



KPMG del Ecuador Cía. Ltda.
Av. República de El Salvador No. 734 y Portugal
Ap. Postal 17-15-0038B
Quito - Ecuador

Telephone: (593-2) 2450930
(593-2) 2450851
Fax: (593-2) 2450356

Abril 30 del 2010

Señores
Superintendencia de Compañías
Ciudad

Ref: Exped. # 45593-86

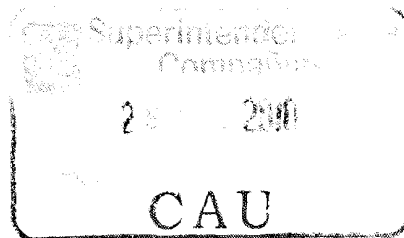
De nuestras consideraciones:

Adjunto a la presente sírvase encontrar copia auténtica de nuestro informe de auditoría sobre los estados financieros de INVERSIONES INDUSTRIALES Y CARTERA INICASA S. A. por el año que terminó el 31 de diciembre del 2009. De esta forma damos cumplimiento a lo dispuesto en la Ley N° 58 (Reformatoria de la Ley de Compañías) publicada en el R.O. N° 594 del 30 de diciembre de 1986.

Adicionalmente los números del Registro Unico de Contribuyentes (RUC) de la compañía auditada y de nuestra firma son como sigue:

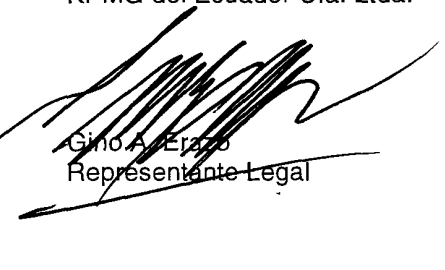
KPMG del Ecuador Cía. Ltda.	:	0990040656001
INVERSIONES INDUSTRIALES Y CARTERA S. A.	:	
INICASA	:	1790762300001

Es oportuna la ocasión para manifestar a ustedes nuestros sentimientos de consideración más distinguidos.



Atentamente,

KPMG del Ecuador Cía. Ltda.


Gino A. Erazo
Representante Legal

C.c.: Sr. Marcelo Aguirre, Gerente General
INVERSIONES INDUSTRIALES Y CARTERA S. A. INICASA

Inversiones Industriales y Cartera S. A. INICASA

Estados Financieros Individuales

31 de diciembre del 2009

Con el Informe de los Auditores Independientes

Inversiones Industriales y Cartera S. A. INICASA

Estados Financieros Individuales

31 de diciembre del 2009, con cifras comparativas del 2008

Índice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

Estado Individual de Activos, Pasivos y Patrimonio

Estado Individual de Utilidades

Estado Individual de Evolución del Patrimonio

Estado Individual de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros Individuales



KPMG del Ecuador Cía. Ltda.
Av. República de El Salvador No. 734 y Portugal
Ap. Postal 17-15-0038B
Quito - Ecuador

Telephone: (593-2) 2450930
(593-2) 2450851
Fax: (593-2) 2450356

Informe de los Auditores Independientes

A la Junta de Accionistas
Inversiones Industriales y Cartera S. A. INICASA:

Informe sobre los Estados Financieros Individuales

Hemos auditado los estados financieros individuales que se acompañan de Inversiones Industriales y Cartera S. A. INICASA ("la Compañía"), que incluyen el estado individual de activos, pasivos y patrimonio al 31 de diciembre del 2009, y el estado individual de utilidades, el estado individual de evolución del patrimonio y el estado individual de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha y un resumen de las políticas importantes de contabilidad y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros individuales de acuerdo con las normas ecuatorianas de contabilidad. Esta responsabilidad incluye: el diseño, la implementación y el mantenimiento de controles internos adecuados para la preparación y presentación razonable de estados financieros que estén libres de errores significativos, ya sean debido a fraude o error; la selección y aplicación de apropiadas políticas de contabilidad; y la elaboración de estimaciones contables que son razonables en las circunstancias.

Como se indica en la nota 1(c), los estados financieros individuales mencionados en el primer párrafo se emiten para cumplir con requerimientos de los organismos de control y fueron preparados con base a los registros de contabilidad individuales de Inversiones Industriales y Cartera S. A. INICASA. La consolidación de los estados financieros es requerida por las normas ecuatorianas de contabilidad, por consiguiente, la base de contabilidad utilizada en la preparación de estos estados financieros es diferente de las normas ecuatorianas de contabilidad.

Responsabilidad de los Auditores

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros individuales con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Esas normas requieren que cumplamos con los requerimientos éticos pertinentes y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos.

Una auditoría incluye efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen de nuestro juicio, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores materiales en los estados financieros, debido a fraude o error. Al hacer esas evaluaciones de riesgo, consideramos los controles internos pertinentes a la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la entidad en orden a diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de los principios de contabilidad utilizados y la razonabilidad de las estimaciones contables elaboradas por la Administración, así como evaluar la presentación en conjunto de los estados financieros.

(Continúa)

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proveer una base para nuestra opinión.

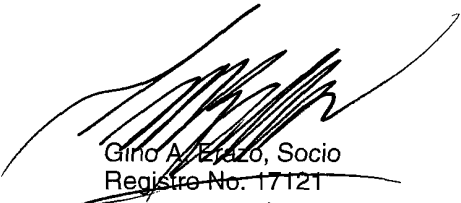
Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros individuales mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera individual de Inversiones Industriales y Cartera S. A. INICASA al 31 de diciembre del 2009, y los resultados individuales de sus operaciones, los cambios individuales en su patrimonio y sus flujos de efectivo individuales por el año que terminó en esa fecha de conformidad con las bases de contabilidad descritas en la nota 1 (c).



SC-RNAE 069

10 de marzo del 2010



Gino A. Erazo, Socio
Registro No. 17121

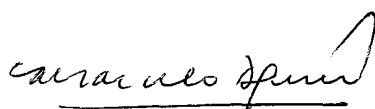
Inversiones Industriales y Cartera S. A. INICASA

Estado Individual de Activos, Pasivos y Patrimonio

31 de diciembre del 2009, con cifras comparativas del 2008

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

<u>Activos</u>		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Activos circulantes:			
Efectivo en caja y bancos (nota 7)	US\$	163.517	46.052
Cuentas por cobrar		1	185.581
Pagos anticipados		-	5.000
Total activos circulantes		163.518	236.633
Mobiliario y equipo, neto		4.494	5.702
Inversiones en acciones (nota 3)		41.630.834	39.273.339
	US\$	41.798.846	39.515.674
<u>Pasivos y Patrimonio de los Accionistas</u>			
Pasivos circulantes:			
Cuentas por pagar (nota 4)	US\$	3.973.515	44.475
Pasivos acumulados		5.095	9.015
Total pasivos circulantes		3.978.610	53.490
Patrimonio de los accionistas:			
Capital acciones - suscritas y pagadas			
1.500.000 acciones de US\$1 cada una.		1.500.000	1.500.000
Reserva legal (nota 5)		750.000	16.895
Reserva facultativa		115.638	115.638
Reserva de capital (nota 5)		1.261.694	1.261.694
Superávit por valuación (nota 5)		3.173.534	3.300.927
Utilidades disponibles		31.019.370	33.267.030
Total patrimonio de los accionistas		37.820.236	39.462.184
	US\$	41.798.846	39.515.674



Marcelo Aguirre
Gerente General



Francisco Arévalo
Contador General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

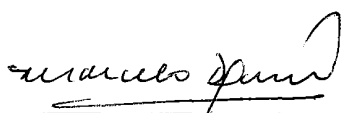
Inversiones Industriales y Cartera S. A. INICASA

Estado Individual de Utilidades

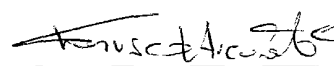
Año que terminó el 31 de diciembre del 2009, con cifras comparativas del 2008

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Ingresos:			
Ajuste de las inversiones en acciones al valor de participación patrimonial	US\$	6.956.320	9.013.063
Dividendos ganados		61	5.739.986
Venta de marca (nota 7)		-	<u>189.368</u>
		<u>6.956.381</u>	<u>14.942.417</u>
Gastos de administración y generales		<u>132.854</u>	<u>166.619</u>
Utilidad operacional		6.823.527	14.775.798
Otros ingresos:			
Intereses ganados (nota 7)		338	2.015
Otros		<u>720</u>	<u>-</u>
Otros ingresos		<u>1.058</u>	<u>2.015</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		6.824.585	14.777.813
Impuesto a la renta, estimado (nota 6)		<u>264</u>	<u>47.006</u>
Utilidad neta	US\$	<u>6.824.321</u>	<u>14.730.807</u>



Marcelo Aguirre
Gerente General



Francisco Arévalo
Contador General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

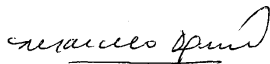
Inversiones Industriales y Cartera S. A. INICASA

Estado Individual de Evolución del Patrimonio

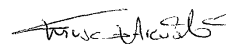
Año que terminó el 31 de diciembre del 2009, con cifras comparativas del 2008

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		<u>Capital acciones</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva facultativa</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Superávit por valuación</u>	<u>Utilidades disponibles</u>	<u>Total patrimonio de los accionistas</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2007	US\$	13.720	16.895	115.638	2.004.834	4.571.924	24.435.461	31.158.472
Utilidad neta	-	-	-	-	-	-	14.730.807	14.730.807
Ajuste por valuación de inversiones (nota 5)	-	-	-	-	-	(1.270.997)	1.270.997	-
Aumento de capital	1.486.280	-	-	-	(743.140)	-	(743.140)	-
Dividendos pagados	-	-	-	-	-	-	(6.427.095)	(6.427.095)
Saldos al 31 de diciembre del 2008		1.500.000	16.895	115.638	1.261.694	3.300.927	33.267.030	39.462.184
Utilidad neta	-	-	-	-	-	-	6.824.321	6.824.321
Apropiación reserva legal	-	-	733.105	-	-	-	(733.105)	-
Ajuste por valuación de inversiones (nota 5)	-	-	-	-	-	(127.393)	127.393	-
Dividendos pagados	-	-	-	-	-	-	(8.466.269)	(8.466.269)
Saldos al 31 de diciembre del 2009	US\$	<u>1.500.000</u>	<u>750.000</u>	<u>115.638</u>	<u>1.261.694</u>	<u>3.173.534</u>	<u>31.019.370</u>	<u>37.820.236</u>



Marcelo Aguirre
Gerente General



Francisco Arévalo
Contador General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

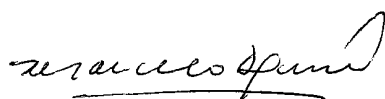
Inversiones Industriales y Cartera S. A. INICASA

Estado Individual de Flujos de Efectivo

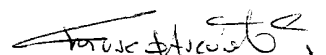
Año que terminó el 31 de diciembre del 2009, con cifras comparativas del 2008

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	2009	2008
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Recibido de clientes	US\$ 185.580	29.265
Pagado a proveedores, empleados y otros	3.842.487	(356.285)
Dividendos recibidos	4.598.993	6.696.653
Impuesto a la renta	<u>(43.219)</u>	<u>(10.228)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	8.583.841	6.359.405
Flujos de efectivo en las actividades de inversión:		
(Disminución) en inversiones a corto plazo	-	69.214
Adquisición de inversiones en acciones	(107)	(135.000)
Aportes a subsidiaria	<u>-</u>	<u>(90.000)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(107)	(155.786)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento-dividendos pagados	<u>(8.466.269)</u>	<u>(6.427.095)</u>
Aumento (disminución) neto del efectivo y equivalentes de efectivo	117.465	(223.476)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>46.052</u>	<u>269.528</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	US\$ <u>163.517</u>	<u>46.052</u>
Conciliación de la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Utilidad neta	US\$ 6.824.321	14.730.807
Ajustes por partidas que no requieren (proveen) efectivo:		
Depreciación de mobiliario y equipo	1.208	2.009
Ajuste de las inversiones en acciones a valor patrimonial proporcional, neto de dividendos recibidos	(2.357.388)	(8.056.396)
Cambios netos en activos - (aumento) disminución:		
Cuentas por cobrar	185.580	(170.340)
Gastos pagados por anticipado	5.000	10.230
Cambios netos en pasivos - aumento (disminución):		
Cuentas por pagar	3.929.040	(161.748)
Pasivos acumulados	<u>(3.920)</u>	<u>4.843</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	US\$ <u>8.583.841</u>	<u>6.359.405</u>



Marcelo Aguirre
Gerente General



Francisco Arévalo
Contador General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

Inversiones Industriales y Cartera S. A. INICASA

Notas a los Estados Financieros Individuales

31 de diciembre del 2009, con cifras comparativas del 2008

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(1) Resumen de Políticas Importantes de Contabilidad

(a) Descripción del Negocio

Inversiones Industriales y Cartera S. A. INICASA "La Compañía", fue constituida en la República del Ecuador el 5 de agosto de 1986 e inscrita en el Registro Mercantil en la ciudad de Quito el 26 de agosto del mismo año. Su actividad es la tenencia de acciones, participaciones o derechos de sociedades. Sus operaciones son controladas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. La Compañía es subsidiaria de CAPIVARA S. A. una compañía constituida en la República de Uruguay.

(b) Entorno Económico

Las repercusiones de la crisis internacional, con mayor intensidad a fines de 2008 y comienzos de 2009, se manifestaron en la economía ecuatoriana a través de la reducción de las exportaciones, principalmente por la reducción del precio internacional del petróleo, la disminución de las remesas de los migrantes y las restricciones del financiamiento externo e interno. La recuperación del precio del petróleo en la segunda mitad del año, el aumento del nivel de actividad global y de los volúmenes de comercio internacional que impulsó la demanda de los principales productos de exportación, el incremento del gasto e inversión pública, permitieron una contracción menor en la economía ecuatoriana, la que sin embargo presenta mayor déficit fiscal, balanza comercial negativa y deterioro en la cuenta corriente de la balanza de pagos e incremento en la tasa de desempleo.

La alta dependencia en el petróleo tanto para el presupuesto general del estado como para ingresos de exportaciones, la actual política económica de crecimiento a través de la inversión pública y clima desfavorable a la inversión privada y apertura económica, la limitación en el manejo de la política monetaria resultante de U. S. dólar como moneda de circulación, condicionan el crecimiento de la economía ecuatoriana a un precio sostenido del petróleo y a la obtención de financiamiento externo.

(c) Base de Presentación

Los estados financieros individuales adjuntos se presentan en dólares de los Estados Unidos de América, moneda de medición de la Compañía y de curso legal y de unidad monetaria del Ecuador desde marzo del 2000, y han sido preparados en cumplimiento a lo establecido por la Superintendencia de Compañías en la Resolución No. 03.Q.I.C.I.002 del 11 de febrero del 2003, publicada en el Registro Oficial No. 033 del 5 de marzo del 2003, la que requiere la presentación de estados financieros individuales (no consolidados) a los accionistas y organismos de control.

En estos estados financieros individuales las inversiones en subsidiarias se registran al valor patrimonial proporcional, en lugar de, por el método de consolidación, como es requerido por la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC No. 19 "Estados Financieros Consolidados y Contabilización de Inversiones en Subsidiarias". Debido a lo antes indicado, la base de contabilidad utilizada en la preparación de estos estados financieros es diferente de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad. Para aquellas situaciones específicas que no están consideradas en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad se siguen las políticas o prácticas establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

(Continúa)

Inversiones Industriales y Cartera S. A. INICASA

Notas a los Estados Financieros Individuales

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(d) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

La Compañía para propósitos de preparación del estado de flujos de efectivo considera como efectivo y equivalentes de efectivo los saldos de efectivo en caja y bancos.

(e) Inversiones en Acciones

Las inversiones en acciones en entidades en las que la Compañía posee más del 20% del capital accionario con derecho a voto se contabilizan por el método de participación patrimonial con base a los estados financieros de cada una de las compañías. El ajuste de las inversiones en acciones por este método se reconoce en las utilidades o pérdidas del ejercicio; en tanto que, los dividendos recibidos en efectivo se reducen del valor de la inversión.

(f) Reconocimiento de Ingresos y Gastos

El ingreso es reconocido cuando el riesgo y los beneficios significativos de propiedad han sido transferidos a los beneficiarios, y no subsisten incertidumbres significativas relativas a la recuperación de la consideración adeudada, a los costos asociados o la posible devolución de los bienes. Los gastos se reconocen por el método de causación.

(g) Uso de Estimaciones

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las normas ecuatorianas de contabilidad requiere que la Administración de la Compañía realice estimaciones y supuestos que afectan los saldos reportados de activos y pasivos y revelación de contingentes a la fecha de los estados financieros. Los resultados reales podrían diferir de aquellas estimaciones y tales diferencias podrían ser significativas.

(2) Adquisición de Subsidiaria

La Compañía el 9 de enero del 2008 adquirió por un valor total de US\$120.000 a Compañía General de Fósforos Sud Americana S. A. (una compañía relacionada domiciliada en Argentina) 49.999 acciones equivalentes al 99,998% del capital accionario de la Compañía Sudamericana de Fósforos del Ecuador Fosforocomp S. A., cuyo objeto principal es la explotación de recursos naturales, fabricación de productos derivados de la explotación, almacenamiento, transporte, refinación, industrialización y distribución de los recursos energéticos extraídos. Los términos de esta transacción podrían haber sido diferentes de celebrarlo entre terceros no relacionados.

Un resumen de la información financiera auditada de Compañía Sudamericana de Fósforos del Ecuador Fosforocomp S. A. al 31 de diciembre del 2009 y 2008 es el siguiente:

		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Activos	US\$	<u>3.724.250</u>	<u>5.888.691</u>
Pasivos	US\$	1.562.910	2.344.292
Patrimonio de los accionistas:			
Capital Social		140.000	140.000
Reserva de capital		18.241	18.241
Reserva legal		70.000	25.000
Utilidades retenidas		<u>1.933.099</u>	<u>3.361.158</u>
	US\$	<u>3.724.250</u>	<u>5.888.691</u>

(Continúa)

Inversiones Industriales y Cartera S. A. INICASA

Notas a los Estados Financieros Individuales

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(3) Inversiones en Acciones

Un resumen de inversiones en acciones al 31 de diciembre del 2009 y 2008 es como sigue:

	Porcentaje de participación		Valor patrimonial proporcional	
			<u>2009</u>	<u>2008</u>
Subsidiarias:				
Fosforocomp. S. A.	99,99	US\$	2.161.324	3.544.372
Grafandina S. A.	99,99		791.715	676.039
Difopac S. A.	99,88		266.098	262.240
Afiliada:				
Banco Internacional S. A.	29,97		38.396.589	34.775.688
Otros			<u>15.108</u>	<u>15.000</u>
		US\$	<u>41.630.834</u>	<u>39.273.339</u>

Un resumen de los estados financieros auditados agregados de las subsidiarias y afiliada al 31 de diciembre del 2009 y 2008 es como sigue:

		Total subsidiarias		Total afiliada	
		<u>2009</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Activos	US\$	<u>5.235.761</u>	<u>7.293.280</u>	<u>1.318.571.346</u>	<u>1.249.398.331</u>
Pasivos	US\$	2.016.258	2.810.261	1.190.460.977	1.133.369.112
Patrimonio de los accionistas:					
Capital acciones		500.800	198.800	89.000.000	74.000.000
Reservas		165.173	417.173	12.615.674	12.135.984
Superávit por valuación de activos		-	-	10.588.509	11.013.557
Utilidades disponibles		<u>2.553.530</u>	<u>3.867.046</u>	<u>15.906.186</u>	<u>18.878.959</u>
		<u>3.219.503</u>	<u>4.483.019</u>	<u>128.110.369</u>	<u>116.028.500</u>
Pasivos y patrimonio de los accionistas	US\$	<u>5.235.761</u>	<u>7.293.280</u>	<u>1.318.571.346</u>	<u>1.249.398.331</u>
Ingresos	US\$	<u>8.345.703</u>	<u>11.593.127</u>	<u>123.477.919</u>	<u>170.690.228</u>
Utilidad neta	US\$	<u>2.307.415</u>	<u>3.690.788</u>	<u>15.481.137</u>	<u>16.840.163</u>

(4) Cuentas por Pagar

Un detalle de las cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2009 y 2008 es como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Dividendos por pagar (nota 6)	US\$ 3.971.614	-
Otras cuentas por pagar	1.535	919
Impuesto a la renta (nota 6)	264	43.219
Retenciones e impuestos por pagar	<u>102</u>	<u>337</u>
	US\$ <u>3.973.515</u>	<u>44.475</u>

(Continúa)

Inversiones Industriales y Cartera S. A. INICASA

Notas a los Estados Financieros Individuales

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(5) Restricciones

Reserva Legal

La Ley de Compañías de la República del Ecuador requiere que las sociedades anónimas transfieran a reserva legal por lo menos el 10% de la utilidad neta anual, hasta igualar por lo menos el 50% del capital social de la Compañía. Dicha reserva no está sujeta a distribución, excepto en caso de liquidación de la Compañía; sin embargo, puede ser utilizada para aumentos de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones.

Reserva de Capital

El saldo de la cuenta reserva de capital constituye el efecto neto de los ajustes por la conversión de los estados financieros de sucres a dólares de los Estados Unidos de América, unidad monetaria adoptada por la República del Ecuador a partir del 13 de marzo del 2000. De acuerdo con las disposiciones societarias vigentes, este saldo no está sujeto a distribución a los accionistas, pero puede ser objeto de capitalización o de absorción de pérdidas, previa decisión de la Junta General de Accionistas.

Las compañías que hubieren realizado una anterior disminución de capital, podrán utilizar los saldos acreedores de la cuenta reserva de capital en futuros aumentos de capital, solamente si el cincuenta por ciento del aumento de capital acordado se pagare en numerario, en especie, con utilidades retenidas, reservas provenientes de utilidades, mediante compensación de créditos, o una combinación de estas formas de pago. Esta limitación subsistirá hasta que la compañía haya recuperado la totalidad del monto de las disminuciones de capital anteriores.

Reserva por Valuación

El saldo de la cuenta reserva por valuación no puede distribuirse a los accionistas, excepto en el caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizado para incrementar el capital acciones, en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta General de Accionistas.

(6) Impuesto a la Renta

La tasa corporativa de impuesto a la renta ecuatoriana es del 25%. Los dividendos que se distribuyen con cargo a utilidades gravadas a la tasa del 25% no están sujetos a impuestos adicionales.

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa del impuesto a la renta, se calcula sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Hasta el 2009, los dividendos en efectivo que se declararen o distribuyan a favor de accionistas o socios nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna.

Mediante acta celebrada el 29 de octubre de 2009, los accionistas de la Compañía aprobaron el reparto de una parte de los dividendos de años anteriores y decidieron pagar en efectivo US\$ 5.000.000, de acuerdo a las disponibilidades de efectivo de la Compañía.

(Continúa)

Inversiones Industriales y Cartera S. A. INICASA

Notas a los Estados Financieros Individuales

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

El gasto por impuesto a la renta difiere del que resultaría de aplicar la tasa impositiva corporativa del 25% a las utilidades antes de impuesto a la renta, debido a lo siguiente:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta	US\$ 6.824.585	14.777.813
Más (menos):		
Dividendos recibidos en efectivo	(4.598.993)	(6.696.653)
Ajuste contable de las inversiones en acciones al valor de participación patrimonial	(2.357.388)	(8.056.396)
Gastos incurridos para generar ingresos exentos	<u>132.854</u>	<u>163.259</u>
Utilidad gravable	US\$ <u>1.058</u>	<u>188.023</u>
Impuesto a la renta, estimado	US\$ <u>264</u>	<u>47.006</u>
Tasa impositiva efectiva	<u>0,00%</u>	<u>0,32%</u>

Un resumen del movimiento de la cuenta por pagar - impuesto a la renta al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2009 y 2008 es el siguiente:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Saldo al inicio del año	US\$ 43.219	10.228
Impuesto a la renta del año	264	47.006
Menos:		
Pago del impuesto a la renta	43.219	10.228
Impuesto retenido de terceros	<u>-</u>	<u>3.787</u>
Saldo al final del año	US\$ <u><u>264</u></u>	<u><u>43.219</u></u>

(7) Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

Los saldos y transacciones con compañías relacionadas al 31 de diciembre del 2009 y 2008 se resumen así:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Estado de activos, pasivos y patrimonio:		
Activos:		
Efectivo en caja y bancos:		
Banco Internacional S. A.	US\$ 40.874	35.199
International Finance Bank	14.791	7.806
EBNA Bank N. V.	<u>107.852</u>	<u>3.047</u>
	US\$ <u>163.517</u>	<u>46.052</u>
Cuentas por cobrar:		
Fosforera Ecuatoriana S. A. – FESA (venta de marca)	US\$ <u>-</u>	<u>185.580</u>
Estado de utilidades:		
Otros ingresos - intereses en inversiones y cuentas corrientes	US\$ <u><u>338</u></u>	<u>2.015</u>

(Continúa)

Inversiones Industriales y Cartera S. A. INICASA

Notas a los Estados Financieros Individuales

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

La Compañía recibió dividendos en efectivo de sus subsidiarias y afiliadas como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Subsidiarias:		
Fósforocomp S. A.	US\$ 3.316.017	5.739.986
Grafandina S. A.	<u>254.893</u>	<u>360.234</u>
	3.570.910	6.100.220
Afiliadas:		
Banco Internacional S. A.	1.028.022	596.433
Fosforera Ecuatoriana S. A.	<u>61</u>	<u>-</u>
	<u>1.028.083</u>	<u>596.433</u>
	US\$ <u>4.598.993</u>	<u>6.696.653</u>

El 17 de diciembre del 2007 la Compañía vende, sede y traspasa a Fosforera Ecuatoriana S. A. la propiedad y dominio de marcas de fábrica, así como todos los derechos y privilegios que por ley corresponden a ellos, sin excepción de naturaleza alguna. La operación se perfeccionó el 26 de diciembre del 2008 por US\$189.368. El valor se determinó en base a la valuación de un perito especializado.