



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

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

Abril 30 del 2009

Señores
Superintendencia de Compañías
Ciudad

Ref: Exped. # 45593-86

De nuestras consideraciones:

Adjunto a la presente *sírvase encontrar* copia auténtica de nuestro informe de auditoría sobre los estados financieros consolidados de INVERSIONES INDUSTRIALES Y CARTERA INICASA S. A. y subsidiaria por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2008 y 2007. De esta forma damos cumplimiento a lo dispuesto en la Ley N° 58 (Reformatoria de la Ley de Compañías) publicada en el R.O. N° 594 del 30 de diciembre de 1986.

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

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

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

Atentamente,

KPMG del Ecuador Cía. Ltda.



Gino A. Erazo

Representante Legal

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

Inversiones Industriales y Cartera S. A. INICASA

Estados Financieros no Consolidados

31 de diciembre del 2008 y 2007

Con el Informe de los Auditores Independientes

Inversiones Industriales y Cartera S. A. INICASA

Estados Financieros no Consolidados

31 de diciembre del 2008 y 2007

Índice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

Estados de Activos, Pasivos y Patrimonio no Consolidados

Estados de Utilidades no Consolidados

Estados de Evolución del Patrimonio no Consolidados

Estados de Flujos de Efectivo no Consolidados

Notas a los Estados Financieros no Consolidados



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

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

Informe de los Auditores Independientes

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

Hemos efectuado la auditoría de los estados de activos, pasivos y patrimonio no consolidados adjuntos de Inversiones Industriales y Cartera S. A. INICASA al 31 de diciembre del 2008 y 2007, y de los estados conexos no consolidados de utilidades, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de Inversiones Industriales y Cartera S. A. INICASA. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestras auditorías.

Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con normas ecuatorianas de auditoría. Esas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos. Una auditoría incluye examinar, sobre una base selectiva, la evidencia que respalda los montos y las revelaciones en los estados financieros. Una auditoría incluye evaluar tanto los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones significativas hechas por la administración, como la presentación en conjunto de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías ofrecen una base razonable para nuestra opinión.

Como se explica más ampliamente en la nota 1 (c), los estados financieros no consolidados adjuntos han sido preparados para cumplir con requerimientos de información de los organismos de control. La consolidación de los estados financieros es requerida por las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, por consiguiente, la base de contabilidad utilizada en la preparación de estos estados financieros es diferente de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

En nuestra opinión, los estados financieros no consolidados mencionados en el primer párrafo, presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Inversiones Industriales y Cartera S. A. INICASA al 31 de diciembre del 2008 y 2007, y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas, de acuerdo con las bases de contabilidad descritas en la nota 1 (c).

Este informe se emite únicamente para información y uso de los accionistas y directores de Inversiones Industriales y Cartera S. A. INICASA y de los organismos de control y no debe utilizarse para ningún otro propósito.

SC-RNAE 069

30 de enero del 2009

Gino A. Erazo, Socio
Registró N° 17121

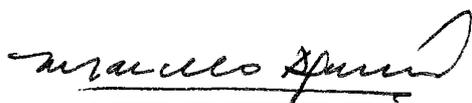
Inversiones Industriales y Cartera S. A. INICASA

Estados de Activos, Pasivos y Patrimonio no Consolidados

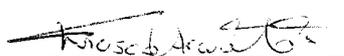
31 de diciembre del 2008 y 2007

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

<u>Activos</u>		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Activos circulantes:			
Efectivo en caja y bancos (nota 9)	US\$	46.052	269.528
Inversiones a corto plazo (notas 3 y 9)		-	69.214
Cuentas por cobrar (nota 4)		185.581	15.241
Pagos anticipados		<u>5.000</u>	<u>15.230</u>
Total activos circulantes		236.633	369.213
Mobiliario y equipo, neto		5.702	7.710
Inversiones en acciones (nota 5)		<u>39.273.339</u>	<u>30.991.943</u>
	US\$	<u>39.515.674</u>	<u>31.368.866</u>
 <u>Pasivos y Patrimonio de los Accionistas</u>			
Pasivos circulantes:			
Cuentas por pagar (nota 6)	US\$	44.475	206.222
Pasivos acumulados		<u>9.015</u>	<u>4.172</u>
Total pasivos circulantes		53.490	210.394
Patrimonio de los accionistas:			
Capital acciones - autorizadas, suscritas y pagadas			
1.500.000 acciones de US\$1 cada una en el 2008			
(13.720 acciones en el 2007)		1.500.000	13.720
Reserva legal (nota 7)		16.895	16.895
Reserva facultativa		115.638	115.638
Reserva de capital (nota 7)		1.261.694	2.004.834
Superávit por valuación (nota 7)		3.300.927	4.571.924
Utilidades disponibles		<u>33.267.030</u>	<u>24.435.461</u>
Total patrimonio de los accionistas		<u>39.462.184</u>	<u>31.158.472</u>
	US\$	<u>39.515.674</u>	<u>31.368.866</u>



Marcelo Aguirre
Gerente General



Francisco Arévalo
Contador General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros no consolidados.

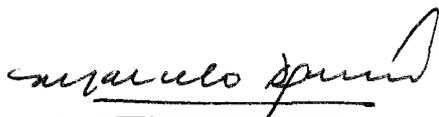
Inversiones Industriales y Cartera S. A. INICASA

Estados de Utilidades no Consolidados

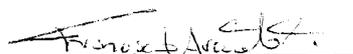
Años que terminaron el 31 de diciembre del 2008 y 2007

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Ingresos:		
Ajuste de las inversiones en acciones al valor de participación patrimonial	US\$ 9.013.063	6.894.547
Dividendos ganados	5.739.986	-
Venta de marcas (nota 9)	189.368	-
Regalías recibidas (nota 9)	-	<u>180.000</u>
	<u>14.942.417</u>	<u>7.074.547</u>
Gastos de administración y generales	<u>166.619</u>	<u>181.281</u>
Utilidad operacional	14.775.798	6.893.266
Otros ingresos, neto (nota 9)	<u>2.015</u>	<u>6.912</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta	14.777.813	6.900.178
Impuesto a la renta, estimado (nota 8)	<u>47.006</u>	<u>10.228</u>
Utilidad neta	US\$ <u>14.730.807</u>	<u>6.889.950</u>



Marcelo Aguirre
Gerente General

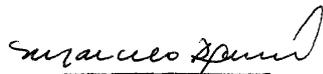


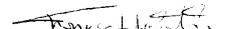
Francisco Arévalo
Contador General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros no consolidados.

Inversiones Industriales y Cartera S. A. INICASA
 Estados de Evolución del Patrimonio no Consolidados
 Años que terminaron el 31 de diciembre del 2008 y 2007
 (En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		Capital acciones	Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva de capital	Superávit por valuación	Utilidades disponibles	Total patrimonio de los accionistas
Saldos al 31 de diciembre del 2006	US\$	13.720	16.895	115.638	2.004.834	4.571.924	23.728.928	30.451.939
Utilidad neta		-	-	-	-	-	6.889.950	6.889.950
Acciones en tesorería		-	-	-	-	-	1	1
Dividendos pagados		-	-	-	-	-	<u>(6.183.418)</u>	<u>(6.183.418)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2007		13.720	16.895	115.638	2.004.834	4.571.924	24.435.461	31.158.472
Utilidad neta		-	-	-	-	-	14.730.807	14.730.807
Ajustes (nota 7)		-	-	-	-	(1.270.997)	1.270.997	-
Aumento de capital		1.486.280	-	-	(743.140)	-	(743.140)	-
Dividendos pagados		-	-	-	-	-	<u>(6.427.095)</u>	<u>(6.427.095)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2008	US\$	<u>1.500.000</u>	<u>16.895</u>	<u>115.638</u>	<u>1.261.694</u>	<u>3.300.927</u>	<u>33.267.030</u>	<u>39.462.184</u>


 Marcelo Aguirre
 Gerente General


 Francisco Arévalo
 Contador General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros no consolidados.

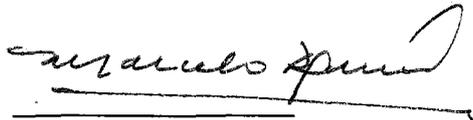
Inversiones Industriales y Cartera S. A. INICASA

Estados de Flujos de Efectivo no Consolidados

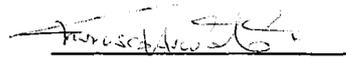
Años que terminaron el 31 de diciembre del 2008 y 2007

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Recibido de clientes	US\$ 29.265	190.344
Pagado a proveedores, empleados y otros	(356.285)	15.582
Dividendos recibidos	6.696.653	4.419.849
Impuesto a la renta	<u>(10.228)</u>	<u>(16.376)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	6.359.405	4.609.399
Flujos de efectivo en las actividades de inversión:		
Incremento en inversiones a corto plazo	69.214	806.247
Adquisición de inversiones en acciones	(135.000)	-
Aportes a subsidiaria	<u>(90.000)</u>	<u>-</u>
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de inversión	(155.786)	806.247
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Acciones en tesorería	-	1
Dividendos pagados	<u>(6.427.095)</u>	<u>(6.183.418)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	(6.427.095)	(6.183.417)
Disminución neta en efectivo y equivalentes de efectivo	(223.476)	(767.771)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>269.528</u>	<u>1.037.299</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	US\$ <u>46.052</u>	<u>269.528</u>
Conciliación de la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Utilidad neta	US\$ 14.730.807	6.889.950
Ajustes por partidas que no requieren (proveen) efectivo:		
Depreciación de mobiliario y equipo	2.009	2.130
Ajuste de las inversiones en acciones al valor de participación patrimonial, neto de dividendos recibidos	(8.056.396)	(2.474.698)
Cambios netos en activos - (aumento) disminución:		
Cuentas por cobrar	(170.340)	3.431
Gastos pagados por anticipado	10.230	4.906
Cambios netos en pasivos - aumento (disminución):		
Cuentas por pagar	(161.748)	180.609
Pasivos acumulados	<u>4.843</u>	<u>3.071</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	US\$ <u>6.359.405</u>	<u>4.609.399</u>



Marcelo Aguirre
Gerente General



Francisco Arévalo
Contador General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros no consolidados.

Inversiones Industriales y Cartera S. A. INICASA
Notas a los Estados Financieros no Consolidados

31 de diciembre del 2008 y 2007

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

1) Resumen de Políticas Importantes de Contabilidad

(a) Descripción del Negocio

Inversiones Industriales y Cartera S. A. INICASA "La Compañía", fue constituida en el 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 uruguaya.

(b) Entorno Económico

Los efectos adversos de la crisis económica global comenzaron a reflejarse progresivamente en la economía ecuatoriana durante el último trimestre del 2008 a través de la significativa reducción de las exportaciones, principalmente por la caída del precio internacional del petróleo, la importante disminución de las remesas de los migrantes y las restricciones al financiamiento externo. Como resultado, el Ecuador registra un importante déficit de balanza comercial y de pagos, contracción del medio circulante y reducción de operaciones crediticias. Las medidas tomadas por el Gobierno incluyen la restricción de importaciones mediante la asignación de cupos e incremento de derechos arancelarios, la creación de un nuevo impuesto sobre los fondos disponibles e inversiones que las instituciones financieras privadas y compañías registradas en el Consejo Nacional de Valores mantengan en el exterior e incremento del impuesto a la salida de divisas al 1%. Las medidas anunciadas por el Gobierno del Ecuador incluyen la búsqueda de US\$1,500 millones en créditos de organismos multilaterales y el análisis de alternativas para dotar de liquidez al sistema financiero.

La inestabilidad política que el Ecuador ha experimentado en los últimos años, la falta de un plan económico coherente y a largo plazo, la alta dependencia en el petróleo tanto para el presupuesto general del estado como para ingresos de exportaciones, la limitación en el manejo de la política monetaria resultante del U. S. dólar como moneda de circulación, colocan a la economía ecuatoriana en una situación particularmente vulnerable a los efectos adversos de la crisis económica global.

A la fecha de este informe no es posible preveer la evolución futura de la crisis económica global o su impacto en la economía ecuatoriana o los eventuales efectos que pudiera tener en la situación financiera y rentabilidad futura de la Compañía.

(c) Base de Presentación

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

(Continúa)

Inversiones Industriales y Cartera S. A. INICASA

Notas a los Estados Financieros no Consolidados

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

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

(d) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

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

(e) Inversiones en Acciones

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

(f) Reconocimiento de Ingresos y Gastos

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

(g) Uso de Estimaciones

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

(2) Adquisición de Subsidiaria

La Compañía el 9 de enero del 2008 realizó la compra por un valor total de US\$120.000 a Compañía General de Fósforos Sud Americana S. A., una compañía relacionada domiciliada en Argentina, de 49.999 acciones de US\$1 cada una que representa el 99.998% de la compañía Fosforocomp S. A., sociedad constituida en el Ecuador, cuyo objeto principal es la explotación de recursos naturales, fabricación de productos derivados de la explotación, almacenamiento, transporte, refinación, industrialización y distribución de los recursos energéticos extraídos. Los términos de esta transacción podrían haber sido diferentes de celebrarlo entre terceros no relacionados

(Continúa)

Inversiones Industriales y Cartera S. A. INICASA

Notas a los Estados Financieros no Consolidados

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

Un resumen de la información financiera de Compañía Sudamericana de Fósforos del Ecuador Fosforocomp S. A. al 31 de diciembre del 2008 y 2007 es el siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Activos	US\$ 5.888.691	7.563.989
Pasivos	2.344.292	1.730.648
Patrimonio de los accionistas:		
Capital Social	140.000	50.000
Reserva de capital	18.241	18.241
Reserva legal	25.000	25.000
Utilidades retenidas	<u>3.361.158</u>	<u>5.740.100</u>
	US\$ <u>5.888.691</u>	<u>5.833.341</u>

(3) Inversiones a Corto Plazo

El saldo de inversiones a corto plazo al 31 de diciembre del 2007 corresponde a un certificado de depósito, el cual generó un rendimiento promedio del 4,18%.

(4) Cuentas por Cobrar

El saldo de cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2008 y 2007 es el siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Compañías relacionadas (nota 9):		
Fosforera Ecuatoriana S. A. FESA	US\$ 185.580	15.240
Otras	<u>1</u>	<u>1</u>
	US\$ <u>185.581</u>	<u>15.241</u>

(5) Inversiones en Acciones

Un resumen de inversiones en acciones al 31 de diciembre del 2008 y 2007 es como sigue:

	Porcentaje de <u>tenencia</u>	Valor patrimonial <u>proporcional</u>	
		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Subsidiarias:			
Fosforocomp.S. A.	99,99	US\$ 3.544.372	-
Grafandina S. A.	99,99	676.039	781.372
Difopac S. A.	99,88	262.240	187.487
Afiliada:			
Banco Internacional S. A.	29,97	34.775.688	30.023.084
Otros		<u>15.000</u>	<u>-</u>
		US\$ <u>39.273.339</u>	<u>30.991.943</u>

(Continúa)

Inversiones Industriales y Cartera S. A. INICASA

Notas a los Estados Financieros no Consolidados

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

Un resumen de los estados financieros agregados de las subsidiarias y afiliada al 31 de diciembre del 2008 y 2007 es como sigue:

		Total Subsidiarias		Total Afiliada	
		2008	2007	2008	2007
Activos	US\$	<u>7.293.280</u>	<u>1.434.742</u>	<u>1.249.398.331</u>	<u>1.040.529.587</u>
Pasivos	US\$	2.810.261	465.634	1.133.369.831	932.357.450
Patrimonio de los accionistas:					
Capital acciones		198.800	48.800	74.000.000	62.000.000
Reservas		417.173	383.932	12.135.984	9.136.853
Superávit por valuación de activos		-	-	11.013.557	13.052.354
Utilidades por distribuirse		-	4	-	-
Utilidades disponibles		<u>3.867.046</u>	<u>536.372</u>	<u>18.878.959</u>	<u>23.982.930</u>
		<u>4.483.019</u>	<u>969.108</u>	<u>116.028.500</u>	<u>108.172.137</u>
Pasivos y patrimonio de los accionistas	US\$	<u>7.293.280</u>	<u>1.434.742</u>	<u>1.249.398.331</u>	<u>1.040.529.587</u>
Ingresos	US\$	<u>11.593.127</u>	<u>2.131.752</u>	<u>170.690.228</u>	<u>89.088.848</u>
Utilidad neta	US\$	<u>3.690.788</u>	<u>418.496</u>	<u>16.840.163</u>	<u>22.893.965</u>

(6) Cuentas por Pagar

Un detalle de las cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2008 y 2007 es como sigue:

		2008	2007
Compañías relacionadas – ILSA S. A. (nota 9)	US\$	-	182.880
Otras cuentas por pagar		919	5.129
Impuesto a la renta (nota 8)		43.219	10.228
Retenciones e impuestos por pagar		<u>337</u>	<u>7.985</u>
	US\$	<u>44.475</u>	<u>206.222</u>

(7) Restricciones

Reserva Legal

La Ley de Compañías de la República del Ecuador requiere que las sociedades anónimas transfieran a reserva legal por lo menos el 10% de la utilidad neta anual, hasta igualar por lo menos el 50% del capital social de la compañía. Dicha reserva no está sujeta a distribución, excepto en caso de liquidación de la compañía; sin embargo, puede ser utilizada para aumentos de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones. La distribución de las utilidades es competencia de la Junta General de Accionistas, la cual tiene la facultad de reunirse dentro de los 90 días siguientes al cierre del año. El monto mínimo requerido para apropiación para reserva legal de la utilidad neta del año 2008 es aproximadamente US\$1.473.080.

(Continúa)

Inversiones Industriales y Cartera S. A. INICASA

Notas a los Estados Financieros no Consolidados

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

Reserva de Capital

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

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

Reserva por Valuación

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

(8) Impuesto a la Renta

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta	US\$ 14.777.813	6.900.178
Más (menos):		
Dividendos recibidos	(6.696.653)	(4.419.849)
Ajuste contable de las inversiones en acciones al valor de participación patrimonial, neto de dividendos	(8.056.396)	(2.474.698)
Amortización de pérdidas tributarias	-	(7.502)
Gastos no deducibles	-	282
Gastos incurridos para generar ingresos exentos	<u>163.259</u>	<u>42.502</u>
Utilidad gravable	US\$ <u>188.024</u>	<u>40.913</u>
Impuesto a la renta, estimado	US\$ <u>47.006</u>	<u>10.228</u>
Tasa impositiva efectiva	<u>0,32%</u>	<u>0,15%</u>

(Continúa)

Inversiones Industriales y Cartera S. A. INICASA

Notas a los Estados Financieros no Consolidados

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

Un resumen del movimiento de la cuenta por pagar - impuesto a la renta al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2008 y 2007 es el siguiente:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldo al inicio del año	US\$	10.228	16.376
Impuesto a la renta del año		47.006	10.228
Menos:			
Pago del impuesto a la renta		10.228	16.376
Impuesto retenido de terceros		<u>3.787</u>	<u>-</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>43.219</u>	<u>10.228</u>

(9) Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

Los saldos y transacciones con compañías relacionadas al 31 de diciembre del 2008 y 2007 se resumen así:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Estado de activos, pasivos y patrimonio no consolidados:			
Activos:			
Efectivo en caja y bancos:			
Banco Internacional S. A.	US\$	35.199	216.874
International Finance Bank		7.806	50.000
EBNA Bank N. V.		<u>3.047</u>	<u>2.654</u>
	US\$	<u>46.052</u>	<u>269.528</u>
Inversiones a corto plazo:			
International Finance Bank	US\$	<u>-</u>	<u>69.214</u>
Cuentas por cobrar (nota 4):			
Regalías - Fosforera Ecuatoriana S. A. FESA	US\$	<u>185.580</u>	<u>15.240</u>
Pasivos:			
Cuenta por pagar compañías relacionadas - ILSA S. A.	US\$	<u>-</u>	<u>182.880</u>
Estado de utilidades no consolidados:			
Ingresos:			
Regalías - Fosforera Ecuatoriana S. A. FESA	US\$	<u>-</u>	<u>180.000</u>
Otros ingresos - intereses en inversiones y cuentas corrientes			
	US\$	<u>2.015</u>	<u>6.912</u>

La Compañía recibió dividendos de sus subsidiarias y afiliada como sigue:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Banco Internacional S. A.	US\$	596.433	4.196.009
Grafandina S. A.		360.235	223.840
Fósforocomp S. A.		<u>5.739.986</u>	<u>-</u>
	US\$	<u>6.696.653</u>	<u>4.419.849</u>

(Continúa)

Inversiones Industriales y Cartera S. A. INICASA

Notas a los Estados Financieros no Consolidados

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

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