

Quito, 22 de febrero de 2010

Señores Accionistas:

Cumplo con lo dispuesto en el estatuto de MACOI S.A. al presentar a ustedes el informe correspondiente a las actividades de la compañía durante el ejercicio económico 2009 y los estados financieros pertinentes al cierre de tal ejercicio.

El Banco Central del Ecuador prevé que para el año 2009, el Producto Interno Bruto alcanzaría una tasa de 0.98%, valor ajustado del 3.15% que el BCE había previsto inicialmente.

Considerando que se ha observado una reducción en los últimos tres trimestres consecutivos de este indicador se puede decir que el país está atravesando por un periodo de recesión económica.

Para el año 2009, se espera una inflación promedio anual entre 4.76% y 5.11%. En Agosto del 2009 se registró una inflación mensual de -0.30%. La inflación anual se situó en 3.33% y la acumulada en 2.48%.

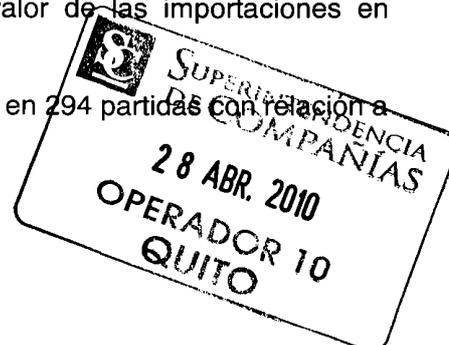
El comportamiento de la inflación se encuentra estrechamente vinculado a la evolución de la inflación mundial, pero también a los factores de consumo interno, así podemos ver que acciones como restricción de importaciones y bajo consumo interno has causado que este indicador sea negativo en varios meses del año.

En el primer semestre la balanza comercial registro un déficit de USD -721 MM mientras que en el mismo periodo del año 2008 se contabilizaba un superávit que alcanzo los USD 2.364 MM. La razón de este déficit es la caída de 60% en el valor de las exportaciones petroleras del país; cabe recalcar que el primer semestre del 2009 también es inferior al mismo periodo del 2007 cuando los elevados precios petroleros no eran un factor distorsionador.

El riesgo país que es el indicador de riesgo promedio de las inversiones realizadas en cierto país al mes de Julio se situó en 1.092, si bien es inferior en 3.401 puntos al de diciembre del 2008, el mismo continua siendo superior al promedio de América Latina. La Reserva Internacional de Libre Disponibilidad (RILD) del Ecuador ha aumentado en el tercer trimestre en USD 1.950 MM en el primer semestre o un 72,90%, obteniendo un saldo al 30 de septiembre de USD 4.625 MM.

El Consejo de Comercio Exterior e Inversiones (Comexi) aprobó la restricción a las importaciones de 627 sub-partidas de bienes, equivalente a 8,6% del total del universo de Sub-partidas, con el propósito de reducir, en 2009, el valor de las importaciones en USD1459 millones respecto al registrado en 2008.

Las medidas consisten en reducir en 30 o 35% las compras en 294 partidas con relación a



referidas, el litro de un determinado producto, comprado o vendido en el año 2006 es el mismo litro (en tanto volumen) que el comprado o vendido en el año 2009.

Las cifras que se revelan y que se refieren a partidas monetarias, se expresarán siempre en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica, pues es la moneda con la que se realizan las transacciones en la sede principal de la compañía y además se utiliza para los registros contables y para la estructuración de los Estados Financieros anuales de la compañía. Si es necesario se hará constar las referencias a otras monedas utilizadas en las transacciones monetarias de la compañía, pues, como se sabe el país de origen de los productos comercializados por la compañía está dentro de la zona Euro.

Las tablas y gráficos utilizados para exponer las cifras en este documento han sido elaboradas en base a los datos recopilados por la Gerencia Administrativa Financiera, por lo que sólo en los casos en lo que se haya utilizado otras fuentes distintas se les citará oportunamente.

Se deja constancia que el objetivo primordial de este documento, como se viene sosteniendo, es el de que sirva como herramienta estadística e informativa de las actividades realizadas por la compañía durante un periodo de tiempo determinado con el fin que se evalúen y dimensionen exactamente los logros alcanzados, para sobre esta base tomar las decisiones que sean más eficaces y eficientes en el propósito de alcanzar los grandes objetivos del futuro de la compañía.

<b>IMPORTACIONES 2009 MACOI S.A.</b>					
<b>IMPORTA CIÓN</b>	<b>PESO – KILOS</b>				
	<b>TRANSMI- SIONES</b>	<b>DEMÁS LUBRICANTES</b>	<b>LIQUIDOS DE FRENO</b>	<b>ANTICON- GELANTES</b>	<b>GRAS AS</b>
<b>EC-01-09</b>	1,49	11,376	2,06	1,58	0,168
<b>EC-02-09</b>	1,23	15,756		2,06	
<b>EC-03-09</b>	3,26	9,608	1,92	0,54	0,18
<b>EC-04-09</b>		17,343			
<b>EC-05-09</b>		12,26		4,64	
<b>EC-06-09</b>	2,2	12,4		0,6	0,09
<b>EC-07-09</b>	2,45	12,525		1,6	0,18
<b>EC-08-09</b>	1,23	14,745		1,05	
<b>EC-09-09</b>	2,06	12,48	0,1	1,92	0,138
<b>EC-10-09</b>	4	12,6		3	
<b>EC-11-09</b>	2,85	10,751		1,47	
<b>EC-12-09</b>	3,55	11,68		0,8	0,81
<b>EC-13-09</b>	2,205	14,318		1,5	0,205
<b>EC-14-09</b>	1,11	16,568			
<b>TOTAL</b>	<b>27,635</b>	<b>184,41</b>	<b>4,08</b>	<b>20,76</b>	<b>1,771</b>

TABLA 1. IMPORTACIONES EN MILES DE LITROS – KILOGRAMOS

las adquiridas en 2008; elevar el arancel entre 30 y 35 puntos ad valorem a 50 subpartidas; e introducir un arancel de USD12 por kilogramo neto de carga para 257 sub-partidas, USD10 para 26 sub-partidas y USD 0,10 por kilogramo para 2 sub-partidas.

De acuerdo con el escrutinio del 77,96% de los votos para la elección presidencial, el 69% de los ecuatorianos votaron por Rafael Correa, con lo que consigue la reelección, en primera vuelta, para el período 2009-2013, seguido por Lucio Gutiérrez ex mandatario ecuatoriano quien obtuvo 28,0%.

Respecto a la elección de Asamblea General, se han contabilizado 48,9% del total de votos, de los cuales, el 43,48% corresponden al partido del Gobierno Alianza País (partido del Presidente Correa); le sigue el partido de derecha Social Cristiano (PSC) con 19,4%; y el Partido Sociedad Patriótica (PSP) del ex Presidente Gutiérrez con 13,1%. A los resultados finales se deberán sumar los sufragios individuales obtenidos por cada candidato para luego aplicar un método de asignación de escaños. Según un sondeo de boca de urna, realizado por la encuestadora Santiago Pérez, el movimiento del Gobierno obtendría 61 de los 124 legisladores; el PSP, 23; y el PSC, 6 escaños.

Macoí S.A. desarrollo sus actividades en ese entorno, el primer semestre fue muy difícil y las restricciones en importación generaron problemas en desaduanizar los contenedores, debido a la existencia de nuevas reglas que incluía, dos organismos adicionales a los existentes la OAE Organismo Nacional de Acreditación y la CONCAL Consejo Nacional de Calidad y Competitividad. Esto fue superado a mediados de febrero del 2010.

Este documento tiene por propósito revelar a los usuarios las principales y más destacadas cifras de MACOI S.A., se debe considerar que aquellas que se publican son, a criterio del autor, las más relevantes y aquellas que reflejan lo sucedido con la compañía especialmente en el manejo de los productos de marca ARAL®, actividad que marca el 100% de las operaciones de la compañía.

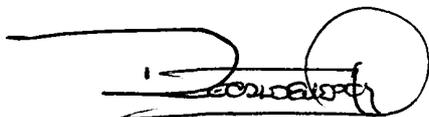
Cuando se analizan las ventas e importaciones, se ha tomado como variable comparativa a la unidad de medida de volumen de acuerdo al Sistema Internacional de Medidas, esto es al litro para aquellos productos que son medibles en esa unidad y aquellos que deben ser medidos en peso se expresarán siempre en kilogramos. Esta consideración metodológica se ha realizado sobre todo debido a que la dimensión de las ventas o importaciones de los productos de la marca mencionada, se revela en mejor forma cuando se miden en litros o kilogramos comercializados por la compañía, pues, esta realidad no depende de otras variables y los datos conseguidos y revelados son fácilmente contrastables y medibles. Se desecharon variables de análisis (para el caso de ventas o importaciones) tales como la utilidad bruta, el valor del costo, el precio de venta o la utilidad neta, ya que, estas variables dependen de partidas monetarias que más bien deben revelarse en los estados financieros de la compañía y no en un documento cuyo objetivo abarca muchas más información que la simplemente financiera. Además se encontró inexactitud cuando se trata de comparabilidad de datos referidos a las variables mencionadas, en especial, por los muchos ajustes que se necesitan para que sean unidades comparables, por ejemplo, hablando del precio de venta, para que los datos sean comparables de año a año habría que re-expresar los valores considerando, entre otros aspectos, las tasas inflacionarias entre cada año; lo que no sucede con las unidades

En conclusión la gerencia debió dedicar la mayor parte de su tiempo en la organización operativa y financiera de MACOI S.A. generando una estructura adecuada para cumplir con las expectativas de venta en los años subsiguientes.

Anexo al presente documento adjunto el Balance de Situación, el Estado de Ganancias y Pérdidas, para su respectivo análisis y aprobación.

Debo agradecer a los funcionarios y empleados de MACOI S.A., que sin ellos no hubiera sido posible los resultados que se han obtenido, quiero manifestarles señores accionistas que si bien la perdida no es significativa, la estructura de la compañía y los objetivos a mediano plazo se están logrando. Adjunto sírvase encontrar los estados financieros correspondientes para su análisis y su aprobación.

Atentamente,

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Jorge Recalde Yépez', with a large circular flourish on the right side.

Jorge Recalde Yépez  
Gerente General