

INFORME DE GERENCIA

Señores accionistas:

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

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.

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.

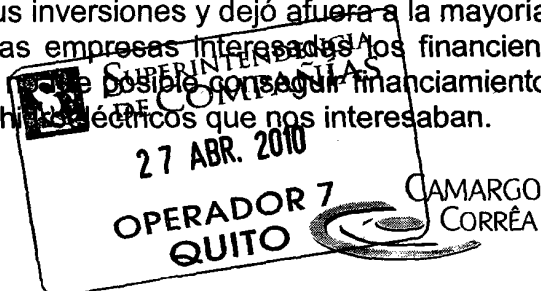
La tasa de inflación fue del 4,31% según el Banco Central, mientras que la deuda pública se redujo a \$ 10.028,5 millones, compuesta como sigue: \$ 7392 millones de deuda externa y \$ 2636,5 millones de deuda interna. Esto significa que la deuda pública llega a solo el 19,5% del PIB, siendo uno de los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

La inversión pública ha sido el principal motor para evitar que la crisis financiera sea fuerte en el Ecuador durante el año pasado, ya que la inversión privada no fue significativa. El gobierno tuvo que priorizar sus inversiones y dejó afuera a 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 los proyectos, especialmente hidroeléctricos que nos interesaban.

CAMARGO CORRÊA S.A.
SUCURSAL ECUADOR

Av. 12 de Octubre N26-97 y Abraham Lincoln
Edificio Torre 1492 piso 5 oficina 505
PBX 2986671 Fax: 2986 662
www.camargocorrea.com.br Quito - Ecuador





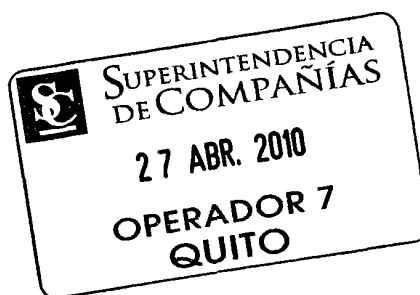
Como se desprende de los estados financieros adjuntos, al 31 de diciembre del 2009, la Sucursal de Construccoes e Comercio Camargo Correa S.A. mantiene un déficit acumulado de US\$2.5 millones que representan el 99% de su capital asignado más aportes para futuras capitalizaciones, una pérdida neta por el año terminado en esa fecha por US\$412 mil y un flujo de efectivo proveniente de las actividades de operación negativo de US\$264 mil.

En adición, en el año 2009, la Sucursal no ha logrado conseguir contratos que le permitan continuar operando en el Ecuador. Por tanto, la generación de operaciones rentables depende de eventos futuros, que incluyen entre otros, la obtención de nuevos contratos, así como el soporte financiero por parte de la Casa Matriz

Después de decidir retirar al personal brasilero, la casa matriz dispuso en el mes de julio reducir el espacio de nuestras oficinas, para lo cual debimos cambiarnos a otro edificio, donde encontramos una oficina mas pequeña.

Atentamente,

Ing. Rafael L. Córdova C.
Gerente General



CONSTRUÇÕES E COMÉRCIO
CAMARGO CORRÊA S.A.
SUCURSAL ECUADOR

Av. 12 de Octubre N26-97 y Abraham Lincoln
Edificio Torre 1492 piso 5 oficina 505
PBX 2986671 Fax: 2986 662
www.camargocorrea.com.br Quito - Ecuador

