

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

1. Hemos auditado los balances generales consolidados adjuntos de Inversiones Industriales y Cartera S.A. INICASA y Subsidiarias al 31 de diciembre del 2004 y 2003 y los correspondientes estados consolidados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestras auditorías. No hemos auditado los estados financieros de Grafandina S.A., una subsidiaria poseída totalmente, cuyos estados financieros reflejan activos totales por US\$813 mil y US\$887 mil al 31 de diciembre del 2004 y 2003 e ingresos totales de US\$1.1 millones y US\$1.3 millones por los años terminados en esas fechas, respectivamente. Estos estados financieros, fueron examinados por otros auditores cuyos informes nos han sido entregados, y en nuestra opinión en lo que se relaciona con los importes presentados por Grafandina S.A. están basados únicamente en los informes de los otros auditores.
2. Excepto por lo mencionado en el párrafo siguiente, nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.
3. Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, los estados financieros consolidados adjuntos incluyen los estados financieros de la subsidiaria Distribuidora de Fósforos del Pacífico S.A. DIFOPAC, los cuales no fueron auditados por nosotros ni por otros auditores, por lo tanto, no podemos determinar la razonabilidad de los importes incluidos en los estados financieros consolidados correspondientes a dicha subsidiaria y si tales estados financieros deberían incluir ajustes y/o reclasificaciones. Los totales contables de la referida subsidiaria al 31 de diciembre del 2004 y 2003 son: activos totales por US\$199 mil y US\$243 mil, pasivos por US\$129 mil y US\$206 mil y resultados por los años terminados en esas fechas por US\$59 mil y US\$25 mil, respectivamente.
4. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en los informes de los otros auditores, excepto por los efectos de los ajustes, si los hubiere, que pudieran resultar de no haber existido la limitación descrita en el párrafo precedente, los estados financieros consolidados arriba mencionados, presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Inversiones Industriales y Cartera S.A. INICASA y Subsidiarias al 31 de diciembre del 2004 y 2003, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

5. Nuestras auditorías fueron efectuadas con el propósito de formarnos una opinión sobre los estados financieros consolidados tomados en conjunto. La información de consolidación se presenta 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 nuestras auditorías de los estados financieros consolidados, y en nuestra opinión, basada en nuestras auditorías y en los informes de los otros auditores, excepto por los efectos de los ajustes, si los hubiere, que pudieran resultar de no haber existido la limitación descrita en el párrafo 3, se presenta razonablemente en todos los aspectos importantes en relación con los estados financieros consolidados tomados en conjunto.

Deloitte & Touche

Marzo 15, 2005
Registro No. 019

Rodolfo Játiva

Rodolfo Játiva
Licencia No. 15238

**PASIVOS Y PATRIMONIO DE
LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar		75	159
Participación a trabajadores	9	34	15
Impuesto a la renta	10	26	51
Otras cuentas por pagar		<u>107</u>	<u>95</u>
Total pasivos corrientes		<u>242</u>	<u>320</u>
PROVISION PARA JUBILACION Y DESAHUCIO			
		<u>83</u>	<u>56</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	11	14	14
Reserva de capital		2,005	2,005
Reserva legal		41	41
Reserva facultativa		115	115
Reserva por valuación		4,572	4,572
Utilidades retenidas		<u>11,816</u>	<u>9,631</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>18,563</u>	<u>16,378</u>
TOTAL			
		<u>18,888</u>	<u>16,754</u>

INVERSIONES INDUSTRIALES Y CARTERA S.A. INICASA Y SUBSIDIARIAS

**ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
VENTAS NETAS	12	1,932	2,093
COSTO DE VENTAS		<u>1,337</u>	<u>1,599</u>
MARGEN BRUTO		<u>595</u>	<u>494</u>
INGRESOS OPERACIONALES:			
Ingresos de entidad asociada	12	4,234	3,080
Asistencia técnica	12	44	372
Regalías recibidas	12	<u>298</u>	<u>381</u>
Total		<u>4,576</u>	<u>3,833</u>
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS	12	<u>742</u>	<u>910</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		4,429	3,417
OTROS INGRESOS, NETO	12	<u>104</u>	<u>99</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>4,533</u>	<u>3,516</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores	9	34	16
Impuesto a la renta	10	<u>73</u>	<u>82</u>
Total		<u>107</u>	<u>98</u>
UTILIDAD NETA		<u>4,426</u>	<u>3,418</u>

Ver notas a los estados financieros consolidados

INVERSIONES INDUSTRIALES Y CARTERA S.A. INICASA Y SUBSIDIARIAS**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS CONSOLIDADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva facultativa</u>	<u>Reserva por valuación</u>	<u>Utilidades retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2002	14	2,005	41	115	4,585	6,255	13,015
Utilidad neta						3,418	3,418
Ajuste de la inversión al valor patrimonial proporcional - NEC 20	—	—	—	—	(13)	(42)	(55)
Saldos al 31 de diciembre del 2003	14	2,005	41	115	4,572	9,631	16,378
Utilidad neta						4,426	4,426
Pago de dividendos						(2,235)	(2,235)
Ajustes	—	—	—	—	—	(6)	(6)
Saldos al 31 de diciembre del 2004	<u>14</u>	<u>2,005</u>	<u>41</u>	<u>115</u>	<u>4,572</u>	<u>11,816</u>	<u>18,563</u>

Ver notas a los estados financieros consolidados

INVERSIONES INDUSTRIALES Y CARTERA S.A. INICASA Y SUBSIDIARIAS

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA CONSOLIDADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	2,771	2,438
Pagado a proveedores	(1,937)	(2,486)
Dividendos recibidos en efectivo	1,888	
Participación a trabajadores	(15)	(5)
Impuesto a la renta	(98)	(31)
Otros ingresos, neto	<u>104</u>	<u>99</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>2,713</u>	<u>15</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Disminución (Incremento) de inversiones temporales	(202)	5
Adquisiciones de propiedades y equipo	(7)	(7)
Incremento de otros activos	<u> </u>	<u>(29)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(209)</u>	<u>(31)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Dividendos pagados y efectivo utilizado en actividades de financiamiento	<u>(2,235)</u>	<u> </u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento (Disminución) neto durante el año	269	(16)
Comienzo del año	<u>134</u>	<u>150</u>
FIN DEL AÑO	<u>403</u>	<u>134</u>

(Continúa...)

INVERSIONES INDUSTRIALES Y CARTERA S.A. INICASA Y SUBSIDIARIAS

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA CONSOLIDADOS (Continuación...) POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	4,426	3,418
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Ajuste de la inversión al valor patrimonial proporcional - NEC 20	(2,346)	(3,080)
Depreciación de propiedades y equipo	112	124
Provisión para jubilación y desahucio, neta de pagos	27	5
Provisión para cuentas dudosas		2
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	497	(408)
Inventarios	90	(1)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(15)	12
Cuentas por pagar	(84)	(104)
Otras cuentas por pagar	12	(15)
Participación a trabajadores	19	11
Impuesto a la renta	<u>(25)</u>	<u>51</u>
 EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	 <u>2,713</u>	 <u>15</u>

Ver notas a los estados financieros consolidados

INVERSIONES INDUSTRIALES Y CARTERA S.A. INICASA Y SUBSIDIARIAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

Inversiones Industriales y Cartera S.A. INICASA y Subsidiarias están constituidas en la República del Ecuador y sus actividades principales son la compra, venta y administración de acciones y participaciones sociales, la prestación de servicios de asistencia técnica, la fabricación y comercialización de envases de cartulina o cartón, etiquetas, fundas de papel u otro material e impresión bajo cualquier sistema de industria gráfica y en cualquier material.

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares como resultado del proceso de dolarización de la economía a través del cual el Gobierno Ecuatoriano fijó como moneda de curso legal del país, el dólar de los Estados Unidos de América.

Si bien el proceso de dolarización incorpora el dólar de los Estados Unidos de América como una moneda estable, la variación en los índices de precios al consumidor (Véase Nota 3) en la República del Ecuador, afecta la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2004. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Bases de Presentación - Los estados financieros consolidados están presentados de acuerdo con normas y prácticas contables 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, las cuales 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 consolidados:

Principios de Consolidación - Los estados financieros consolidados incluyen las cuentas de las siguientes compañías: Inversiones Industriales y Cartera S.A. INICASA, Grafandina S.A. y Distribuidora de Fósforos del Pacífico S.A. DIFOPAC. Los porcentajes de participación de Inversiones Industriales y Cartera S.A. en las subsidiarias son del 100%. Los saldos y transacciones entre las Compañías consolidadas han sido eliminados.

Ingresos y Costos por Ventas - Se registran en base a la emisión de las facturas a los clientes y a la entrega de la mercadería.

Valuación de Propiedades y Equipo - Al costo de adquisición. El costo de propiedades y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 10 para mejoras en propiedades arrendadas, instalaciones, maquinaria y equipo y muebles y enseres, 5 y 3 para equipo de computación y 5 para vehículos.

Inversión en Acciones en Entidad Asociada - Se encuentra registrada al costo de adquisición más las ganancias o pérdidas de la entidad emisora de las acciones. Tales ganancias o pérdidas se llevan a resultados, mientras que los cambios en el patrimonio de la entidad en la que se mantiene la inversión, diferentes a las ganancias o pérdidas generadas, se llevan directamente al patrimonio de los accionistas.

Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta - Se reconocen en los resultados del año en función a su devengamiento (Ver Notas 9 y 10).

Provisión para Jubilación y Desahucio - Se lleva a resultados, en base al correspondiente cálculo matemático actuarial determinado por un profesional independiente.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

<u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
2001	22
2002	9
2003	6
2004	2

4. INVERSIONES TEMPORALES

Constituyen inversiones mantenidas por las Compañías en el Fondo Administrado de Inversión Leal 1, administrado por Interfondos Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A..

5. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes	123	560
Compañías relacionadas	105	166
Otras	11	10
Provisión para cuentas incobrables	<u>(4)</u>	<u>(4)</u>
Total	<u>235</u>	<u>732</u>

6. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Materia prima	148	161
Repuestos	120	103
Producto terminado	23	98
Productos fabricados	14	24
Importaciones en tránsito	<u>1</u>	<u>10</u>
Total	<u>306</u>	<u>396</u>

7. PROPIEDADES Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos neto al comienzo del año	242	359
Adquisiciones	7	12
Retiros	(6)	(5)
Depreciación	<u>(83)</u>	<u>(124)</u>
Saldos neto al fin del año	<u>160</u>	<u>242</u>

8. INVERSION PERMANENTE

Constituye una inversión mantenida en acciones del Banco Internacional S.A. por un valor nominal de US\$9.3 millones y por un valor patrimonial proporcional de US\$17.4 millones, correspondiente al 29.97% de participación (un valor nominal de US\$6.8 millones y por un valor patrimonial proporcional de US\$15.1 para el año 2003).

9. PARTICIPACION A TRABAJADORES

De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades anuales de la empresa en un 15% de la utilidad neta considerada para efectos del cálculo del impuesto a la renta.

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. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna.

11. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 13,720 de acciones de US\$1 valor nominal unitario.

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 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. Incluye los efectos por reconocimiento del valor patrimonial proporcional de la inversión mantenida en la entidad afiliada.

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 - Representa el efecto de registrar al valor patrimonial proporcional la inversión en acciones en la entidad asociada producto del ajuste por valuación a valores de mercado de ciertas partidas de propiedades y equipos realizado por dicha entidad. 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.

12. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, se desglosan como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ventas netas	<u>525</u>	<u>666</u>
Gastos de administración y ventas	<u>-</u>	<u>22</u>
Ingresos de entidad asociada	<u>4,234</u>	<u>3,080</u>
Asistencia técnica	<u>44</u>	<u>27</u>
Regalías recibidas	<u>298</u>	<u>381</u>
Otros ingresos	<u>-</u>	<u>4</u>

Estas transacciones se realizan en condiciones similares que con terceros.

13. COMPROMISOS

Contrato de Licencia y Uso de Marca - El 1ro. de febrero del 2004, Inversiones Industriales y Cartera S.A. INICASA suscribió un contrato de licencia y uso de marca mediante el cual la Compañía concedió a Fosforera Ecuatoriana S.A. el derecho de usar las marcas de su propiedad para la manufactura, comercialización y venta de fósforos por un período de tres años.

14. GARANTIA

Grafandina S.A. mantiene una garantía aduanera por US\$57 mil contratada por Cervantes S.A. Compañía de Seguros y Reaseguros, a efectos de cubrir el pago de posibles obligaciones tributarias que se deriven de la importación bajo el régimen de depósito industrial, con vencimiento en julio del 2005.

15. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2004 y la fecha del informe de los auditores independientes (marzo 15 del 2005) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.

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

**ESTADOS DE CONSOLIDACION - BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

ACTIVOS	INICASA S.A.	DIFOPAC S.A.	GRAFAN- DINA S.A.	TOTAL	ELIMINACIONES		SALDO CONSOLIDADO
					Debe	Haber	
ACTIVOS CORRIENTES:							
Caja y bancos	279	57	67	403			403
Inversiones temporales	26	32	151	209			209
Cuentas por cobrar comerciales	72	33	130	235			235
Inventarios		22	284	306			306
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	204	55	33	292		174	118
Total activos corrientes	581	199	665	1,445		174	1,271
PROPIEDADES Y EQUIPO:							
Mejoras en propiedades arrendadas			41	41			41
Instalaciones			35	35			35
Maquinaria y equipo			1,315	1,315			1,315
Muebles y enseres	10		14	24			24
Equipo de computación	13		109	122			122
Vehículos	24		6	30			30
Proyectos en curso			7	7			7
Total	47		1,527	1,574			1,574
Menos depreciación acumulada	35		1,379	1,414			1,414
Propiedades y equipo, neto	12		148	160			160
INVERSION PERMANENTE	17,985			17,985	255	783	17,457
OTROS ACTIVOS							
TOTAL	18,578	199	813	19,590	255	957	18,888

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

**ESTADOS DE CONSOLIDACION - BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	INICASA S.A.	DIFOPAC S.A.	GRAFAN- DINA S.A.	TOTAL	ELIMINACIONES		SALDO CONSOLIDADO
					Debe	Haber	
PASIVOS CORRIENTES:							
Cuentas por pagar	5	36	34	75			75
Participación a trabajadores		14	20	34			34
Impuesto a la renta		10	16	26			26
Otras cuentas por pagar	10	69	202	281	174		107
Total pasivos corrientes	15	129	272	416	174		242
PROVISIONES PARA JUBILACION Y DESAHUCIO			83	83			83
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:							
Capital social	14	1	48	63	49		14
Reserva de capital	2,005	10	349	2,364	359		2,005
Reserva legal	17		24	41			41
Reserva facultativa	115			115			115
Reserva por valuación	4,572			4,572			4,572
Utilidades retenidas	11,840	59	37	11,936	447	327	11,816
Patrimonio de los accionistas	18,563	70	458	19,091	855	327	18,563
TOTAL	18,578	199	813	19,590	1,029	327	18,888

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

ESTADOS DE CONSOLIDACION - ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	INICASA S.A.	DIFOPAC S.A.	GRAFAN-DINA S.A.	Total	ELIMINACIONES		SALDO CONSOLIDADO
					Debe	Haber	
CAPITAL SOCIAL:							
Saldos al 31 de diciembre del 2004 y 2003	14	1	48	63	49		14
RESERVA DE CAPITAL:							
Saldos al 31 de diciembre del 2004 y 2003	2,005	10	349	2,364	359		2,005
RESERVA LEGAL:							
Saldos al 31 de diciembre del 2004 y 2003	17		24	41			41
RESERVA FACULTATIVA:							
Saldos al 31 de diciembre del 2004 y 2003	115			115			115
RESERVA POR VALUACION:							
Saldos al 31 de diciembre del 2004 y 2003	4,572			4,572			4,572
UTILIDADES RETENIDAS:							
Saldos al 31 de diciembre del 2003	9,655	25	292	9,972	341		9,631
Utilidad neta	4,420	59	53	4,532	106		4,426
Pago de dividendos	(2,235)	(25)	(302)	(2,562)		327	(2,235)
Ajustes			(6)	(6)			(6)
Saldos al 31 de diciembre del 2004	11,840	59	37	11,936	447	327	11,816
PATRIMONIO:							
Saldos al 31 de diciembre del 2003	16,378	36	713	17,127	749		16,378
Utilidad neta	4,420	59	53	4,532	106		4,426
Pago de dividendos	(2,235)	(25)	(302)	(2,562)		327	(2,235)
Ajustes			(6)	(6)			(6)
Saldos al 31 de diciembre del 2004	18,563	70	458	19,091	855	327	18,563

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

**ESTADOS DE CONSOLIDACION - ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004**
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	INICASA S.A.	DIFOPAC S.A.	GRAFAN- DINA S.A.	TOTAL	ELIMINACIONES		SALDO CONSOLIDADO
					Debe	Haber	
VENTAS NETAS		817	1,115	1,932			1,932
COSTO DE VENTAS		512	825	1,337			1,337
MARGEN BRUTO		305	290	595			595
INGRESOS OPERACIONALES:							
Ingresos de entidad asociada	4,340			4,340	106		4,234
Asistencia técnica	44			44			44
Regalías recibidas	298			298			298
Total	4,682			4,682	106		4,576
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS	248	185	309	742			742
UTILIDAD DE OPERACIONES	4,434	120	(19)	4,535	106		4,429
OTROS INGRESOS, NETO	11	(28)	121	104			104
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	4,445	92	102	4,639	106		4,533
MENOS:							
Participación a trabajadores		14	20	34			34
Impuesto a la renta	25	19	29	73			73
Total	25	33	49	107			107
UTILIDAD NETA	4,420	59	53	4,532	106		4,426

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

**ASIENTOS DE ELIMINACION PARA CONSOLIDACION
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004**

(Expresado en U.S. Dólares)

	Eliminaciones	
	<u>Debe</u>	<u>Haber</u>
- 1 -		
Otras cuentas por pagar (GRAFANDINA)	174	
Cuentas por cobrar comerciales (INICASA)		174
Para eliminar saldos entre compañías del grupo.		
- 2 -		
Capital (DIFOPAC)	1	
Inversiones permanentes (INICASA)		1
Eliminación de la inversión en Distribuidora del Pacífico S.A. DIFOPAC		
- 3 -		
Capital (GRAFANDINA)	48	
Inversiones permanentes (INICASA)		48
Eliminación de la inversión en GRAFANDINA S.A.		
- 4 -		
Reserva de capital (DIFOPAC)	10	
Utilidades retenidas - saldo inicial (INICASA)	26	
Inversiones permanentes (INICASA)		36
Eliminación de la inversión en Distribuidora del Pacífico S.A. DIFOPAC		
- 5 -		
Ajuste de inversiones al valor patrimonial proporcional (INICASA)	59	
Utilidades retenidas - (DIFOPAC)		26
Inversiones permanentes (INICASA)		33
Para eliminar dividendos pagados por DIFOPAC y ajuste a valor patrimonial		
- 6 -		
Reserva de capital (GRAFANDINA)	349	
Utilidades retenidas - saldo inicial (INICASA)	316	
Ajuste de inversiones al valor patrimonial proporcional - NEC 20 (INICASA)		
Inversiones permanentes (INICASA)		665
Eliminación de la inversión en GRAFANDINA S.A.		
- 7 -		
Ajuste de inversiones al valor patrimonial proporcional (INICASA)	47	
Inversiones permanentes (INICASA)	255	
Utilidades retenidas - (DIFOPAC)		
Utilidades retenidas - (DIFOPAC)		302
Para eliminar dividendos pagados por DIFOPAC y ajuste a valor patrimonial proporcional		
Totales	<u>1,285</u>	<u>1,285</u>

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

**ESTADOS DE CONSOLIDACION - BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

ACTIVOS	INICASA S.A.	DIFOPAC S.A.	GRAFANDINA S.A.	TOTAL	ELIMINACIONES		SALDO CONSOLIDADO
					Debe	Haber	
ACTIVOS CORRIENTES:							
Caja y bancos	5	93	36	134			134
Inversiones temporales	1	6		7			7
Cuentas por cobrar comerciales	580	18	234	832		100	732
Inventarios		68	328	396			396
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	9	29	65	103			103
Total activos corrientes	595	214	663	1,472		100	1,372
PROPIEDADES Y EQUIPO:							
Mejoras en propiedades arrendadas			41	41			41
Instalaciones			35	35			35
Maquinaria y equipo			1,315	1,315			1,315
Muebles y enseres	9		15	24			24
Equipo de computación	13		108	121			121
Vehículos	24		28	52			52
Total	46		1,542	1,588			1,588
Menos depreciación acumulada	28		1,318	1,346			1,346
Propiedades y equipo, neto	18		224	242			242
INVERSION PERMANENTE	15,861			15,861		750	15,111
OTROS ACTIVOS		29		29			29
TOTAL	16,474	243	887	17,604		850	16,754

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	INICASA S.A.	DIFOPAC S.A.	GRAFANDINA S.A.	TOTAL	ELIMINACIONES		SALDO
					Debe	Haber	CONSOLIDADO
PASIVOS CORRIENTES:							
Cuentas por pagar	31	158	59	248	89		159
Participación a trabajadores		6	9	15			15
Impuesto a la renta	51			51			51
Otras cuentas por pagar	14	42	50	106	11		95
Total pasivos corrientes	96	206	118	420	100		320
PROVISIONES PARA JUBILACION Y DESAHUCIO			56	56			56
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:							
Capital social	14	1	48	63	49		14
Reserva de capital	2,005	11	349	2,365	360		2,005
Reserva legal	17		24	41			41
Reserva facultativa	115			115			115
Reserva por valuación	4,572			4,572			4,572
Utilidades retenidas	9,655	25	292	9,972	703	362	9,631
Patrimonio de los accionistas	16,378	37	713	17,128	1,112	362	16,378
TOTAL	16,474	243	887	17,604	1,212	362	16,754

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

**ESTADOS DE CONSOLIDACION - ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003**
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	INICASA S.A.	DIFOPAC S.A.	GRAFANDINA S.A.	TOTAL	ELIMINACIONES		SALDO CONSOLIDADO
					Debe	Haber	
VENTAS NETAS		774	1,319	2,093			2,093
COSTO DE VENTAS		564	1,035	1,599			1,599
MARGEN BRUTO		210	284	494			494
INGRESOS OPERACIONALES:							
Ingresos de entidad asociada	3,159			3,159	79		3,080
Asistencia técnica	426			426	54		372
Regalías recibidas	381			381			381
Total	3,966			3,966	133		3,833
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS	501	208	255	964		54	910
UTILIDAD DE OPERACIONES	3,465	2	29	3,496	133	54	3,417
OTROS INGRESOS, NETO	13	39	47	99			99
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	3,478	41	76	3,595	133	54	3,516
MENOS:							
Participación a trabajadores		7	9	16			16
Impuesto a la renta	60	9	13	82			82
Total	60	16	22	98			98
UTILIDAD NETA	3,418	25	54	3,497	133	54	3,418

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

**ESTADOS DE CONSOLIDACION - ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003**
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	INICASA S.A.	DIFOPAC S.A.	GRAFANDINA S.A.	Total	ELIMINACIONES		SALDO CONSOLIDADO
					Debe	Haber	
CAPITAL SOCIAL:							
Saldos al 31 de diciembre del 2003 y 2002	14	1	48	63	49		14
RESERVA DE CAPITAL:							
Saldos al 31 de diciembre del 2003 y 2002	2,005	11	349	2,365	360		2,005
RESERVA LEGAL:							
Saldos al 31 de diciembre del 2003 y 2002	17		24	41			41
RESERVA FACULTATIVA:							
Saldos al 31 de diciembre del 2003 y 2002	115			115			115
RESERVA POR VALUACION:							
Saldos al 31 de diciembre del 2002	4,585			4,585			4,585
Ajuste de inversiones al valor patrimonial proporcional - NEC 20	(13)			(13)			(13)
Saldos al 31 de diciembre del 2003	4,572			4,572			4,572
UTILIDADES RETENIDAS:							
Saldos al 31 de diciembre del 2002	6,279	18	238	6,535	570	290	6,255
Utilidad neta	3,418	25	54	3,497	133	54	3,418
Ajuste de inversiones al valor patrimonial proporcional - NEC 20	(42)			(42)			(42)
Pago de dividendos		(18)		(18)		18	
Saldos al 31 de diciembre del 2003	9,655	25	292	9,972	703	362	9,631
PATRIMONIO:							
Saldos al 31 de diciembre del 2002	13,015	30	659	13,704	979	290	13,015
Utilidad neta	3,418	25	54	3,497	133	54	3,418
Ajuste de inversiones al valor patrimonial proporcional - NEC 20	(55)			(55)			(55)
Pago de dividendos		(18)		(18)		18	
Saldos al 31 de diciembre del 2003	16,378	37	713	17,128	1,112	362	16,378

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

**ASIENTOS DE ELIMINACION PARA CONSOLIDACION
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003**

(Expresado en miles de U.S. Dólares)

	Eliminaciones	
	Debe	Haber
- 1 -		
Otras cuentas por pagar (GRAFANDINA)	11	
Cuentas por cobrar comerciales (INICASA)		11
Para eliminar saldos entre compañías del grupo.		
- 2 -		
Cuentas por pagar (DIFOPAC)	88	
Cuentas por cobrar comerciales (INICASA)		88
Para eliminar saldos entre compañías del grupo.		
- 3 -		
Cuentas por pagar (GRAFANDINA)	1	
Cuentas por cobrar comerciales (DIFOPAC)		1
Para eliminar saldos entre compañías del grupo.		
- 4 -		
Capital (INICASA)	1	
Reserva de capital	11	
Utilidades retenidas - saldo inicial (INICASA)	18	
Ingreso por ajuste de inversiones a valor patrimonial proporcional (INICASA)	25	
Utilidades retenidas - movimiento (INICASA)		18
Inversiones permanentes (INICASA)		37
Eliminación de la inversión en Distribuidora del Pacífico S.A. DIFOPAC		
- 5 -		
Capital social (GRAFANDINA)	48	
Reserva de capital (INICASA)	349	
Utilidades retenidas - saldo inicial (INICASA)	552	
Ajuste de inversiones al valor patrimonial proporcional - NEC 20 (INICASA)	54	
Inversiones permanentes (INICASA)		48
Inversiones permanentes (INICASA)		665
Utilidades retenidas (GRAFANDINA)		290
Eliminación de la inversión en GRAFANDINA S.A.		
- 6 -		
Asistencia técnica (INICASA)	54	
Gastos de Administración (DIFOPAC)		54
Para eliminar valores facturados por INICASA a Distribuidora del Pacífico S.A. DIFOPAC		
Totales	1,212	1,212