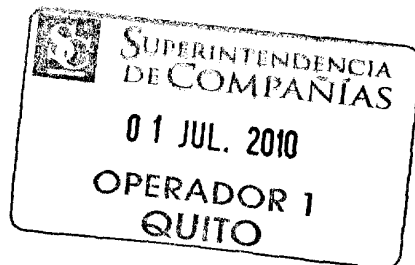


Wood Group de Ecuador S.A.

INFORME DE GERENCIA

**A la Junta General de Accionistas de
WOOD GROUP DE ECUADOR S.A.**



Señores Accionistas:

Mediante este informe, me permito dar conocimiento acerca de la situación durante el ejercicio fiscal 2009 de la Compañía, **WOOD GROUP DE ECUADOR S.A.**

Situación General de la Compañía

La Compañía **WOOD GROUP DE ECUADOR S.A.**, fue constituida en el Distrito Metropolitano de Quito, capital de la República del Ecuador, el 8 de enero del año dos mil tres, ante el doctor Rubén Darío Espinosa Notario Undécimo del Cantón Quito.

El objeto social la Compañía es el estudio, planificación, financiamiento, construcción, exploración, explotación, comercialización, mantenimiento, ingeniería y reingeniería de bienes y servicios relacionados con la industria del petróleo.

Resumen General

Durante el ejercicio económico 2009, la Compañía desarrolló sus actividades de manera regular generando un total de USD \$ 12'863.978,83 en Ingresos y un total de Costos y Gastos de USD \$ 11'915.440,95, Sus principales ingresos están



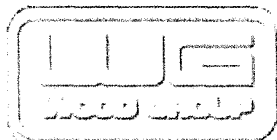
No. 213239
Excluding Design



No. BR229171



No. CO230588



Wood Group de Ecuador S.A.

relacionados con las líneas de negocio de venta de equipos en un 70.08% respecto del total, seguido por reparación de equipos para la industria petrolera con un 10,89%.

(Expresado en Dólares)

INGRESOS POR VENTA DE BIENES	9,014,831.47	70.08%
INGRESOS POR SERVICIOS	1,400,360.63	10.89%
VENTAS PROVISION	1,757,329.45	13.66%
INGRESOS POR VENTA DE BIENES Y SERVICIOS	683,270.79	5.31%
OTROS INGRESOS	8,186.49	0.06%

La Utilidad del Ejercicio antes de Impuesto a la Renta es de USD \$ 948.537,88, el total de Participación Trabajadores es de USD \$ 234.946,72 y el Total de Impuesto a al Renta causado es de USD \$ 311.200,85 reflejando una utilidad neta para socios de USD \$ 402.390,31.

Por otra parte el cálculo de Anticipo de Impuesto a la Renta para el ejercicio fiscal 2009 arrojó un valor de USD \$ 100.998,84.

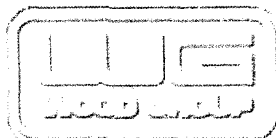
Nuestro principal cliente es PETROPRODUCCIÓN empresa filial de PETROECUADOR responsable de la administración petrolera en el Ecuador.



No. 213239
Excluding Design

No. BR229171

No. CO230588



Wood Group de Ecuador S.A.

ENTORNO MACROECONÓMICO DEL EJERCICIO FISCAL 2009.

Entorno Mundial

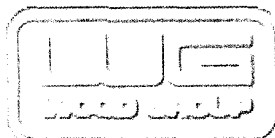
Durante el ejercicio fiscal 2009 los países de América Latina han iniciado un proceso de recuperación, después de los duros golpes por la recesión mundial la cual generó una reducción de las exportaciones, las remesas de los migrantes y las entradas al turismo; un aumento del costo de financiamiento externo y un aumento de las salidas de capital. Esta reactivación fue provocada porque muchos países adaptaron medidas para compensar el impacto, evitando la crisis en el sistema financiero y de la balanza de pagos.

A pesar de la recuperación, según el FMI existen 3 ámbitos generales de desafíos para las políticas de los países de América Latina:

- Necesidades de adaptarse a un nuevo entorno.
- Legados de las crisis.
- Limitar los factores de vulnerabilidad, construir reservas de protección y crear condiciones para un crecimiento más rápido.

A mediano plazo las políticas tendrán que ajustarse a un nuevo ambiente de expansión, lo cual provocará que el ingreso público crezca con lentitud, se deberán fijar prioridades al gasto público y estimular el crecimiento y la lucha contra la pobreza.





Wood Group de Ecuador S.A.

Competitividad

Los primeros puestos del Índice Global lo ocupan: Estados Unidos, Suiza y Dinamarca, se debe mencionar que Estados Unidos a pesar de que ha sido afectado en su economía tiene una gran fortaleza estructural, lo cual lo mantiene encabezando la lista de las economías competitivas del mundo.

En cuanto a América Latina y el Caribe se encuentra encabezando la lista Chile, debido en gran medida a factores como una buena gestión macroeconómica, su apertura del comercio y su eficiencia.

Los últimos lugares lo ocupan: Bolivia, Surinam, Ecuador y Nicaragua. Esto se debe a una pérdida de eficiencia del mercado laboral, de la preparación tecnológica y de la disminución de calificación en el factor de sofisticación de mercados financieros.

Entorno Nacional

El entorno del Ecuador se ve afectado por el cambio del modelo económico planteado por parte del Gobierno, el cual genera que las condiciones actuales de mercado y la crisis internacional aquejen la economía mundial, ocasionando cambios en las tendencias de los principales indicadores macroeconómicos. Según datos del BCE, en el 2008 el PIB significó un crecimiento del 6.52%, mientras que las previsiones para finales del 2009 el país se redujo a 1%. Esta disminución de la tasa de crecimiento se debe principalmente a la contracción de los mercados internacionales y de la producción nacional.



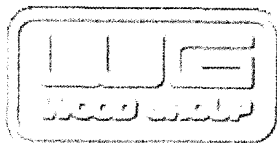
No. 213239
Excluding Design

No. BR229171



No. CO230588





Wood Group de Ecuador S.A.

En lo referente a la Balanza de Pagos en el tercer trimestre de 2009 según informes del BCE, el superávit se incremento a 1.939 millones de dólares frente a los 407 millones de dólares en el mismo período de 2008, como resultado de la incipiente recuperación de la economía internacional, y del impacto positivo de las medidas arancelarias adoptadas a finales de enero del 2009.

Por su parte, la balanza comercial mantuvo una tendencia superavitaria desde el año 2004, debido al constante aumento de las exportaciones petroleras, sin embargo, a partir del mes de septiembre del 2008 muestra un saldo negativo, que persiste hasta el año 2009 con un valor de USD -332.38 millones, esta disminución se explica por la recuperación de las exportaciones petroleras producto de la recuperación del precio del crudo y la reducción de las importaciones como respuesta a la imposición de aranceles.

Las exportaciones ecuatorianas en el período 2009 alcanzaron los USD 13,762.27 millones, principalmente en productos primarios como petróleo, banano y plátano, café, cacao, camarón, atún, pescado y flores naturales, en cuanto a productos industrializados los más destacados fueron derivados del petróleo, manufacturas en metales y productos elaborados del mar.

Esto significa una disminución en las ventas extranjeras ya que en el período 2008 alcanzó USD 18,510.59 millones.

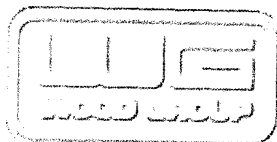
Otro factor importante en la economía ecuatoriana es la reducción de la tasa inflacionaria, la cual representó el 4.31% en el año 2009, mientras que en el 2008 fue de 8.83%. Existe una tendencia a la baja registrada desde septiembre del



No. 213239
Excluding Design

No. BR229171

No. CO230588



Wood Group de Ecuador S.A.

2008 esto se debe al descenso del costo de los insumos internacionales que impactaron desde noviembre 2007 y por la disminución de los efectos del invierno y los programas gubernamentales como Socio Tienda. Este proceso no solo afecta a los consumidores, sino también a los productores, es así que para el 2009 se registró una disminución en el índice de precios al productor, ocasionado por la estabilización de los precios de los commodities y su tendencia a la baja como respuesta a la crisis mundial.

A noviembre de 2009, el sistema bancario conformado por el Banco Central del Ecuador (BCE) y las Otras Sociedades de Depósito (OSD), incremento su liquidez en USD 1.339 millones, crecimiento superior en USD 493 millones al registrado en el mes anterior, que fue de USD 847 millones. La liquidez de este mes fue resultado principalmente de operaciones con el sector público por USD 442 millones y con el sector externo por USD 345 millones.

En lo que respecta a las Tasas Libor y Prime estas han mantenido una tendencia decreciente registradas a partir del 2007, la tasa prime alcanzó el 3,25%, la libor 30 el 0,23%, libor 90 el 0,25% y la libor 180 el 0,43%

De acuerdo a los datos expresados anteriormente nos da a comprender que la economía ecuatoriana ha disminuido ya que la balanza comercial generó un saldo menor al presentado en el año 2008, dicha disminución es generado por la disminución en las ventas al exterior; esta tendencia también se ha observado en algunos países que han decrecido por la crisis mundial, adicionalmente existe indicios que vamos a crecer considerablemente, pero esto depende de un buen



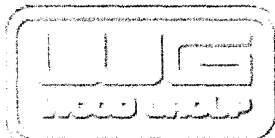
No. 213239
Excluding Design



No. BR229171



No. CO230588



Wood Group de Ecuador S.A.

manejo de los recursos, de las políticas implantadas en el Ecuador y de una buena administración por parte del Gobierno.

Balanza Comercial

Durante el 2009, en valores FOB, los países a los que se dirigieron los productos petroleros fueron: EEUU (42,86%), Panamá (27,83%), Chile (10,68%), Perú (10,42%), Guatemala (3,08%), El Salvador (2,16%), China (1,14%), Honduras (0,66%), Nicaragua (0,60%) y Colombia (0,03%); mientras que las exportaciones no petroleras se destinaron a EEUU (23,84%), Colombia (9,87%), Rusia (9,02%), Italia (8,46%), Venezuela (7,87%), Alemania (4,75%), España (4,65%), Holanda (4,39%), Perú (3,04%) y Bélgica (2,78%).

Así mismo, en valores FOB, las importaciones petroleras proceden de los siguientes países: EEUU (35,87%); Venezuela (33,11%); Colombia (5,63%); Perú (5,17%); Holanda (1,82%); Angola (1,81%); Reino Unido (1,65%); Francia (0,96%); Italia (0,90%); y Panamá (0,70%). Por su parte, las compras externas no petroleras proceden principalmente de: EEUU (23,34%); Colombia (11,54%), China (8,63%); Brasil (5,38%); Japón (4,46%); México (4,42%); Perú (4,32%); Argentina (3,92%); Corea del Sur (3,91%); y Chile (3,90%).



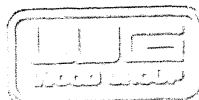
No. 213239
Excluding Design



No. BR229171



No. CO230588



Wood Group de Ecuador S.A.

Balanzas Comerciales Petroleras y No Petroleras del Ecuador con sus Principales Socios Comerciales (a)

(en millones de dólares y valor Diferencial de Dó)

	Enero - Diciembre 2009										Balanza Comercial									
	Exportaciones (2)					Importaciones					Petrolera					No petrolera				
	TM	FOB	Part.	TM	FOB	Part.	TM	FOB	Part.	TM	FOB	Part.	TM	FOB	Part.	TM	FOB	Part.	TM	FOB
Totales	18.516.371	6.963.905	100%	8.723.166	6.798.384	100%	4.359.164	2.357.193	100%	6.900.854	11.714.983	100%	14.137.207	4.606.712	100%	1.822.312	4.916.600	100%		
1. Ecuador	0	0	0.00%	2.351.341	613.438	9.02%	29.935	15.750	0.67%	40.041	18.130	0.15%	-29.935	-14.730	-0.31%	1.311.303	595.308			
2. Venezuela	0	0	0.00%	137.665	535.336	7.83%	1.585.887	780.414	33.13%	157.791	133.784	1.14%	-1.585.887	-780.414	-16.26%	-20.126	401.552			
3. Arabia Saudita	0	0	0.00%	1.068.704	571.568	8.40%	30.460	21.241	0.90%	12.561	184.300	1.57%	-30.460	-21.143	-0.45%	1.036.143	390.688			
4. Colombia	0	0	0.00%	235.190	286.595	4.23%	79.325	52.871	2.26%	75.462	132.142	1.13%	-79.325	-42.970	-0.93%	175.328	136.453			
5. Ecuador	0	0	0.00%	153.742	145.252	2.16%	292	370	0.02%	12.180	156.880	1.34%	-152	-470	-0.01%	141.352	159.412			
6. Trinidad y Tobago	0	0	0.00%	38.275	142.443	2.10%	31.469	22.742	0.96%	8.100	69.841	0.59%	-31.469	-22.742	-0.49%	30.175	72.622			
7. Reino Unido	0	0	0.00%	101.931	97.838	1.44%	58.514	39.815	1.71%	10.375	95.324	0.81%	-58.514	-38.815	-0.83%	91.555	32.614			
8. Nicaragua	111.799	42.025	0.60%	11.150	19.210	0.28%	0	0	0.00%	1.052	392	0.00%	111.799	42.025	0.90%	10.068	18.848			
9. Honduras	137.919	16.232	0.23%	21.671	14.515	0.21%	0	0	0.00%	2.115	1.259	0.01%	137.919	16.232	0.12%	19.546	13.286			
10. Cuba	0	0	0.00%	0	0	0.00%	0	0	0.00%	0	0	0.00%	0	0	0.00%	0	0			
11. El Salvador	361.786	150.223	2.15%	1.236	6.291	0.09%	0	0	0.00%	1.581	2.274	0.02%	361.786	150.223	1.26%	2.666	4.027			
12. Bélgica	0	0	0.00%	361.389	189.055	2.78%	548	444	0.02%	44.076	185.303	1.58%	-448	-444	-0.01%	317.314	3.752			
13. Guatemala	545.877	214.548	3.08%	3.521	9.754	0.14%	25	52	0.00%	5.597	7.846	0.07%	545.877	214.495	1.57%	-2.076	1.906			
14. América	0	0	0.00%	2	70	0.00%	135.120	52.826	2.26%	0	2	0.00%	105.120	-42.826	-1.01%	1	68			
15. Bolivia	80	151	0.00%	2.823	10.212	0.15%	0	111	0.00%	9.744	11.270	0.09%	80	33	0.00%	-6.921	-1.027			
16. Paraguay	0	0	0.00%	316	1.421	0.02%	0	0	0.00%	53	4.969	0.04%	0	0	0.00%	283	-1.547			
17. Alemania	2	1	0.00%	575.302	323.057	4.75%	787	1.574	0.07%	72.463	363.632	3.09%	-785	-1.573	-0.04%	502.839	-40.575			
18. Uruguay	0	0	0.00%	6.107	6.651	0.10%	0	0	0.00%	5.908	48.806	0.42%	0	0	0.00%	399	-42.154			
19. Perú	0	0	0.00%	53.102	9.593	0.14%	181	206	0.01%	41.515	52.001	0.44%	-184	-209	-0.02%	11.188	-73.009			
20. Taiwan	0	0	0.00%	12.515	17.586	0.26%	1	10	0.00%	45.726	116.467	0.99%	-3	-10	-0.00%	-13.210	-88.871			
21. Canadá	0	0	0.00%	24.887	40.845	0.60%	948	720	0.03%	195.217	155.595	1.32%	-908	-720	-0.02%	181.161	-114.349			
22. Hong Kong	0	0	0.00%	3.211	6.539	0.10%	1	13	0.00%	29.418	431.778	3.64%	-1	-134	-0.00%	-26.184	-125.179			
23. Taiwán	0	0	0.00%	5.706	2.271	0.03%	0	0	0.00%	31.275	180.099	1.54%	0	0	0.00%	-25.568	-177.829			
24. Perú	1.814.871	725.479	10.42%	167.058	206.585	3.04%	225.377	121.812	5.17%	164.292	536.590	4.57%	1.809.593	603.667	2.76%	-300.006				
25. Chile	1.864.603	743.876	10.68%	264.975	151.961	2.24%	26.577	12.022	0.51%	151.951	157.425	1.33%	1.838.026	731.852	1.56%	-86.972	-301.168			
26. Panamá	1.872.483	1.938.127	27.84%	15.229	25.054	0.37%	35.362	46.386	0.19%	35.412	362.703	3.09%	4.838.222	1.921.911	2.51%	-25.183	-337.350			
27. Argentina	0	0	0.00%	214.360	98.855	1.45%	4.980	2.512	0.11%	575.380	459.252	3.92%	-1.480	-361.019	-3.60%	-360.397				
28. Japón	0	0	0.00%	125.883	104.465	1.54%	68	269	0.01%	222.395	522.891	4.46%	-68	-269	-0.01%	-96.512	-414.426			
29. México	0	0	0.00%	54.584	69.415	1.02%	33.249	12.823	0.54%	552.569	517.670	4.42%	-33.249	-12.823	-0.31%	-497.985	-448.055			
30. Corea del Sur	0	0	0.00%	6.648	6.243	0.09%	19	57	0.00%	261.921	158.383	1.34%	-19	-47	-0.00%	-255.272	-452.140			
31. Brasil	0	0	0.00%	13.039	39.562	0.58%	1.286	1.613	0.07%	396.978	630.654	5.38%	-1.286	-1.613	-0.04%	326.939	-591.092			
32. Colombia	1.186	2.311	0.03%	542.146	670.825	9.87%	44.675	132.672	5.63%	568.352	1.352.593	11.54%	-43.510	-110.361	-0.24%	-42.306	-681.567			
33. China	213.880	79.176	1.14%	27.589	53.312	0.78%	5.606	6.205	0.26%	507.573	1.010.418	8.61%	208.274	72.971	0.62%	-479.984	-967.108			
34. Estados Unidos (a)	8.443.179	2.985.441	42.86%	1.706.662	1.620.855	23.84%	1.546.760	845.579	36.37%	826.156	2.734.125	23.34%	6.846.410	2.138.862	46.64%	-880.206	-1.113.270			
35. Otros países	125.705	37.127	0.53%	1.398.102	504.855	7.48%	466.465	237.881	10.19%	1.431.090	680.161	5.81%	-337.765	-200.756	-2.39%	-32.984	-171.306			

Fuente: Banco Central del Ecuador.

Ilustración 1 Balanza Comercial petrolera y no petrolera

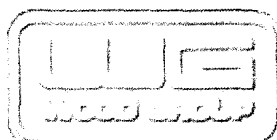


No. 213239
Excluding Design

No. BR229171

No. CO230588

Panamericana Norte Km. 12 1/2 y El Arenal (Parque Delta) PBX (593) 2 428-211-12 Fax: 2 428-213 www.woodgroup.com



Wood Group de Ecuador S.A.

El año 2009 la Balanza Comercial total registró un déficit de USD -332,38 millones; mientras que en el mismo período del año 2008 se contabilizó un superávit que alcanzó los USD 909,88 millones.

Balanza Comercial (1)
Toneladas métricas y valor USD FOB en millones

	Ene. Dic. 2007			Ene. Dic. 2008			Ene. Dic. 2009			Variación 2008 - 2009		
	a	b	b/a	a	b	b/a	a	b	b/a	a	b	b/a
	Volumen	Valor USD FOB	Valor unitario	Volumen	Valor USD FOB	Valor unitario	Volumen	Valor USD FOB	Valor unitario	Volumen	Valor USD FOB	Valor unitario
Exportaciones totales	27,733	14,321,316	516	27,934	18,510,598	663	27,232	13,762,276	505	-2.51%	-25.65%	-23.74%
Petroleras (2)	139,974	8,328,566	60	144,210	11,672,812	81	133,279	6,964,595	52	7.58%	-40.34%	35.14%
No petroleras	5,307	5,992,750	748	7,228	6,837,786	864	8,735	6,797,681	778	10.35%	-0.59%	-9.32%
Importaciones totales	10,844	12,907,111	1,190	11,355	17,600,710	1,550	11,260	14,094,659	1,252	-0.84%	-19.92%	-19.24%
Bienes de consumo	81	2,901,330	3,578	1,369	3,852,039	3,605	720	3,370,286	3,336	13.88%	-20.29%	7.15%
Materias primas	5,016	4,093,184	698	6,196	5,931,360	942	5,811	4,674,920	804	-6.11%	-19.83%	-14.61%
Bienes de capital	364	3,310,314	9,121	160	4,501,472	28,122	398	3,926,655	9,869	14.06%	-12.77%	2.58%
Combustibles y lubricantes	3,723	2,575,324	693	3,623	3,217,461	888	4,117	2,333,800	567	13.62%	-27.46%	-36.16%
Químicos	312	2,750	22,842	256	13,017	5,075	10,117	66,443	6,439	904.21%	410.43%	26.28%
Ajustes (3)		11,670			185,362			22,556				
Balanza Comercial - Total		1,414,205			909,889			-332,383			-136.53%	
Bal. Comercial - Petrolera		5,750,242			8,455,381			4,630,795			-45.23%	
Bal. Comercial - No petrolera		-4,336,037			-7,545,493			-4,963,178			-34.22% (4)	

Fuente: Banco Central del Ecuador.
Ilustración 2 Balanza Comercial toneladas

La Balanza Comercial Petrolera durante el período de análisis, presenta un saldo favorable de USD 4.630.79 millones, lo que significó una reducción del -45,23% frente al resultado comercial obtenido en el año 2008 que fue de USD 8.455,38 millones, variación que responde a la caída en los precios del barril de petróleo crudo y sus derivados en un -35,44%.

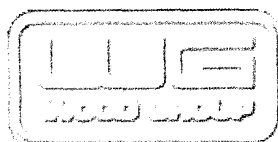
En lo que respecta a la Balanza Comercial No Petrolera, disminuyó su déficit en el período enero-diciembre 2009 en un 34.22%, al pasar de USD -7,545.49 a USD -4,963.17 millones, explicado principalmente por la caída en el valor FOB de las importaciones de Bienes de Consumo (-20,29%) y Materias Primas (-19,83%).



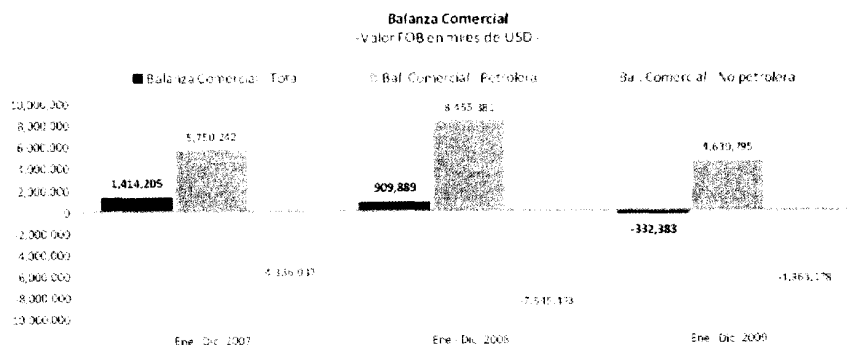
No. 213239
Excluding Design

No. BR229171

No. CO230588



Wood Group de Ecuador S.A.



Fuente: Banco Central del Ecuador.
Ilustración 3 Balanza Comercial

Exportaciones

Las exportaciones totales en valores FOB durante el año 2009 alcanzaron los USD 13.762,27 millones, lo que significó una caída de -25,65%, frente a las ventas externas registradas en igual periodo de 2008 que fueron de USD 18.510,59 millones; en volumen las ventas externas totales se redujeron en -2,51% y en precio en -23,74%.

La razón que explica este descenso en las exportaciones totales, es la caída en los precios del barril de petróleo crudo y sus derivados en un -35,44% lo que provocó una disminución en el valor FOB de las exportaciones Petroleras del -40,34% al pasar de USD 11.672,84 millones en enero-diciembre de 2008 a USD 6.964,59 millones, en el mismo periodo del año 2009; asimismo se refleja una caída en el volumen de dichas exportaciones en un -7,58%.



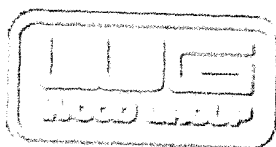
No. 213239
Excluding Design



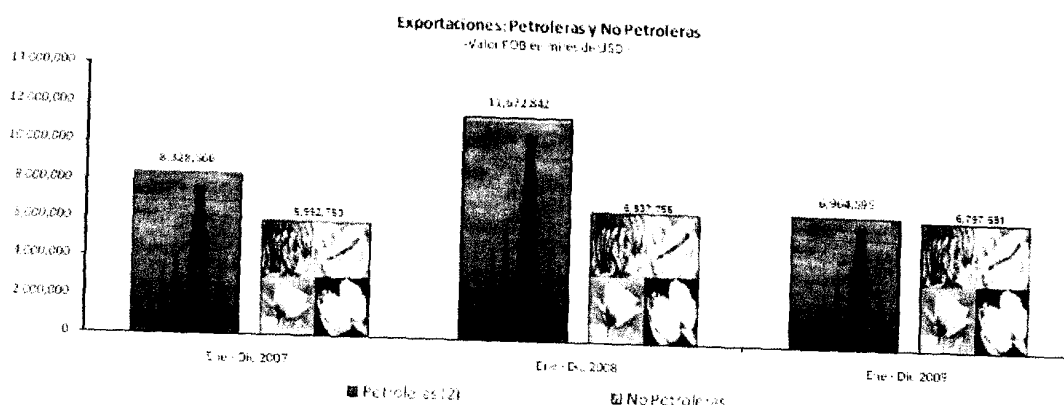
No. BR229171



No. CO230588



Wood Group de Ecuador S.A.

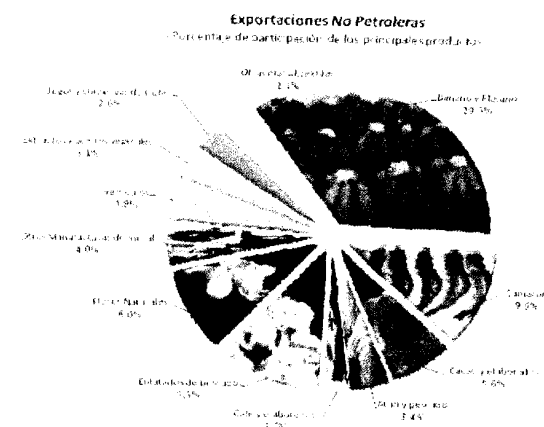


Fuente: Banco Central del Ecuador.

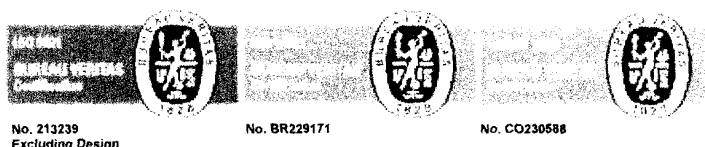
Ilustración 4 Exportaciones: Petroleras y No Petroleras

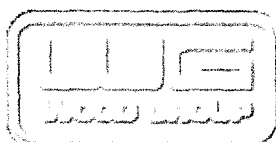
En cuanto a las Exportaciones No Petroleras contabilizadas en el año 2009 estas sumaron un valor FOB de USD 6.797,68 millones, nivel inferior en -0.59% respecto al registrado en el año 2008, que fueron de USD 6,837.75 millones. Se observa también una caída en los precios de estos productos (-9.91%), sin embargo en volúmenes crecieron en 10.35%.

La participación de los principales productos entre enero – diciembre de 2009 fue la siguiente:



Fuente: Banco Central del Ecuador.
Ilustración 5 Exportaciones no petroleras





Wood Group de Ecuador S.A.

Importaciones

Importaciones
(Toneladas métricas y valor USD FOB en miles)

	Ene - Dic 2007			Ene - Dic 2008						Ene - Dic 2009						Variación 2008 - 2009		
	a	b	b/a	a	b	b/a	Part. países			a	b	b/a	Participación			a	b	b/a
	Volumen	Valor USD FOB	Valor unitario	Volumen	Valor USD FOB	Valor unitario	Vol.	valor		Volumen	Valor USD FOB	Valor unitario	Vol.	valor		Volumen	Valor USD FOB	Valor unitario
Totales	10,844	12,895,241	1,189	11,355	17,415,350	1,534	100.00%	100.00%		11,260	14,072,103	1,250	100.00%	100.00%		-0.84%	-19.20%	-18.51%
Bienes de Consumo	811	2,901,330	3,578	1,069	3,852,039	3,605	9.41%	22.11%		920	3,070,286	3,336	8.17%	21.82%		-13.88%	-30.29%	-7.43%
No alimenticio	592	1,793,699	3,031	807	2,754,729	2,924	7.09%	13.51%		734	1,892,024	2,579	6.52%	13.43%		8.97%	19.65%	21.87%
Alimenticio	212	1,107,631	5,059	262	1,097,310	4,186	2.32%	4.60%		187	1,178,261	6,312	1.65%	8.39%		29.32%	21.11%	21.10%
Materias Primas	5,946	4,083,484	688	6,193	5,851,380	942	54.54%	33.48%		5,824	4,674,920	804	51.44%	31.22%		-6.11%	-19.83%	-14.61%
Para la agricultura	1,249	495,343	397	1,312	782,762	596	10.58%	1.24%		1,443	515,221	357	10.13%	4.37%		9.70%	21.41%	26.01%
Para la industria	3,762	3,218,213	858	3,995	4,587,076	1,148	13.98%	19.14%		3,582	3,557,568	999	41.51%	21.24%		10.84%	12.41%	13.02%
Materias de construcción	935	369,927	395	986	461,552	468	6.96%	2.62%		1,100	902,130	819	5.83%	8.07%		12.51%	8.84%	9.02%
Bienes de Capital	364	3,319,344	9,121	468	4,501,472	9,622	4.12%	25.81%		398	3,826,835	9,619	3.33%	27.90%		-14.98%	-12.77%	2.58%
Para la agricultura	10	52,642	5,135	14	86,532	6,195	0.17%	0.59%		16	90,182	5,636	0.14%	0.64%		12.56%	4.21%	7.51%
Para la industria	126	2,616,593	20,772	221	3,846,154	17,403	1.94%	19.14%		206	2,625,871	12,757	1.81%	18.07%		7.41%	1.71%	5.26%
Equipos de Transporte	186	1,231,109	6,623	222	1,568,776	7,065	1.24%	9.91%		176	1,305,042	7,415	1.26%	8.63%		23.60%	22.69%	6.01%
Combustibles y Lubricantes	3,723	2,578,324	693	3,623	3,217,461	888	31.91%	18.47%		4,117	2,333,800	567	36.38%	16.58%		-13.62%	-27.46%	-36.16%
Diversos	0.2	2,759	12,842	2.6	13,017	5,005	0.02%	0.07%		10.4	66,443	6,409	0.09%	0.47%		304.21%	410.43%	26.22%

Fuente: Banco Central del Ecuador.

Ilustración 6 Importaciones

Durante el año 2009 las importaciones totales en valor FOB - por CUODE - alcanzaron los USD 14.072,10 millones lo que significó una disminución total en valor de USD -3.343,24 millones que, al comparar con las compras externas realizadas en el año 2008 que fueron de USD 17.415,35 millones, dicho monto representa el -19,20%. Este comportamiento responde a una caída de los precios de -18,51%, entre los que se destaca el de los Combustibles y Lubricantes, con el -36,16% y materia prima -14,61%. En cuanto a los volúmenes totales, éstos experimentaron una disminución porcentual de apenas -0,84%.

Si bien la disminución en el volumen total de importaciones frente al precio unitario es mínimo durante los años 2008 y 2009, la dinámica de estas variables es distinta, pues depende de la Clasificación Económica de los Productos por Uso o Destino Económico, así por ejemplo, se importó una menor cantidad de Bienes



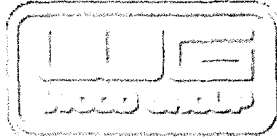
No. 213239
Excluding Design



No. BR229171



No. CO230588



Wood Group de Ecuador S.A.

de Capital (-14,96%), a precios unitarios superiores en 2,58%; las compras al exterior de Bienes de Consumo en volumen fueron menores en -13,88% mientras que los precios disminuyeron en un -7,45%.

Las Materias Primas disminuyen, tanto en volumen (-6,11%), como en el precio unitario (-14,61%). Cabe destacar que este último grupo de importaciones es el que menos cae en volumen. Por el contrario las importaciones de Combustibles y Lubricantes (16,58%); y los Productos Diversos (0,47%), mientras que en términos de volumen fue: Materia Prima (51,64%); Combustible y Lubricantes (36,56%); Bienes de Consumo (8,17%); Bienes de Capital (3,53%); y Productos Diversos (0,09%).

La participación en el total de los bienes importados por CUODE, en valores FOB durante el año 2009, fue la siguiente: Materias Primas (33,22%); Bienes de Capital (27,90%); Bienes de Consumo (21,82%); Combustibles y Lubricantes (16,58%); y, Productos Diversos (0,47%), mientras que en términos de volumen la evolución muestra el siguiente comportamiento: Materias Primas (51,64%); Combustibles y Lubricantes (36,56%); Bienes de Consumo (8,17%); Bienes de Capital (3,53%); y, Productos Diversos (0,09%).



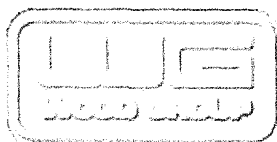
No. 213239
Excluding Design



No. BR229171



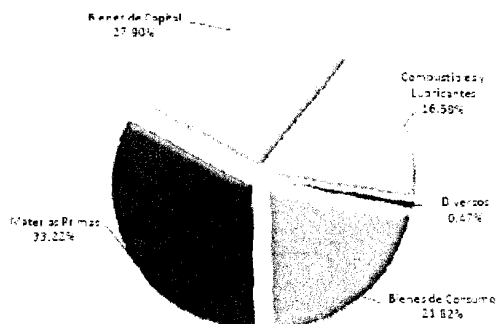
No. CO230588



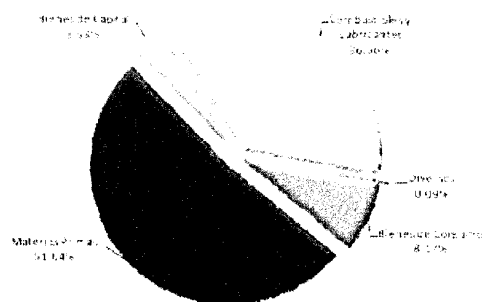
Wood Group de Ecuador S.A.

Importaciones por Uso o Destino Económico (CUODE)

- Porcentaje de participación en VALOR FOB de los principales productos -



- Porcentaje de participación en VOLUMEN de los principales productos -



Fuente: Banco Central del Ecuador.

Ilustración 7 Importaciones por uso o destino económico

Producto Interno Bruto

Durante el tercer trimestre de 2009, el crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) fue de 0,26% frente a igual período del año pasado. Así señala el estudio de las Cuentas nacionales Trimestrales elaboradas por el Banco Central del Ecuador. En Agricultura, ganadería, el decremento fue del -0,94%, la disminución se debe la restricción en los mercados, mientras se presentó un aumento en pesca fue de 0,53%.

El rubro correspondiente a la explotación de minas y canteras, decreció en 0,29% en el tercer trimestre debido a la reducción de la extracción de petróleo a cargo de las empresas privadas.



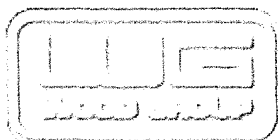
No. 213239
Excluding Design



No. BR229171



No. CO230588



Wood Group de Ecuador S.A.

Según las cifras de Petroecuador, la producción de las petroleras privadas cayó en un 14.3% durante el primer semestre de este año pues produjeron 5.8 millones de barriles de crudo menos que en el mismo lapso de tiempo del 2008, cuando alcanzaron los 37.61 millones de barriles.

Por el contrario, las actividades no petroleras presentaron un crecimiento del 0.31% comparado con el segundo trimestre del 2008. Los sectores que aportaron al desempeño positivo fueron la construcción 2,11%; intermediación financiera 1,11%; comercio al por mayor y menor 0,75%; y otros servicios (hoteles, bares, y restaurantes; comunicaciones, alquiler de vivienda, servicios a las empresas y hogares, educación y salud) 0,39%.

La economía mundial, en el segundo trimestre del 2009, experimentó signos negativos provocados por la crisis financiera que se inició en el 2008. Las principales economías industriales no se han recuperado y en países latinoamericanos se registra una desaceleración del crecimiento, señala el informe del Banco Central.

Esto se evidencia en las cifras de crecimiento de los países vecinos. Chile por ejemplo registró un decrecimiento del 4.50% entre abril y junio pasados, seguido por Paraguay 4.30%, Brasil 1.20%, y Perú 1.09%. Ecuador se ubica por debajo de estos promedios con una contracción de 1.06% en el periodo.

Así mismo, Argentina, con 0,80%, y Colombia, con 0.50%, se suman a la lista de países que vieron afectadas sus economías como consecuencia de las secuelas de la crisis mundial.



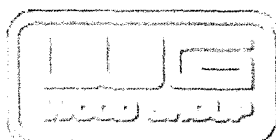
No. 213239
Excluding Design



No. BR229171



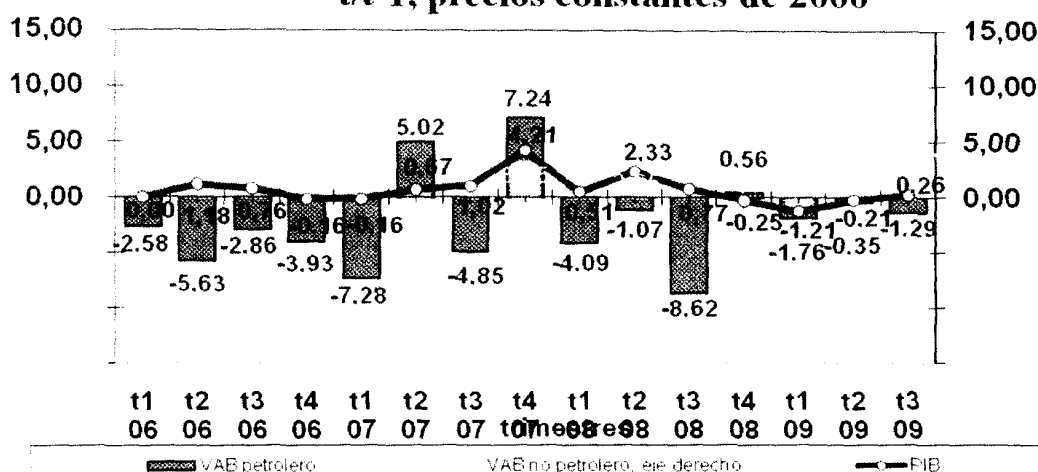
No. CO230588



Wood Group de Ecuador S.A.

El Gobierno ecuatoriano estima cerrar el año un crecimiento económico del 2% mientras que para el próximo año se espera una recuperación en 1 o 1,5 puntos, con lo que la cifra podría bordear el 3,5%.

PRODUCTO INTERNO BRUTO, PIB t/t-1, precios constantes de 2000



Fuente: Banco Central del Ecuador.
Ilustración 8 Evolución del PIB real



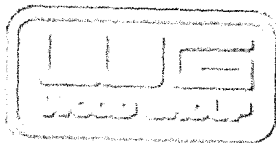
No. 213239
Excluding Design

No. BR229171

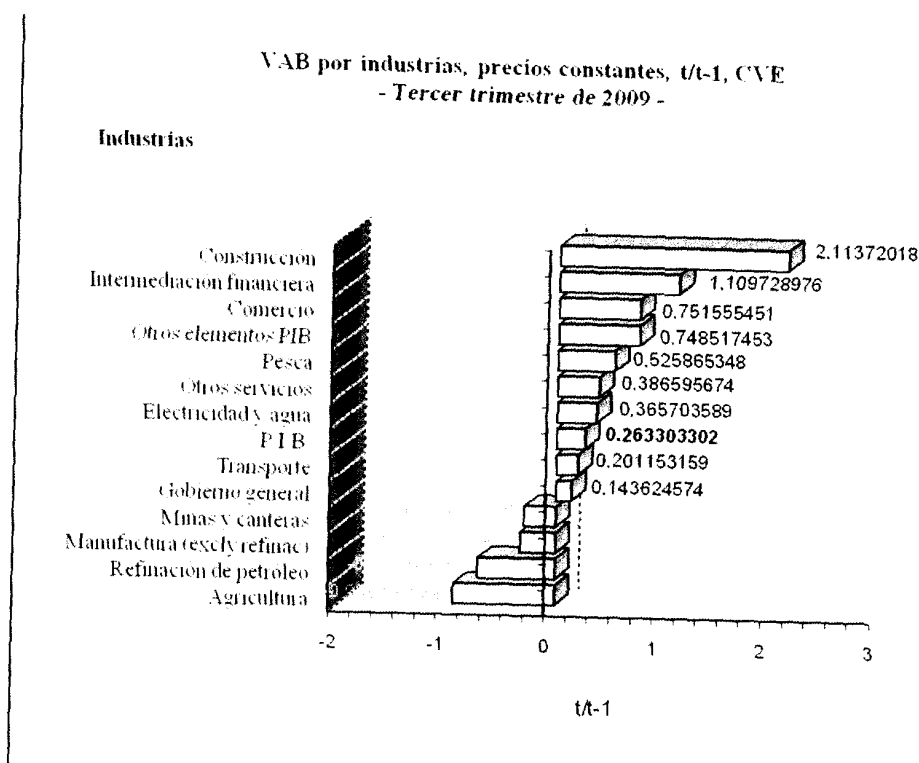


No. CO230588





Wood Group de Ecuador S.A.



Fuente: Banco Central del Ecuador.
Ilustración 9 PIB por sectores industriales

Inflación

Durante el primer semestre del año 2009 se observó una disminución de la inflación mensual a partir de marzo, cuando registró 1,09%, alcanzándose incluso un descenso del nivel general de precios por dos meses consecutivos, tanto en mayo (-0.01%) como en junio (-0.08%).

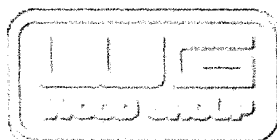
Las ciudades que registraron variaciones mensuales negativas en los precios fueron: Manta (0.65%), Ambato (0.22%), Cuenca y Machala (0.19%), Esmeraldas (0.14%); mientras que las ciudades que mostraron una mayor variación en los precios fueron Loja (0.30%) y Guayaquil (0.11%).



No. 213239
Excluding Design

No. BR229171

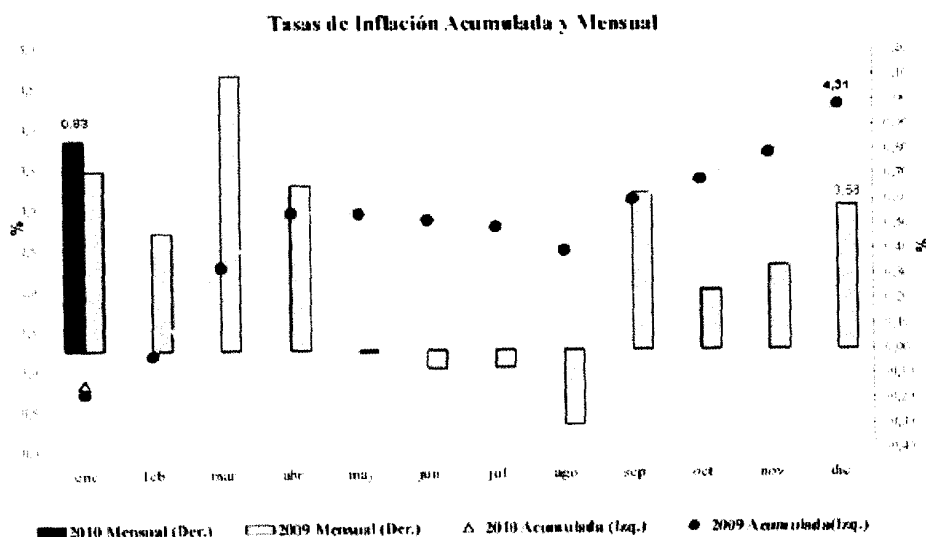
No. CO230589



Wood Group de Ecuador S.A.

En agosto de 2009, por cuarto mes consecutivo, el Índice de Precios al Consumidor registró una variación mensual negativa (-0.30%), inferior a la del mes anterior (-0.07%), debido a la favorable oferta del mercado de la mayoría de productos agrícolas que incide en la disminución de los precios del sector. Esta reducción en el nivel del IPC contribuyó también a un descenso de la inflación anual, que en agosto se ubicó en 3.33%, inferior a la de similar período de 2008 (10.02%) y a la de julio 2009 (9.87%).

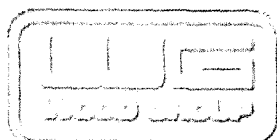
En el mes de diciembre de 2009, el IPC registró una variación mensual positiva de 0.58%, como consecuencia del incremento de precios de la canasta de bienes y servicios, en especial por la sequía que existió desde el mes anterior, y por la especulación de los comerciantes en las festividades de Navidad y fin de año, lo que provocó que la inflación anual y la acumulada para dicho año se ubiquen en 4.31%.



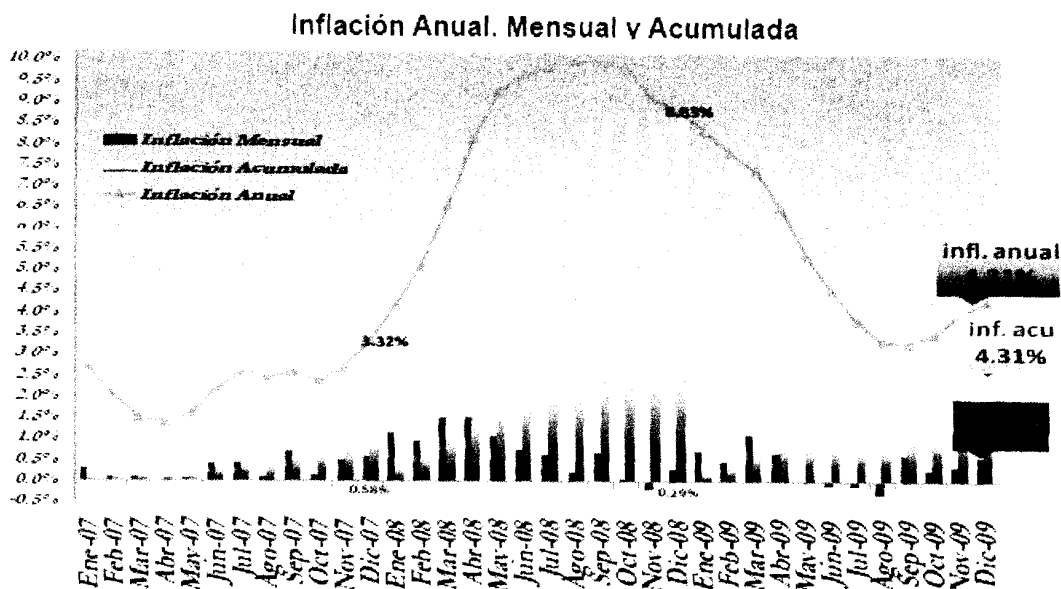
Fuente: Banco Central del Ecuador.

Ilustración 10 Tasa de Inflación acumulada y mensual año 2009





Wood Group de Ecuador S.A.



Fuente: Banco Central del Ecuador.

Ilustración 11 Inflación anual, mensual y acumulada 2007-2009

El 2009 finalizó con una inflación acumulada por sector de 3.1% para la agricultura y pesca, 4% para la agroindustria, 5.1% para la industria y 3.5% para los servicios. Estos valores son inferiores a los de 2008, mismo que registró una elevada inflación, especialmente de origen importado.



No. 213239
Excluding Design

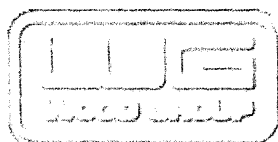


No. BR229171



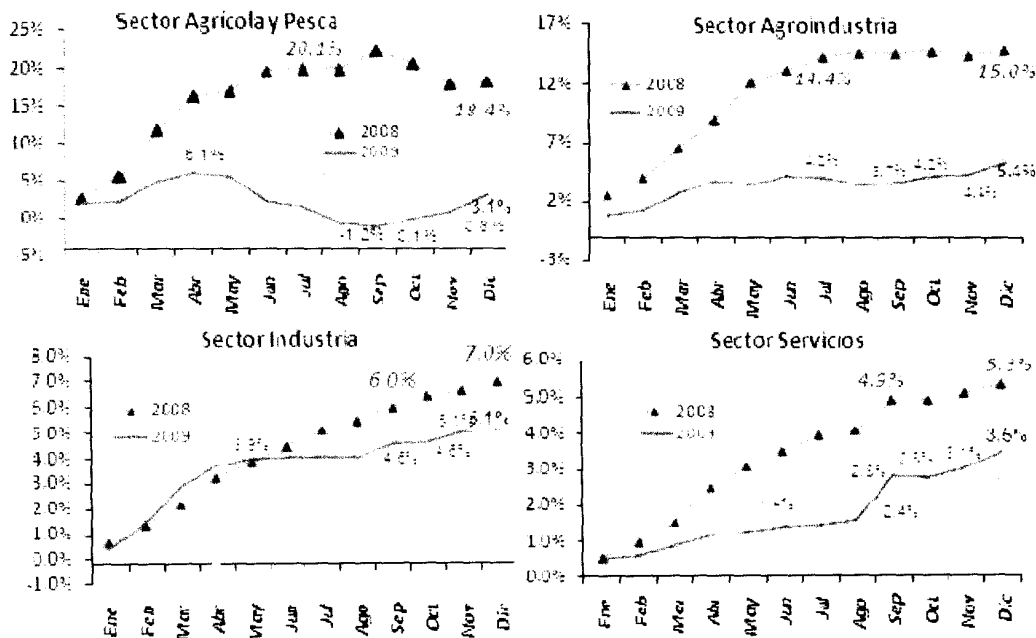
No. CO230588





Wood Group de Ecuador S.A.

Inflación Acumulada 2007 -2008 y 2009: Por Sector Económico



Fuente: Banco Central del Ecuador.

Ilustración 12 Inflación acumulada 2007-2009; por sector económico.

La inflación mensual a diciembre de 2009, del grupo de los bienes transables fue de 0.7% y de los no transables 0.4% mientras que la inflación anual fue de 2.9% y 1.4% respectivamente.

En el caso de los bienes transables, el incremento se debió a la escasez de algunos productos.

En el caso de los bienes no transables se debió a la preparación de alimentos como los almuerzos con una inflación de 0.5%, debido al incremento de los precios de algunos alimentos como las papas y las frutas de elevado consumo.



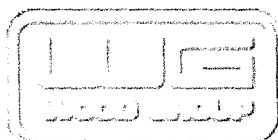
No. 213239
Excluding Design



No. BR229171

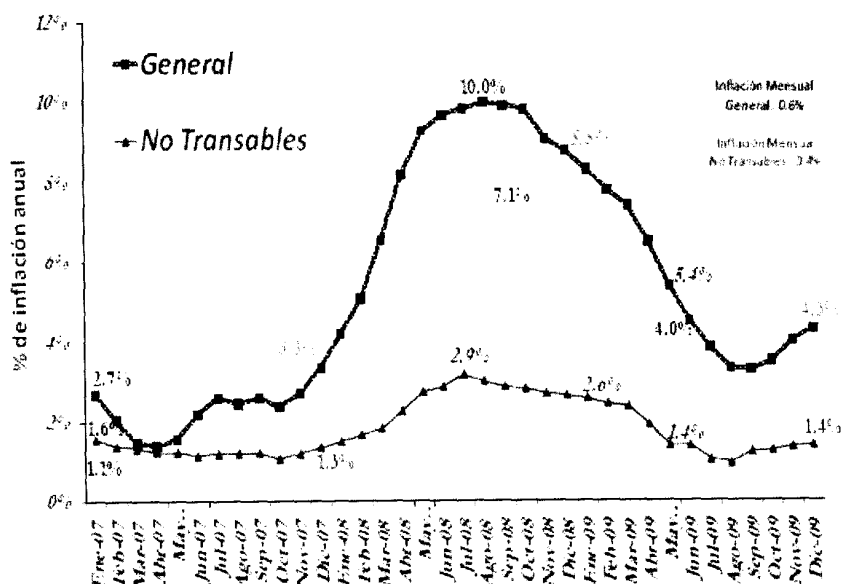


No. CO230588



Wood Group de Ecuador S.A.

Inflación Anual de Transables y No Transables



Fuente: Banco Central del Ecuador.

Ilustración 13 Inflación anual productos transables y no transables 2007-2009

Al comparar la inflación anual del Ecuador a noviembre 2009 (4.0%) con la inflación anual Internacional (5.4%) y la anual de Estados Unidos (1.84%), se puede ver la correlación que éstas tienen con la inflación del país. Además, se destaca que la inflación de los bienes transables del Ecuador tiende tendencia hacia el índice general desde inicios del 2008.



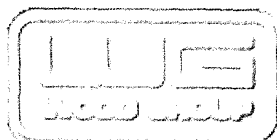
No. BR229171



No. CO230588

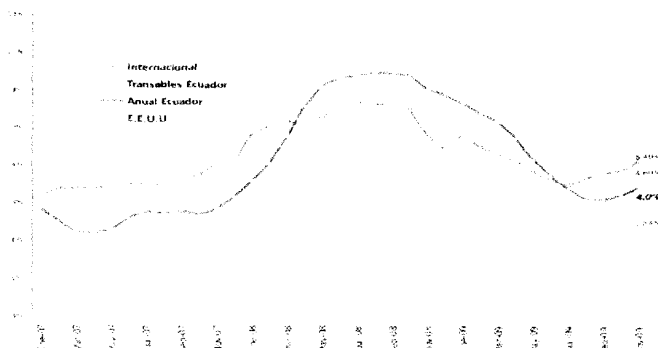


No. 213239
Excluding Design



Wood Group de Ecuador S.A.

Evolución de la Inflación Anual Internacional, de Ecuador y de Estados Unidos

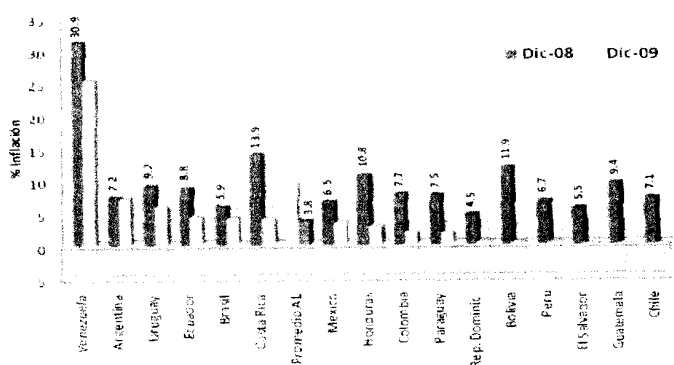


Fuente: Banco Central del Ecuador.

Ilustración 14 Evolución de la inflación anual Internacional de Ecuador y de Estados Unidos

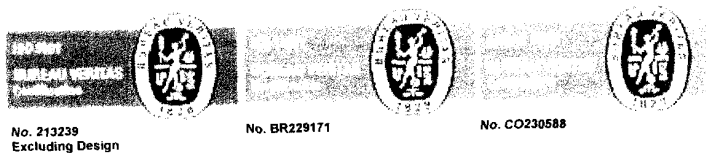
En general, la inflación anual es de 2009 en todos los países de América Latina se ha reducido respecto al año anterior. El país con la más alta inflación anual es Venezuela (25.1%), seguido de lejos por Argentina (7.1%), Uruguay (5.9%) y Ecuador (4.3%), países que se encuentran por encima del Promedio (3.75%). Por otro lado, los países que han mostrado deflación son: El Salvador (-0.2%), Guatemala (-0.3%) y Chile (-1.4)

Evolución de la Inflación Anual de los países de América Latina



Fuente: Banco Central del Ecuador.

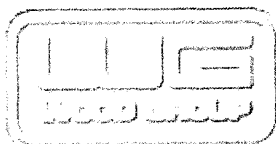
Ilustración 15 Evolución de la inflación anual de países de América Latina



No. 213239
Excluding Design

No. BR229171

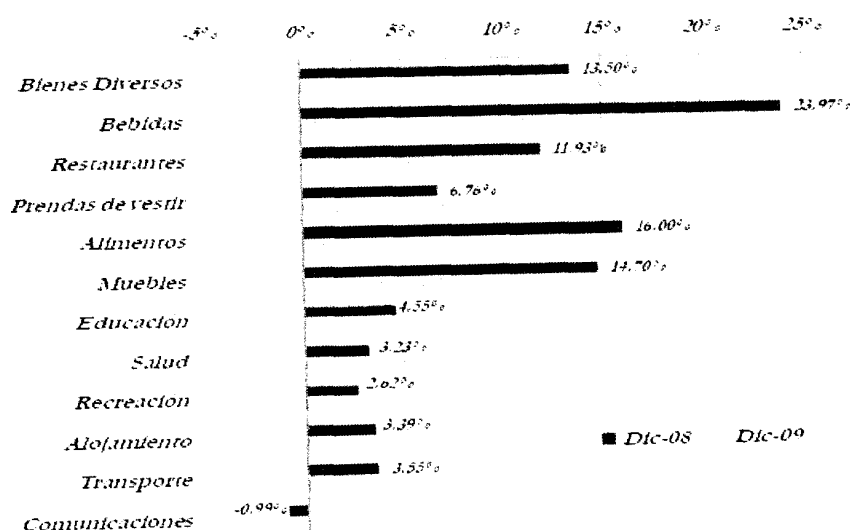
No. CO230588



Wood Group de Ecuador S.A.

De acuerdo a la clasificación por bienes de consumo, en diciembre de 2009, los sectores que evidencian mayor inflación acumulada, son: bienes diversos, (14.03%), bebidas (8.92%), restaurantes (6.52%), y prendas de vestir (5.34%). En el sector de las comunicaciones (-0.16%) se registró una caída de precios de teléfonos celulares y la compra de teléfonos convencionales por encontrarse en oferta, debido a la temporada de Navidad y fin de año.

Inflación acumulada por divisiones de consumo



Fuente: Banco Central del Ecuador.

Ilustración 16 Inflación acumulada por divisiones de consumo

El costo de la canasta básica a diciembre de 2009 se ubicó en USD 528.90 y el costo de la canasta vital fue de USD 377.87.



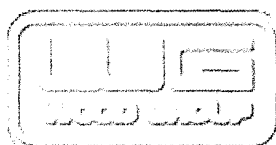
No. 213239
Excluding Design

No. BR229171



No. CO230588





Wood Group de Ecuador S.A.

En términos anuales, contrario a lo sucedido en 2008, se observa una disminución del nivel de precios de los productos de la canasta básica familiar, excepto del pan baguette y corriente, de la leche pasteurizada y de los cereales preparados, que registran inflación.

PRODUCTOS	Inflación Anual							
	2008				2009			
	Sep-08	Oct-08	Nov-08	Dic-08	Sep-09	Oct-09	Nov-09	Dic-09
LECHE EN POLVO	20.0%	21.0%	20.8%	22.4%	-8.4%	-8.9%	-10.3%	-11.9%
ARROZ FLOR	19.4%	19.8%	18.3%	15.1%	-4.0%	-4.6%	-6.6%	-6.4%
ACEITE VEGETAL	50.2%	51.2%	41.2%	27.3%	-8.9%	-8.6%	-7.4%	-5.1%
HARINA DE TRIGO	60.8%	49.4%	17.5%	6.8%	-2.8%	-2.0%	-1.0%	-1.1%
PAN BAGUETTE	24.4%	24.4%	24.1%	21.3%	1.9%	0.5%	-0.2%	0.5%
PAN CORRIENTE	31.0%	29.3%	23.1%	23.0%	-2.7%	-0.6%	2.3%	1.2%
LECHE PASTEURIZADA	10.8%	9.1%	8.2%	7.4%	1.4%	1.9%	2.2%	2.0%
CEREALES PREPARADOS	33.2%	25.5%	20.3%	23.2%	7.9%	8.4%	7.9%	4.3%

FUENTE: INEC

Fuente: Banco Central del Ecuador.

Ilustración 17 Inflación anual de los productos de la canasta básica familiar.

Tasas de Interés

Las tasas de interés para el sector corporativo, como se puede evidenciar en el siguiente detalle, han presentado una variación mínima durante el año 2009, a inicios de éste, por ejemplo, la tasa de interés activa efectiva referencial era del 9,16%, mientras que a Diciembre la tasa fue del 9,19%; pudiendo evidenciarse una variación incremental del 0,03%.



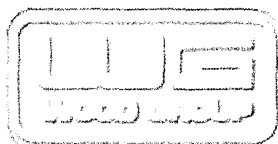
No. 213239
Excluding Design



No. BR229171



No. CO230588



Wood Group de Ecuador S.A.

En los meses de agosto y septiembre la tasa de interés activa referencial para el segmento productivo corporativo fue del 9,15%, siendo ésta la menor tasa registrada durante el año; mientras que la mayor se registró en el mes de mayo con el 9,26%.

En lo que respecta a la tasa máxima referencial para el segmento de crédito productivo corporativo, durante el año 2009 se mantuvo estable en 9,33%.

TASAS DE INTERÉS ACTIVAS EFECTIVAS

Tasa activa efectiva Referencial por segmento	TASAS REFERENCIALES (Valores porcentuales)											
	ENERO	FEBRERO	MARZO	ABRIL	MAYO	JUNIO	JULIO	AGOSTO	SEPTIEMBRE	OCTUBRE	NOVIEMBRE	DICIEMBRE
Productivo Corporativo	9.16	9.21	9.24	9.24	9.26	9.24	9.24	9.15	9.15	9.19	9.19	9.19
Productivo PYMES	11.18	11.21	11.23	11.12	11.20	10.92	11.12	11.10	11.38	11.32	11.32	11.28
Consumo	15.67	15.69	15.71	15.77	15.69	15.38	15.77	17.95	18.00	18.03	18.03	17.94
Vivienda	10.93	10.97	10.86	11.03	10.11	11.15	11.03	11.16	11.16	11.13	11.13	11.15
Microcrédito Acumulación Ampliada	23.00	23.19	22.58	22.08	22.05	22.41	22.08	24.34	23.92	23.74	23.74	23.29
Microcrédito Acumulación Simple	28.84	28.41	28.52	28.80	28.88	28.99	28.80	27.87	28.15	28.56	28.56	27.78
Microcrédito Minorista	18.56	18.64	18.42	18.58	18.53	18.59	18.58	17.95	18.00	18.03	18.03	30.54

Tasa activa efectiva máxima por segmento	TASAS MÁXIMAS (Valores porcentuales)											
	ENERO	FEBRERO	MARZO	ABRIL	MAYO	JUNIO	JULIO	AGOSTO	SEPTIEMBRE	OCTUBRE	NOVIEMBRE	DICIEMBRE
Productivo Corporativo	9.33	9.33	9.33	9.33	9.33	9.33	9.33	9.33	9.33	9.33	9.33	9.33
Productivo PYMES	11.83	11.83	11.83	11.83	11.83	11.83	11.83	11.83	11.83	11.83	11.83	11.83
Consumo	16.30	16.30	16.30	16.30	16.30	18.92	16.30	18.92	18.92	18.92	18.92	18.92
Vivienda	11.33	11.33	11.33	11.33	11.33	11.33	11.33	11.33	11.33	11.33	11.33	11.33
Microcrédito Acumulación Ampliada	25.50	25.50	25.50	25.50	25.50	25.50	25.50	25.50	25.50	25.50	25.50	25.50
Microcrédito Acumulación Simple	33.30	33.30	33.30	33.30	33.30	33.30	33.30	33.30	33.30	33.30	33.30	33.30
Microcrédito Minorista	21.24	21.24	21.24	21.24	21.24	26.94	21.24	18.92	18.92	18.92	18.92	33.90

Fuente: Banco Central del Ecuador.

Ilustración 18 Tasas de interés activas efectivas por tipo de crédito



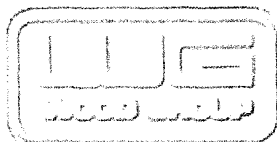
No. 213239
Excluding Design

No. BR229171



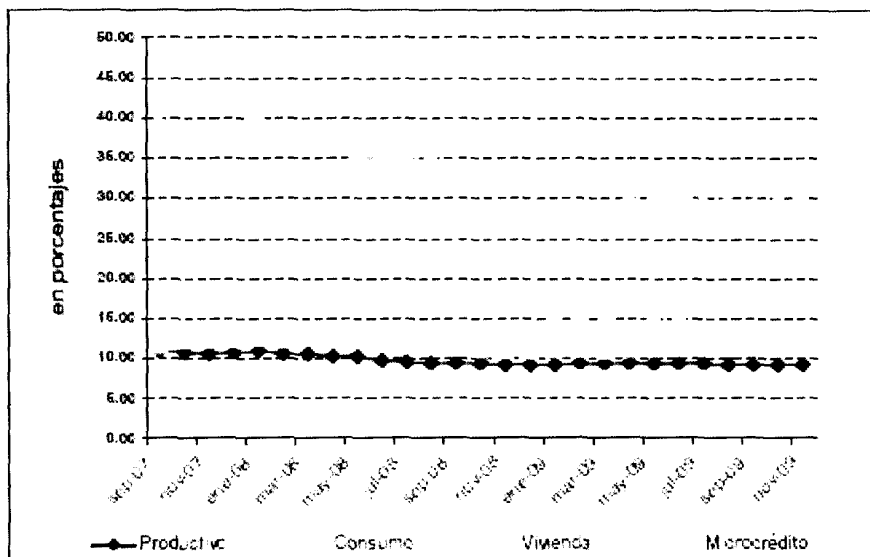
No. CO230588





Wood Group de Ecuador S.A.

Tasas de Interés Activas por Tipo de Crédito



Fuente: Banco Central del Ecuador.

Ilustración 19 Evolución de las Tasas de interés por tipo de crédito

Tipo	sep-07	nov-09	Variación
Productivo	10.8	9.2	-1.6
Consumo	17.8	18.0	0.2
Vivienda	11.5	11.1	-0.4
Microcrédito (*)	40.7	30.8	-9.9

*La serie de Microcrédito corresponde al Segmento de Microcrédito Minorista

Fuente: Banco Central del Ecuador.

Ilustración 20 Evolución de las Tasas de interés por tipo de crédito



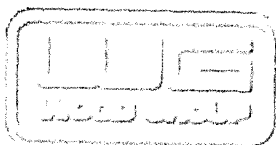
No. 213239
Excluding Design



No. BR229171



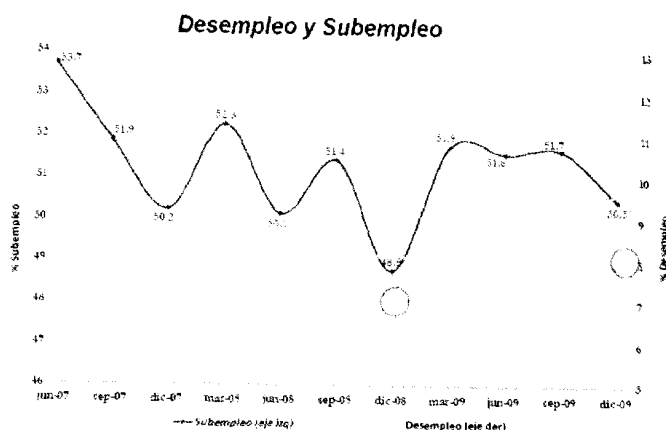
No. CO230588



Wood Group de Ecuador S.A.

Mercado Laboral Global

En cuanto al mercado laboral, al cerrar el año 2009, el desempleo fue mayor al nivel alcanzado en el año anterior (7.9% frente a 7.3%) debido principalmente a los efectos de la crisis internacional que ha golpeado al mercado laboral, mostrando una ligera tendencia al alza en los niveles del desempleo. Por su parte, el subempleo también fue mayor (50.5% frente a 48.8% en 2008), sin embargo se observa una tendencia a la baja.



Fuente: Banco Central del Ecuador.

Ilustración 21 Evolución del Desempleo y Subempleo

En el IV trimestre de 2009, el porcentaje de PEA del sector formal presentó una reducción comparado el período final del año anterior, al pasar de 40.9% a 39.6%. El sector informal, también registró un nivel inferior al alcanzado en 2008 (43.4% frente a 45.1%).



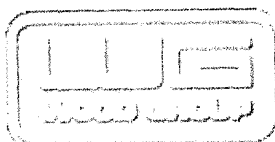
No. BR229171



No. CO230588

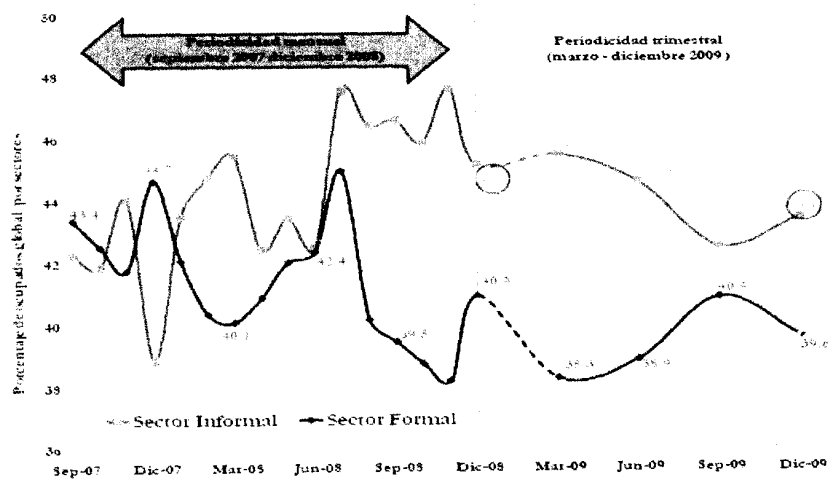


No. 213239
Excluding Design



Wood Group de Ecuador S.A.

PEA: Sector Formal e Informal*



Fuente y Elaboración: Banco Central del Ecuador

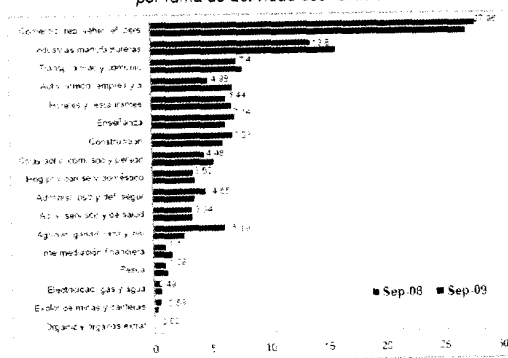
*Antes de 2009 no existen datos trimestrales por lo que los datos no son comparables entre años.

Fuente: Banco Central del Ecuador.

Ilustración 22 Población económicamente activa (PEA) sector formal e informal

A septiembre de 2009 los sectores de comercio y manufacturas congregaron la mayor parte de personas ocupadas. Entre los dos representaron el 43.11% del total de ocupados, que es 1.35% superior a lo registrado en el mismo periodo de 2008.

Tasa de participación del total de ocupados por rama de actividad económica



Fuente: Banco Central del Ecuador.

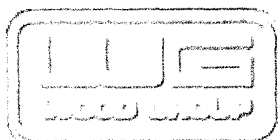
Ilustración 23 Tasa de participación del total de ocupados por actividad económica



No. 213239
Excluding Design

No. BR229171

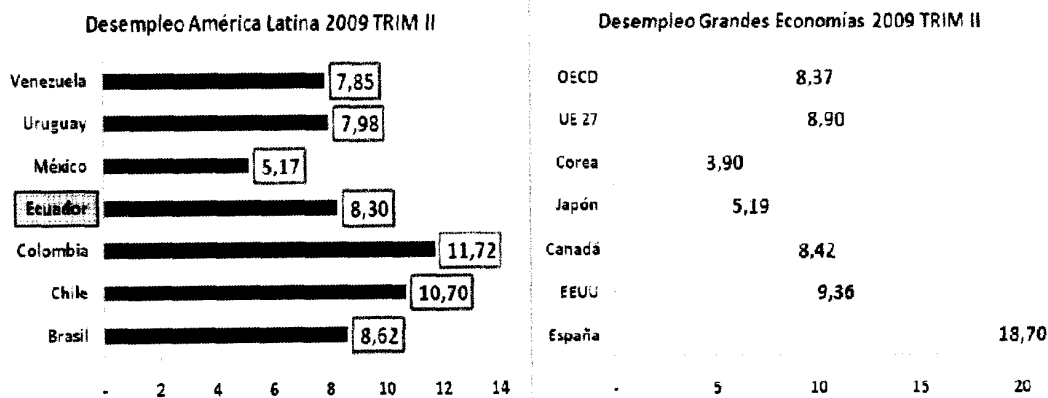
No. CO230588



Wood Group de Ecuador S.A.

Por otro lado, de acuerdo al boletín emitido por la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) y la Organización Internacional del Trabajo (OIT) durante el 2009 todos los países a nivel mundial registraron un incremento de la tasa de desempleo en comparación con el año anterior. En el segundo trimestre del año 2009, el desempleo urbano superó la tasa del mismo período del año anterior en un punto porcentual pasando de 7,5% a 8,5%.

Así también, según lo especificado en el informe en mención, algunos indicadores muestran un incremento del trabajo informal, un debilitamiento del empleo con protección social y una disminución del empleo de jornada completa, lo cual ha causado que durante el 2009 se hayan paralizado las actividades de aproximadamente 15 millones de personas de las grandes economías.



Fuente: Organización Internacional de Trabajo (OIT)
Ilustración 24 Desempleo en América Latina y las Grandes Economías



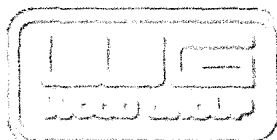
No. 213239
Excluding Design



No. BR229171



No. CO230588



Wood Group de Ecuador S.A.

El flujo de remesas familiares que ingresó al país durante el tercer trimestre de 2009, ascendió a USD 655.8 millones, valor que representó un aumento de 7.6% con respecto al segundo trimestre de 2009 (USD 609.7) y una disminución de 7.2% con relación al tercer trimestre de 2008 (USD 706.6 millones), dicho flujo obedeció a 1.8 millones de giros que los emigrantes ecuatorianos realizan desde el resto del mundo (aproximadamente 140 países), con un promedio trimestral de USD 371 por envío.

Durante el tercer trimestre de 2009, las remesas constituyeron el 13.3% de los ingresos de la cuenta corriente. La evolución de este rubro incide directamente en el resultado de la cuenta corriente, pues constituye el segundo ítem generador de divisas. En el tercer trimestre de 2009 las remesas provenientes de España, superaron a las enviadas desde Estados Unidos, históricamente las más importantes, debido a la apreciación del Euro con respecto al Dólar.

De acuerdo a los reportes del Banco Central del Ecuador, el flujo de remesas enviadas por los emigrantes ecuatorianos a finales del 2009 decreció en 11,6 % respecto al 2008.

El ingreso de remesas al país alcanzó el año 2009 los 2.495,4 millones de dólares, lo que supuso una disminución absoluta de 326,2 millones respecto al monto alcanzado en 2008.

No obstante, en el cuarto trimestre de 2009 el flujo de remesas repuntó un 3 por ciento respecto al ingreso registrado entre julio y septiembre de ese mismo año.

El ingreso por remesas de emigrantes entre octubre y diciembre de 2009 ascendió a 675,2 millones de dólares, valor superior a los 655,8 millones registrados en el



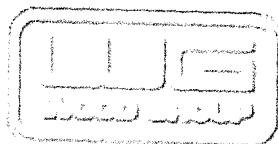
No. 213239
Excluding Design



No. BR229171



No. CO230566



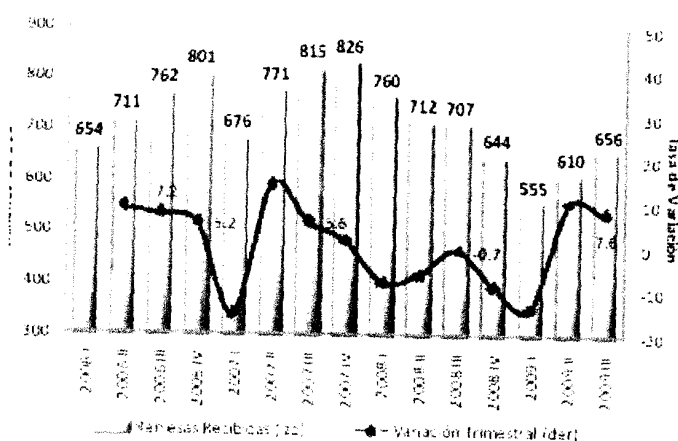
Wood Group de Ecuador S.A.

tercer trimestre del año pasado y un 4,9 por ciento más que los 643,9 millones obtenidos en el cuarto trimestre de 2008.

Los flujos de remesas enviadas desde España en el cuarto trimestre de 2009, representaron el 46,2 % (312 millones de dólares) del total de ingresos obtenidos por el envío de dinero de los emigrantes ecuatorianos a sus familias en el país.

Italia fue el tercer país de origen de las remesas llegadas a Ecuador durante el IV trimestre de 2009, con 57,4 millones de dólares, el 8,5 por ciento del total.

Evolución de las Remesas recibidas



Fuente: Banco Central del Ecuador.

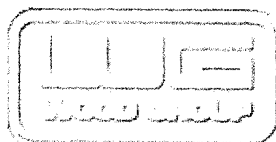
Ilustración 25 Evolución de las remesas recibidas 2006-2009



No. 213239
Excluding Design

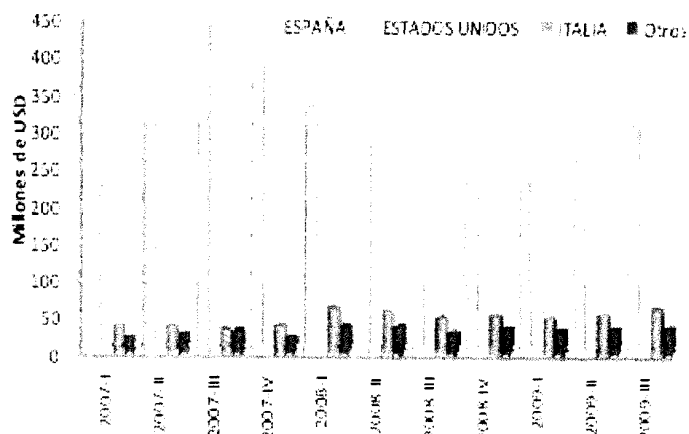
No. BR229171

No. CO230588



Wood Group de Ecuador S.A.

Remesas: por procedencia



Fuente: Banco Central del Ecuador.

Ilustración 26 Evolución de las remesas por procedencia 2007-2009

ANÁLISIS FINANCIERO

Ventas

Las ventas reportadas durante el año 2009 han tenido un incremento del 54.29% en relación al ejercicio fiscal 2008, alcanzando un valor de USD \$ 12.863.978,83 los cuales están conformados por ingresos percibidos por ventas gravadas con tarifa 12%, exportaciones y otras rentas, cómo se muestra en el siguiente cuadro:



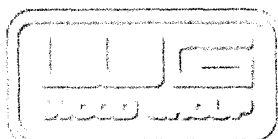
No. 213239
Excluding Design



No. BR229171



No. CO230588



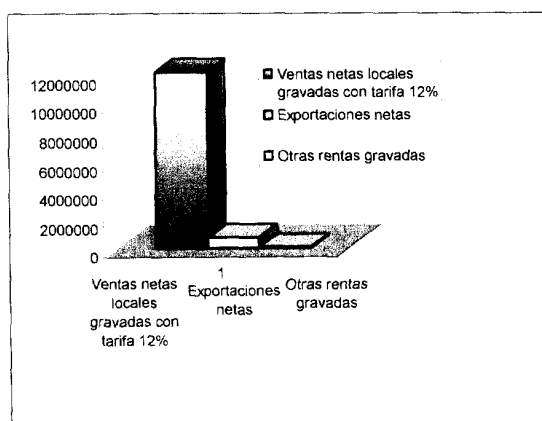
Wood Group de Ecuador S.A.

Cuadro de Ingresos

(Expresado en Dólares)

VENTAS NETAS LOCALES GRAVADAS CON TARIFA 12%	12.172.521,55
EXPORTACIONES NETAS	683.270,79
OTROS INGRESOS	8.186,49

La siguiente gráfica muestra su composición:



WOOD GROUP DE ECUADOR S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Al 31 de diciembre de 2009



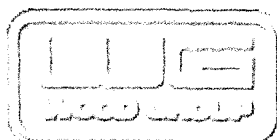
No. 213239
Excluding Design



No. BR229171



No. CO230588



Wood Group de Ecuador S.A.

(En dólares de los Estados Unidos de América)

ACTIVO

Activos Corriente	Consolidado	Porcentual
Efectivo y sus Equivalentes	1.124.418,10	10,65%
Cuentas y Documentos por Cobrar	4.520.441,32	42,80%
Impuestos Anticipados	261.779,68	2,48%
Inventarios	4.103.446,13	38,85%
Activos Pagados por Anticipado	6.486,71	0,06%
Total Activos Corrientes	10.016.571,94	94,84%

Propiedad Planta y Equipo	Consolidado	Porcentual
Activo No Depreciable		0,00%
Activo Depreciable	978.988,76	9,27%
(-) Depreciación Acumulada	-434.293,62	-4,11%
Total Activo Fijo	544.695,14	5,16%

Activos Diferidos	Consolidado	Porcentual
Gastos de Organización y Constitución	114.323,74	1,08%
(-) Amortización Acumulada	-114.323,74	-1,08%
Total Otros Activos	-	0,00%

Total Activo	10.561.267,08	100,00%
---------------------	----------------------	----------------

PASIVOS

Pasivo Corriente	Consolidado	Porcentual
Cuentas y Documentos por Pagar Locales	501.686,07	5,07%
Cuentas y Documentos por Pagar Exterior	337.836,80	3,41%
Obligaciones con instituciones financieras	223.387,87	2,26%
Otras Cuentas y Documentos por Pagar Locales	220.791,19	2,23%
Otras Cuentas y Documentos por Pagar Exterior	3.224.592,94	32,57%
Impuesto a la Renta 25% y Participación Trabajadores 15%	546.147,57	5,52%
Provisiones Sociales	9.361,64	0,09%
Total Pasivo Corriente	5.063.804,08	51,15%

Pasivo No Corriente	Consolidado	Porcentual
Cuentas por Pagar Largo Plazo	4.836.889,42	48,85%
Total Pasivos No Corriente	4.836.889,42	48,85%

Total Pasivo	9.900.693,50	100,00%
---------------------	---------------------	----------------

PATRIMONIO

Capital Social	20.000,00	3,03%
Utilidad No Distribuida Años Anteriores	244.193,13	36,97%
(-) Pérdida acumulada de ejercicios anteriores	-6.009,86	-0,91%
Utilidad Del ejercicio	402.390,31	60,92%
Reservas Varios		0,00%
Pérdida del Período		0,00%
Total Patrimonio	660.573,58	100,00%

Total Pasivo + Patrimonio	10.561.267,08	
----------------------------------	----------------------	--



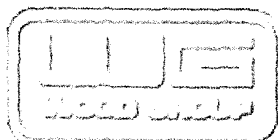
No. 213239
Excluding Design

No. BR229171



No. CO230588





Wood Group de Ecuador S.A.

WOOD GROUP DE ECUADOR S.A.

ESTADO DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

Por el período terminado al 31 de diciembre de 2009

(En dólares de los Estados Unidos de América)

INGRESOS

	Consolidado	Porcentual
INGRESOS POR VENTA DE BIENES	9.014.831,47	86,05%
INGRESOS POR SERVICIOS	1.400.360,63	2,10%
VENTAS PROVISION	1.757.329,45	0,12%
INGRESOS POR VENTA DE BIENES Y SERVICIOS	683.270,79	11,56%
OTROS INGRESOS	8.186,49	0,02%
TOTAL DE INGRESOS	12.863.978,83	100,00%

COSTOS Y GASTOS

	Consolidado	Porcentual
COSTO DE VENTAS	7.824.562,23	65,67%
TOTAL GASTOS	4.090.878,72	34,33%
TOTAL EGRESOS	11.915.440,95	100,00%

UTILIDAD OPERACIONAL	948.537,88	7,37%
-----------------------------	-------------------	--------------

De acuerdo al análisis vertical presentado observamos que la Compañía durante el ejercicio económico 2009, desarrolló sus actividades de manera normal generando un total de USD \$ 12.863.978,83 en Ingresos y un Total de Costos y Gastos de USD \$ 11.915.440,95 que corresponde al 92,63% del ingreso.



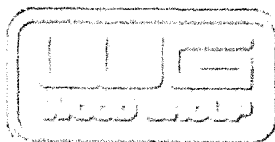
No. 213239
Excluding Design

No. BR229171



No. CO230588





Wood Group de Ecuador S.A.

La Compañía dispone de un margen de utilidad operacional antes de impuestos del 7,37%.

RAZONES FINANCIERAS

Índice de liquidez (Razón Corriente)

$$\boxed{\text{Razón Corriente}} = \text{Activo Corriente} / \text{Pasivo Corriente} \quad \boxed{1.98}$$

$$10.016.571,94 / 5.063.804,08 = 1.98$$

La Razón Corriente muestra la capacidad de la Compañía para cubrir sus deudas a corto plazo con los activos corrientes, la Compañía en el ejercicio fiscal 2009 muestra un índice de liquidez de 1,98 que significa que por cada dólar que la Compañía mantiene como deuda, puede cubrir USD \$ 0,98 adicional.

Índice de endeudamiento

$$\boxed{\text{Índice de Endeudamiento}} = \text{Pasivo Total} / \text{Activo Total} \quad \boxed{94\%}$$

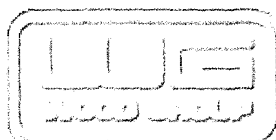
$$9.900.693,50 / 10.561.267,08 = 94$$



No. 213239
Excluding Design

No. BR229171

No. CO230588



Wood Group de Ecuador S.A.

El Índice de endeudamiento muestra la proporción de los activos que han sido financiados con deuda de terceros y con préstamos de accionistas, en este caso podemos observar que corresponde al 94%, lo que indica que la mayor parte de la operación de la Compañía está siendo apalancada con deuda, cabe señalar que esta deuda corresponde en su mayor parte a obligaciones a largo plazo que mantiene con sus relacionadas del exterior.

Razón de Deuda sobre capital

$$\boxed{\text{Deuda a Capital}} = \text{Pasivo Total / Capital} \quad \boxed{14.99}$$

$$9.900.693,50 / 660.573,58 = 14,99$$

Este índice financiero mide la proporción del pasivo total sobre el capital o patrimonio de la Compañía, y observamos que el pasivo equivale a 14,99 veces el patrimonio de la Compañía, mientras mayor sea el endeudamiento con terceros en relación al patrimonio de la Compañía, así como la parte de deuda a corto plazo, mayor será el riesgo financiero.

Razón de Patrimonio sobre Activo Total

$$\boxed{\text{Patrimonio a Activo Total}} = \text{Patrimonio / Activo Total} \quad \boxed{0.06}$$

$$660.573,58 / 10.561.267,08 = 0,06$$



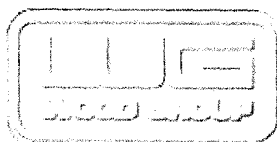
No. 213239
Excluding Design

No. BR229171



No. CO230588





Wood Group de Ecuador S.A.

Es la relación que existe dentro de la estructura de capital entre los recursos proporcionados por los accionistas o dueños del capital y el activo total, en este caso significa que el patrimonio es de 0,06 veces el activo total.

Capital de Trabajo

$$\boxed{\text{Capital de Trabajo}} = \text{Activo Corriente} - \text{Pasivo Corriente} \quad \boxed{8,176,941.70}$$

$$10.016.571,94 - 5.063.804,08 = 4.952.767,86$$

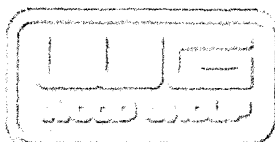
El capital de trabajo para el ejercicio fiscal analizado es de USD \$ 4.952.767,86, este representa un índice de estabilidad financiera o margen de protección para los acreedores actuales y para futuras operaciones normales.

La disponibilidad inmediata del capital de trabajo depende del tipo y de la naturaleza líquida de activos circulantes tales como caja, inversiones temporales en efectivo, cuentas por cobrar e inventarios.

Comentario Final

La situación general del país a lo largo de los últimos años ha sido complicada para los negocios tanto locales como internacionales, el año 2009 no fue una excepción puesto que se trataba de un período de transición debido a las modificaciones en la legislación ecuatoriana vigente, lo cual ha generado una





Wood Group de Ecuador S.A.

resistencia muy fuerte por parte del sector empresarial, ocasionando a la vez una desconfianza para los inversionistas tanto locales como del exterior, por las fuertes medidas establecidas

Esto podría afectar significativamente el desempeño de la Compañía durante el ejercicio fiscal 2010, si no se toman las medidas de gobierno apropiadas para impulsar el desarrollo del Ecuador.

Carlos Blum Lozada

Gerente General

WOOD GROUP DE ECUADOR S.A.

Abril 2010



No. 213239
Excluding Design

No. BR229171

No. CO230588