



Quito, 20 de Marzo del 2007

Señores Accionistas
MAN Ferrostaal S.A.
Quito, D.C.

Ref.: Informe de Gestión

Bienvenidos a la Junta de Socios de MAN Ferrostaal S.A. convocada con el fin de analizar los resultados del ejercicio 2006.

Las cifras del balance reflejan las actividades desarrolladas por MAN Ferrostaal S.A. en el ejercicio del año 2006, las cuales quiero comentar brevemente a continuación:

Administración local y perspectiva general de las unidades de negocio

De acuerdo con la última reforma (efectuada en el Segundo semestre de 2006) de los estatutos de la compañía, la administración está a cargo del Gerente General quien es el representante legal. Adicionalmente, existe un Sub-Gerente, quien sustituye al Gerente General en caso de ausencia temporal o definitiva. Más información en la tabla No. 1.

Cargo	Nombre	Fecha nombramiento	Valido hasta
Gerente General	Camilo Martínez R.	20/11/2003	04/03/2007
Sub-Gerente	Juan Carlos Salamanca R.	02/06/2004	04/03/2007

Tabla 1: Representantes legales de MAN FERROSTAAL S.A

La estructura y la operación correspondiente al año 2006 corresponde a las decisiones tomadas por casa matriz en Essen, según protocolo de fecha 16.12.2005 dado a conocer a la Gerencia con e-mail del Sr. Schmitz /VU de fecha 19.12.2005, que se resumen en mantenimiento de la estructura de la División MD y reducción de la presencia y viajes de las Divisiones MI y VM.

MD (a partir de 2007 ME-G)

En las actividades relacionadas con la venta de maquinaria de artes gráficas, prestación de servicio técnico y el suministro de repuestos, durante el 2006 se vendieron algunas máquinas de pre-prensa y de acabado, y se dio inicio a la actividad comercial para introducir al mercado las impresoras RYOBI de Japón.

Al final del año 2006 esta unidad de negocios tuvo una actividad importante en la atención de los proyectos listados a continuación que fueron confirmados como pedidos al inicio de 2007:

- Guillotina Wholenberg 155 (EUR 105,000) para el cliente GM (Instituto Geográfico Militar)
- Prensa Flexo Nilpeter FB 3300 (EUR 460,000) para el cliente WA Etiquetas
- CTP para impresión flexo (EUR 170,000) para el cliente Matriflexo
- Impresora RYOBI 4 colores, formato 58x76 cm. (EUR 470,000) para el cliente Offsetec / Carvajal
- Dos Equipos de extrusión de film (2 equipos total EUR 2,000,000) para el cliente Sigmaplast



MI (a partir de 2007 AP)

Durante 2006 esta unidad de negocios atendió solicitudes de oferta para venta de repuestos para las unidades MAN Mitsubishi de Termopichincha por un volumen superior a US\$ 1 millón, de los cuales tan solo US\$ 45.000 entraron como pedido. La no aceptación de las condiciones contractuales propuestas por los clientes Termopichincha y Eléctrica de Quipo por parte de MAN Ferrostaal AG continúan siendo factor fundamental en el bajo porcentaje de éxito obtenido por esta División. No obstante las últimas conversaciones sostenidas con el Directorio de Termopichincha y su expreso deseo de adquirir partes originales, la Gerencia General no es totalmente optimista en que se pueda llegar a alcanzar un acuerdo en la totalidad de las condiciones contractuales en el corto plazo.

Así mismo, se hizo seguimiento al proyecto de 10 MW de la Empresa Emelsucumbios en la que a través de una compañía española (ISOLUX), MAN Diesel presentó oferta por el suministro de dos unidades 12V 32/40 por un valor aproximado de EURO 4.0 millones. ISOLUX fue favorecido con el contrato y actualmente están en negociaciones para formalizar el pedido a nuestra fábrica en Augsburg. Su ejecución se extendería hasta Junio-Julio de 2008, en caso que esta orden se concrete.

Por otra parte, se inició el seguimiento y atención de un nuevo proyecto de generación de 50 MW de capacidad para una empresa local (Proteus) cuyos accionistas están interesados en los equipos MAN Diesel. Se hace necesario la presentación de una oferta presupuestal dentro del primer trimestre 2007. El propósito de esta compañía es iniciar la ejecución de este proyecto durante el segundo semestre de este nuevo año.

VM (a partir de 2007 MG)

La Armada del Ecuador inició en el 2006 la definición de su plan de fortalecimiento naval que tiene como objetivo la repotenciación de sus unidades de superficie y submarinas. Además pretende bajo ese plan, adquirir dos fragatas (también repotenciadas) cuyo origen puede ser Alemán, Holandés o Italiano

En lo correspondiente a los Submarinos la Armada Ecuatoriana tiene destinado un presupuesto total de US\$ 150 millones y se definió atender este proyecto a través de MFI, quien a su vez hizo un acuerdo con el Astillero Brasileño (ENGEPRO) para presentar oferta a la Armada Ecuatoriana. En 2006 se presentó una oferta presupuestal y se espera que en el segundo semestre de 2007 se presente oferta formal y definitiva. Se prevé que contrato será suscrito antes de finalizar año 2007 con el astillero que resulte favorecido. El astillero chileno (ASMAR) y la actual situación de incertidumbre para otorgar financiación al Ecuador son las principales amenazas para la obtención de este negocio.

En lo correspondiente a la repotenciación de las unidades de superficie conocemos que la Armada Ecuatoriana cuenta con un presupuesto aproximado de US\$ 120 millones. Es posible que MAN FSE conjuntamente con Atlas Elektronik pueda estructurar la forma de participar en esta parte del plan de fortalecimiento.

Por otro lado en el 2006 se suscribió el contrato para el suministro e instalación de una plataforma inercial (MINS) en la Corbeta El Oro, cuya fecha límite de ejecución vence en Mayo 2007. Durante el presente año se espera que la Armada inicie un proceso licitatorio para la adquisición de otras 10 unidades MINS para instalar a bordo de las lanchas misileras, las corbetas y los submarinos.

Perspectiva general - Ecuador

A partir del 15.01.07 Ecuador tiene un nuevo gobierno a cargo del nuevo presidente, el Sr. Rafael Correa. Desde esa fecha ha empezado en Ecuador un periodo de incertidumbre en lo Económico y Político. La fuerte

MAN Ferrostaal S.A.



tendencia socialista, en la misma dirección de Venezuela (Hugo Chávez) y Bolivia (Evo Morales) ocasiona bastante preocupación en los sectores públicos y privados e inseguridad en los inversionistas extranjeros.

Con la decisión de no firmar el TLC (Tratado de Libre Comercio con los Estados Unidos), el anuncio de revisar el pago de la deuda externa y la posibilidad de reemplazar el Dólar Americano como moneda oficial, una buena parte de las compañías se encuentran en una etapa de observación y espera, antes de tomar decisiones de inversión importantes.

La calificación de riesgo país ha desmejorado desde que el nuevo gobierno tomó el poder, así como la calificación de deuda que paso de B a CCC.

Por otra parte, es bueno tener en cuenta que Ecuador tiene reservas importantes de Crudo, que han significado no menos de un 40% de los ingresos por exportaciones y que corresponden a un tercio de los recursos con que ha contado el gobierno central en los años recientes. Consecuentemente, fluctuaciones en el mercado mundial del petróleo pueden tener un impacto doméstico sustancial.

Resultados 2006

A continuación algunos datos adicionales sobre el ejercicio:

El resultado neto del ejercicio fue de US\$ 29.17 (US\$ -52.904.55 en 2005)

Las cuentas por cobrar al 31 de Diciembre de 2006 aumentaron a US\$ 177.039,55 (US\$ 148.724,12 en 2005).

A 31 de diciembre del 2006 MAN Ferrostaal S.A. cuenta con 10 funcionarios, 3 con relación de dependencia y 7 Contratistas Servicios profesionales. Los gastos de personal y honorarios Contratistas, incluyendo asesores fueron de 324.741,99 (US\$ 305.760,84 en 2005). Este incremento se explica en el pago de indemnizaciones por despido de dos personas en febrero del 2006, cuyo costo ascendió aproximadamente a US\$ 30.000.

La provisión acumulada para pensiones se mantuvo casi igual en US\$ 82.611,02 (US\$ 82.930,51 en 2005).

El patrimonio (US\$ 51,041.44) se mantiene dentro de los límites establecidos para permitir que la sociedad siga habilitada para operar de acuerdo con lo definido por la Superintendencia de Compañías.

A pesar de los esfuerzos realizados por el personal encargado de ventas no fue posible alcanzar la meta propuesta y obtener resultados positivos en el año 2006.

Las expectativas para el año 2007 continúan siendo bastante inciertas para la organización MAN Ferrostaal S.A., considerando también el entorno político y económico existente.

Atentamente,



Gamito Martínez Rey
MAN Ferrostaal S.A.