

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

INFORME ANUAL: 2007

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 2007.

SITUACION GENERAL

El año 2007 se caracterizó por la transformación del marco institucional del Estado y la elaboración de la nueva Constitución que está realizando la Asamblea Constituyente. Desde el punto de vista económico, los altos precios del petróleo y el flujo de las remesas de los emigrantes, constituyeron los factores que han ayudado al equilibrio macroeconómico.

El crecimiento del Presupuesto General del Estado para el año 2008 a US\$ 14.008 millones, un 43,4% mayor que el presupuesto del año 2007, la vigencia de un nuevo período electoral y el repunte inflacionario que de manera acumulada llegó a 3,32% en el 2007, superando a la inflación del 2006, y que en el 2008 hasta febrero alcanza ya un 2,10%, evidencian la necesidad del control del gasto fiscal, se incentiven las exportaciones no tradicionales, se atraiga la inversión y se establezcan mecanismos que permitan la inversión de las remesas en proyectos productivos, estabilizando la economía y reduciendo su vulnerabilidad mediante la reactivación productiva.

Pese al panorama de incertidumbre, reinante en el 2007, y que se mantiene en las expectativas de productores y consumidores a inicios del 2008, las cifras económicas que reflejaron el comportamiento del mercado durante el 2007, si bien no fueron excelentes, ni al menos coherentes con las demás de América Latina, tampoco fueron negativas.

PRODUCCIÓN

	Unidades	2006	2007	Variación
PIB	Millones US\$	41.402	44.490	7,5%
IPC	US\$	3.088	3.270	5,9%
Población	Habitantes	13.407.383	13.605.505	1,5%
Incremento IPC	Porcentaje	9,7%	5,7%	

W

POLÍTICA FISCAL Y EMPLEO

	Unidades	2006	2007	Variación
Recaudación impuestos	Millones US\$	4.519	5.144	13,8%
Cumplimiento recaud.	Porcentaje	110,0%	104,9%	
Recaud. como % del PIB	Porcentaje	10,9%	11,6%	
Tasa de desempleo	Porcentaje	9,0%	6,1%	

SECTOR EXTERNO

	Unidades	2006	2007	Variación
Precio promedio Bbl CO	US\$	52,8	61,3	16,1%
Remesas emigrantes	Millones US\$	2.792	2.980	6,7%

De acuerdo con los datos precedentes, se puede observar un pequeño crecimiento económico, que se ve reflejado también en el crecimiento del ingreso per cápita a pesar del incremento de población, pero que sin embargo no iguala al crecimiento presentado en el año 2006, debido a los bajos niveles de inversión del 2007.

Por otro lado los niveles de recaudación de impuestos también se incrementaron, probablemente debido a las políticas fiscales adoptadas, que pudieron haber permitido una mejor recaudación de los impuestos, como refleja el crecimiento de recaudación del Impuesto a la Renta (IR), que ascendió a un 16,3%, siendo el más importante; pero también debido al incremento de la demanda, que se puede ver reflejado en la recaudación del Impuesto al Valor Agregado (IVA), que es el de mayor peso dentro de los ingresos impositivos, con US\$ 3.005 millones.

Este incremento de la demanda también se puede evidenciar en el gasto del 2007, tal como se puede apreciar en el cuadro histórico comparativo de componentes del PIB que se presenta a continuación.

u/

ECUADOR: COMPONENTES DEL PIB (las comas separan miles)

VARIABLES	AÑOS								
	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007 (prev)
MILLONES DE DÓLARES									
Producto interno bruto (PIB)	16,674	15,934	21,250	24,899	28,636	32,642	37,187	41,402	44,490
Importaciones de bienes y servicios	4,161	4,939	6,617	7,760	7,993	9,651	11,822	13,761	15,311
Total oferta final	20,836	20,872	27,866	32,659	36,629	42,294	49,009	55,163	59,801
Gasto de consumo final total	13,123	11,762	17,025	19,931	23,145	25,679	28,684	31,415	34,269
Gobierno general	2,088	1,564	2,193	2,685	3,311	3,716	4,134	4,536	4,919
Hogares residentes	11,035	10,199	14,833	17,245	19,835	21,963	24,550	26,879	29,350
Formación bruta de capital fijo	2,826	3,265	4,546	5,800	6,112	7,045	8,175	8,932	9,668
Variación de existencias	-371	-60	612	787	42	587	670	623	896
Exportaciones de bienes y servicios	5,257	5,906	5,683	6,142	7,329	8,982	11,480	14,192	14,968
Total utilización final	20,836	20,872	27,866	32,659	36,629	42,294	49,009	55,163	59,801

Fuente: BCE. Información estadística mensual (actualización a febrero 2008).

Este gasto se ve potenciado con el incremento del Presupuesto del Estado, el cual, si bien en el largo plazo debe propender a disminuir, a corto plazo constituye una oportunidad de obtener mayores beneficios para los inversionistas.

Analizando los datos presentados, se evidencia que una respuesta poco coherente de los inversionistas a las señales del mercado, motivadas por una percepción de incertidumbre política, ha generado un desequilibrio económico, pues pese a existir una mayor demanda, los niveles de inversión han sido insuficientes para satisfacerla, constituyéndose en una de las principales causas de inflación. Este desequilibrio económico todavía no ha sido corregido, y podría conllevar consigo efectos aún más complicados y con mayor impacto en la economía si no se corrigen a tiempo, con políticas y actitudes coherentes.

Este análisis conduce a la conclusión de que hay posibilidades de inversión para aprovechar, sin embargo se debe estudiar profundamente los posibles escenarios a los que nos enfrentaremos en el marco de la economía local e internacional.

PROPIEDAD INTELECTUAL

La Administración de la compañía mantiene al día todos los temas relacionados con propiedad intelectual, marcas y lemas comerciales, enmarcados dentro de la Ley de Propiedad Intelectual, y con la asesoría de abogados especializados en la materia.

La compañía además ha cumplido con las normas legales vigentes en el Ecuador en materia de Propiedad Intelectual y Derechos de Autor.

W

ASPECTOS GENERALES

Durante el año 2007, la Compañía recibió dividendos acción por su inversión en el Banco Internacional por el valor de US\$ 3.597.325,04

Nuestra participación accionaria en las diferentes empresas, al 31 de diciembre de 2007, es la siguiente:

<u>EMPRESA</u>	<u>% DE PARTICIPACION</u>
BANCO INTERNACIONAL S.A.	29.97
GRAFANDINA S.A.	99.99
DISTRIBUIDORA DE FÓSFOROS DEL PACIFICO DIFOPAC S.A.	99.88

BALANCE GENERAL

Al 31 de diciembre de 2007, el Activo Total de la compañía asciende a US\$ 31'368.866,24, lo cual representa un incremento del 2,92% comparado con el total de activos del año 2006; resultado en gran parte de la recepción de dividendos en acciones entregados por Banco Internacional y ajustes efectuados al valor patrimonial proporcional de las inversiones en acciones de las compañías Grafandina, Difopac y del Banco Internacional. La compañía finaliza el año 2007 con un valor en Caja Bancos de US\$ 269.527,78, el valor de inversiones en acciones cierra con un saldo de US\$ 30.991.942,95, superior al del año 2006 en el 8.68%, esto se debe al ajuste contable que se debe realizar según el Patrimonio de las compañías en las que se participa.

El Pasivo Total de la compañía asciende a US\$ 210.394,50, lo cual representa un aumento del 687,58% comparado con el total de pasivos del año 2006. Esto se debe a que al final del año la compañía se endeudó a corto plazo por el valor de Usd 182.880,00, este préstamo fue cancelado en el mes de enero del año 2008.

El Patrimonio presenta un incremento del 2.32% en relación con los resultados obtenidos durante el año 2006, principalmente influenciado por los ajustes efectuados al valor patrimonial proporcional de las inversiones en acciones del Banco Internacional, Grafandina y Difopac.

El Patrimonio Neto es de US\$ 31'158.471,74 y está conformado por US\$ 13.720 de Capital Social, US\$ 16.894,74 de Reserva Legal, US\$ 115.638,02 de Reserva facultativa US\$ 2'004.833,80 de Reserva de Capital, US\$ 4.571.924 de Superávit por valuación, US\$ 17'545.510,82 como Utilidad Ejercicios Anteriores y US\$ 6'889.950,36 Utilidad Ejercicio Corriente.

Durante el año 2007, la Junta General de Accionistas aprobó la repartición de dividendos por US\$ 6.183.418,00 correspondientes a la utilidad de ejercicios de años anteriores.

ml

RESULTADOS

Durante el ejercicio económico 2007, el ingreso por concepto de regalías asciende a US\$ 180.000,00 según se indica en el Estado de Resultados.

Existen otros ingresos que están representados por intereses en cuenta e intereses en inversiones por el valor de US\$ 6.912,38 y por el ajuste proporcional de las acciones que la empresa posee al 31 de diciembre del 2007, el valor de US\$ 6.894.547,10.

Los Gastos Generales del ejercicio, ascienden a US\$ 181.280,69 y tienen un aumento en comparación al año 2006 del 40,02%. Los principales gastos corresponden a: Honorarios Profesionales, Impuestos al Capital, Patentes Municipales, contribución a la Superintendencia de Compañías.

El impuesto causado del año es de US\$ 10.228,43 disminuyendo en comparación con el del año 2006 en 37,54%.

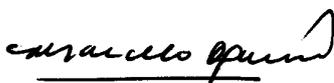
El efecto entre ingresos y gastos generó una utilidad neta de US\$ 6.889.950,36.

SUGERENCIA A LA JUNTA GENERAL

Luego de analizar el resultado obtenido en el ejercicio económico 2007, así como las disponibilidades de la Empresa, me permito sugerir a la Junta General de Accionistas que la utilidad de US\$ 6.889.950,36 se destine a la cuenta Utilidad Ejercicios Anteriores.

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

Presento a usted mi agradecimiento por su constante apoyo y la confianza dispensada a mi gestión.



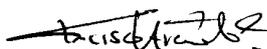
Marcelo Aguirre Durán
GERENTE GENERAL

Quito, 17 de marzo del 2007

INVERSIONES INDUSTRIALES Y CARTERA S.A. INICASA
ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS COMPARATIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2.007 Y 2.006
(Expresados en U.S. Dólares)

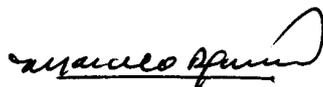
INGRESOS	2007	2006	VARIACION	
			VALOR	%
REGALIAS Y ASISTENCIA TECNICA	180.000,00	180.000,00	0,00	0,00%
OTROS INGRESOS VPP	6.894.547,10	8.852.946,00	-1.958.398,90	-22,12%
OTROS INGRESOS FINANCIEROS	6.912,38	25.106,00	-18.193,62	-72,47%
TOTAL INGRESOS	7.081.459,48	9.058.052,00	-1.976.592,52	-21,82%
GASTOS				
GASTOS DE ADMINISTRACION	180.716,17	129.467,00	-51.249,17	39,58%
OTROS GASTOS	564,52	0,00	-564,52	
TOTAL GASTOS	181.280,69	129.467,00	-51.813,69	40,02%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	6.900.178,79	8.928.585,00	-2.028.406,21	-22,72%
15% PARTICIPACION LABORAL		0,00	0,00	
25% IMPUESTO A LA RENTA	10.228,43	16.376,00	6.147,57	-37,54%
UTILIDAD NETA	6.889.950,36	8.912.209,00	-2.022.258,64	-22,69%

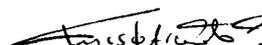

 Marcelo Aguirre D.
 GERENTE GENERAL


 Francisco Arévalo
 CONTADOR GENERAL

INVERSIONES INDUSTRIALES Y CARTERA S.A. INICASA
BALANCE GENERAL COMPARATIVO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2.007 Y 2.006
(Expresados en U.S. Dólares)

	2007	2006	VARIACION	
			VALOR	%
ACTIVO				
Activo Corriente				
Caja y Bancos	269.528,00	1.037.299,00	-767.771,00	-74,02%
Inversiones temporales	69.214,00	875.461,00	-806.247,00	-92,09%
Cuentas por Cobrar	20.241,00	23.672,00	-3.431,00	-14,49%
Pagos anticipados	10.230,00	15.136,00	-4.906,00	-32,41%
Total Activo Corriente	369.213,00	1.951.568,00	-1.582.355,00	-81,08%
Mobiliario y Equipo, neto	7.711,00	9.840,00	-2.129,00	-21,64%
Inversiones en acciones	30.991.943,00	28.517.245,00	2.474.698,00	8,68%
TOTAL ACTIVO	31.368.867,00	30.478.653,00	890.214,00	2,92%
PASIVO Y PATRIMONIO				
Pasivo Corriente				
Cuentas por Pagar	206.223,00	25.613,00	180.610,00	705,15%
Pasivos acumulados	4.172,00	1.101,00	3.071,00	278,93%
Total Pasivo Corriente	210.395,00	26.714,00	183.681,00	687,58%
Patrimonio				
Capital	13.720,00	13.720,00	0,00	0,00%
Reserva Legal	16.895,00	16.895,00	0,00	0,00%
Reserva Facultativa	115.638,00	115.638,00	0,00	0,00%
Reserva de Capital	2.004.834,00	2.004.834,00	0,00	0,00%
Superávit por valuación	4.571.924,00	4.571.924,00	0,00	0,00%
Utilidades Disponibles	24.435.461,00	23.728.928,00	706.533,00	2,98%
Total Patrimonio	31.158.472,00	30.451.939,00	706.533,00	2,32%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	31.368.867,00	30.478.653,00	890.214,00	2,92%


 Marcelo Aguirre D.
 GERENTE GENERAL


 Francisco Arévalo
 CONTADOR GENERAL