

Quito, 30 de marzo del 2011

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 2010 y los estados financieros pertinentes al cierre del ejercicio en mención.

Las cifras de crecimiento de Ecuador están entre el 2,5% y el 3,7%, según las visiones -más o menos- optimistas del Gobierno y del sector privado. Sin embargo, ambos coinciden en que el país atraviesa por una etapa de recuperación que se podrá consolidar en el 2011, a través de las nuevas reglas del juego impuestas desde el Ejecutivo delineadas en el nuevo Código de la Producción.

Los datos recopilados por la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (Cepal) muestran que en el primer trimestre de 2010, la economía ecuatoriana creció solo un 0,6% con respecto al mismo período del año anterior. Y la proyección para finales del año es de apenas el 2,7%.

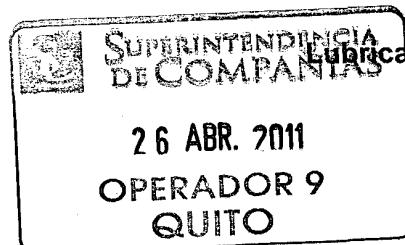
Sin embargo, según el informe, existe una ligera reactivación del consumo privado y la inversión. Por sectores, se observa un mayor dinamismo en la manufactura, el comercio, la intermediación financiera y la pesca. Por el contrario, tanto la minería como la refinación del petróleo registraron un declive.

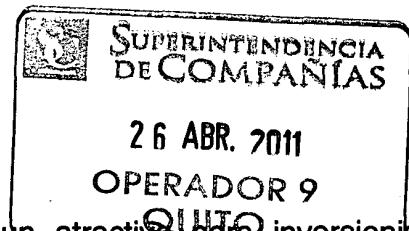
Las cifras de crecimiento que maneja el Gobierno son más optimistas, 3,7% de aumento del PIB para este año. Según Correa, la actividad no petrolera es la más beneficiada pues se prevé que crezca 4,5% y que pese al decrecimiento del sector petrolero, con la reciente renegociación de los contratos se espera un mejor desempeño a partir del 2011.

Y en el sector no petrolero, señala, existe una tendencia positiva de crecimiento y consumo, sin embargo aún no alcanzamos los niveles obtenidos por otros países de la región. Cuando el mundo entró en crisis muchos capitales salieron de países con problemas, básicamente Estados Unidos y Europa.

Esos recursos buscaron entornos que sean atractivos en rentabilidad, en seguridad jurídica y en la posibilidad de que esos recursos puedan estar respaldados por la economía del país donde van a entrar.

En ese sentido, el 2010 puede considerarse un año de transición para la economía ecuatoriana, pues empiezan a ponerse reglas de juego más claras para el sector privado y los inversionistas, y eso viene de la mano con el Código. Queda el reto





Lubricants - Germany

para el 2011 de convertirse en un atractivo para inversionistas, tenemos que enamorarlos, hacer atractivo el entorno para que nos miren como un país que da certeza para que el capital y la inversión de largo plazo sienta que es bienvenido en este país".

Si bien Ecuador proyecta un crecimiento sobre el 3%, esa cifra estará basada en el aumento del precio del petróleo y la demanda mundial de algunos productos de exportación como el banano. "Pero no es suficiente, por que a esa tasa nos tomará 25 años duplicar el ingreso per cápita de los ecuatorianos".

Con el Gobierno de Correa, existe cierta estabilidad democrática, pero igual se mantiene cierta incertidumbre por el proyecto de cambiar todas las reglas de juego y emprender con una nueva Constitución. "Hay ambigüedades, por ejemplo, que dice que la propiedad privada se garantiza siempre y cuando se cumpla el fin social. Pero quién determina cuándo se cumple un fin social y quién determina en qué momento ya no se garantiza esa propiedad".

Perú y Colombia, crearon certezas y algunas condiciones básicas como mejor educación y mejor conexión con el mundo a través de tratados de libre comercio. "Algo que este Gobierno considera que no es bueno para el Ecuador.

La falta de confianza y la inseguridad jurídica son justamente dos de los obstáculos para el desarrollo sostenible en América Latina hay países donde los empresarios son expropiados sin justificación alguna, en donde se revocan permisos por presión política, en donde los casos judiciales se resuelven a contrapelo de la ley, en donde impera el poder del más fuerte por sobre el derecho del más débil. Hay países en donde las situaciones jurídicas son tan volubles que impiden la realización de propósitos de largo alcance.

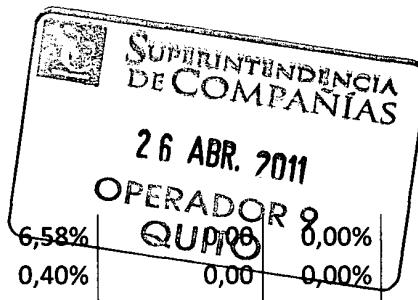
## ACTIVIDADES DE LA COMPAÑÍA EN EL EJERCICIO ECONOMICO 2010

Para MACOI S.A. el ejercicio económico que informo, se enmarcó dentro del presupuesto, sin incurrir en variaciones significativas lo que representa que la planificación financiera de la compañía se encuentra bien estructurada.

Las ventas del ejercicio económico es como sigue:

PRODUCTOS DE VENTA	QUITO	%	GUAYAQUIL	%	CONSOLIDADO	%
VENTA DE LUBRICANTES	1.346.011,46	88,54%	146.559,13	95,78%	1.492.570,59	89,20%
VENTA DE FERRETERIA	7.840,24	0,52%	63,06	0,04%	7.903,30	0,47%
VENTA DE FILTROS	202,48	0,01%	0,00	0,00%	202,48	0,01%
VENTA DE SERVICIOS	60.120,00	3,95%	0,00	0,00%	60.120,00	3,59%

14



Lubricants - Germany

VENTA ESPECIALIDADES	100.000,00	6,58%	OPERADOR QUITO	0,00%	100.000,00	5,98%	
VENTA DE TECNOLOGIA	6.138,60	0,40%		0,00	6.138,60	0,37%	
VENTAS PROKOTE	0,00	0,00%		6.395,55	4,18%	6.395,55	0,38%
<b>TOTALES</b>	<b>1.520.312,78</b>	<b>100,00%</b>	<b>153.017,74</b>	<b>100,00%</b>	<b>1.673.330,52</b>	<b>100,00%</b>	

Los ingresos totales reportados en el Estado de Pérdidas y Ganancias asciende a la suma de US\$ 1.715.157,20; la diferencia con la cifra de ventas se debe básicamente a US\$32.661,73 por diferencial cambiario y facturación en venta de activos por US\$ 6.782,88.

Las ventas de lubricantes alemanes ARAL representa el 89,2% de las ventas y el negocio principal de MACOI S.A., el otro rubro es la facturación de servicios contables y de auditoría que representa el 3,59% de la facturación total; la facturación por ferretería y filtros es completamente marginal y es un inventario antiguo de la compañía que se está realizando paulatinamente.

Los principales clientes en el 2010 Secohi Cia. Ltda.; Compañía Autoline S.A. ; Stars Motors, Ecuavia, Empresa Metropolitana de Transportes Trolebus, Fopeca entre otros.

En cuanto a los costos y gastos, estos tuvieron el siguiente comportamiento:

RUBRO DE GASTO	VALOR	%
COSTO DE VENTA	1.146.013,12	68,98%
GASTO DE VENTA	108.262,97	6,52%
GASTO DE PUBLICIDAD	250.291,98	15,07%
GASTO DE ADMINISTRACION	112.656,36	6,78%
GASTOS FINANCIEROS	5.977,72	0,36%
PROVISIONES Y DEPRECIACIONES	38.126,99	2,29%
<b>TOTALES</b>	<b>1.661.329,14</b>	<b>100,00%</b>

El costo de venta que representa el costo del producto, el arancel del lubricante, el transporte naviero, seguro y los gastos de desaduanización de la mercadería hasta llegar a la bodega de Quito; este representa el 68,98 % del gasto total, el otro rubro importante de publicidad que representa el 15,07% de los gastos y este gasto ha permitido lograr los objetivos de venta propuestos.

La utilidad bruta del ejercicio asciende a US\$ 53.828,06, utilidad que será distribuida de la siguiente manera:

DISTRIBUCION DE UTILIDADES	VALOR
INGRESOS	1.715.157,20
COSTOS Y GASTOS	1.661.329,14
<b>UTILIDAD BRUTA DEL EJERCICIO</b>	<b>53.828,06</b>
15% PARTICIPACION TRABAJADORES	9.546,78
BASE IMPONIBLE IMPUESTO A LA RENTA	44.281,28
IMPUESTO A LA RENTA	13.524,61
<b>LIBLE DISPOSICION DE ACCIONISTAS</b>	<b>30.756,67</b>

En términos generales la compañía cumplió el presupuesto dentro de los parámetros razonables, lo que ha permitido generar las bases para el 2011.

En cuanto al ámbito laboral la administración ha cumplido con todos los beneficios sociales dispuestos por la ley y a la fecha se encuentra al día en pago de aportes a Instituto de Seguridad Social.

En el aspecto tributario Macoi S.A. se encuentra en lista blanca, lo que significa que ha cumplido con la entrega de la información y pagos correspondientes: Cabe manifestar que la Compañía se ha preocupado por cumplir con todas las disposiciones legales y reglamentarias emanadas por la entidad tributaria.

Debo agradecer a los funcionarios y empleados, que sin ellos no hubiera sido posible los resultados que se han obtenido, quiero manifestarles señores accionistas que los correspondientes estados financieros, el informe del comisario se encuentran a disposición para su correspondiente análisis y aprobación correspondiente.

Atentamente,



**Jorge Recalde Yépez**  
Gerente General

