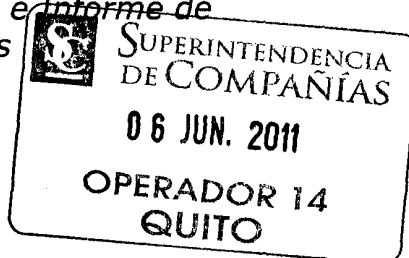


Inversiones Industriales y Cartera S.A. INICASA

*Estados Financieros por el Año Terminado
el 31 de Diciembre del 2010 e Informe de
los Auditores Independientes*



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de
Inversiones Industriales y Cartera S.A. INICASA:

Informe sobre los estados financieros (no consolidados)

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de Inversiones Industriales y Cartera S.A. INICASA (sociedad constituida en el Ecuador y actualmente subsidiaria de CAPIVARA S.A. constituida en la República de Uruguay), que comprenden el balance general (no consolidado) al 31 de diciembre del 2010 y los correspondientes estados (no consolidados) de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Gerencia por los estados financieros (no consolidados)

La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros (no consolidados) de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, y del control interno determinado por la gerencia como necesario para permitir la preparación de los estados financieros (no consolidados) libres de errores materiales debido a fraude o error.

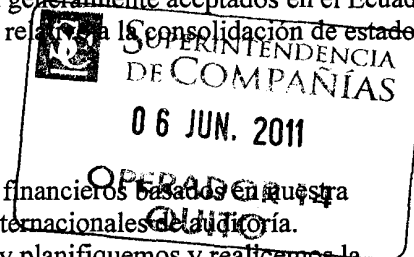
Tal como se explica en la Nota 2, los estados financieros (no consolidados) mencionados en el primer párrafo fueron preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador modificados por normas de la Superintendencia de Compañías en lo relativo a la consolidación de estados financieros.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros (no consolidados) están libres de errores materiales.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros (no consolidados). Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de error material en los estados financieros (no consolidados) debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros (no consolidados) de la Compañía a fin de diseñar procedimientos de auditoría apropiados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de que las

Deloitte se refiere a Deloitte Touche Tohmatsu Limited, sociedad privada de responsabilidad limitada en el Reino Unido, y a su red de firmas miembro, cada una de ellas como una entidad legal única e independiente. Conozca en www.deloitte.com/ec/conozcanos la descripción detallada de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu Limited y sus firmas miembro.



políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros (no consolidados).

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

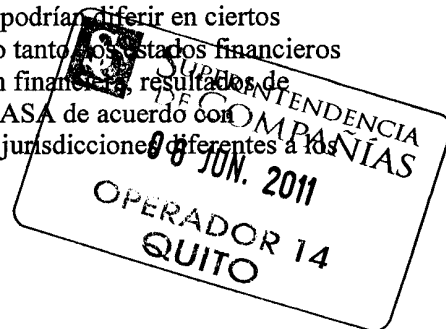
Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados financieros (no consolidados), presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de Inversiones Industriales y Cartera S.A. INICASA al 31 de diciembre del 2010, el resultado de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con la base de contabilidad descrita en la Nota 2.

Asuntos de énfasis

Sin calificar nuestra opinión, informamos lo siguiente:

- Tal como se explica con más detalle en la Nota 5 a los estados financieros (no consolidados) adjuntos, la Compañía mantiene inversiones en acciones del Banco Internacional S.A. con una participación del 29.97% (institución financiera) y en la Compañía Sudamericana de Fósforos del Ecuador Fosforocomp S.A. (en adelante Fosforocomp) con una participación del 99.99% (compañía petrolera), cuyos estados financieros han sido preparados siguiendo las normas y prácticas contables exigidas por la Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador para el caso del Banco y la Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento de aplicación, Reglamento de contabilidad de costos aplicable a los contratos para la explotación de petróleo crudo y exploración adicional de hidrocarburos en campos marginales emitido por el Estado Ecuatoriano para el caso de Fosforocomp, las cuales difieren de las normas ecuatorianas de contabilidad. Debido a la imposibilidad de realizar los ajustes a los estados financieros de dichas entidades, no ha sido factible uniformar sus prácticas contables con las usadas en la preparación de los estados financieros (no consolidados) de Inversiones Industriales y Cartera S.A. INICASA, y por lo tanto establecer los efectos en las partidas de los estados financieros adjuntos (no consolidados). Como se menciona en la Nota 5 a los estados financieros adjuntos (no consolidados), las inversiones en dichas compañías se encuentran registradas al valor patrimonial proporcional. Consecuentemente, los estados financieros (no consolidados) por el año terminado el 31 de diciembre del 2010, deben ser analizados tomando en cuenta estas circunstancias.
- Tal como se explica con más detalle en la Nota 2, la Compañía prepara sus estados financieros (no consolidados) en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera. Por lo tanto, los estados financieros (no consolidados) adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de caja de Inversiones Industriales y Cartera S.A. INICASA de acuerdo con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

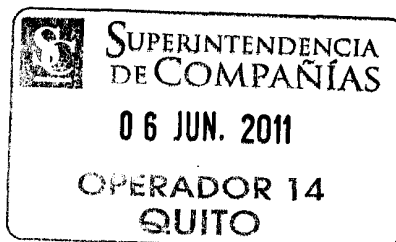


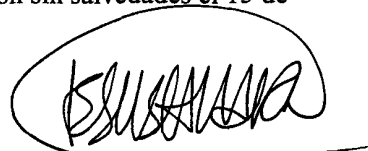
Otros asuntos

- Este informe se emite únicamente para información y uso por parte de los Directores y Accionistas de Inversiones Industriales y Cartera S.A. INICASA y para su presentación ante la Superintendencia de Compañías en cumplimiento de lo dispuesto en la Resolución No. 03.Q.ICI.002, y no debe ser usado para otro propósito.
- Los estados financieros de Inversiones Industriales y Cartera S.A. INICASA al 31 de diciembre del 2009, fueron auditados por otros auditores, quienes emitieron una opinión sin salvedades el 15 de febrero del 2010.



Quito, Marzo 12, 2011
Registro No. 019





Mario Hidalgo
Licencia No. 22266

INVERSIONES INDUSTRIALES Y CARTERA S.A. INICASA

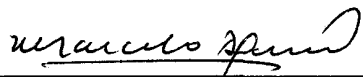
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2010</u> (en U.S. dólares)	<u>2009</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Bancos	3	263,869	163,517
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	4	<u>150,025</u>	<u>1</u>
Total activos corrientes		<u>413,894</u>	<u>163,518</u>
PROPIEDADES Y EQUIPOS, NETO		<u>2,647</u>	<u>4,494</u>
INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS	5	<u>48,439,049</u>	<u>41,630,834</u>
TOTAL		<u>48,855,590</u>	<u>41,798,846</u>

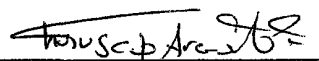
PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

PASIVOS CORRIENTES:			
Dividendos por pagar		870,854	3,973,149
Cuentas por pagar a subsidiaria	6	64,152	
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar		<u>1,424</u>	<u>5,461</u>
Total pasivos corrientes		<u>936,430</u>	<u>3,978,610</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social		1,500,000	1,500,000
Reserva de capital		1,261,694	1,261,694
Reserva legal		750,000	750,000
Reserva facultativa		115,638	115,638
Superávit por valuación de inversiones		3,046,141	3,173,534
Utilidades retenidas		<u>41,245,687</u>	<u>31,019,370</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>47,919,160</u>	<u>37,820,236</u>
TOTAL		<u>48,855,590</u>	<u>41,798,846</u>

Ver notas a los estados financieros



Marcelo Aguirre
Gerente General



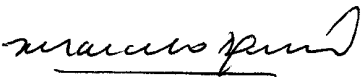
Francisco Arévalo
Contador General

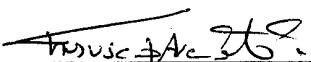
INVERSIONES INDUSTRIALES Y CARTERA S.A. INICASA

**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	<u>2010</u> (en U.S. dólares)	<u>2009</u>
INGRESOS POR AJUSTE DE LAS INVERSIONES EN ACCIONES AL VALOR DE PARTICIPACIÓN PATRIMONIAL	10,302,637	6,956,320
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	<u>205,384</u>	<u>132,854</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES	10,097,253	6,823,466
OTROS INGRESOS	<u>338</u>	<u>1,119</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	10,097,591	6,824,585
IMPUESTO A LA RENTA	<u>78</u>	<u>264</u>
UTILIDAD NETA	<u>10,097,513</u>	<u>6,824,321</u>

Ver notas a los estados financieros

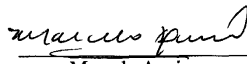

Marcelo Aguirre
Gerente General

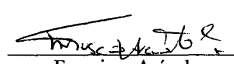

Francisco Arévalo
Contador General

INVERSIONES INDUSTRIALES Y CARTERA S.A. INICASA**ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva Facultativa</u>	<u>Superávit por Valuación de Inversiones</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...						
Saldos al 31 de diciembre del 2008	1,500,000	1,261,694	16,895	115,638	3,300,927	33,267,030	39,462,184
Utilidad neta						6,824,321	6,824,321
Transferencia			733,105			(733,105)	
Superávit realizado					(127,393)	127,393	
Distribución de dividendos						(8,466,269)	(8,466,269)
Saldos al 31 de diciembre del 2009	1,500,000	1,261,694	750,000	115,638	3,173,534	31,019,370	37,820,236
Utilidad neta						10,097,513	10,097,513
Superávit realizado					(127,393)	127,393	
Ajuste a utilidades retenidas						1,411	1,411
Saldos al 31 de diciembre del 2010	<u>1,500,000</u>	<u>1,261,694</u>	<u>750,000</u>	<u>115,638</u>	<u>3,046,141</u>	<u>41,245,687</u>	<u>47,919,160</u>

Ver notas a los estados financieros


Marcelo Aguirre
Gerente General


Francisco Arévalo
Contador General

INVERSIONES INDUSTRIALES Y CARTERA S.A. INICASA

ESTADO DE FLUJOS DE CAJA POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010

	<u>2010</u> (en U.S. dólares)	<u>2009</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Pagado a proveedores y trabajadores	(142,623)	(129,127)
Dividendos recibidos	3,495,220	4,598,993
Otros ingresos	338	
Impuesto a la renta	<u>(264)</u>	<u>(43,219)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>3,352,671</u>	<u>4,426,647</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de inversiones en acciones y efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>-</u>	<u>(107)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Dividendos pagados	(3,102,295)	(4,494,655)
Disminución (concesión) de préstamos a compañías relacionadas	<u>(150,024)</u>	<u>185,580</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(3,252,319)</u>	<u>(4,309,075)</u>
BANCOS:		
Incremento neto durante el año	100,352	117,465
SalDOS al comienzo del año	<u>163,517</u>	<u>46,052</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u>263,869</u>	<u>163,517</u>

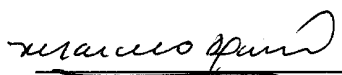
(Continúa...)

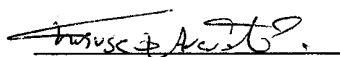
INVERSIONES INDUSTRIALES Y CARTERA S.A. INICASA

ESTADO DE FLUJOS DE CAJA POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010

	<u>2010</u> (en U.S. dólares)	<u>2009</u>
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	10,097,513	6,824,321
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto utilizado en actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipo	1,156	1,208
Ajuste de las inversiones en acciones a valor patrimonial proporcional, neto de dividendos recibidos	(6,808,215)	(2,357,388)
Baja de propiedades y equipos	691	
Cambios en activos y pasivos:		
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar		5,000
Cuentas por pagar	64,152	(42,574)
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>(2,626)</u>	<u>(3,920)</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>3,352,671</u>	<u>4,426,647</u>
TRANSACCIÓN QUE NO GENERÓ MOVIMIENTO DE EFECTIVO:		
Dividendos declarados y no pagados	<u>-</u>	<u>3,973,149</u>

Ver notas a los estados financieros


Marcelo Aguirre
Gerente General


Francisco Arévalo
Contador General

INVERSIONES INDUSTRIALES Y CARTERA S.A. INICASA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010

1. OPERACIONES

Inversiones Industriales y Cartera S.A. INICASA, 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.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, excepto por el requerimiento de presentar estados financieros individuales tal como lo determina la Resolución No. 03.Q.ICI.002 de la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Dichas políticas requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Ingresos - Incluyen principalmente el reconocimiento del valor patrimonial proporcional en compañías asociadas y subsidiarias. Los dividendos recibidos en efectivo se registran como un menor valor de las respectivas inversiones.

Inversión en Acciones en Compañías Subsidiarias y Asociadas - Se encuentran registradas al costo de adquisición más las ganancias (o pérdidas) de la Compañía emisora de las acciones. Tales ganancias (o pérdidas) se llevan a resultados, mientras que los cambios en el patrimonio de la Compañía en la que se mantiene la inversión, diferentes a las ganancias o pérdidas generadas, se llevan directamente al patrimonio de los accionistas. La Compañía mantiene inversiones en acciones del Banco Internacional S.A. con una participación del 29.97% (institución financiera) y en la Compañía Sudamericana de Fósforos del Ecuador Fosforocomp S.A. (en adelante Fosforocomp) con una participación del 99.99% (compañía petrolera), cuyos estados financieros han sido preparados siguiendo las normas y prácticas contables exigidas por la Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador para el caso del Banco y la Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento de aplicación, Reglamento de contabilidad de costos aplicable a los contratos para la explotación de petróleo crudo y exploración adicional de hidrocarburos en campos marginales emitido por el Estado Ecuatoriano para el caso de Fosforocomp, las cuales difieren de las normas ecuatorianas de

contabilidad. Debido a la imposibilidad de realizar los ajustes a los estados financieros de dichas entidades, no ha sido factible uniformar sus prácticas contables con las usadas en la preparación de los estados financieros (no consolidados) de Inversiones Industriales y Cartera S.A. INICASA, y por lo tanto establecer los efectos en las partidas de los estados financieros (no consolidados).

Provisión para Impuesto a la Renta - Están constituidas de acuerdo con disposiciones legales a la tasa del 25% para impuesto a la renta y es registrada en los resultados del año.

Provisión para Participación a Empleados - La Compañía no mantiene personal contratado, por lo que no registra una provisión por este concepto.

Reclasificaciones - Ciertas cifras de los estados financieros del año 2009, fueron reclasificados para hacerlas comparables con la presentación del año 2010.

Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera - Mediante Resoluciones No. 08.G.DCS.010 del 20 de noviembre del 2008 y SC.DS.G.09.006 del 17 de diciembre del 2009, la Superintendencia de Compañías estableció el cronograma de implementación obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) por parte de las compañías y entes sujetos a su control y vigilancia. De acuerdo con este cronograma Inversiones Industriales y Cartera S.A. INICASA utilizará las NIIF a partir del 1 de enero del 2011, siendo el 1 de enero del 2010, su fecha de transición.

3. BANCOS

Un resumen de bancos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. dólares)	
International Finance Bank	252,417	14,791
EBNA Bank N.V.	7,866	107,852
Banco Internacional S.A.	<u>3,586</u>	<u>40,874</u>
Total	<u>263,869</u>	<u>163,517</u>

4. CUENTAS POR COBRAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2010, corresponde a préstamos efectuados por la Compañía a su subsidiaria Farmex S.A. por US\$150 mil.

5. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS

Un resumen de inversiones en subsidiarias y asociadas es como sigue:

<u>Compañía</u>	% de Propiedad		Valor Patrimonial Proporcional		Saldo Contable	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
				... (en U.S. dólares) ...		
Banco Internacional S.A.	29.97	29.97	43,292,795	38,396,589	43,292,795	38,396,589
Fosforocomp S.A.	99.99	99.99	4,138,463	2,161,324	4,138,463	2,161,324
Grafandina S.A.	99.99	99.99	741,924	791,715	741,924	791,715
Difopac S.A.	99.88	99.88	250,759	266,098	250,759	266,098
Otros			<u>15,108</u>	<u>15,108</u>	<u>15,108</u>	<u>15,108</u>
Total			<u>48,439,049</u>	<u>41,630,834</u>	<u>48,439,049</u>	<u>41,630,834</u>

La Compañía mantiene inversiones en acciones del Banco Internacional S.A. con una participación del 29.97% (institución financiera) y Fosforocomp S.A. con una participación del 99.99% (compañía petrolera), cuyos estados financieros han sido preparados siguiendo las normas y prácticas contables exigidas por la Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador para el caso del Banco y la Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento de aplicación, Reglamento de contabilidad de costos aplicable a los contratos para la explotación de petróleo crudo y exploración adicional de hidrocarburos en campos marginales emitido por el Estado Ecuatoriano para el caso de Fosforocomp S.A., las cuales difieren de las normas ecuatorianas de contabilidad. Debido a la imposibilidad de realizar los ajustes a los estados financieros de dichas entidades, no ha sido factible uniformar sus prácticas contables con las usadas en la preparación de los estados financieros (no consolidados) de Inversiones Industriales y Cartera S.A. INICASA, y por lo tanto establecer los efectos en las partidas de los estados financieros (no consolidados).

6. CUENTAS POR PAGAR A SUBSIDIARIA

Al 31 de diciembre del 2010, corresponde a cuentas por pagar a la subsidiaria Difopac S.A. por servicios recibidos.

7. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Hasta el año 2009, los dividendos en efectivo que se declararon o distribuyeron a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encontraban sujetos a retención adicional alguna. A partir del año 2010, los dividendos distribuidos a favor de accionistas personas naturales residentes en el Ecuador y de sociedades domiciliadas en paraísos fiscales, o en jurisdicciones de menor imposición, se encuentran gravados para efectos del impuesto a la renta.

Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros	10,097,591	6,824,585
Ingresos exentos	(10,302,637)	(6,956,320)
Gastos incurridos para generar ingresos exentos	205,384	132,854
Dividendos percibidos exentos	<u>(24)</u>	<u>(61)</u>
Utilidad gravable	<u>314</u>	<u>1,058</u>
25% Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>78</u>	<u>264</u>

Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta fueron como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	264	43,219
Provisión del año	78	264
Pagos efectuados	<u>(264)</u>	<u>(43,219)</u>
Saldos al fin del año	<u>78</u>	<u>264</u>

Las declaraciones de impuestos han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2007 y son susceptibles de revisión las declaraciones del 2008 al 2010.

Aspectos Tributarios del Código Orgánico de la Producción - Con fecha diciembre 29 de 2010 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 351 el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, el mismo que incluye entre otros aspectos tributarios los siguientes:

- La reducción progresiva en tres puntos porcentuales en la tarifa de impuesto a la renta para sociedades, así tenemos: 24% para el año 2011, 23% para el año 2012 y 22% a partir del año 2013.
- La reducción progresiva del porcentaje de retención en la fuente de impuesto a la renta en pagos al exterior conforme la tarifa de impuesto a la renta para sociedades.
- Exoneración del impuesto a la salida de divisas en los pagos de capital e intereses por créditos otorgados por instituciones financieras destinados al financiamiento de inversiones previstas en este Código.

8. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 1,500,000 de acciones de US\$1 valor nominal unitario (1,500,000 acciones de US\$1 valor nominal unitario en el 2009).

Reserva de Capital - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos a esta cuenta. Esta reserva

puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

Reserva por Valuación de Inversiones - Representa el efecto de los ajustes resultantes de la valuación a valores de mercado de los bienes inmuebles de propiedad del Banco Internacional S.A. en el cual la Compañía mantiene una inversión. De acuerdo a lo establecido por la Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador, este superávit puede ser transferido directamente a la cuenta patrimonial resultados acumulados, cuando el superávit sea realizado, es decir, mediante el retiro, disposición o uso del activo. Durante los años 2010 y 2009, el Banco transfirió US\$425 mil (US\$127 mil corresponden a la Compañía) de esta cuenta a utilidades retenidas considerando el uso (depreciación) de los activos revaluados. El saldo acreedor de esta cuenta no puede distribuirse como dividendo en efectivo pero puede ser capitalizado total o parcialmente o utilizarse para compensar pérdidas.

9. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante los años 2010 y 2009, se desglosan como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. dólares)	
<u>Dividendos recibidos:</u>		
Fosforocomp S.A.	1,933,407	3,316,017
Banco Internacional S.A.	1,168,888	1,028,022
Grafandina S.A.	333,525	254,893
Difopac S.A.	59,400	
Fosforera Ecuatoriana S.A.	<u>-</u>	<u>61</u>
Total	<u>3,495,220</u>	<u>4,598,993</u>

10. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2010 y la fecha de emisión de los estados financieros (marzo 12 del 2011) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

Inversiones Industriales y Cartera S.A. INICASA y Subsidiarias

*Estados Financieros Consolidados por el Año
Terminado el 31 de Diciembre del 2010 e
Informe de*



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de
Inversiones Industriales y Cartera S.A. INICASA:

Informe sobre los estados financieros consolidados

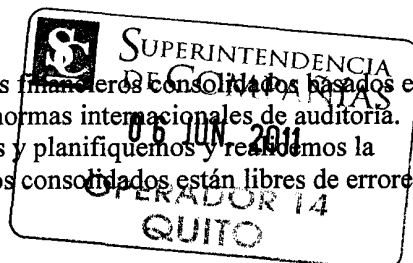
Hemos auditado los estados financieros consolidados que se adjuntan de Inversiones Industriales y Cartera S.A. INICASA (sociedad constituida en el Ecuador y actualmente subsidiaria de CAPIVARA S.A. constituida en la República de Uruguay) y sus subsidiarias, que comprenden el balance general consolidado al 31 de diciembre del 2010 y los correspondientes estados consolidados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Gerencia por los estados financieros consolidados

La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, y del control interno determinado por la gerencia como necesario para permitir la preparación de los estados financieros consolidados libres de errores materiales, debido a fraude o error.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros consolidados están libres de errores materiales.



Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de error material en los estados financieros consolidados debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados de la Compañía a fin de diseñar procedimientos de auditoría apropiados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros consolidados.

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

Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de Inversiones Industriales y Cartera S.A. INICASA y sus subsidiarias al 31 de diciembre del 2010, el resultado de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

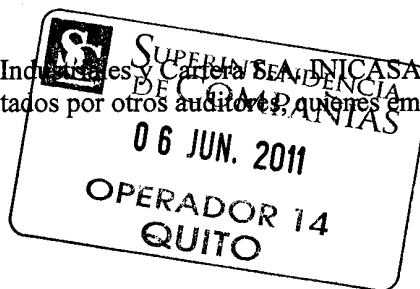
Asuntos de énfasis

Sin calificar nuestra opinión, informamos lo siguiente:

- Tal como se explica con más detalle en la Nota 6 a los estados financieros consolidados adjuntos, la Compañía mantiene inversiones en acciones del Banco Internacional S.A. con una participación del 29.97% (institución financiera), cuyos estados financieros han sido preparados siguiendo las normas y prácticas contables exigidas por la Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador, las cuales difieren de las normas ecuatorianas de contabilidad. Debido a la imposibilidad de realizar los ajustes a los estados financieros de dicha entidad, no ha sido factible uniformar sus prácticas contables con las usadas en la preparación de los estados financieros consolidados de Inversiones Industriales y Cartera S.A. INICASA y sus subsidiarias, y por lo tanto establecer los efectos en las partidas de los estados financieros consolidados adjuntos. Como se menciona en la Nota 6 a los estados financieros consolidados adjuntos, las inversiones en el Banco se encuentran registradas al valor patrimonial proporcional. Consecuentemente, los estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de diciembre del 2010, deben ser analizados tomando en cuenta estas circunstancias.
- Tal como se explica con más detalle en la Nota 2, la Compañía prepara sus estados financieros consolidados en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera. Por lo tanto, los estados financieros consolidados adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de caja de Inversiones Industriales y Cartera S.A. INICASA y sus subsidiarias de acuerdo con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

Otros asuntos

Los estados financieros consolidados de Inversiones Industriales y Cartera S.A. INICASA y sus subsidiarias al 31 de diciembre del 2009, fueron auditados por otros auditores, quienes emitieron una opinión sin salvedades el 1 de junio del 2010.



Informe sobre otros requerimientos regulatorios

Nuestra auditoría fue efectuada con el propósito de formarnos una opinión sobre los estados financieros consolidados tomados en conjunto. La información de consolidación adjunta es responsabilidad de la gerencia de la Compañía y se presenta, por requerimiento de la Superintendencia de Compañías, para propósitos de análisis adicional de los estados financieros consolidados en lugar de utilizarse para presentar la situación financiera, los resultados de operación y los flujos de efectivo de cada una de las compañías en forma individual. Esta información ha estado sujeta a los procedimientos de auditoría aplicados en nuestra auditoría de los estados financieros consolidados, y en nuestra opinión, se presenta razonablemente en todos los aspectos importantes en relación con los estados financieros consolidados tomados en conjunto.

Deloitte & Touche

Quito, Marzo 12, 2011
Registro No. 019



Mario Hidalgo

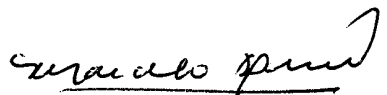
Mario Hidalgo
Licencia No. 22266

INVERSIONES INDUSTRIALES Y CARTERA S.A. INICASA Y SUBSIDIARIAS

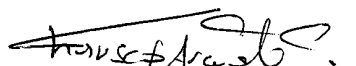
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2010</u> (en U.S. dólares)	<u>2009</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y equivalentes de caja	3	6,004,387	1,540,449
Inversiones temporales	4	11,341	653,366
Cuentas por cobrar comerciales		81,728	100,869
Inventarios	5	633,081	511,474
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar		291,455	692,132
Total activos corrientes		<u>7,021,992</u>	<u>3,498,290</u>
PROPIEDADES Y EQUIPOS, NETO		<u>129,086</u>	<u>110,172</u>
INVERSIONES EN ASOCIADAS	6	<u>43,307,903</u>	<u>38,411,719</u>
INVERSIONES DE EXPLOTACIÓN DE PETRÓLEO CRUDO Y EXPLOTACIÓN ADICIONAL DE HIDROCARBUROS, NETO	7	<u>2,062,218</u>	<u>1,795,311</u>
OTROS ACTIVOS		<u>118,957</u>	<u>-</u>
 TOTAL		 <u>52,640,156</u>	 <u>43,815,492</u>

Ver notas a los estados financieros



Marcelo Aguirre
Gerente General

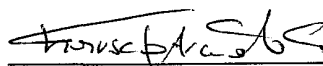


Francisco Arévalo
Contador General

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2010</u> (en U.S. dólares)	<u>2009</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Dividendos por pagar		870,854	3,973,149
Cuentas por pagar	8	1,072,254	436,597
Participación a trabajadores	9	1,014,382	563,334
Impuesto a la renta	10	1,082,350	670,416
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar		555,965	224,982
Total pasivos corrientes		<u>4,595,805</u>	<u>5,868,478</u>
OBLIGACIONES CON BANCOS A LARGO PLAZO		<u>-</u>	<u>2,000</u>
PROVISIÓN PARA JUBILACIÓN Y DESAHUCIO		<u>157,862</u>	<u>124,390</u>
INTERÉS MINORITARIO		<u>346</u>	<u>259</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	13	1,500,000	1,500,000
Reserva de capital		1,261,694	1,261,694
Reserva legal		750,000	750,000
Reserva facultativa		115,638	115,638
Superávit por valuación de inversiones		3,046,141	3,173,534
Utilidades retenidas		<u>41,212,670</u>	<u>31,019,499</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>47,886,143</u>	<u>37,820,365</u>
TOTAL		<u>52,640,156</u>	<u>43,815,492</u>


Marcelo Aguirre
Gerente General

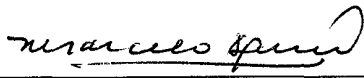

Francisco Arévalo
Contador General

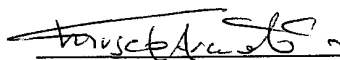
INVERSIONES INDUSTRIALES Y CARTERA S.A. INICASA Y SUBSIDIARIAS

ESTADO DE RESULTADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010

	<u>Notas</u>	<u>2010</u> (en U.S. dólares)	<u>2009</u>
INGRESOS OPERACIONALES:			
Ingresos por producción de petróleo crudo, neto de participación del estado		9,966,745	6,315,978
Ingresos por ajuste de las inversiones en acciones al valor de participación patrimonial		6,065,094	4,648,923
Ingresos por ventas de productos		2,006,426	2,029,725
Ingresos por servicios		40,534	
Total		<u>18,078,799</u>	<u>12,994,626</u>
COSTO DE VENTAS	14	<u>4,711,294</u>	<u>3,971,695</u>
MARGEN BRUTO		13,367,505	9,022,931
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS		<u>996,416</u>	<u>944,491</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		12,371,089	8,078,440
OTROS INGRESOS		<u>203,867</u>	<u>194,711</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>12,574,956</u>	<u>8,273,151</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores	9	1,014,382	563,334
Impuesto a la renta	10	<u>1,491,336</u>	<u>885,478</u>
Total		<u>2,505,718</u>	<u>1,448,812</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN MINORITARIA		10,069,238	6,824,339
MENOS INTERÉS MINORITARIO		<u>87</u>	<u>59</u>
UTILIDAD NETA		<u>10,069,151</u>	<u>6,824,280</u>

Ver notas a los estados financieros

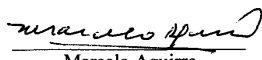

Marcelo Aguirre
Gerente General

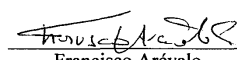

Francisco Arévalo
Contador General

INVERSIONES INDUSTRIALES Y CARTERA S.A. INICASA Y SUBSIDIARIAS**ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva Facultativa</u> ... (en U.S. dólares) ...	<u>Superávit por Valuación de Inversiones</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2008	1,500,000	1,261,694	16,895	115,638	3,300,927	33,267,400	39,462,554
Utilidad neta						6,824,280	6,824,280
Transferencia			733,105			(733,105)	
Superávit realizado					(127,393)	127,393	
Ajuste						(200)	(200)
Distribución de dividendos						(8,466,269)	(8,466,269)
Saldos al 31 de diciembre del 2009	1,500,000	1,261,694	750,000	115,638	3,173,534	31,019,499	37,820,365
Utilidad neta						10,069,151	10,069,151
Superávit realizado					(127,393)	127,393	
Pérdida inicial de subsidiaria						(3,373)	(3,373)
Saldos al 31 de diciembre del 2010	<u>1,500,000</u>	<u>1,261,694</u>	<u>750,000</u>	<u>115,638</u>	<u>3,046,141</u>	<u>41,212,670</u>	<u>47,886,143</u>

Ver notas a los estados financieros


Marcelo Aguirre
Gerente General


Francisco Arévalo
Contador General

INVERSIONES INDUSTRIALES Y CARTERA S.A. INICASA Y SUBSIDIARIAS**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	<u>2010</u> (en U.S. dólares)	<u>2009</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	12,032,846	8,358,844
Pagado a proveedores y trabajadores	(3,685,551)	(3,827,171)
Dividendos recibidos	1,168,888	1,028,083
Participación a trabajadores	(563,334)	(910,023)
Impuesto a la renta	(1,079,402)	(1,182,841)
Otros ingresos, neto	<u>203,802</u>	<u>194,711</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>8,077,249</u>	<u>3,661,603</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Disminución de inversiones temporales	642,025	1,958,261
Incremento de inversiones de explotación de petróleo crudo y exploración adicional de hidrocarburos	(946,622)	(119,022)
Incremento de otros activos	(118,957)	
Adquisición de propiedades y equipo	(85,462)	(16,645)
Incremento de inversiones en acciones	<u> </u>	<u>(107)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de inversión	<u>(509,016)</u>	<u>1,822,487</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Dividendos pagados	(3,102,295)	(4,493,120)
Incremento (pago) de obligación bancaria	<u>(2,000)</u>	<u>2,000</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(3,104,295)</u>	<u>(4,491,120)</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
Incremento neto durante el año	4,463,938	992,970
Saldo al comienzo del año	<u>1,540,449</u>	<u>547,479</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u>6,004,387</u>	<u>1,540,449</u>

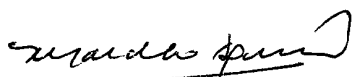
(Continúa...)

INVERSIONES INDUSTRIALES Y CARTERA S.A. INICASA

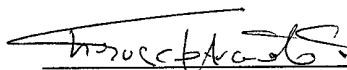
ESTADO DE FLUJOS DE CAJA POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010

	<u>2010</u> (en U.S. dólares)	<u>2009</u>
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	10,069,151	6,824,280
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto utilizado en actividades de operación:		
Amortización de inversiones de explotación de petróleo crudo y exploración adicional de hidrocarburos	679,715	611,375
Depreciación de propiedades y equipos	65,857	54,288
Ajuste de las inversiones en acciones a valor patrimonial proporcional, neto de dividendos recibidos	(4,896,206)	(3,620,840)
Provisión (reversión) para jubilación y desahucio	33,472	(24,893)
Baja de propiedades y equipos	691	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	19,141	751,566
Inventarios	(121,607)	61,037
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	400,677	(200,090)
Cuentas por pagar	635,657	(125,459)
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	327,719	(25,609)
Participación a trabajadores	451,048	(297,363)
Impuesto a la renta	<u>411,934</u>	<u>(346,689)</u>
 EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	 <u>8,077,249</u>	 <u>3,661,603</u>

Ver notas a los estados financieros



Marcelo Aguirre
Gerente General



Francisco Arévalo
Contador General

INVERSIONES INDUSTRIALES Y CARTERA S.A. INICASA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010

1. OPERACIONES

Inversiones Industriales y Cartera S.A. INICASA - 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.

Compañía Sudamericana de Fósforos del Ecuador Fosforocomp S.A. - Es una compañía constituida en el Ecuador y su 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, etc.. La subsidiaria Compañía Sudamericana de Fósforos del Ecuador Fosforocomp S.A. forma parte del Consorcio Petrosud - Petroriva y del Consorcio Palanda - Yuca Sur (en adelante los "Consorcios"), sociedades de hecho, cuyos objetos principales son llevar a cabo y ejecutar todas las tareas de explotación de petróleo crudo y exploración adicional de hidrocarburos en los campos marginales Pindo y Palanda - Yuca Sur, en los que la subsidiaria Compañía Sudamericana de Fósforos del Ecuador Fosforocomp S.A. participa con el 10%.

Grafandina S.A. - Es una compañía constituida en el Ecuador y su objeto principal es la fabricación de envases de cartulina o cartón, etiquetas, fundas de papel e impresión bajo cualquier sistema de industria gráfica.

Distribuidora y Servicios del Pacífico Difopac S.A. - Es una compañía constituida en el Ecuador y su objeto principal es la comercialización, importación y exportación de bienes muebles y mercaderías de uso y consumo humano; la participación en la implantación de establecimientos industriales, comerciales y productivos en general, así como la compra, venta, arrendamiento y administración de bienes inmuebles; el asesoramiento empresarial, económico y técnico a instituciones y sociedades privadas y públicas; la prestación de servicios de administración general.

Farmex S.A. - Es una compañía constituida en el Ecuador y su objeto principal es la comercialización al por mayor de materias primas agropecuarias.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros consolidados han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de Inversiones Industriales y Cartera S.A. INICASA y sus subsidiarias: Distribuidora y Servicios del Pacífico Difopac S.A., Grafandina S.A. y Farmex S.A., son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad. Dichas políticas requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros consolidados. En

opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Principios de Consolidación - Los estados financieros consolidados incluyen las cuentas de Inversiones Industriales y Cartera S.A. INICASA y sus subsidiarias Compañía Sudamericana de Fósforos del Ecuador Fosforocomp S.A., Distribuidora y Servicios del Pacífico Difopac S.A., Grafandina S.A. y Farmex S.A.. El porcentaje de participación de Inversiones Industriales y Cartera S.A. INICASA en dichas subsidiarias es del 99.99%, 99.88%, 99.99% y 99.88% respectivamente. Los principales saldos y transacciones entre las Compañías consolidadas han sido eliminados.

Los estados financieros de la subsidiaria Compañía Sudamericana de Fósforos del Ecuador Fosforocomp S.A. (compañía petrolera), han sido preparados siguiendo las normas y prácticas contables exigidas por la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno y su Reglamento de Aplicación, Reglamento de contabilidad de costos aplicable a los contratos para la explotación de petróleo crudo y exploración adicional de hidrocarburos en campos marginales emitido por el Estado Ecuatoriano, las cuales difieren de las normas ecuatorianas de contabilidad; sin embargo la Administración determinó que las diferencias entre las normas aplicadas y las normas ecuatorianas de contabilidad carecen de importancia relativa, por lo tanto, los estados financieros de Fosforocomp S.A. forman parte de los estados financieros consolidados.

Inversión en Acciones en Compañía Asociada - Inversiones Industriales y Cartera S.A. INICASA mantiene inversiones en acciones del Banco Internacional S.A. con una participación del 29.97% (institución financiera) cuyos estados financieros han sido preparados siguiendo las normas y prácticas contables exigidas por la Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador, las cuales difieren de las normas ecuatorianas de contabilidad. Tal como lo permiten las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, debido a la imposibilidad de realizar los ajustes a los estados financieros de dicha entidad, no ha sido factible uniformar sus prácticas contables con las usadas en la preparación de los estados financieros consolidados de Inversiones Industriales y Cartera S.A. INICASA, y por lo tanto establecer los efectos en las partidas de los estados financieros consolidados, por tanto, dichas inversiones se encuentran registradas al costo de adquisición más las ganancias (o pérdidas) de la Compañía emisora de las acciones. Tales ganancias (o pérdidas) se llevan a resultados, mientras que los cambios en el patrimonio de la Compañía en la que se mantiene la inversión, diferentes a las ganancias o pérdidas generadas, se llevan directamente al patrimonio de los accionistas.

Caja y sus Equivalentes - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos e inversiones a corto plazo altamente líquidos, con vencimientos originales de 3 meses o menos.

Ingresos:

Ingresos por producción de petróleo crudo, neto de participación del estado - Incluye ingresos conformados por:

- Ingresos por la recuperación de costos de operación de los Consorcios que corresponden a un valor fijo (ajustado por un índice de precios) por barril entregado a EP Petroecuador, definido por la curva base de producción.

- Ingresos registrados en base a la participación de los Consorcios en la producción de crudo sobre el exceso de la curva base, calculada al precio de venta, de acuerdo con los porcentajes establecidos en los contratos y al porcentaje de participación de la Compañía en los Consorcios.

EP Petroecuador está obligado a liquidar anualmente las cantidades correspondientes a la curva base y producción incremental. Los posibles efectos que surjan de dichas liquidaciones son contabilizadas en el año en que son aceptados por los Consorcios.

Ingresos por ajuste de las inversiones en acciones al valor de participación patrimonial - Incluye principalmente el reconocimiento del valor patrimonial proporcional en compañía asociada (Banco). Los dividendos recibidos en efectivo se registran como un menor valor de la respectiva inversión.

Ingresos por ventas de productos - Incluyen ingresos por ventas y son reconocidos en resultados en el período en que se realiza la transferencia de dominio de los productos.

Ingresos por servicios - Los ingresos por servicios son reconocidos en resultados en el período en que se realiza su prestación.

Cuentas por Cobrar - Han sido valuadas a su valor nominal, incorporando en caso de corresponder, los intereses devengados al cierre del período según las condiciones de negociación de cada operación.

Valuación de Inventarios - Al costo promedio que no excede a los correspondientes valores netos de realización. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas al costo de adquisición.

Inversiones de Explotación de Petróleo Crudo y Exploración Adicional de Hidrocarburos - Corresponden a desembolsos relacionados con la exploración adicional, producción y explotación de petróleo crudo en el área en que las reservas han sido probadas.

Los Consorcios (en los que la subsidiaria Compañía Sudamericana de Fósforos del Ecuador Fosforocomp S.A. participa con el 10%) calculan la amortización de las referidas inversiones en base a las unidades producidas, considerando la producción del año y las reservas de petróleo probadas totales, de acuerdo a la certificación enviada a la Dirección Nacional de Hidrocarburos - DNH al 31 de diciembre del 2009 y 2008, para los años 2010 y 2009, respectivamente.

Provisión para Participación de Trabajadores - Está constituida de acuerdo con disposiciones legales a la tasa del 15% para participación de trabajadores y es registrada en los resultados del año. Inversiones Industriales y Cartera S.A. INICASA y su subsidiaria Compañía Sudamericana de Fósforos del Ecuador "Fosforocomp" S.A. no mantienen trabajadores. Sin embargo, la participación registrada en la subsidiaria Fosforocomp corresponde a aquellos trabajadores que mantienen relación de dependencia con los Consorcios en los cuales participa como socia en el 10%. A partir del año 2010, el 12% de esta participación en Fosforocomp debe ser pagada al Estado Ecuatoriano conforme lo regule el reglamento correspondiente (Nota 9).

Provisión para Impuesto a la Renta - Está constituida de acuerdo con disposiciones legales a la tasa del 25% y es registrada en los resultados del año. La subsidiaria Compañía Sudamericana de Fósforos del Ecuador Fosforocomp S.A. registra el impuesto a la renta de los Consorcios en los cuales participa como socia en el 10% y el impuesto generado por la actividad propia de la Compañía (Nota 10).

Reclasificaciones - Ciertas cifras de los estados financieros del año 2009, fueron reclasificados para hacerlas comparables con la presentación del año 2010.

3. CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA

Un resumen de caja y equivalentes de caja es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. dólares)	
Caja	200	200
Bancos	512,407	835,637
Inversiones temporales (1)	<u>5,491,780</u>	<u>704,612</u>
Total	<u>6,004,387</u>	<u>1,540,449</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2010 corresponden a certificados de depósito en un banco local y un banco del exterior con vencimientos hasta marzo del 2011 y que devenga tasas de interés nominales anuales entre el 0.18% y el 5.29% (0.43% y 3.54% en el año 2009).

4. INVERSIONES TEMPORALES

Al 31 de diciembre del 2009, corresponden a certificados de depósito en un banco local con vencimientos hasta octubre del 2010 y que devengan una tasa de interés nominal anual del 5.32%.

5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. dólares)	
Materiales, repuestos y herramientas	368,340	314,723
Productos terminados	187,253	113,903
Materias primas	60,796	67,305
Productos en proceso	12,282	14,205
Petróleo crudo	4,410	
Importaciones en tránsito		<u>1,338</u>
Total	<u>633,081</u>	<u>511,474</u>

6. INVERSIONES EN ASOCIADAS

Un resumen de inversiones en asociadas es como sigue:

<u>Compañía</u>	<u>% de Propiedad 2010 y 2009</u>	<u>Valor Patrimonial Proporcional</u>		<u>Saldo Contable</u>	
		<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
		... (en U.S. dólares) ...			
Banco Internacional S.A.	29.97	43,292,795	38,396,589	43,292,795	38,396,589
Otros		<u>15,108</u>	<u>15,108</u>	<u>15,108</u>	<u>15,130</u>
Total		<u>43,307,903</u>	<u>38,411,697</u>	<u>43,307,903</u>	<u>38,411,719</u>

La Compañía mantiene inversiones en acciones del Banco Internacional S.A. con una participación del 29.97% (institución financiera), cuyos estados financieros han sido preparados siguiendo las normas y prácticas contables exigidas por la Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador, las cuales difieren de las normas ecuatorianas de contabilidad. Tal como lo permiten las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, debido a la imposibilidad de realizar los ajustes a los estados financieros de dicha entidad, no ha sido factible uniformar sus prácticas contables con las usadas en la preparación de los estados financieros consolidados de Inversiones Industriales y Cartera S.A. INICASA y sus subsidiarias, y por lo tanto establecer los efectos en las partidas de los estados financieros consolidados. Los estados financieros adjuntos deben ser analizados considerando esta situación.

7. INVERSIONES DE EXPLOTACIÓN DE PETRÓLEO CRUDO Y EXPLORACIÓN ADICIONAL DE HIDROCARBUROS

Un resumen de las inversiones de explotación de petróleo crudo y exploración adicional de hidrocarburos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. dólares)	
Inversiones de explotación de petróleo crudo y exploración adicional de hidrocarburos	7,372,537	7,100,051
Proyectos en curso	674,136	
Amortización acumulada	<u>(5,984,455)</u>	<u>(5,304,740)</u>
Total	<u>2,062,218</u>	<u>1,795,311</u>

Los movimientos de inversiones de explotación de petróleo crudo y exploración adicional de hidrocarburos fueron como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	1,795,311	2,287,664
Adquisiciones	946,622	119,022
Amortización	<u>(679,715)</u>	<u>(611,375)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>2,062,218</u>	<u>1,795,311</u>

Amortización - Para el cálculo de la amortización se considera el valor neto de la inversión al inicio del año en función del volumen producido durante el año y de las reservas probadas totales al inicio del año. Al 1 de enero de 2010 y 2009, las reservas probadas totales utilizadas para calcular la amortización de las inversiones de explotación de petróleo crudo y exploración adicional de hidrocarburos y el volumen producción fueron como sigue:

<u>Campo</u>	Reservas Probadas Totales		Volumen de Producción del año	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Pindo	<u>4,820,180</u>	<u>5,484,674</u>	<u>2,372,374</u>	<u>1,762,921</u>
Palanda	<u>4,777,004</u>	<u>5,737,196</u>	<u>905,554</u>	<u>981,922</u>

8. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. dólares)	
Proveedores locales	945,428	340,201
Proveedores del exterior	102,243	87,300
EP Petroecuador:		
Transporte Red de Oleoducto del Distrito Amazónico - RODA	<u>24,583</u>	<u>9,096</u>
Total	<u>1,072,254</u>	<u>436,597</u>

9. PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES

De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades de la empresa en un 15% aplicable a las utilidades líquidas o contables. La subsidiaria Compañía Sudamericana de Fósforos del Ecuador Fosforocomp S.A. no tiene trabajadores, por lo que no le corresponde constituir provisiones por este concepto. Sin embargo, la Compañía registra la participación de los trabajadores que mantienen relación de dependencia con los Consorcios. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	563,334	910,023
Provisión del año (1)	1,014,382	563,334
Pagos efectuados	<u>(563,334)</u>	<u>(910,023)</u>
Saldos al fin del año	<u>1,014,382</u>	<u>563,334</u>

- (1) De conformidad con lo estipulado en el Reglamento a la Ley de Hidrocarburos publicada el 27 de julio del 2010, del 15% de participación a trabajadores de Fosforocomp que asciende a US\$937 mil, el 3% se destinará a los trabajadores que tuvieran derecho conforme a la ley y el 12% restante será pagado al Estado para proyectos de inversión social en salud y educación en las áreas de influencia de la actividad hidrocarburífera.

10. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Hasta el año 2009, los dividendos en efectivo que se declararon o distribuyeron a favor de accionistas o socios nacionales o extranjeros no se encontraban sujetos a retención adicional alguna. A partir del año 2010, los dividendos distribuidos a favor de sociedades domiciliadas en paraísos fiscales, o en jurisdicciones de menor imposición, se encuentran gravados para efectos del impuesto a la renta. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	11,560,574	7,709,817
Ingresos exentos	(6,065,606)	(4,649,941)
Ajuste por ingresos brutos tributables	202,895	287,026
Gastos incurridos para generar ingresos exentos	205,384	132,854
Gastos no deducibles	15,083	57,047
Otras partidas conciliatorias	<u>47,014</u>	<u>5,109</u>
Utilidad gravable	<u>5,965,344</u>	<u>3,541,912</u>
25% Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>1,491,336</u>	<u>885,478</u>

Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta fueron como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	670,416	967,779
Provisión del año	1,491,336	885,478
Pagos efectuados	<u>(1,079,402)</u>	<u>(1,182,841)</u>
Saldos al fin del año	<u>1,082,350</u>	<u>670,416</u>

Las declaraciones de impuestos han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2007 y son susceptibles de revisión las declaraciones del 2008 al 2010. (2007 al 2010 para la subsidiaria Compañía Sudamericana de Fósforos del Ecuador Fosforocomp S.A.).

Aspectos Tributarios del Código Orgánico de la Producción - Con fecha diciembre 29 de 2010 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 351 el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, el mismo que incluye entre otros aspectos tributarios los siguientes:

- La reducción progresiva en tres puntos porcentuales en la tarifa de impuesto a la renta para sociedades, así tenemos: 24% para el año 2011, 23% para el año 2012 y 22% a partir del año 2013.
- La reducción progresiva del porcentaje de retención en la fuente de impuesto a la renta en pagos al exterior conforme la tarifa de impuesto a la renta para sociedades.
- Exoneración del impuesto a la salida de divisas en los pagos de capital e intereses por créditos otorgados por instituciones financieras destinados al financiamiento de inversiones previstas en este Código.

Ajuste por Ingresos Brutos Tributables - El 29 de diciembre del 2007, con vigencia efectiva el 1ro. de enero del 2008, se publicó la Ley Reformativa para la Equidad Tributaria en el Ecuador a través de la cual se incluyó en la Ley de Régimen Tributario Interno la normativa relacionada con los precios de transferencia en transacciones efectuadas entre partes relacionadas.

La normativa mencionada dispone que para establecer la existencia de algún tipo de relación o vinculación entre contribuyentes, la Administración Tributaria atenderá, entre otros aspectos, a la proporción de las transacciones y a los mecanismos de precios usados en tales operaciones, y que también se considerarán partes relacionadas a los sujetos pasivos que realicen transacciones con sociedades domiciliadas, constituidas o ubicadas en una jurisdicción fiscal de menor imposición. Tomando en cuenta que durante los ejercicios económicos 2010 y 2009 los Consorcios (en los que la subsidiaria Compañía Sudamericana de Fósforos del Ecuador Fosforocomp S.A. participa con el 10%) vendieron la mayor parte de su producción de crudo a las compañías Glencore Ltd. y Castor Petroleum Ltd., respectivamente, en aplicación de lo dispuesto por la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno y su Reglamento de Aplicación, para dichos ejercicios fiscales y con el propósito de determinar legalmente sus ingresos brutos tributables, los Consorcios (en los que la subsidiaria Compañía Sudamericana de Fósforos del Ecuador Fosforocomp S.A. participa con el 10%) aplicaron las disposiciones relacionadas con precios de transferencia a las transacciones efectuadas con dichas compañías y efectuaron el estudio correspondiente. Adicionalmente, para las ventas efectuadas en los años 2010 y 2009 a compañías no relacionadas, los Consorcios (en los que la subsidiaria Compañía Sudamericana de Fósforos del Ecuador Fosforocomp S.A. participa con el 10%) aplicaron lo establecido en el Reglamento para la Determinación del Precio de Referencia de los Crudos Oriente y Napo, publicado en el Decreto Ejecutivo No. 781 - Registro Oficial No. 158 del 29 de julio del 2003

referido previamente. Aplicando estos procedimientos, los Consorcios determinaron una renta imponible adicional de US\$2 millones y US\$2.9 millones en los años 2010 y 2009 (US\$200 mil y US\$290 mil corresponden a la subsidiaria Compañía Sudamericana de Fósforos del Ecuador Fosforocomp S.A.).

Sin perjuicio de la aplicación legal del régimen de precios de transferencia antes explicado, al 31 de diciembre del 2010 y 2009, a efectos únicamente comparativos de los Consorcios (en los que la subsidiaria Compañía Sudamericana de Fósforos del Ecuador Fosforocomp S.A. participa con el 10%) también efectuaron el cálculo de los ingresos brutos tributables tomando en cuenta el mayor valor entre el precio real de venta y el precio de referencia de EP Petroecuador del mes en el cual efectivamente se realizaron las ventas, tal como lo establece el Reglamento para la Determinación del Precio de Referencia de los Crudos Oriente y Napo, publicado en el Decreto Ejecutivo No. 781 - Registro Oficial No. 158 del 29 de julio del 2003, en el cual se determinó una renta imponible similar a la establecida mediante el estudio de precios de transferencia mencionado en el párrafo anterior.

En opinión de la administración de los Consorcios y de su asesor legal, el ajuste de sus ingresos tributables con base en el régimen legal de precios de transferencia, es legalmente procedente al estar sustentado en lo dispuesto por la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno y su Reglamento de Aplicación.

11. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

De conformidad con disposiciones legales vigentes, los contribuyentes sujetos al impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, paraísos fiscales o países con regímenes de menor imposición, dentro de un mismo período fiscal por un importe acumulado superior a US\$5 millones, están obligados a presentar un estudio de Precios de Transferencia. Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, los Consorcios (en los que la subsidiaria Compañía Sudamericana de Fósforos del Ecuador Fosforocomp S.A. participa con el 10%) prepararon dicho estudio, en base al cual determinó un ajuste por US\$2 millones y US\$2.9 millones, respectivamente (US\$200 mil y US\$287 mil respectivamente, corresponden a la subsidiaria Compañía Sudamericana de Fósforos del Ecuador Fosforocomp S.A.) (Nota 10), el cual fue considerado para la determinación de la base imponible del impuesto a la renta en esos años.

12. PROVISIÓN PARA JUBILACIÓN Y DESAHUCIO

Un resumen de provisiones para jubilación y desahucio es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. dólares)	
Jubilación	81,763	48,291
Desahucio	<u>76,099</u>	<u>76,099</u>
Total	<u>157,862</u>	<u>124,390</u>

Jubilación Patronal - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social. Al 31 de diciembre del 2010, la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial.

Los movimientos de la provisión para jubilación fueron como sigue:

	<u>2010</u> (en U.S. dólares)	<u>2009</u> (en U.S. dólares)
Saldos al comienzo del año	48,291	68,283
Provisión (reversión) del año	70,880	(19,992)
Pagos	<u>(37,408)</u>	<u>—</u>
Saldos al fin del año	<u>81,763</u>	<u>48,291</u>

Desahucio - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitada por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el 25% del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma empresa o empleador.

Los movimientos de la provisión para desahucio fueron como sigue:

	<u>2010</u> (en U.S. dólares)	<u>2009</u> (en U.S. dólares)
Saldos al comienzo del año	76,099	81,000
Reversión	<u>—</u>	<u>(4,901)</u>
Saldos al fin del año	<u>76,099</u>	<u>76,099</u>

13. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 1,500,000 de acciones de US\$1 valor nominal unitario (1,500,000 acciones de US\$1 valor nominal unitario en el 2009).

Reserva de Capital - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos a esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

Reserva por Valuación de Inversiones - Representa el efecto de los ajustes resultantes de la valuación a valores de mercado de los bienes inmuebles de propiedad del Banco Internacional S.A. en el cual la Compañía mantiene una inversión. De acuerdo a lo establecido por la Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador, este superávit puede ser transferido directamente a la cuenta patrimonial resultados acumulados, cuando el superávit sea realizado, es decir, mediante el retiro, disposición o uso del activo. Durante el año 2010, el Banco transfirió US\$425 mil (US\$127 mil corresponden a la Compañía) de esta cuenta a utilidades retenidas considerando el uso (depreciación) de los activos revaluados. El saldo acreedor de esta cuenta no puede distribuirse como dividendo en efectivo pero puede ser capitalizado total o parcialmente o utilizarse para compensar pérdidas.

14. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante los años 2010 y 2009, se desglosan como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. dólares)	
<u>Dividendos recibidos:</u>		
Banco Internacional S.A.	1,168,888	1,028,022
Compañía Sudamericana de Fósforos del Ecuador		
Fosforocomp S.A.	—	61
Total	<u>1,168,888</u>	<u>1,028,083</u>
Asistencia técnica y administrativa - Consorcios	<u>7,008</u>	<u>70,833</u>

15. CONTINGENCIAS

Activos Contingentes - Al 31 de diciembre del 2010, los Consorcios (en los que la subsidiaria Compañía Sudamericana de Fósforos del Ecuador Fosforocomp S.A. participa con el 10%) mantienen los siguientes activos contingentes, los cuales serán registrados en la medida que la resolución favorable de la contingencia sea virtualmente cierta.

- **Curva Base** - Durante la ejecución del contrato firmado entre el Consorcio Petrosud - Petroriva (en el que la subsidiaria Compañía Sudamericana de Fósforos del Ecuador Fosforocomp S.A. participa con el 10%) y la Empresa Pública de Hidrocarburos - EP Petroecuador, el Consorcio realizó inversiones e incurrió en costos adicionales para incrementar la producción de la curva base establecida en el contrato de los campos marginales Pindo y Palanda - Yuca Sur, considerando, que a la fecha de operación de los campos marginales la curva base era inferior a la establecida en el referido contrato. Debido a esta situación, el Consorcio presentó un reclamo ante el Tribunal de Arbitraje de la Cámara de Comercio de Quito para la recuperación de las inversiones efectuadas. Mediante un laudo arbitral se determinó una sentencia favorable al Consorcio y con providencia del 27 de septiembre del 2004, se dispuso que EP Petroecuador pague al Consorcio un valor de US\$769,526 (US\$76,953 corresponde a la Compañía). Dicha providencia fue apelada por EP Petroecuador, por lo que, en opinión de los asesores legales del Consorcio, la recuperación de estos valores es incierta.

- **Precio de Combustible** - El Consorcio Petrosud - Petroriva (en el que la subsidiaria Compañía Sudamericana de Fósforos del Ecuador Fosforocomp S.A. participa con el 10%) mantiene un reclamo con la Empresa Pública de Hidrocarburos - EP Petroecuador por una diferencia producida en el precio del combustible provisto por EP Petroecuador al Consorcio para que este último pueda desarrollar las operaciones de explotación y exploración de los campos marginales Pindo y Palanda - Yuca Sur. El precio tomado por EP Petroecuador para facturar el combustible fue el precio referencial internacional, el cual difiere con el precio vigente en el Ecuador. Debido a esa circunstancia, el Consorcio presentó un reclamo ante el Tribunal de Arbitraje de la Cámara de Comercio de Quito, el cual mediante un laudo arbitral determinó una sentencia favorable al Consorcio; con este antecedente, el 30 de julio del 2004 el Consorcio a través de sus representantes legales, presentó ante el Juez Vigésimo Primero de lo Civil de Pichincha una demanda de ejecución del laudo arbitral en contra de EP Petroecuador y con providencia del 23 de septiembre del 2004, se dispuso que EP Petroecuador pague al Consorcio un valor de US\$962,000 (US\$96,200 corresponden a la Compañía). Dicha providencia fue apelada por EP Petroecuador, por lo que, en opinión de los asesores legales del Consorcio, la recuperación de estos valores es incierta.

Pasivos Contingentes - El Consorcio Petrosud - Petroriva (en el que la subsidiaria Compañía Sudamericana de Fósforos del Ecuador Fosforocomp S.A. participa con el 10%) ha sido auditado por la Dirección Nacional de Hidrocarburos - DNH por los años 2001 al 2008 y el Servicio de Rentas Internas ha emitido actas de determinación por los años 2001 al 2005, determinando impuestos adicionales a pagar relacionados con los gastos financieros por el pago de intereses de los préstamos recibidos de compañías relacionadas del exterior. Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, el Consorcio mantiene contingencias tributarias pendientes por US\$148,000 (US\$14,800 corresponden a la Compañía) relacionadas con determinaciones de la autoridad tributaria por el año 2005.

Informe de Examen Especial de la Agencia de Regulación y Control Hidrocarburífero:

El Consorcio Petrosud - Petroriva (en los que la subsidiaria Compañía Sudamericana de Fósforos del Ecuador Fosforocomp S.A. participa con el 10%) ha sido fiscalizado por la Agencia de Regulación y Control Hidrocarburífero - ARCH, por el año 2009. En el informe del examen especial a las inversiones de producción, exploración adicional, desarrollo adicional, costos de producción, transporte, almacenamiento y comercialización, e ingresos se han objetado que los costos de producción de los campos Marginales Pindo y Palanda se encuentran sobrestimados considerando los siguientes conceptos:

- US\$188,692 (US\$18,869 corresponden a la subsidiaria Compañía Sudamericana de Fósforos del Ecuador Fosforocomp S.A.) relacionados con la provisión de seguros petroleros de equipo y maquinaria no utilizada, valor que fue reversado por los Consorcios en el año 2010 afectando a otros ingresos.
- US\$61,737 (US\$6,138 corresponden a la subsidiaria Compañía Sudamericana de Fósforos del Ecuador Fosforocomp S.A.) por el exceso de cargos de gastos de gestión, mismos que de acuerdo a lo que determina el Reglamento a la Ley de Régimen Tributario Interno no deben sobrepasar el 2% de los gastos generales.
- US\$341,370 (US\$34,137 corresponden a la subsidiaria Compañía Sudamericana de Fósforos del Ecuador Fosforocomp S.A.) relacionados con intereses pagados por préstamos que no utilizaron en actividades de desarrollo y producción, conforme lo determina el Reglamento de Contabilidad de Costos.

16. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2010 y la fecha de emisión de los estados financieros (marzo 12 del 2011) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

INVERSIONES INDUSTRIALES Y CARTERA S.A. INICASA Y SUS SUBSIDIARIAS

ESTADOS DE CONSOLIDACIÓN - BALANCE GENERAL

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010

(Expresados U.S. dólares)

ACTIVOS	INICASA S.A.	DIFOPAC S.A.	GRAFANDINA S.A.	FOSFOROCOMP S.A.	FARMEX S.A.	TOTAL	ELIMINACIONES		SALDO CONSOLIDADO
							Debe	Haber	
ACTIVOS CORRIENTES:									
Caja y equivalentes de caja	263,869	8,597	879,733	4,845,258	6,930	6,004,387			6,004,387
Inversiones temporales				11,341		11,341			11,341
Cuentas por cobrar comerciales	150,025	153,698	6,721			310,444		228,716	81,728
Inventarios		179,171	149,012	304,898		633,081			633,081
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar		38,572	27,182	225,581	120	291,455			291,455
Total activos corrientes	413,894	380,038	1,062,648	5,387,078	7,050	7,250,708		228,716	7,021,992
PROPIEDADES Y EQUIPOS, NETO	2,647	50,925	25,478	50,036		129,086			129,086
INVERSIONES EN ASOCIADAS	48,439,049					48,439,049		5,131,146	43,307,903
INVERSIONES DE EXPLOTACIÓN DE PETRÓLEO CRUDO Y EXPLOTACIÓN ADICIONAL DE HIDROCARBUROS, NETO				2,062,218		2,062,218			2,062,218
OTROS ACTIVOS		1,895			117,062	118,957			118,957
TOTAL	48,855,590	432,858	1,088,126	7,499,332	124,112	58,000,018		5,359,862	52,640,156

INVERSIONES INDUSTRIALES Y CARTERA S.A. INICASA Y SUS SUBSIDIARIAS
ESTADOS DE CONSOLIDACIÓN - BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010

(Expresados en U.S. dólares)

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	INICASA S.A.	DIFOPAC S.A.	GRAFANDINA S.A.	FOSFOROCOMP S.A.	FARMEX S.A.	TOTAL	ELIMINACIONES		SALDO CONSOLIDADO
							Debe	Haber	
PASIVOS CORRIENTES:									
Dividendos por pagar	870,854					870,854			870,854
Cuentas por pagar	64,152	102,601	18,345	958,743	157,129	1,300,970	228,716		1,072,254
Participación a trabajadores		10,608	67,154	936,620		1,014,382			1,014,382
Impuesto a la renta	78	307	83,976	997,989		1,082,350			1,082,350
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	1,346	68,281	22,707	463,631		555,965			555,965
Total pasivos corrientes	936,430	181,797	192,182	3,356,983	157,129	4,824,521	228,716		4,595,805
PROVISIÓN PARA JUBILACIÓN Y DESAHUCIO			154,005	3,857		157,862			157,862
INTERÉS MINORITARIO								346	346
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:									
Capital social	1,500,000	10,800	350,000	140,000	800	2,001,600	501,600		1,500,000
Reserva de capital	1,261,694	391	47,141	18,241		1,327,467	65,773		1,261,694
Reserva legal	750,000	5,400	61,059	70,000		886,459	136,459		750,000
Reserva facultativa	115,638					115,638			115,638
Superavit por valuación de inversiones	3,046,141					3,046,141			3,046,141
Utilidades retenidas	41,245,687	234,470	283,739	3,910,251	(33,817)	45,640,330	4,507,666	80,006	41,212,670
Patrimonio de los accionistas	47,919,160	251,061	741,939	4,138,492	(33,017)	53,017,635	5,211,498	80,006	47,886,143
TOTAL	48,855,590	432,858	1,088,126	7,499,332	124,112	58,000,018	5,440,214	80,352	52,640,156

INVERSIONES INDUSTRIALES Y CARTERA S.A. INICASA Y SUS SUBSIDIARIAS
**ESTADOS DE CONSOLIDACIÓN - ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**
(Expresados U.S. dólares)

	INICASA S.A.	DIFOPAC S.A.	GRAFANDINA S.A.	FOSFOROCOMP S.A.	FARMEX S.A.	TOTAL	ELIMINACIONES		SALDO CONSOLIDADO
							Debe	Haber	
INGRESOS OPERACIONALES:									
Ingresos por producción de petróleo crudo, neto de participación del estado				9,966,745		9,966,745			9,966,745
Ingresos por ajuste de las inversiones en acciones al valor de participación patrimonial	10,302,637					10,302,637	4,238,343	800	6,065,094
Ingresos por ventas de productos		1,231,599	774,827			2,006,426			2,006,426
Ingresos por servicios		119,250				119,250	78,716		40,534
Total	10,302,637	1,350,849	774,827	9,966,745		22,395,058	4,317,059	800	18,078,799
COSTO DE VENTAS		927,933	508,617	3,274,744		4,711,294			4,711,294
MARGEN BRUTO	10,302,637	422,916	266,210	6,692,001		17,683,764	4,317,059	800	13,367,505
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS	205,384	354,753	82,186	403,821	28,988	1,075,132		78,716	996,416
UTILIDAD (PERDIDA) DE OPERACIONES	10,097,253	68,163	184,024	6,288,180	(28,988)	16,608,632	4,317,059	79,516	12,371,089
OTROS INGRESOS (GASTOS), NETO	338	2,555	263,669	(63,185)		203,377		490	203,867
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	10,097,591	70,718	447,693	6,224,995	(28,988)	16,812,009	4,317,059	80,006	12,574,956
MENOS:									
Participación a trabajadores		10,608	67,154	936,620		1,014,382			1,014,382
Impuesto a la renta	78	16,009	96,800	1,378,276	173	1,491,336			1,491,336
Total	78	26,617	163,954	2,314,896	173	2,505,718			2,505,718
UTILIDAD NETA ANTES DE PARTICIPACIÓN MINORITARIA	10,097,513	44,101	283,739	3,910,099	(29,161)	14,306,291	4,317,059	80,006	10,069,238
MENOS INTERÉS MINORITARIO							87		87
UTILIDAD NETA	10,097,513	44,101	283,739	3,910,099	(29,161)	14,306,291	4,317,146	80,006	10,069,151