

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros de la Junta General de Accionistas de
INGENIEROS CONTRATISTAS ASOCIADOS S.A. (I.C.A.S.A.)

Hemos auditado el balance general adjunto de INGENIEROS CONTRATISTAS ASOCIADOS S.A. (I.C.A.S.A.) al 31 de Diciembre del 2002 y 2001 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas (expresados en miles). Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Los estados financieros de la compañía al 31 de diciembre del 2001 fueron auditados por otros auditores cuyo informe de fecha 29 de mayo del 2002, contiene una opinión con salvedad referente a que no pudo confirmar cuentas por cobrar clientes por USD 283 mil.

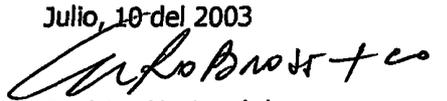
Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.

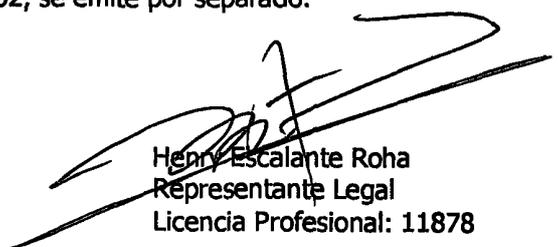
En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de INGENIEROS CONTRATISTAS ASOCIADOS S.A. (I.C.A.S.A.) al 31 de Diciembre del 2002 y 2001 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

En la Nota A, la administración describe las medidas adoptadas por las autoridades durante el año 2000 para reemplazar la unidad monetaria y convertir la contabilidad a dólares estadounidenses, el efecto de las medidas adoptadas en dicha oportunidad y las condiciones que aún deben cumplirse para que el proceso de recuperación económica pueda consolidarse y mantenerse en el futuro.

Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de INGENIEROS CONTRATISTAS ASOCIADOS S.A. (I.C.A.S.A.), como agente de retención y percepción por el ejercicio terminado al 31 de diciembre del 2002, se emite por separado.

Julio, 10 del 2003


Registro Nacional de
Auditores Externos: 476


Henry Escalante Roha
Representante Legal
Licencia Profesional: 11878

INGENIEROS CONTRATISTAS ASOCIADOS S.A. (I.C.A.S.A.)
BALANCE GENERAL

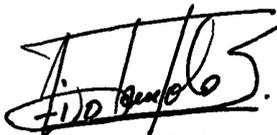
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

ACTIVO

	<u>31 de Diciembre de</u>	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Activo circulante:		
Efectivo y equivalente de efectivo (Nota B)	569	356
Documentos y cuentas por cobrar (Nota C)	177	342
Gastos pagados por anticipados (Nota D)	151	171
Inventarios (Nota E)	30	250
Total del activo circulante	<u>927</u>	<u>1.119</u>
Propiedades, Maquinaria y Equipos (Nota F)	2.729	2.711
Otro activo (Nota G)	749	0
Total de Activo	<u>4.405</u>	<u>3.830</u>

PASIVO Y PARTICIPACIÓN DE LOS ACCIONISTAS

Pasivo circulante:		
Obligaciones bancarias (Nota H)	50	250
Documentos y cuentas por Pagar (Nota I)	209	447
Pasivos acumulados	123	94
Porción corriente del Pasivo a Largo Plazo (Nota K)	421	1.125
Total del pasivo circulante	<u>803</u>	<u>1.916</u>
Anticipos recibidos (Nota J)	1.697	492
Pasivo a Largo Plazo (Nota K)	284	0
Participación de los accionistas:		
Acciones comunes, 1.540.000 a \$ 0.04 cada una	62	62
Aportes para futura capitalización	1.283	1.087
Reserva de Capital	209	209
Utilidades retenidas	67	64
	<u>1.621</u>	<u>1.422</u>
Total pasivo y participación de los accionistas	<u>4.405</u>	<u>3.830</u>



Ing. Tito Campolo Solines
 Presidente

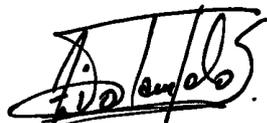


Germán Arriaga B.
 Contador, Reg. 0.13980

Las notas explicativas anexas, son parte integrante de los estados financieros

INGENIEROS CONTRATISTAS ASOCIADOS S.A. (I.C.A.S.A.)
ESTADO DE RESULTADOS
 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)

	Año terminado el 31 de diciembre de	
	2002	2001
INGRESOS		
Planillas de contratos	1.193	1.580
Arriendo de maquinaria y equipos	526	0
Otros	26	0
	1.745	1.580
COSTOS Y GASTOS DE OPERACION		
Costos de construcción	1.349	1.334
Gastos de administración	252	175
	1.601	1.509
UTILIDAD OPERACIONAL	144	71
OTROS INGRESOS Y EGRESOS NO OPERACIONALES		
Gastos financieros	168	40
Otros ingresos	45	23
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	21	54
Participación trabajadores	3	8
Impuesto a la renta	4	8
UTILIDAD NETA	14	38



Ing. Tito Campolo Solines
 Presidente



Germán Arriaga B.
 Contador, Reg. 0.13980

Las notas explicativas anexas, son parte integrante de los estados financieros

INGENIEROS CONTRATISTAS ASOCIADOS S.A. (I.C.A.S.A.)
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2002 Y 2001
 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)

	Acciones comunes	Aporte futura capitalización	Reserva de capital	Utilidades Retenidas		Total Patrimonio
				Reserva Legal	Reserva facultativa	
Saldo al 1 de Enero 2001	62	0	209	0	26	297
Utilidad del ejercicio					38	38
Transferencia a la reserva legal				6	(6)	0
Aporte de accionistas		1.087				1.087
Saldo al 31 de diciembre del 2001	62	1.087	209	6	58	1.422
Utilidad del ejercicio					14	14
Transferencia a la reserva legal				4	(4)	0
Ajuste de años anteriores					(11)	(11)
Aporte de accionistas		196				196
Saldo al 31 de Diciembre del 2002	62	1.283	209	10	57	1.621

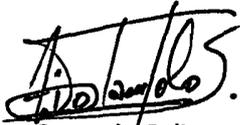

 Ing. Tito Campold Solines
 Presidente

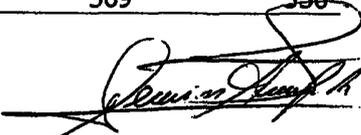

 Germán Arriega B.
 Contador, Reg. 0.13980

Las notas explicativas anexas, son parte integrante de los estados financieros

INGENIEROS CONTRATISTAS ASOCIADOS S.A. (I.C.A.S.A.)
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)

	Año terminado el 31 de diciembre de	
	2002	2001
Flujo de efectivo de las actividades de operación:		
Utilidad del ejercicio	14	38
Más gastos que no corresponden a desembolsos de efectivo:		
Depreciación	603	115
Amortización de seguros	38	22
	<u>655</u>	<u>175</u>
Cambios en los componentes del capital de trabajo:		
Disminución (Aumento) en cuentas por cobrar	165	(209)
Disminución (Aumento) en gastos anticipados	24	(136)
Disminución (Aumento) en inventarios	221	(251)
Aumento en otro activo	(749)	0
Disminución en pasivos acumulados	(31)	(93)
Disminución (Aumento) en cuentas por pagar	(238)	406
Efectivo neto proveniente (utilizado) en las actividades de operación	<u>47</u>	<u>(108)</u>
Flujo de efectivo en las actividades de financiamiento		
Disminución (Aumento) en obligaciones bancarias	(612)	1.376
Aumento en anticipos recibidos	1.205	492
Aumento en aporte para futura capitalización	196	729
Efectivo neto proveniente de las actividades de financiamiento	<u>789</u>	<u>2.597</u>
Flujo de efectivo en las actividades de inversión		
Adiciones en propiedad, planta y equipo	(624)	(2.196)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(624)</u>	<u>(2.196)</u>
Aumento neto de efectivo	<u>212</u>	<u>293</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	357	63
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u>569</u>	<u>356</u>


 Ing. Tito Campolo Solines
 Presidente


 Germán Arriaga B.
 Contador, Reg. 0.13980

Las notas explicativas anexas, son parte integrante de los estados financieros

INGENIEROS CONTRATISTAS ASOCIADOS S.A. (I.C.A.S.A.)
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

NOTA A – RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

INGENIEROS CONTRATISTAS ASOCIADOS S.A. (I.C.A.S.A.) La Compañía, fue constituida en la ciudad de Guayaquil el 14 de enero de 1953. Su objeto principal es dedicarse a la contratación de construcciones en general.

El 1 de noviembre del 2001, la compañía firmó un convenio de asociación con la compañía Maquinarias Superior MAQUISUP S.A. Y Asociados para la constitución de una asociación o CONSORCIO ICASA Y ASOCIADOS, con la finalidad de participar en la licitación numero 157-2001 realizada por el Ministerio de Obras Públicas y Comunicaciones M.O.P. y la Municipalidad de Guayaquil para la reconstrucción de la calle dieciocho E NO, Prosperina, parroquia Tarqui, ubicada en la ciudad de Guayaquil. El tiempo de duración de este CONSORCIO será el plazo que dure la obra.

Situación económica el 13 de Marzo del 2000, en circunstancias en las cuales la economía del país atravesaba por un proceso de deterioro progresivo, el Congreso Nacional aprobó la Ley de Transformación Económica del Ecuador mediante la cual estableció el canje de los sucres en circulación por dólares estadounidenses. Previo a la conversión de la contabilidad a dólares, y según lo requerido por la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (NEC) 17 "Conversión de Estados Financieros para efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización, las empresas debieron ajustar el valor de sus activos y pasivos no monetarios y del patrimonio para corregir el efecto de la brecha acumulada entre la inflación local y la devaluación del sucre con respecto al dólar estadounidense hasta el 31 de Marzo del 2000. Las medidas económicas adoptadas en el 2000 revirtieron, en términos generales, la tendencia de deterioro arriba mencionada, y han posibilitado un recupero de la actividad económica del país con una reducción en la tasa de inflación interna. La consolidación y mantenimiento del proceso de recuperación depende, entre otros, de que Ecuador obtenga nueva inversión y financiamiento externo, de la reestructuración del sistema bancario y financiero del país y del desarrollo de mecanismos de creación y canalización de su ahorro interno.

Preparación de los estados financieros, Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas en contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico, modificado en lo que respecta a los saldos originados hasta que el 31 de marzo del 2000 (fecha a la cual los registros contables fueron convertidos a dólares estadounidenses) mediante las pautas de ajuste y conversión contenidas en la NEC 17 "Conversión de estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización".

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación del superávit de ingresos sobre gastos del año, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la administración.

9

INGENIEROS CONTRATISTAS ASOCIADOS S.A. (I.C.A.S.A.)
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

NOTA A – RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

Efectivo y equivalentes de efectivo Incluyen efectivo en caja y depósitos en bancos e inversiones a corto plazo con vencimientos de hasta tres meses, neto de sobregiros bancarios.

Contratos de construcción, Los contratos de construcción se contabilizan por el método de avance de obra.

Propiedad, Maquinaria y Equipo, se muestra al costo de adquisición, más los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de estas cuentas, originados en el proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses al 31 de marzo del 2000. Las erogaciones por mantenimiento y reparación se cargan a gastos al incurrirse en ellas, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan.

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, siguiendo el método de la línea recta.

	Tasa anual de depreciación (%)
Edificios e inmuebles	5
Equipos de computación	33
Maquinaria y equipos	20
Vehículos	20
Muebles y enseres	10

NOTA B - EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO:

	Año terminado el 31 de diciembre de	
	2002	2001
Bancos	569	253
Inversiones corrientes (1)	0	103
	569	356

(1) Corresponden a certificados de depósitos con vencimientos menores a 90 días y rendimientos anuales comprendidos entre el 3% y 4%.

NOTA C – DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR:

	Año terminado el 31 de diciembre de	
	2002	2001
Clientes	82	283
Compañías relacionadas	61	17
Empleados, anticipos y Otros	34	42
	177	342

INGENIEROS CONTRATISTAS ASOCIADOS S.A. (I.C.A.S.A.)
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

NOTA D - GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADOS

	Año terminado el 31 de diciembre de	
	2002	2001
Seguros	64	28
Impuesto al Valor Agregado	59	114
Retenciones en la Fuente	28	14
Otros	0	15
	<u>151</u>	<u>171</u>

NOTA E - INVENTARIOS:

Corresponden a importaciones en tránsito pendientes de liquidar al 31 de diciembre del 2002

NOTA F - ACTIVO FIJO

	Saldo inicial al inicio del año	Adiciones (Retiros) y transferencias	Saldo al 31 de Diciembre de 2003
Edificios e inmuebles	161	0	161
Maquinaria y Equipos	2.021	133	2.154
Vehículos	993	315	1.308
Equipo de computación	13	2	15
Esparcidores y otros	98	37	135
	<u>3.286</u>	<u>487</u>	<u>3.773</u>
Depreciación acumulada	<u>(575)</u>	<u>(469)</u>	<u>(1.044)</u>
	<u>2.711</u>	<u>18</u>	<u>2.729</u>

Al 31 de diciembre la depreciación del año corresponde a USD 603 mil

NOTA G - OTRO ACTIVO:

El saldo al 31 de diciembre del 2002 por USD 749 mil, incluye los costos de contratos por liquidar, de los cuales USD 521 mil, corresponden al contrato carretera Puyo Macas pendiente de liquidar por el Ministerio de Obras Públicas.

NOTA H - OBLIGACIONES BANCARIAS:

El saldo al 31 de diciembre del 2002, corresponde a un préstamo con garantía solidaria, otorgado por el Banco Internacional. Este préstamo es pagadero en el corto plazo a una tasa de interés promedio del 16% anual.

4

INGENIEROS CONTRATISTAS ASOCIADOS S.A. (I.C.A.S.A.)
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

NOTA I - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR:

	Año terminado el 31 de diciembre de	
	2002	2001
Proveedores	96	373
Compañías Relacionadas	24	3
Varios	89	71
	<u>209</u>	<u>447</u>

NOTA J - ANTICIPOS RECIBIDOS

	Año terminado el 31 de diciembre de	
	2002	2001
Muy Ilustre Municipalidad de Guayaquil (1)	1.689	0
Ministerio de Obras Públicas (2)	0	492
Alquiler de Rodillo	8	0
	<u>1.697</u>	<u>492</u>

(1) Anticipos entregados por la Muy Ilustre Municipalidad de Guayaquil para construcción de varias obras:

- Incluye el 60% de anticipo del contrato de construcción para la pavimentación prolongación de la Av. Galo Plaza Lasso por un monto de USD 1,061 mil.
- Incluye el 40% de anticipo del contrato de construcción para la prolongación de la Av. Domingo Comin por un monto de USD 2,396 mil.
- Incluye el 60% de anticipo del contrato de construcción vía de servicio de la Av. 25 de julio, (Cooperativa de vivienda 9 de Octubre) por un monto de USD 168 mil.

(2) Anticipos entregados por el Ministerio de Obras Públicas para la rehabilitación de la carretera Puyo-Macas por un costo total de USD 3.341 mil.

9

INGENIEROS CONTRATISTAS ASOCIADOS S.A. (I.C.A.S.A.)
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

NOTA K - PASIVO A LARGO PLAZO:

	Año terminado el 31 de diciembre de	
	2002	2001
Banco Internacional:		
Cartas de crédito por importación de activos fijos al 3% de comisión anual y con vencimiento a 180 días.	0	1.126
Préstamo hipotecario, al 16% de interés anual y con vencimiento en abril del 2005	460	
Préstamo hipotecario al 18% y con vencimiento en diciembre del 2003	161	
Préstamo hipotecario al 18% y con vencimiento en diciembre del 2003	84	
	705	1.126
Menos, porción corriente	421	1.126
	284	0

En garantía de estos préstamos, existe hipoteca abierta a favor del banco Internacional sobre un lote de terreno en el sector el BUIJO, de propiedad de la compañía Inmobiliaria VALDEN S.A. VALDENSA, hipoteca sobre el edificio de propiedad de Camsol (compañía relacionada) y hipoteca sobre maquinaria de propiedad de la compañía.

NOTA L – PARTICIPACION DE LOS ACCIONISTAS:

Capital social: Al 31 de diciembre del 2002, el capital social esta constituido por 1.540.000 acciones ordinarias, autorizadas, suscritas y en circulación.

Reserva de capital: Los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas patrimoniales, excepto los de utilidades retenidas, originados en el proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses al 31 de marzo del 2000 fueron imputados a esta cuenta.

Aporte futura capitalización: Corresponden a aportaciones de los accionistas.

Reserva Legal: De acuerdo con la Ley de Compañías, la compañía debe destinar por lo menos el 10% de su utilidad líquida anual a la reserva legal, hasta completar al menos el 50% del capital suscrito y pagado. La Reserva Legal no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la compañía, pero puede ser utilizada para cubrir perdidas futuras o para aumentar el capital.

Pérdidas acumuladas: La Ley de Régimen Tributario Interno, permite la compensación de las pérdidas causadas en el ejercicio, con las ganancias que se obtuvieren dentro de los cinco primeros periodos impositivos siguientes sin que exceda de cada periodo el 25% de dichas ganancias.

9

INGENIEROS CONTRATISTAS ASOCIADOS S.A. (I.C.A.S.A.)
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

NOTA L – PARTICIPACION DE LOS ACCIONISTAS: (continuación)

Resultados Acumulados: El saldo de esta cuenta esta a disposición de los accionistas de la compañía.

NOTA M - PARTICIPACION TRABAJADORES:

De acuerdo con las Leyes laborales vigentes, la compañía debe destinar el 15% de su utilidad líquida anual antes del impuesto sobre la renta para repartirlo entre sus trabajadores.

NOTA N – IMPUESTO A LA RENTA:

La provisión se calcula aplicando la tasa del 25% sobre la utilidad tributable anual.

NOTA O – TRANSACCIONES ENTRE PARTES RELACIONADAS:

Las transacciones con partes relacionadas, fueron realizadas en condiciones similares a los de terceros e incluyen:

	Transacciones (Miles de dólares)	
	Cuentas por Cobrar	Cuentas por Pagar
Construcservicios S.A.	2	23
Conscamsol	0	19
Parol S.A.	22	11
Camsol	2	6
Cartelone	1	0
	<u>27</u>	<u>59</u>

NOTA P – EVENTOS SUBSECUENTES:

Entre el 31 de Diciembre del 2002 y la fecha de emisión de este informe la compañía ha firmado contratos con la Muy Ilustre Municipalidad de Guayaquil por USD 1.353 mil.

4