

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

INFORME ANUAL: 2008

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 2008.

SITUACION GENERAL

El año 2008 se caracterizó por tener una actividad política intensa, especialmente por la aprobación de una nueva Constitución.

La crisis financiera internacional que inicio en Estados Unidos de Norteamérica, fue el principal acontecimiento que afectó a la economía ecuatoriana en el segundo semestre del año 2008. Sin embargo fue un año de crecimiento económico debido al alto precio que registro el petróleo.

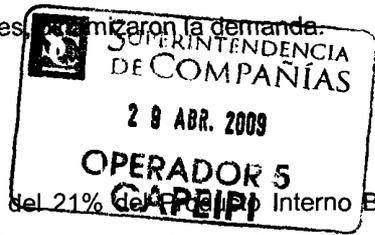
PRODUCTO INTERNO BRUTO

El Producto Interno Bruto nominal en el año 2008 creció en 5.3% respecto al año anterior (2007), alcanzando US\$ 52.572 millones, sustentado esencialmente por las exportaciones petroleras y las remesas de migrantes.

El PIB per cápita, para el año 2008 se sitúa en US\$ 3.808, superior al año 2007 en un 13%, lo que le lleva a ser el mayor de los últimos cinco años (2004-2008).

De igual manera, los sectores de la construcción y de servicios tuvieron un fuerte crecimiento, los sectores de la industria, manufactura y comercio obtuvieron beneficios gracias al aumento en la demanda interna pública y privada.

Las ramas más activas de la producción, desde la visión de la oferta, fueron la construcción, el suministro de electricidad y agua y la intermediación financiera; mientras que el aumento de la inversión pública, el gasto público y el consumo de hogares



POLÍTICA FISCAL Y EMPLEO

La política fiscal durante el año 2008 tuvo un aumento del 21% del Producto Interno Bruto tanto en el gasto corriente como de capital, representando un incremento del 30% respecto al

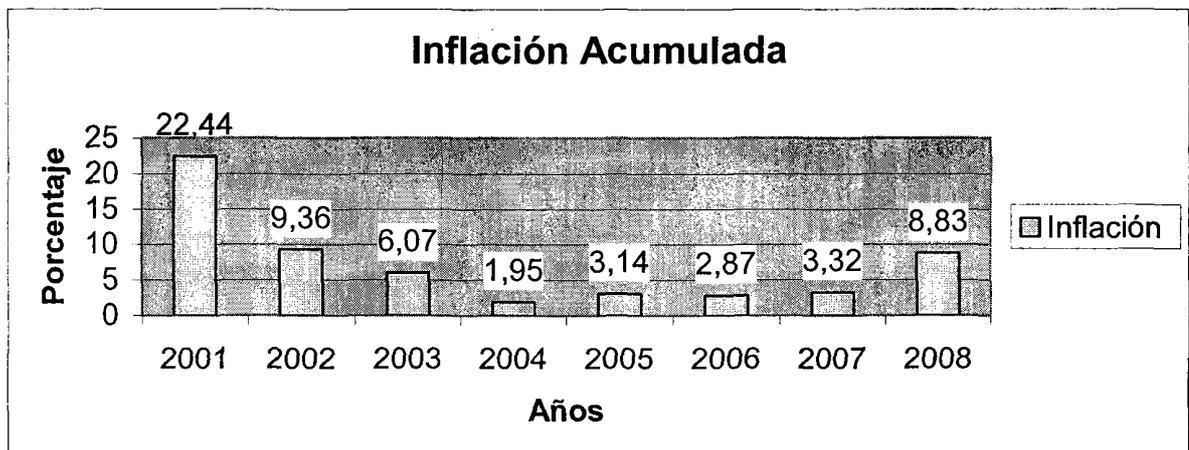
h.

año 2007. Este nivel de gasto se fundamenta en el precio del petróleo, y en los ingresos tributarios.

La tasa de desempleo se ubicó en el 7,5% debido a la inestabilidad del mercado laboral en el sector formal, la misma que representa un incremento del 1,2% en comparación al año 2007.

INFLACIÓN

A partir del año 2000 la inflación ha disminuido hasta ubicarse en niveles de un dígito, sin embargo, el incremento de los precios internacionales (petróleo y de otros productos) y la mayor demanda mundial de bienes agrícolas incidió en el aumento de la inflación durante el año 2008. La inflación anual a fin de año se situó en 8,83%, superior en 5,1 puntos a la registrada a diciembre de 2007.



Información BCE (Informe mensual de Inflación)

SECTOR EXTERNO

Al cierre del año 2008, la cuenta corriente de la balanza de pagos presenta un superávit de US\$ 1.207 millones, inferior en US\$ 455 millones al observado en el año 2007. Este resultado es el resumen de un incremento en las exportaciones petroleras de 40.2%, una caída en las remesas de 8.6 % y un incremento en las importaciones de bienes y servicios de 33,5%.

El precio promedio anual del crudo ecuatoriano en el año 2008 fue de US\$ 83,00 por barril, representando un incremento de US\$ 23 frente al año anterior, mientras que la cantidad de barriles de petróleo exportado creció en el 4%.

El total de exportaciones en el año 2008 fue de US\$ 18.489 millones, de las cuales US\$ 11.678 millones corresponden al sector petrolero, US\$ 2.881 millones a las exportaciones tradicionales y US\$ 3.930 millones a las no tradicionales.

h.

Las remesas permanecen aún como la segunda fuente de ingresos más importante del país, a pesar de registrar una caída anual del 8,6%. Para el año 2008 alcanzaron los US\$ 2.822 millones, significando US\$ 266 millones menos que el 2007. La disminución en la entrada de divisas se observó en el segundo semestre del año, por la afectación directa de la crisis financiera 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.

ASPECTOS GENERALES

Nuestra participación accionaria en las diferentes empresas, al 31 de diciembre de 2008, es la siguiente:

EMPRESA	% 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 2008, el Activo Total de la compañía asciende a US\$ 39.515.674, lo cual representa un incremento del 25,97% comparado con el año 2007; resultado en gran parte del incremento de las cuentas por cobrar por la cesión de marca efectuada a Fosforera Ecuatoriana S.A. así como por los ajustes realizados al valor patrimonial proporcional de las inversiones en acciones de las compañías Grafandina, Difopac y el Banco Internacional.

El valor de inversiones en acciones cierra con un saldo de US\$ 39.273.339, superior al del año 2007 en 26.72%, esto se debe al ajuste contable que se debe realizar según el Patrimonio de las compañías en las que se participa.

lc.

El Pasivo Total de la compañía asciende a US\$ 53.490; lo cual representa una disminución del 74,58% comparado con el total de pasivos del año 2007.

El Patrimonio presenta un incremento del 26.65% en relación con los resultados obtenidos durante el año 2007, principalmente por los ajustes efectuados al valor patrimonial proporcional de las inversiones en acciones del Banco Internacional, Grafandina, Difopac y Fosforocomp.

El Patrimonio Neto es de US\$ 39.515.674 y está conformado por US\$ 1.500.000 de Capital Social, US\$ 16.895 de Reserva Legal, US\$ 115.638 de Reserva facultativa 1.261.694 de Reserva de Capital, US\$ 3.300.927 de Superávit por valuación, US\$ 18.536.222 como Utilidad Ejercicios Anteriores y US\$ 14.730.807,82 Utilidad Ejercicio Corriente.

Durante el año 2008, la Junta General de Accionistas aprobó la repartición de dividendos por US\$ 6.427.095 correspondientes a la utilidad de ejercicios de años anteriores.

RESULTADOS

Durante el ejercicio económico 2008 la compañía presenta ingresos por el ajuste patrimonial proporcional por US\$ 9.013.063 así como también recibió dividendos por US\$ 5.739.986. Adicionalmente, el 26 de diciembre del año 2008 INICASA traspasa a Fosforera Ecuatoriana S.A. la propiedad y dominio de marcas de fábrica.

Existen otros ingresos que están representados por intereses en cuenta e intereses en inversiones por el valor de US\$ 2.015.

Los Gastos Generales del ejercicio, ascienden a US\$ 166.619 y tienen un aumento en comparación al año 2007 del 100,62%. Los principales gastos corresponden a: Honorarios Profesionales, Gastos Legales, Impuestos al Capital, Patentes Municipales y contribución a la Superintendencia de Compañías.

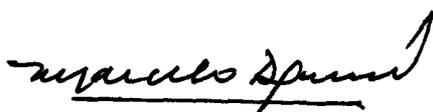
El efecto entre ingresos y gastos generó una utilidad neta de US\$ 14.730.807,82

SUGERENCIA A LA JUNTA GENERAL

Luego de analizar el resultado obtenido en el ejercicio económico 2008, así como las disponibilidades de la Empresa, me permito sugerir a la Junta General de Accionistas que de acuerdo al requerimiento de la Ley de Compañías, se transfiera de la utilidad del ejercicio por US\$ 14.730.807,82 a la reserva legal el monto correspondiente que permita igualar el 50% del Capital Social Pagado (US\$ 733.105.26), y la diferencia se destine a la cuenta Utilidad Ejercicios Anteriores (US\$ 13.997.702,56).

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.



Marcelo Aguirre Durán

X. GERENTE GENERAL

Quito, 30 de enero del 2009