

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

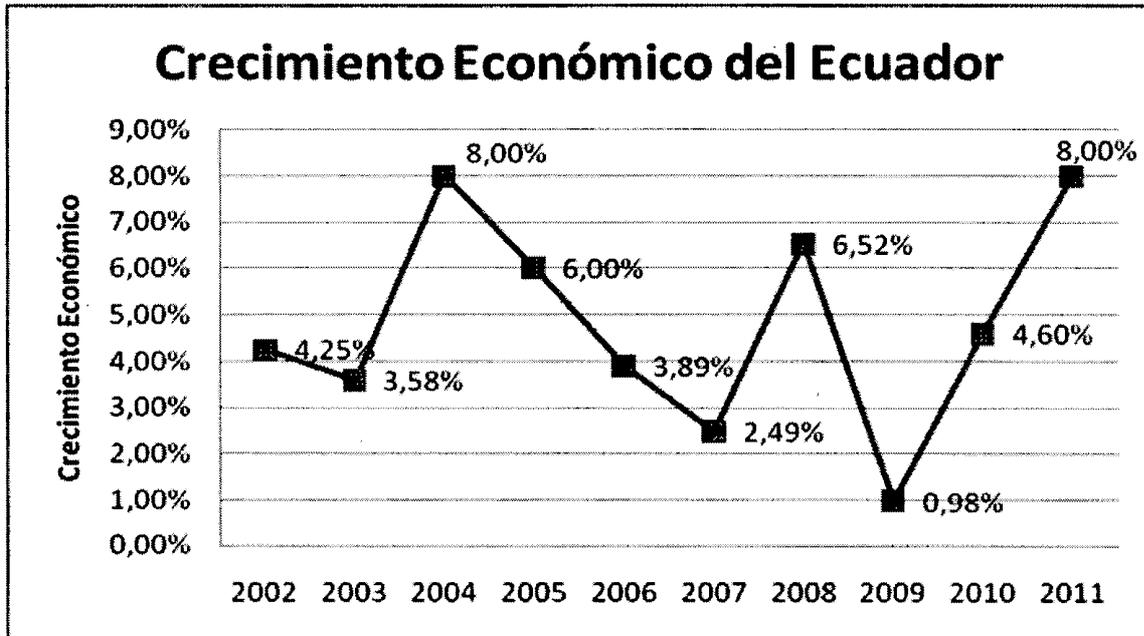
INFORME ANUAL: 2011

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 2011.

LA ECONOMÍA ECUATORIANA EN EL AÑO 2011

El Ecuador en el año 2011 alcanzó un crecimiento del 8%, frente al 4,6% del año 2010, de acuerdo con los datos de la CEPAL.



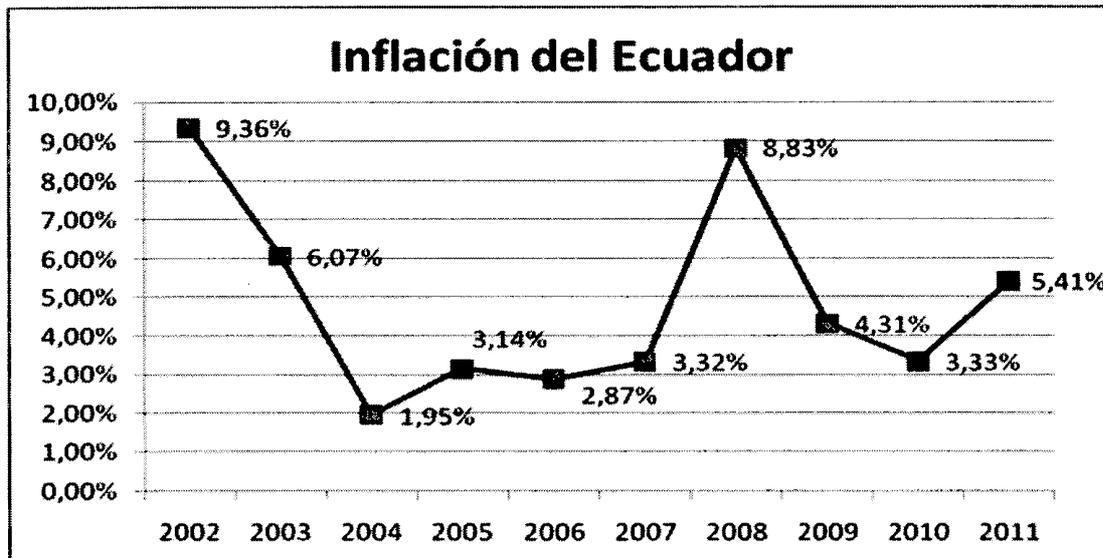
FUENTE: CEPAL

El Ecuador según una encuesta realizada por CEDATOS, presenta una mejoría en la situación económica de los sectores tradicionalmente marginados, logrado con la aplicación de nuevas políticas sociales, y a una mejor distribución de la riqueza; razón por la cual el Ecuador está ubicado entre los países que ven sus perspectivas económicas con "muchas expectativas" y menos pesimismo.



Inflación

La inflación en el año 2011 fue de 5,41%, mientras que en el año 2010 la inflación estuvo en 3,33%, debido principalmente al alto precio del petróleo que a diciembre 2011 bordeó los USD 105,36 por barril.

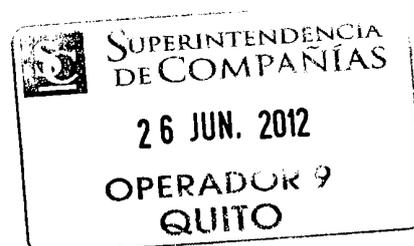


FUENTE: B.C.E.

Comercio Exterior

En materia de inversión extranjera el Gobierno en los últimos años ha enfrentado una reducción significativa de la inversión extranjera hasta llegar casi a la eliminación de la misma. Esta situación se debe principalmente a la inestabilidad política y los continuos cambios en las reglas, siendo estos: la eliminación de los tratados de protección de inversiones que Ecuador mantenía con 13 países del mundo, entre ellos, Gran Bretaña, Estados Unidos, China, Canadá, etc. Esta inestabilidad jurídica ha perjudicado no solo la inversión extranjera, sino que también la inversión nacional, que temen que sus empresas se vean afectadas por la falta de seguridad jurídica.

Las importaciones se han incrementado como resultado de la reducción de la inversión, especialmente de productos terminados, como enlatados y vestimenta. La balanza comercial continúa teniendo un déficit en relación a las exportaciones, a pesar de que el Gobierno implementó restricciones a las importaciones, lo cual se evidencia en los altos índices de consumo de la población.



El déficit comercial del Ecuador en el año 2011 fue de 717,3 millones de dólares; mientras que en el año 2010 el déficit de la balanza comercial se ubicó en 1.979 millones de dólares.; la reducción en el déficit de la balanza comercial se debió al aumento de los precios del barril de crudo.

La balanza comercial petrolera del 2011 tuvo un superávit de 7.826 millones de dólares frente a los 5.630 millones de dólares del año 2010; mientras que la balanza comercial no petrolera aumentó su déficit en un 12,3% a 8.543 millones de dólares, principalmente por aumento de los precios de las materias primas y bienes de consumo.

Las exportaciones petroleras del Ecuador en el 2011 fueron de 12.913 millones de dólares, mientras que las no petroleras se ubicaron en 9,379 millones de dólares, un crecimiento de 34% y 20% frente al año 2010, respectivamente.

Las importaciones en el año 2011 fueron 23.009 millones de dólares, un 18,2% más que las compras hechas en el 2010.

El Gobierno Ecuatoriano, con el propósito de disminuir el déficit comercial, restringió las compras de algunos bienes a otros países desde el año 2009, sin embargo, la demanda de productos importados crece fuertemente, es así que, en el año 2010 la demanda creció a niveles inimaginables que llegó a duplicar a la producción interna. Esta situación a generado temor en los empresarios, que prefieren importar productos y venderlos a tener que producirlos, para evitar el invertir en infraestructura y en materia prima.

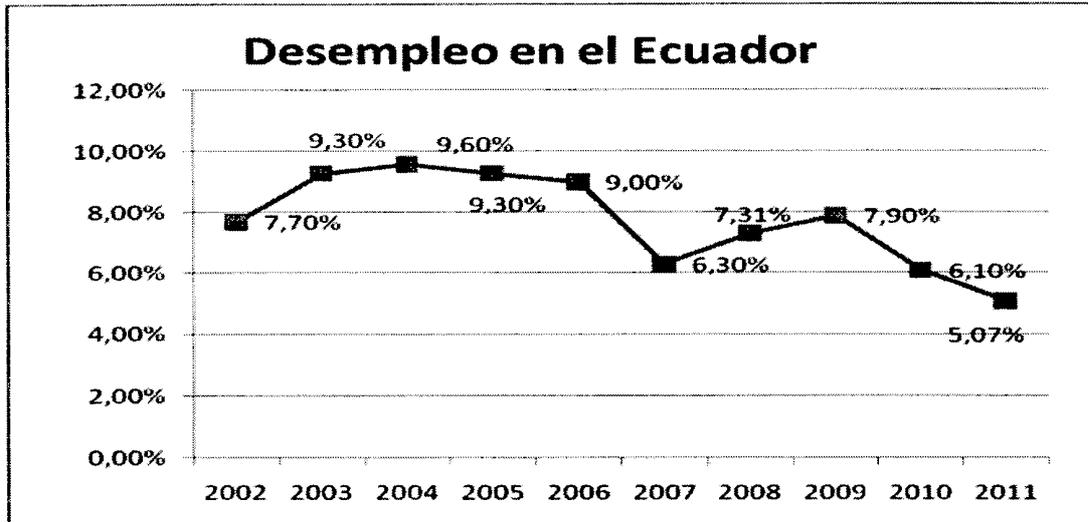
Finalmente según publicaciones del Banco Central del Ecuador, el flujo de remesas que ingresaron al país en el cuarto trimestre de 2011 ascendió a 647.3 millones de dólares, siendo un monto inferior en 3.5% con relación al valor registrado en el tercer trimestre de 2011 (670.7 millones de dólares) y 4.4% menor comparado con el flujo observado en el cuarto trimestre de 2010 (676.8 millones de dólares).

El Empleo

Al final del año 2011, el salario básico mensual fue de US\$ 264. En enero del 2012 el salario básico se incrementó en 10,61%, es decir se fijó en US\$ 292.

La tasa de desempleo según el Banco Central del Ecuador en el año 2011 bajó al 5.07%, como se puede observar en el siguiente gráfico:





FUENTE: B.C.E.

Producción y Tributos

El Gobierno Ecuatoriano ha desarrollado varios mecanismos para controlar el pago de impuestos y reducir la evasión tributaria en grandes grupos económicos, lo que ha permitido aumentar los niveles de recaudación en los últimos años; es así que en el año 2011 la recaudación tributaria fue de 9.509 millones de dólares, siendo superior en 2.311 millones de dólares con respecto al año 2010. Los tributos que más crecieron fueron impuestos al consumo y el impuesto a la renta.

A partir de diciembre del 2011, el Impuesto a la Salida de Divisas (ISD) aumentó del 2% al 5%, lo que afectaría a la importación de bienes de consumo y suntuarios; siendo un mecanismo que pretende equilibrar la balanza comercial, sin embargo, se encarecen los costos de producción.

Los impuestos la principal fuente de financiamiento del Ecuador, junto con los ingresos petroleros y las remesas enviadas por ecuatorianos residentes en el exterior.

ACTIVIDAD ECONÓMICA DE LA COMPAÑÍA EN EL AÑO 2011

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



El 28 de marzo del 2011, la Junta General Universal de Accionistas resolvió:

Pagar los dividendos correspondientes a su accionista Capivara S.A., en especie, mediante dación de pago a través de la entrega de acciones que Inversiones Industriales y Cartera S.A. INICASA, mantenía en: Compañía Sudamericana de Fósforos del Ecuador (Fosforocomp S.A.), Grafandina S.A., Difopac S.A., Farmex S.A., y Fosforera Ecuatoriana S.A. y cualquier remanente, en efectivo. La referida dación fue registrada considerando el valor en libros de las acciones que mantenía Inversiones Industriales y Cartera S.A. INICASA en las mencionadas compañías.

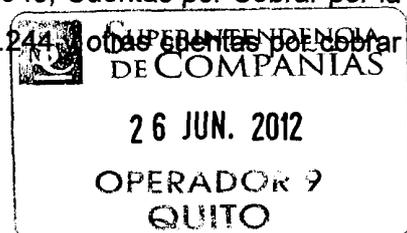
Transferir las acciones en inversiones que Inversiones Industriales y Cartera S.A. INICASA mantenía en el Banco Internacional S.A., a fin de implementar una reestructuración accionarial del Grupo, que permita, adicionalmente, facilitar el proceso de liquidación de la misma, para lo cual, se realizó la valoración de las referidas acciones. El 12 de diciembre del 2011 se configuró la venta de dichas acciones.

El 13 de diciembre del 2011, la Junta General Universal de Accionistas decidió que Inversiones Industriales y Cartera S.A. INICASA, pague los dividendos de las utilidades retenidas de ejercicios anteriores a la compañía Capivara S.A. mediante pago con subrogación. El 15 de diciembre del 2011, Inversiones Industriales y Cartera S.A. INICASA, cedió y transfirió el derecho de cobro que mantenía con Sandbeck Finance S.A. (por la venta de acciones del Banco Internacional S.A.) a la compañía Capivara S.A.

De conformidad con la Junta General Universal de accionistas celebrada el 28 de marzo del 2011, en la cual se resolvió una reestructuración accionarial del grupo y la posterior liquidación de Inversiones Industriales y Cartera S.A. INICASA. Actualmente, la Compañía no tiene operaciones y su liquidación depende exclusivamente de la recuperación de las cuentas por cobrar a compañías relacionadas y la finalización del proceso de liquidación correspondiente.

BALANCE GENERAL

Al 31 de diciembre de 2011, el Activo Total de la compañía asciende a US\$ 14.359.219, el mismo que se compone de la cuenta Bancos por US\$ 398.949, Cuentas por Cobrar por la venta de acciones del Banco Internacional por US\$ 13.960.244, otras cuentas por cobrar por US\$ 26.



El Pasivo Total de la compañía asciende a US\$ 293.724 que en su mayoría corresponden a Impuesto a la Renta por la venta de las acciones por un valor de USD 288.461.

El Patrimonio de la compañía asciende a US\$ 14.065.495 y está conformado por US\$ 1.500.000 de Capital Social, US\$ 750.000 de Reserva Legal, US\$ 1.261.694 de Reserva de Capital, US\$ 2.982.444 de Superávit por valuación, US\$ 7.571.357 como Utilidad del Ejercicios.

RESULTADOS

Durante el ejercicio económico 2011 la compañía presenta ingresos por el ajuste de las inversiones en acciones al valor de participación patrimonial por US\$ 7.545.084.

Otros ingresos por utilidad en venta de acciones por el valor de US\$ 565.811.

Los Gastos Generales del ejercicio, ascienden a US\$ 251.076. Los principales gastos corresponden a: Honorarios Profesionales, Impuestos al Capital, Patentes Municipales y contribución a la Superintendencia de Compañías.

Gasto Impuesto a la Renta del ejercicio es de US\$ 288.461

El efecto entre ingresos y gastos generó una utilidad neta del ejercicio 2011 de US\$ 7.571.357

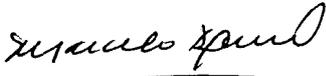
SUGERENCIA A LA JUNTA GENERAL

Me permito sugerir a la Junta General de Accionistas que de la utilidad del ejercicio se reparta un valor de dividendos por US\$ 7.550.000,00 y la diferencia sea trasladada 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 ustedes señores accionistas, 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.



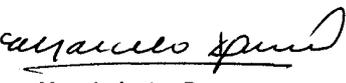
M. Marcelo Aguirre Durán
GERENTE GENERAL

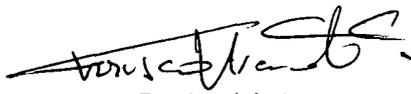
Quito, 20 de Marzo del 2012



INVERSIONES INDUSTRIALES Y CARTERA S.A. INICASA
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011
(Expresado en U.S. Dólares)

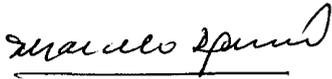
<u>Activos</u>	<u>2.011</u>	<u>2.010</u>	VARIACION	
			VALOR	%
Activos circulantes:				
Efectivo en caja y Bancos	398.949	263.869	135.080	51,19%
Cuentas por cobrar	<u>13.960.270</u>	<u>150.025</u>	13.810.245	150024%
Total activos circulantes	14.359.219	413.894	13.945.325	3369,30%
Mobiliario y equipo, neto		2.647	(2.647)	-100,00%
Inversiones en acciones		48.439.049	-48.439.049	-100,00%
TOTAL	<u>14.359.219</u>	<u>48.855.590</u>	-34.496.371	-70,61%
<u>Pasivos y Patrimonio de los Accionistas</u>				
Pasivos circulantes:				
Dividendos por pagar	4.504	870.854	(866.350)	-99,48%
Impuesto a la Renta	288.461			
Cuentas por pagar a subsidiaria		64.152		
Pasivos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>759</u>	<u>1.424</u>	-665	-46,70%
Total pasivos circulantes	293.724	936.430	(642.706)	-68,63%
Patrimonio de los accionistas:				
Capital Social	1.500.000	1.500.000	-	0,00%
Reserva Legal	750.000	750.000	-	0,00%
Reserva Facultativa		115.638	-115.638	-100,00%
Reserva de Capital	1.261.694	1.261.694	-	0,00%
Superavit por valuación	2.982.444	3.046.141	(63.697)	-2,09%
Utilidades retenidas	<u>7.571.357</u>	<u>41.245.687</u>	-33.674.330	-81,64%
Total patrimonio de los accionistas	14.065.495	47.919.160	-33.853.665	-70,65%
TOTAL	<u>14.359.219</u>	<u>48.855.590</u>	-34.496.371	-70,61%


 Marcelo Aguirre D.
GERENTE GENERAL


 Francisco Arévalo
CONTADOR GENERAL

INVERSIONES INDUSTRIALES Y CARTERA S.A. INICASA
ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011
(Expresados en U.S. Dólares)

INGRESOS	2.011	2.010	VARIACION	
			VALOR	%
Ajuste de las inversiones en acciones al valor de participación patrimonial	7.545.084	10.302.637	-2.757.553	-26,77%
Utilidad en Venta de Acciones	565.811	-	565.811	0,00%
	<u>8.110.895</u>	<u>10.302.637</u>	<u>-2.191.742</u>	<u>-21,27%</u>
Gastos de administración y generales	251.076	205.046	46.030	22,45%
Utilidad antes de impuesto a la renta	7.859.819	10.097.591	-2.237.772	-22,16%
Impuesto a la renta	<u>288.461</u>	<u>78</u>	288.383	369722,31%
UTILIDAD NETA	<u>7.571.357</u>	<u>10.097.513</u>	<u>-2.526.156</u>	<u>-25,02%</u>



Marcelo Aguirre D.
GERENTE GENERAL



Francisco Arévalo
CONTADOR GENERAL

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

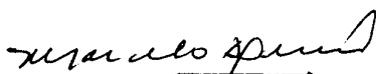
	Capital Social	Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva de capital	Superávit por valuación	Utilidades Retenidas	Total patrimonio de los accionistas
SALDO al 31 de diciembre del 2009	1.500.000	750.000	115.638	1.261.694	3.173.534	31.019.370	37.820.236
Utilidad Neta	-	-	-	-	-	10.097.513	10.097.513
Superávit 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

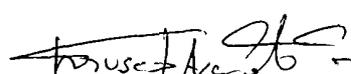

Marcelo Aguirre D.
GERENTE GENERAL


Francisco Arévalo
CONTADOR GENERAL

INVERSIONES INDUSTRIALES Y CARTERA S.A. INICASA
ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011
(Expresados en U.S. Dólares)

	2.011	2.010
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Dividendos recibidos	2.457.646	3.495.220
Efectivo recibido de compañías relacionadas	450.025	0
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(312.815)	(142.623)
Impuesto a la renta	(78)	(264)
Otros Ingresos (gastos), neto	(2.071)	338
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación	<u>2.592.707</u>	<u>3.352.671</u>
Flujos de efectivo en las actividades de inversión:		
Precio de venta de equipos y efectivo proveniente de actividades de inversión	<u>2.491,00</u>	<u>-</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Dividendos pagados	(2.460.118)	(3.102.295)
Préstamos a compañías relacionadas	<u>-</u>	<u>(150.024)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	(2.460.118)	(3.252.319)
Aumento (disminución) neto del efectivo y equivalentes de efectivo	135.080	100.352
Efectivo y Equivalentes de efectivo al inicio de año	<u>263.869</u>	<u>163.517</u>
Efectivo y Equivalentes de efectivo al final del año	<u>\$ 398.949</u>	<u>\$ 263.869</u>
Conciliación de la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Utilidad neta	7.571.357	10.097.513
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
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)	-
Depreciación de muebles y equipos	356	1.156
Baja de muebles y equipos		691
Utilidad en venta de muebles y Equipos	(200)	
Cambios netos en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	450.025	-
Otras cuentas por cobrar	-26	
Cuentas por pagar a subsidiaria	(64.152)	64.152
Impuesto a la renta	288.383	0
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>212</u>	<u>(2.626)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>\$ 2.592.707</u>	<u>\$ 3.352.671</u>
Transacciones que no generaron movimiento de efectivo:		
Precio de venta de acciones de subsidiarias y asociadas con financiamiento	<u>13.960.244</u>	-
Pago de dividendos con subrogación de la cuenta por cobrar a compañías relacionadas por la venta de acciones	<u>34.700.000</u>	-
Pago de dividendos con acciones con portafolio de acciones	<u>5.131.254</u>	-


 Marcelo Aguirre D.
 REPRESENTANTE LEGAL


 Francisco Arévalo
 CONTADOR GENERAL