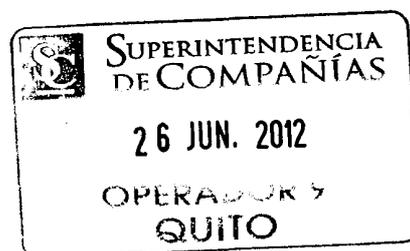


INVERSIONES INDUSTRIALES Y CARTERA S. A.
INICASA

Informe de Comisario
al 31 de diciembre de 2011



INFORME DE COMISARIO PRINCIPAL

A los Accionistas de **INVERSIONES INDUSTRIALES Y CARTERA S.A. INICASA**:

En cumplimiento de las disposiciones legales con relación a mi función de Comisario de **INVERSIONES INDUSTRIALES Y CARTERA S.A. INICASA** por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011, presento a continuación el respectivo informe:

1. He revisado el balance general adjunto de **INVERSIONES INDUSTRIALES Y CARTERA S.A. INICASA** al 31 de diciembre de 2011 y el correspondiente estado de resultado integral, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Mi revisión sobre estos estados financieros realicé de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría.
2. Parte de mi revisión se sustenta en el informe de los auditores externos.
3. En marzo de 2011 la Junta General Universal de accionistas resolvió una reestructuración accionaria del grupo de compañías de su propiedad y la posterior liquidación de la Compañía. Actualmente **INVERSIONES INDUSTRIALES Y CARTERA S.A. INICASA**, no tiene operaciones y su liquidación depende de la recuperación de las cuentas por cobrar a compañías relacionadas y el inicio del proceso de liquidación correspondiente.
4. Con base a mi revisión, excepto por lo mencionado en el párrafo anterior, no he encontrado aspectos que llamen mi atención sobre situaciones que pudieran afectar las cifras de los estados financieros antes mencionados de **INVERSIONES INDUSTRIALES Y CARTERA S.A. INICASA** al 31 de diciembre de 2011 y el resultado de sus operaciones y el flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha
5. Las NIIF no establecen bases contables para una empresa en liquidación por lo que la Compañía solicitó ante los organismos de control la exención de la adopción de las referidas normas.

(Continúa en la siguiente página...)



C.P.A. WILSON SILVA MANTILLA

Av. 12 de Octubre 1830 y Cordero

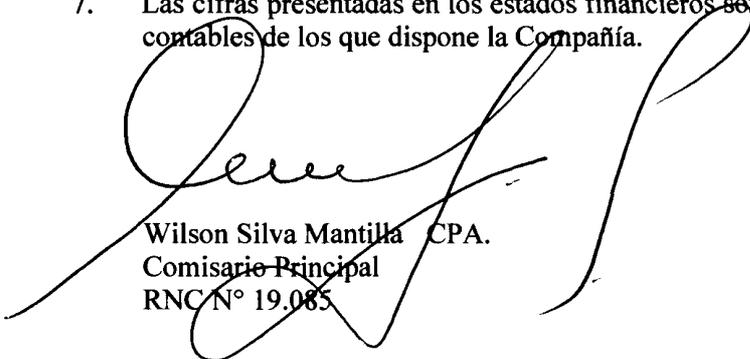
Tel: 2557173 / 2557174

Quito - Ecuador

A los Accionistas de **INVERSIONES INDUSTRIALES Y CARTERA S.A. INICASA:**

(Continuación...)

6. Durante el año 2011, la Compañía realizó las siguientes transacciones con compañías relacionadas:
 - a. Venta de acciones en inversiones de Banco Internacional S.A. a Sandbeck Finance S.A. por US\$48.945.244.
 - b. Pago de dividendos a CAPIVARA S.A. con subrogación de deuda por US\$34.700.000.
 - c. Pago de dividendos a CAPIVARA S.A. con portafolio de acciones por US\$5.131.254.
7. No he observado incumplimiento por parte de los administradores de normas legales, estatutarias y reglamentarias, así como de las resoluciones de la Junta General de Accionistas y del Directorio.
6. Los libros de actas, de Junta General de Accionistas y de Directorio, libro talonario, libro de acciones y accionistas, comprobantes y libros de contabilidad se llevan y se conservan de conformidad con las disposiciones legales. La custodia y conservación de bienes de la compañía son adecuadas.
7. Las cifras presentadas en los estados financieros son el fiel reflejo de los registros contables de los que dispone la Compañía.


Wilson Silva Mantilla CPA.
Comisario Principal
RNC N° 19.085

Marzo, 19 de 2012

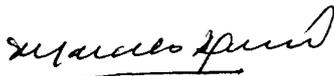


INVERSIONES INDUSTRIALES Y CARTERA S.A. INICASA

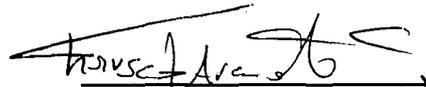
BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

(Expresados en dólares americanos)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
ACTIVOS		
ACTIVOS CORRIENTES:		
Efectivo en caja y bancos	398.949	263.869
Cuentas por cobrar	<u>13.960.244</u>	<u>150.025</u>
Total activos corrientes	<u>14.359.193</u>	<u>413.894</u>
PROPIEDADES Y EQUIPO, neto	<u>-</u>	<u>2.647</u>
INVERSIONES EN ACCIONES	<u>-</u>	<u>48.439.049</u>
TOTAL ACTIVOS	<u><u>14.359.193</u></u>	<u><u>48.855.590</u></u>
PASIVOS Y PATRIMONIO		
PASIVOS CORRIENTES:		
Dividendos por pagar	4.504	870.854
Impuesto a la renta	288.461	-
Pasivos acumulados	759	1.424
Cuentas por pagar a subsidiaria	<u>-</u>	<u>64.152</u>
Total pasivos corrientes	<u>293.724</u>	<u>936.430</u>
PATRIMONIO		
Capital Social	1.500.000	1.500.000
Reserva Legal	750.000	750.000
Reserva facultativa	0	115.638
Reserva de capital	1.261.694	1.261.694
Superavit por valuacion	2.982.444	3.046.141
Utilidades retenidas	<u>7.571.357</u>	<u>41.245.687</u>
Total patrimonio de los accionistas	<u>14.065.495</u>	<u>47.919.160</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	<u><u>14.359.219</u></u>	<u><u>48.855.590</u></u>



Marcelo Aguirre
Gerente General

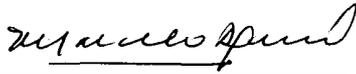


Francisco Arévalo
Contador General

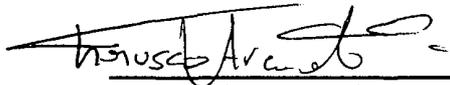
INVERSIONES INDUSTRIALES Y CARTERA S.A. INICASA

ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010
(Expresados en dólares americanos)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
INGRESOS		
Ajuste de las inversiones en acciones al valor de participacion patrimonial	7.545.084	10.302.637
Utilidad en venta de acciones	<u>565.811</u>	<u>-</u>
Total	<u>8.110.895</u>	<u>10.302.637</u>
GASTOS DE ADMINISTRACION Y GENERALES	-251.077	-205.046
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	<u>7.859.818</u>	<u>10.097.591</u>
MENOS:		
Impuesto a la renta	<u>-288.461</u>	<u>-78</u>
UTILIDAD NETA DEL AÑO	<u><u>7.571.357</u></u>	<u><u>10.097.513</u></u>



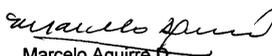
Marcelo Aguirre
Gerente General

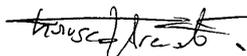


Francisco Arévalo
Contador General

INVERSIONES INDUSTRIALES Y CARTERA S.A. INCASA
ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011
(Expresado en U.S. Dólares)

	Capital Social	Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva de capital	Superávit por valuación	Utilidades Retenidas	Total patrimonio de los accionistas
SALDO al 31 de diciembre del 2009	1.500.000	750.000	115.638	1.261.694	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
SALDO al 31 de diciembre del 2010	1.500.000	750.000	115.638	1.261.694	3.046.141	41.245.687	47.919.160
Utilidad Neta						7.571.357	7.571.357
Transferencias			-115.638			115.638	-
Superávit realizado					-63.697	63.697	-
Distribución de Dividendos						(41.425.022)	-41.425.022
SALDO al 31 de diciembre del 2011	1.500.000	750.000	-	1.261.694	2.982.444	7.571.357	14.065.495


 Marcelo Aguirre D.
GERENTE GENERAL


 Francisco Arévalo
CONTADOR GENERAL

INVERSIONES INDUSTRIALES Y CARTERA S.A. INICASA

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010
(Expresados en dólares americanos)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Pagado a proveedores y trabajadores	(312.815)	(142.623)
Efectivo recibido de compañías relacionadas	450.025	-
Dividendos recibidos	2.457.646	3.495.220
Otros ingresos (gastos), neto	(2.071)	338
Impuesto a la Renta	(78)	(264)
Efectivo neto provisto en actividades de operación	<u>2.592.707</u>	<u>3.352.671</u>
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Precio de venta de equipos y efectivo proveniente de actividades de inversión	2.491	-
Efectivo neto provisto en actividades de inversión	<u>2.491</u>	<u>-</u>
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Dividendos pagados	(2.460.118)	(3.102.295)
Préstamos a compañías relacionadas	-	(150.024)
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(2.460.118)</u>	<u>(3.252.319)</u>
BANCOS		
Incremento neto durante el año	135.080	100.352
Saldo al inicio del año	263.869	163.517
	<u>398.949</u>	<u>263.869</u>

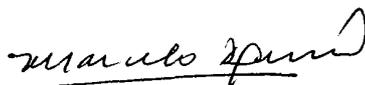
(Continúa en la siguiente página ...)

INVERSIONES INDUSTRIALES Y CARTERA S.A. INICASA

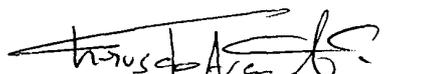
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010
(Expresados en dólares americanos)

(Continuación...)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Utilidad neta del año	7.571.357	10.097.513
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de mobiliario y equipo	356	1.156
Incremento en el valor patrimonial de subsidiarias y asociadas, neta de dividendos recibidos	(5.087.438)	(6.808.215)
Utilidad en venta de inversiones en subsidiarias y asociadas	(565.810)	-
Baja de propiedades y equipos	-	691
Utilidad en venta de muebles y equipo	(200)	-
Cambios netos en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	450.025	-
Otras cuentas por cobrar	(26)	-
Cuentas por pagar	(64.152)	64.152
Impuesto a la renta	288.383	-
Pasivos acumulados	212	(2.926)
	<u>2.592.707</u>	<u>3.352.371</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION		
	<u>2.592.707</u>	<u>3.352.371</u>
TRANSACCIONES QUE NO GENERARON MOVIMIENTO DE EFECTIVO:		
Precio de venta de acciones de subsidiarias y asociadas con financiamiento	<u>13.960.244</u>	<u>-</u>
Pago de dividendos con subrogación de la cuenta por cobrar a compañías relacionadas por la venta de acciones	<u>34.700.000</u>	<u>-</u>
Pago de dividendos con acciones con portafolio de acciones	<u>5.131.254</u>	<u>-</u>



Marcelo Aguirre
Gerente General



Francisco Arévalo
Contador General