



Alles super.
Aral Aktiengesellschaft

Quito, 22 de febrero de 2008

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 2007 y los estados financieros pertinentes al cierre de tal ejercicio.

No hay un año con tanto factor a favor del Gobierno y, por lo tanto, que le sirva de apoyo para lograr resultados económicos favorables. Uno de ellos es el elevado precio del petróleo, circunstancia brindada por la coyuntura internacional que le ha significado recursos adicionales excepcionales, tanto para el presupuesto estatal cuanto para la liquidez en general de la economía.

Con los cambios legales y por decretos ejecutivos, el Gobierno se nutre de dólares muy por encima de su participación de años anteriores. La administración del bloque 15, antes en manos de la empresa Occidental, es otro ingrediente que ha operado a favor del Gobierno en función de los nuevos ingresos que le ha representado.

Aparte de asuntos petroleros, las remesas enviadas por ecuatorianos que trabajan en el exterior ascenderán a cerca de \$3 000 millones, monto récord histórico por este concepto. La depreciación del dólar en los mercados internacionales, en especial en Europa frente al euro, ha abaratado las exportaciones ecuatorianas facilitando las exportaciones a esos mercados. Así mismo, los altos precios de productos de exportación nacional también han coadyuvado a favorecer las exportaciones no petroleras.

En el ámbito político y social, el Gobierno ha gozado con un amplio apoyo popular, sin contrapesos políticos significativos, con partidos políticos en agonía y sin resistencias por parte de organismos de control, como un Congreso Nacional que terminó cesando sus funciones por decisión propia, un poder electoral amigo del Gobierno, entre otras instituciones de control que no han podido hacer un trabajo efectivamente independiente.

Luego de esta larga lista de condiciones auspiciosas a favor del régimen, es absolutamente cierto insistir que la política económica ha contado con las mejores condiciones para conseguir resultados ampliamente favorables para el Gobierno y para el país. Paradójicamente, los resultados económicos tienen un balance negativo entre aquellos que pueden catalogarse como positivos frente a los desfavorables.

En cuanto a los resultados económicos favorables, debe destacarse que a pesar de un gasto fiscal excesivo, la salida de capitales privados al exterior y el estancamiento económico han permitido reducir presiones inflacionarias



MACOI S.A.

Isaac Albéniz N47-18 y Mozarth Edif. Mozarth
Telfs.: 2414-924 / 2407-148 / 2414-924 / 2414-970
Casilla: 17-0410503
Quito - Ecuador

Ciudadela Nueva Kennedy Calle Septima este # 113 entre la "D" y la "E"
Telf.: 2291-981
Casilla: 17-0410503
E-mail: aisaacs@interactive.net.ec
Cel.: 099 501 151
Guayaquil - Ecuador



Alles super.
Aral Aktiengesellschaft

excesivas, con lo que la variación de los precios cerraría el año cerca del 3% anual, porcentaje similar al del año anterior. También ha coadyuvado para que la inflación no se dispare la propia dolarización de la economía, la misma que no ha permitido financiar problemas fiscales con impresión de moneda o devaluar el tipo de cambio para entregarle más recursos al Presupuesto. Por cualquiera de estas razones, la inflación ha crecido pero no a los ritmos que se pudo haber esperado observando el dispendio fiscal.

En cuanto a los resultados negativos, se puede mencionar en primer término al crecimiento de la economía, tasa que según el Banco Central será de 2,65%, porcentaje que es el más bajo desde la dolarización de la economía y el menor de América Latina conjuntamente con Haití.

Los continuos exabruptos del presidente de la República y de algunos de sus colaboradores, y la incertidumbre que produce un período electoral fueron factores adicionales que promovieron un entorno incierto, confuso y ausente de certezas.

El primer año del presidente Correa no ha contado con un programa económico que defina claramente el rumbo, el norte y los objetivos que pretende alcanzar. La política económica ha estado supeditada a los intereses políticos y electorales del Gobierno en funciones, habiéndose perdido de raíz la disciplina fiscal, complicando las relaciones económicas internacionales, atentando con la sanidad financiera y con resultados en indicadores sociales y de obra pública incompatibles con los montos destinados o anunciados para esos fines. La economía se ha convertido en un mero instrumento de proyectos políticos y para 2008 no se ven mayores cambios a esta tendencia, pues será nuevamente un año electoral.

La dolarización en este entorno aparece todavía libre de riesgos por la gran abundancia de recursos; sin embargo, el rumbo que empiezan a producir las políticas del Gobierno siembra serias dudas sobre su viabilidad futura.

Si las finanzas públicas no retoman principios de disciplina y prudencia, si se deteriora el sector externo, si se atenta contra la seguridad de los depósitos bancarios y la sanidad de la banca, y si no se implementan reformas para mejorar la competitividad de la economía como es el fallido TLC con los Estados Unidos, se puede estar creando el ambiente proclive para que los dólares dejen de venir o que los en circulación fuguen al exterior imponiendo un dogal sobre la dolarización.

En estas circunstancias favorables para los exportadores pero negativas para los importadores como es el caso de Macoi S.A. que ha sufrido por incrementos de precios del proveedor por el precio del barril internacional, adicionalmente el deterioro del dólar frente al euro, puso en condiciones adversas, si bien es cierto la competencia se vio obligada a elevar el precio por el costo del petróleo, la gerencia decidió asumir el diferencial cambiario entre el dólar y el euro sacrificando el margen.

Dentro de este esquema Macoi S.A. cumplió lo presupuestado en Ventas, se importó ocho contenedores de 20 pies, el costo del producto puesto en bodega se elevo del



MACOI S.A.

Isaac Albéniz N47-18 y Mozarth Edif. Mozarth
Telfs.: 2414-924 / 2407-148 / 2414-924 / 2414-970
Casilla: 17-0410503
Quito - Ecuador

Ciudadela Nueva Kennedy Calle Septima este # 113 entre la "D" y la "E"
Telf.: 2291-981
Casilla: 17-0410503
E-mail: aisaacs@interactive.net.ec
Cel.: 099 501 151
Guayaquil - Ecuador



Alles super.
Aral Aktiengesellschaft

63% al 72% aproximadamente, evidentemente el margen bruto sufrió una disminución por efectos de no poder trasladar el diferencial cambiario al consumidor, decisión que perjudicó a la utilidad del ejercicio que para el nivel de ventas no es significativa, pero a nivel comercial implicó el afianzamiento de la marca, los gastos de personal y operación también sufrieron un incremento por la apertura en el mes de abril del 2007 de la oficina de Guayaquil, factor que también afectó al rendimiento, el sacrificio del rendimiento va a significar la apertura de mercado nuevo como es el de Guayaquil y el afianzamiento de la marca a nivel nacional.

En el mes de abril se adquirió el local comercial en la ciudad de Guayaquil, mediante remate al Banco Central del Ecuador, la entrega y adecuaciones tomaron algunos meses, en el mes de octubre la oficina estaba completamente operativa, el costo de las adecuaciones estuvieron por alrededor de veinte y cinco mil dólares, originando costos financieros y crecimiento de activos no productivos, que en el mediano plazo se sentirá la repercusión en los resultados.

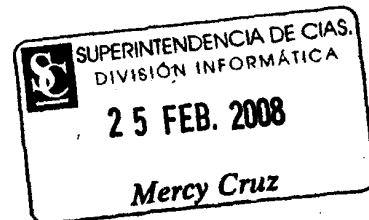
En conclusión la gerencia prefirió renunciar al rendimiento a costa de incrementar y popularizar la marca, cumplir el presupuesto de ventas, no así el costo del mismo por las razones expuestas anteriormente, las relaciones con el proveedor internacional ARAL S.A. de Alemania son extraordinariamente buenas.

Pese a lo difícil del año 2007 Macoi S.A. ha cumplido con las expectativas en cuanto a cambiar la cultura del consumidor en el cambio prolongado en el aceite del su motor, prueba de ello fue el haber ganado el concurso de precios en el Sistema Trolebús en el mes de febrero, que pese a ser el precio más alto del mercado, se ganó por la calidad y duración del lubricante, demostrada a base de pruebas de laboratorio, que nos permitieron técnicamente cambiar la cultura y mentalidad del usuario.

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 utilidad 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,

Jorge Recalde Yépez
Gerente General



MACOI S.A.

Isaac Albéniz N47-18 y Mozart Edif. Mozart
Telfs.: 2414-924 / 2407-148 / 2414-924 / 2414-970
Casilla: 17-0410503
Quito - Ecuador

Ciudadela Nueva Kennedy Calle Séptima este # 113 entre la "D" y la "E"
Telf.: 2291-981
Casilla: 17-0410503
E-mail: aisaacs@interactive.net.ec
Cel.: 099 501 151
Guayaquil - Ecuador