

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

INFORME ANUAL: 2010

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 2010.

LA ECONOMÍA ECUATORIANA EN EL AÑO 2010

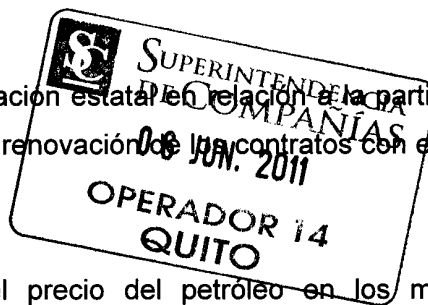
SECTOR REAL

Producción

Durante el año 2010, el Ecuador presentó un crecimiento real del PIB del 3.73% a pesar de que la economía ecuatoriana se vio afectada por la crisis financiera mundial originada en Estados Unidos.

Petróleo

En el sector petrolero, se incrementó la participación estatal en relación a la participación de las empresas petroleras privadas debido a la renovación de los contratos con el Estado Ecuatoriano.

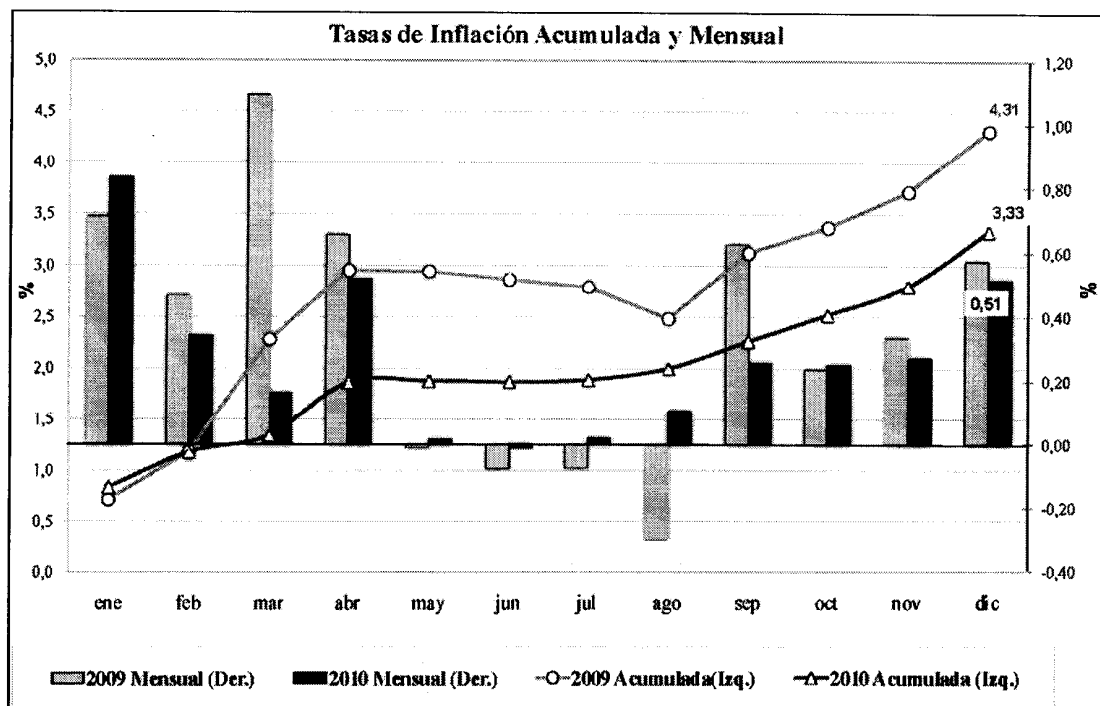


A pesar de esta situación, la estabilidad del precio del petróleo en los mercados internacionales contribuyó a que el precio del barril de crudo ecuatoriano se ubique en US\$ 71 (precio que considera el castigo por menor calidad del crudo).

Inflación y Empleo

La tasa de inflación del Banco Central del Ecuador a fines del año 2010 se ubicó en el 3.33% mostrando una importante mejora con relación a la del año 2009 que fue del 4.31%. Es así que el Ecuador se ubicó en el quinto lugar entre 16 países analizados como el país con menor tasa de inflación anual. Este decremento se origina principalmente por la estabilidad de los precios en los productos importados.

W/
L.



Fuente: BCE

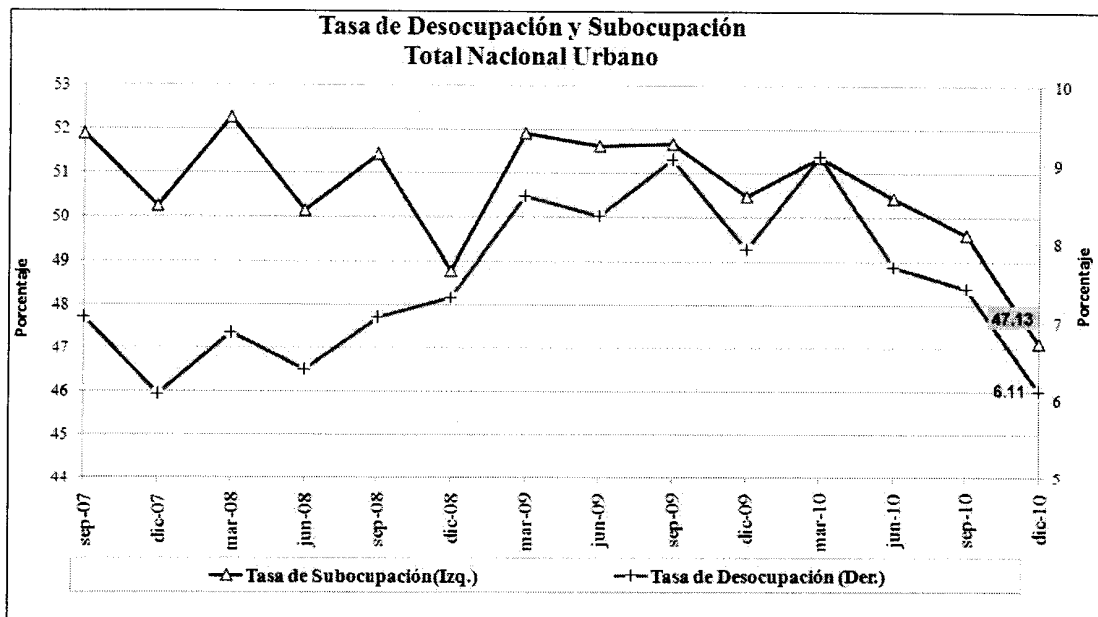
En cuanto a las tendencias e indicadores de empleo, la tasa de ocupación plena para septiembre del año 2010 mostró el incremento más alto registrado desde diciembre de 2008, ubicándose en el 92.6%.

La tasa de desempleo de acuerdo al Banco Central del Ecuador fue del 6.11% a finales del año 2010, lo que significa una reducción porcentual del 1.8% con relación a la tasa registrada en diciembre del año 2009 (7.9%)

Estas cifras muestran que la capacidad de compra de los ecuatorianos es estable, lo cual no significa necesariamente que su bienestar ha mejorado, sino que el poder adquisitivo se ha mantenido.



Handwritten signature/initials.



Fuente: BCE

SECTOR EXTERNO

Balanza Comercial

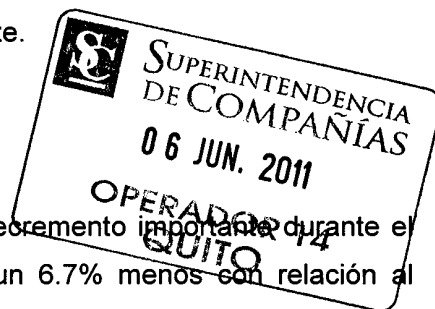
En el sector externo, las exportaciones mostraron un crecimiento asociado a los altos precios del petróleo, sin embargo, debido al crecimiento sostenido de la demanda interna en el mercado ecuatoriano, las importaciones también se incrementaron, lo cual originó un déficit de la balanza comercial (USD -1.489 millones).

En este aspecto, se debe destacar que el crecimiento interno debe sujetarse a una mejora de la competitividad de los bienes a ser exportados, siendo un objetivo sumamente importante extender los mercados de destino con la intención de reducir la dependencia comercial que se tiene con mercados como el de Estados Unidos.

Es importante señalar que la recesión internacional hace que la balanza externa se vea perjudicada, pues Estados Unidos que es el mayor socio comercial de Ecuador (cuenta con el 50% del sector externo) aún no ha logrado superar definitivamente la crisis, lo que ocasiona que los ingresos se debiliten de manera constante.

Remesas

Las remesas de los trabajadores también sufrieron un decremento importante durante el tercer trimestre del año 2010 (612 millones), es decir un 6.7% menos con relación al



W
H

registrado en el mismo período del año 2009. La mayor parte de las remesas fueron originadas por trabajadores provenientes de Estados Unidos y de España (88%)

Inversión y Deuda Externa

Durante el año 2010 el saldo neto de la inversión extranjera fue de USD \$ 200 millones, los cuales fueron invertidos principalmente en las actividades de transporte, almacenamiento, comunicaciones, y sobre todo en la industria de minas y canteras con el 75% del total.

En cuanto a la deuda externa, ésta alcanzó los 14.000 millones de dólares a Septiembre del año 2010 (Equivalentes al 24% del PIB), registrando un decremento importante de los pasivos externos debido principalmente a la recompra de bonos por parte del Estado, el financiamiento interno y la escasa dinámica del sector privado.

Cabe destacar que la deuda externa pública ha mostrado una tendencia al alza desde junio del año 2009.

Reserva Internacional de Libre Disponibilidad

La Reserva Internacional de Libre Disponibilidad (RILD) alcanzó un saldo de US \$ 2.622 millones, lo cual representa un decremento importante con relación a diciembre de 2009 originado por menores depósitos del IESS y a la reducción significativa de las inversiones. La RILD muestra una disminución desde el mes de mayo de 2010.

BALANCE GENERAL

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 2010, es la siguiente:

EMPRESA

BANCO INTERNACIONAL S.A.
GRAFANDINA S.A.



29.97
99.99

Handwritten signature and initials.

DISTRIBUIDORA Y SERVICIOS	
DEL PACIFICO DIFOPAC S.A.	99.88
FOSFOROCOMP S.A.	99.99
FARMEX S.A.	99.88

BALANCE GENERAL

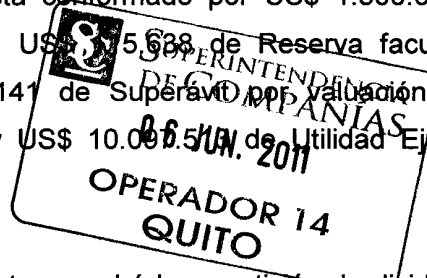
Al 31 de diciembre de 2010, el Activo Total de la compañía asciende a US\$ 48.855.590, lo cual representa un incremento del 16.88% comparado con el año 2009, generado por los ajustes realizados al valor patrimonial proporcional de las inversiones en acciones de las compañías Grafandina, Difopac, Fosforocomp y el Banco Internacional.

El valor de inversiones en acciones cierra con un saldo de US\$ 48.439.049, superior al del año 2009 en 16.35%, esto se debe al ajuste contable que se debe realizar según el Patrimonio de las compañías en las que se participa. Adicionalmente, el 20 de mayo del año 2010 INICASA compra acciones de Farmex S.A, y se convierte en accionista mayoritario.

El Pasivo Total de la compañía asciende a US\$ 936.430; lo cual representa un decremento de 76.46% comparado con el total de pasivos del año 2009. Esta variación se origina por el pago de dividendos al accionista Capivara.

El Patrimonio presenta un incremento del 26.70% en relación con los resultados obtenidos durante el año 2009 debido principalmente al aumento en las utilidades del ejercicio corriente.

El Patrimonio Neto es de US\$ 47.919.160 y está conformado por US\$ 1.500.000 de Capital Social, US\$ 750.000 de Reserva Legal, US\$ 5.638 de Reserva facultativa 1.261.694 de Reserva de Capital, US\$ 3.046.141 de Superávit por valoración, US\$ 31.148.174 como Utilidad Ejercicios Anteriores y US\$ 10.091.511 de Utilidad Ejercicio Corriente.



Durante el año 2010, la Junta General de Accionistas aprobó la repartición de dividendos por US\$ 3.102.295 correspondientes a la utilidad de ejercicios de años anteriores.

Handwritten signature or initials.

El 17 de enero del año 2011, la Junta General de Accionistas aprobó la repartición de dividendos por US\$ 988.969 correspondientes a la utilidad de ejercicios de años anteriores. Después de esta repartición la Utilidad Ejercicios Anteriores tiene un saldo de US\$ 30.159.205

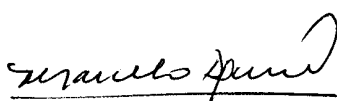
RESULTADOS

Durante el ejercicio económico 2010 la compañía presenta ingresos por el ajuste patrimonial proporcional por US\$ 10.302.637.

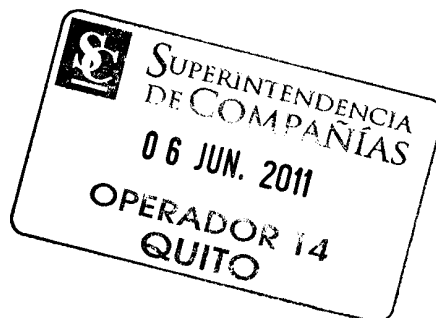
Existen otros ingresos que están representados por intereses en cuenta por el valor de US\$ 338.

Los Gastos Generales del ejercicio, ascienden a US\$ 205.384 y tienen un incremento en comparación al año 2009 de 54.59%. Los principales gastos corresponden a: Honorarios Profesionales, Impuestos al Capital, Patentes Municipales y contribución a la Superintendencia de Compañías.

El efecto entre ingresos y gastos generó una utilidad neta de US\$ 10.097.513


Marcelo Aguirre Durán
GERENTE GENERAL

Quito, 12 de Marzo del 2011



M