

**INVERSIONES INDUSTRIALES Y CARTERA S.A.
I N I C A S A**

INFORME ANUAL: 2009

Señores Accionistas:

En cumplimiento de lo que disponen los Estatutos de la Empresa y las Leyes vigentes, someto a su consideración el informe de actividades de Inversiones Industriales y Cartera S.A., INICASA, por el ejercicio económico que terminó el 31 de diciembre del 2009.

LA ECONOMÍA ECUATORIANA EN EL AÑO 2009

El cambio de modelo económico por parte del Gobierno, las condiciones actuales de mercado y la crisis internacional que aqueja a la economía mundial, han ocasionado cambios en las tendencias de los principales indicadores macroeconómicos.

La política económica fue caracterizada por el fuerte impacto fiscal y un acusado aumento del gasto público, con incrementos interanuales del orden del 25% en los dos últimos ejercicios. Ello ha sido posible gracias al alto precio del petróleo y a las reservas en divisas. Como medida para enfrentar la actual crisis, el Gobierno persiste en aplicar una clara política con la cual intenta a través del gasto público generar crecimiento y crear empleo.

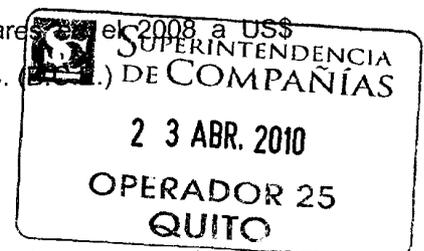
PRODUCTO INTERNO BRUTO

El PIB nominal disminuyó al pasar de US\$ 54,685 millones en el 2008 a US\$ 51,385 millones en el 2009, es decir una disminución del - 6.03%.

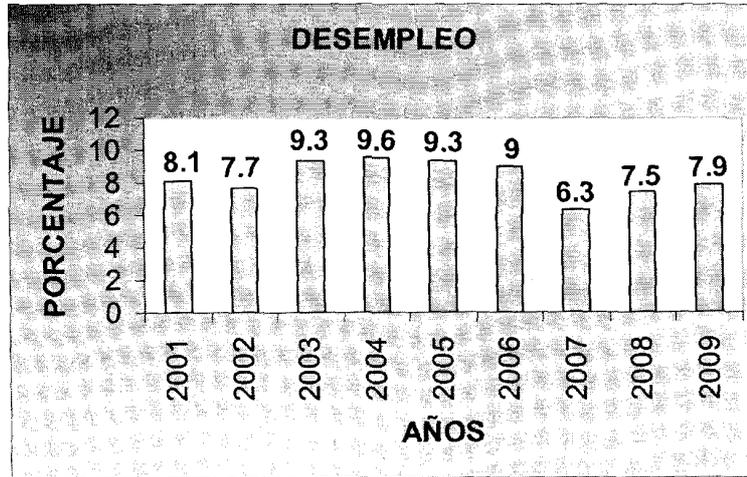
La renta per cápita disminuyó al pasar de US\$ 3,961.28 dólares en el 2008 a US\$ 3,668.97 dólares en el 2009, es decir una disminución del - 7.38 %.

POLITICA FISCAL Y EMPLEO

Los ingresos que el país obtuvo por recaudación tributaria durante el año 2009 aumentaron un 6,45 % respecto a 2008, el monto del ingreso tributario de 2009 sumó \$6600 millones, es decir \$400 millones más respecto a lo recaudado en 2008.



La tasa de desempleo según el Banco Central del Ecuador, se ubicó en el 7,90% debido a la inestabilidad del mercado laboral en el sector formal, la misma que representa un incremento del 0,4 % en comparación al año 2008.

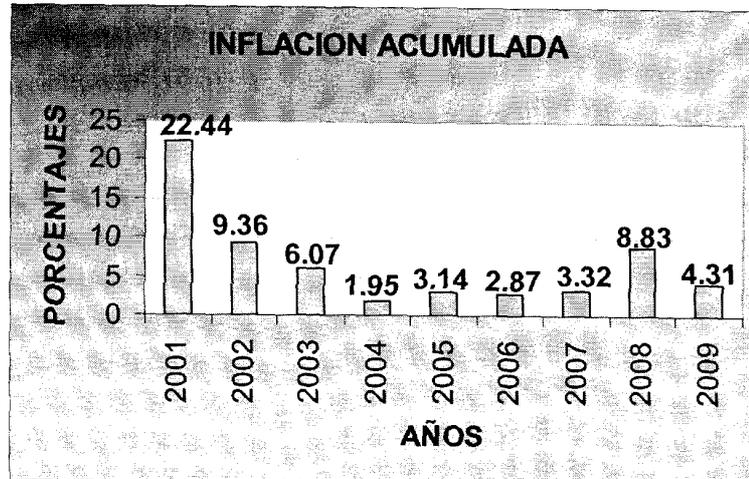


FUENTE: BCE

INFLACIÓN

La inflación de 2009 se situó en 4,31%, dato que se considera positivo después de la elevada inflación del 2008, que se alcanzó el 8,83%.

La inflación es una gran amenaza a la estabilidad macroeconómica ya que está por encima del país emisor de la moneda ecuatoriana, el dólar. No obstante, debe recalarse que la tendencia a la baja no es tan marcada como las tasas de la economía mundial debido principalmente a la política de cierre de su economía a raíz de las elevadas tasas arancelarias para intentar reducir el déficit de la balanza comercial, y a la política de gasto público que están provocando una elevación de los precios.



FUENTE: BCE

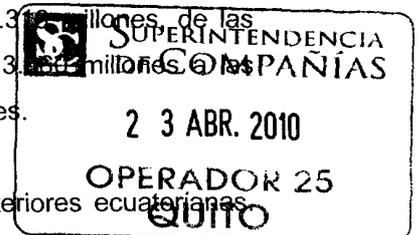
SECTOR EXTERNO

Al cierre del tercer trimestre del año 2009, la cuenta corriente de la balanza de pagos presenta US\$ - 427.10 millones y en el año 2008 fue de \$ 1.120,30 millones. Teniendo una disminución en el orden del -138.12%.

En vista de que la crisis financiera mundial amenaza al país con un problema de **balanza de pagos**, el Gobierno Nacional consideró introducir una combinación de medidas como: políticas estatales, restricción de importaciones, búsqueda de crédito internacional, acercamiento con la banca con la finalidad de corregir su desequilibrio.

El precio promedio anual del crudo ecuatoriano en el año 2009 fue de US\$ 60 dólares por barril, mientras que en el año 2008 fue de US\$ 83,00 por barril.

El total de exportaciones hasta noviembre de 2009 fue de US\$ 12.300 millones, de las cuales US\$ 6.136 millones corresponden al sector petrolero, US\$ 3.120 millones a las exportaciones tradicionales y US\$ 3.120 millones a las no tradicionales.



La crisis internacional está afectando seriamente a las cuentas exteriores ecuatorianas. Las remesas han seguido con la tendencia decreciente desde el cuarto trimestre de 2008. Asimismo, la caída del precio del crudo ha contribuido a deteriorar la Balanza Comercial, aunque poco a poco tienda a recuperarse.

El flujo de remesas familiares que ingresó al país durante el tercer trimestre de 2009, ascendió a USD 655.8 millones, valor que representó un aumento de 7.6% con respecto al

segundo trimestre de 2009 (USD 609.7) y una disminución de 7.2% con relación al tercer trimestre de 2008 (USD 706.6 millones), dicho flujo obedeció a 1.8 millones de giros que los emigrantes ecuatorianos realizaran desde el resto del mundo (aproximadamente 140 países), con un promedio trimestral de USD 371 por envío.

El flujo de remesas acumulado en los tres primeros trimestres de 2009, sumó USD 1.820.0 millones, que comparado con los USD 2.177.8 millones del mismo período de 2008, representa una disminución absoluta de USD 357.8 millones, significando una baja acumulada de 16.4% en términos relativos. Sin embargo de ello, se observa que existe cierta recuperación de estos flujos, lo cual haría pronosticar que en el último trimestre de este año, el monto de remesas bien podría ser igual o superior al registrado en el tercer trimestre de 2009.

ASPECTOS GENERALES

La actividad de Inversiones Industriales y Cartera S.A. es la tenencia de acciones, participaciones o derechos de sociedades.

Nuestra participación accionaria en las diferentes empresas, al 31 de diciembre de 2009, es la siguiente:

E M P R E S A	% DE PARTICIPACION
BANCO INTERNACIONAL S.A.	29.97
GRAFANDINA S.A.	99.99
DISTRIBUIDORA Y SERVICIOS DEL PACIFICO DIFOPAC S.A.	99.88
FOSFOROCOMP S.A.	99.99

BALANCE GENERAL

Al 31 de diciembre de 2009, el Activo Total de la compañía asciende a US\$ 41.798.846, lo cual representa un incremento del 5,78% comparado con el año 2008, generado por los ajustes realizados al valor patrimonial proporcional de las inversiones en acciones de las compañías Grafandina, Difopac, Fosforocomp y el Banco Internacional.

El valor de inversiones en acciones cierra con un saldo de US\$ 41.630.834, superior al del año 2008 en 6.00%, esto se debe al ajuste contable que se debe realizar según el Patrimonio de las compañías en las que se participa. Adicionalmente, el 21 de mayo del año 2009 INICASA compra acciones a Fosforera Ecuatoriana S.A, y se convierte en accionista minoritario.

El Pasivo Total de la compañía asciende a US\$ 3.978.610; lo cual representa un incremento de 7338.04% comparado con el total de pasivos del año 2008. Esta variación se origina por dividendos pendientes de pago al accionista Capivara según se decidió en Junta General de Accionistas.

El Patrimonio presenta un decremento del 4.16% en relación con los resultados obtenidos durante el año 2008 debido principalmente a la reducción en las utilidades del ejercicio corriente.

El Patrimonio Neto es de US\$ 37.820.236 y está conformado por US\$ 1.500.000 de Capital Social, US\$ 750.000 de Reserva Legal, US\$ 115.638 de Reserva facultativa 1.261.694 de Reserva de Capital, US\$ 3.173.534 de Superávit por valuación, US\$ 24.195.049 como Utilidad Ejercicios Anteriores y US\$ 6.824.321 de Utilidad Ejercicio Corriente.

Durante el año 2009, la Junta General de Accionistas aprobó la repartición de dividendos por US\$ 8.466.269 correspondientes a la utilidad de ejercicios de años anteriores.

RESULTADOS

Durante el ejercicio económico 2009 la compañía presenta ingresos por el ajuste patrimonial proporcional por US\$ 6.956.320.

Existen otros ingresos que están representados por intereses en cuenta e intereses en inversiones por el valor de US\$ 1.058.

Los Gastos Generales del ejercicio, ascienden a US\$ 132.854 y tienen un decremento en comparación al año 2008 de 20.26%. Los principales gastos corresponden a: Honorarios Profesionales, Gastos Legales, Impuestos al Capital, Patentes Municipales y contribución a la Superintendencia de Compañías.

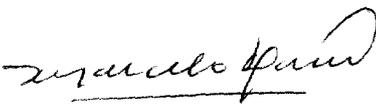
El efecto entre ingresos y gastos generó una utilidad neta de US\$ 6.824.321

SUGERENCIA A LA JUNTA GENERAL

Luego de analizar el resultado obtenido en el ejercicio económico 2009, así como la disponibilidad de la Empresa, me permito sugerir a la Junta General de Accionistas que se transfiera la utilidad del ejercicio a la cuenta Utilidad de Ejercicios Anteriores, pues la reserva legal actual, de acuerdo al requerimiento de la Ley de Compañías, es igual al 50% del Capital Social Pagado.

Corresponde a usted señor accionista, pronunciarse sobre el presente informe y la propuesta sobre la distribución de los beneficios.

Presento a la Junta General mi agradecimiento por su constante apoyo y la confianza depositada en mi gestión.


k. Marcelo Aguirre Durán
GERENTE GENERAL

Quito, 10 de Marzo del 2010

