor para evitar que la crisis financiera afecte el mercado laboral de forma significativa. El gobierno tuvo que priorizar sus inversiones y dejó afuera la mayoría de proyectos de infraestructura, para que las empresas interesadas los financien. Debido al cierre de operaciones del BNDES no fue posible conseguir financiamiento del Brasil para estos proyectos.

CAMARGO CORREA ECUADOR S.A.,  
INGENIERIA & CONSTRUCCIONES  
Av. 12 de Octubre N24-528 y Cordero  
Edificio World Trade Center Torre A piso 4 oficina 407  
PBX 2230 759 Fax: 2555 115  
www.camargocorrea.com.br Quito - Ecuador



Camargo Correa Ecuador S.A., Ingeniería & Construcciones preparó sus estados financieros en base a las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera, generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

Los estados financieros de la empresa por los años terminados el 31 de diciembre del 2009 y 2008, no se presentan consolidados con las compañías subsidiarias en Perú y Colombia en las cuales posee una participación accionaria de más del 50%, sin embargo, por separado la Compañía presenta los estados financieros consolidados por los años terminados el 31 de diciembre del 2009 y 2008.

Al 31 de diciembre del 2009, Camargo Correa Ecuador S.A., Ingeniería & Construcciones mantuvo como cuentas por cobrar a corto plazo US\$1.2 millones (por contratación de seguros) a la Casa Matriz y US\$503 mil a la Sucursal de Venezuela (por alquiler de equipo caminero), originadas en años anteriores. A la fecha de emisión de los estados financieros, no se habían decidido los términos de recuperación de las referidas cuentas por cobrar, pero en la actualidad hay la decisión de la casa matriz de pagar estas cuentas durante el segundo semestre de este año.

Al 31 de diciembre del 2009, la cuenta otros ingresos corresponde a la transferencia de US\$1'5 millones, recibidos como otros ingresos asignados por la Casa Matriz a través de un Fideicomiso constituido en el exterior, los cuales se originan por rendimientos obtenidos de inversiones realizadas con documentos negociables obtenidos como pago por obras realizadas en la República del Perú, de acuerdo con el Assignment and Acknowledgement Agreement del 26 de abril del 2007.

La utilidad neta de la compañía en el 2009 fue de US\$ 3'847.000, superior a la del 2008 que llegó a \$ 3'606.000, por lo que consideramos que obtuvimos resultados satisfactorios durante el 2009.

Atentamente,

Ing. Rafael L. Córdova C  
Gerente General



**CAMARGO CORREA ECUADOR S.A.,**  
**INGENIERIA & CONSTRUCCIONES**  
Av. 12 de Octubre N24-528 y Cordero  
Edificio World Trade Center Torre A piso 4 oficina 407  
PBX 2230 759 Fax: 2555 115  
[www.camargocorrea.com.br](http://www.camargocorrea.com.br) Quito - Ecuador

