

EsRoBross Cía. Ltda. - Auditores Externos
Baquerizo Moreno No. 1111 - A
y Av. 9 de Octubre, 5to. Piso.
Guayaquil - Ecuador
Teléfono.: 2302324 - 099198072
Casilla: 09 - 01 - 9024
E-mail: esrobross@mail.com

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 2003 y 2002 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.

Excepto por lo que se explica en el párrafo siguiente, 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.

No presenciamos la toma del inventario físico de materiales de construcción, que fue necesariamente practicado el 31 de diciembre del 2003.

En nuestra opinión, excepto por los efectos de aquellos ajustes, de haberse requerido alguno, que pudieran haberse determinado como necesarios si hubiéramos podido presenciar la toma de los inventarios físicos de materiales de construcción, 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 2003 y 2002 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.

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 2003, se emite por separado.

Mayo, 7 del 2004


Registro Nacional de
Auditores Externos: 476


Henry O. Escalante
Representante Legal
Licencia Profesional: 11878

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

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

ACTIVO

	31 de Diciembre de	
	2003	2002
Activo circulante:		
Efectivo	298	569
Documentos y cuentas por cobrar (Nota B)	832	177
Gastos pagados por anticipados (Nota C)	99	151
Inventarios (Nota D)	624	30
Total del activo circulante	1.853	927
Propiedades, Maquinaria y Equipos (Nota E)	2.323	2.729
Otro activo (Nota F)	169	749
Total de Activo	4.345	4.405

PASIVO Y PARTICIPACIÓN DE LOS ACCIONISTAS

Pasivo circulante:		
Obligaciones bancarias (Nota G)	602	50
Documentos y cuentas por Pagar (Nota H)	698	209
Pasivos acumulados	238	123
Porción corriente del Pasivo a Largo Plazo (Nota J)	29	421
Total del pasivo circulante	1.567	803
Anticipos recibidos (Nota I)	671	1.697
Pasivo a Largo Plazo (Nota J)	532	284
Participación de los accionistas:		
Acciones comunes, 1.540.000 a \$ 0.04 cada una	62	62
Aportes para futura capitalización	1.187	1.283
Reserva de Capital	209	209
Utilidades retenidas	117	67
	1.575	1.621
Total pasivo y participación de los accionistas	4.345	4.405


Ing. Tito Campo Solines
Presidente
Germán Arriaga B.
Contador, Reg. 0.13980

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

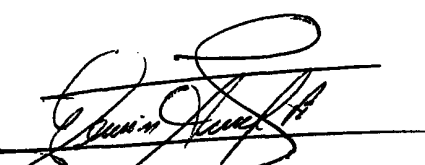
INGENIEROS CONTRATISTAS ASOCIADOS S.A. (I.C.A.S.A.)**ESTADO DE RESULTADOS**

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

	Año terminado el 31 de diciembre de	
	2003	2002
INGRESOS		
Planillas de contratos	3.900	1.193
Arriendo de maquinaria y equipos	794	526
Otros	1	26
	<u>4.695</u>	<u>1.745</u>
COSTOS Y GASTOS DE OPERACIÓN		
Costos de construcción	4.326	1.349
Gastos de administración	155	252
	<u>4.481</u>	<u>1.601</u>
UTILIDAD OPERACIONAL	214	144
OTROS INGRESOS Y EGRESOS NO OPERACIONALES		
Gastos financieros	186	168
Otros ingresos	32	45
	<u> </u>	<u> </u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	60	21
Participación trabajadores	9	3
Impuesto a la renta	13	4
	<u> </u>	<u> </u>
UTILIDAD NETA	<u>38</u>	<u>14</u>



Ing. Tito Campolo Solines
Presidente



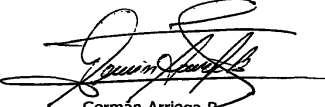
Germán Arriaga B.
Contador, Reg. 0.13980

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

INGENIEROS CONTRATISTAS ASOCIADOS S.A. (I.C.A.S.A.)
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

	Utilidades Retenidas					Total Patrimonio
	Acciones comunes	Aporte futura capitalización	Reserva de capital	Reserva Legal	Utilidades no distribuidas	
Saldo al 1 de enero 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
Utilidad del ejercicio					38	38
Retiro de accionistas		(96)				(96)
Ajustes años anteriores					12	12
Saldo al 31 de diciembre del 2003	62	1,187	209	10	107	1,575


Ing. Tito Campo 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 FLUJO DE EFECTIVO**

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

	Año terminado el 31 de diciembre de	
	2003	2002
Flujo de efectivo de las actividades de operación:		
Utilidad del ejercicio	38	14
Más gastos que no corresponden a desembolsos de efectivo:		
Depreciación	720	603
Amortización de seguros	210	38
	<u>968</u>	<u>655</u>
Cambios en los componentes del capital de trabajo:		
Disminución en cuentas por cobrar	655	165
Disminución en gastos anticipados	52	24
Disminución en inventarios	594	221
Aumento en otro activo	0	(749)
Disminución en pasivos acumulados	(115)	(31)
Disminución en cuentas por pagar	<u>(489)</u>	<u>(238)</u>
Efectivo neto proveniente en las actividades de operación	<u>1.665</u>	<u>47</u>
Flujo de efectivo en las actividades de financiamiento		
Disminución (Aumento) en obligaciones bancarias	(552)	(612)
Disminución (Aumento) en anticipos recibidos	(1.026)	1.205
Disminución (Aumento) en aporte para futura capitalización	<u>(96)</u>	<u>196</u>
Efectivo neto (Utilizado) proveniente de las actividades de financiamiento	<u>(1.674)</u>	<u>789</u>
Flujo de efectivo en las actividades de inversión		
Adiciones en propiedad, planta y equipo	<u>(262)</u>	<u>(624)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(262)</u>	<u>(624)</u>
(Disminución) Aumento neto de efectivo	<u>(271)</u>	<u>212</u>
Efectivo	<u>569</u>	<u>357</u>
Efectivo	<u>298</u>	<u>569</u>


Ing. Tito Campolo Solines
Presidente
Germán Arriaga B.
Contador, Rég. 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
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

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 28 de mayo del 2001, la compañía firmó un convenio de asociación con la compañía Maquinarias Superior MAQUISUP S.A. para la constitución de una asociación o CONSORCIO ICASA Y ASOCIADOS, con la finalidad de participar en la licitación número 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. El 15 de mayo del 2003 el representante legal del consorcio ICASA-MAQUISUP mediante declaración juramentada extiende la vigencia del convenio a futuras contrataciones públicas y privadas.

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.

INGENIEROS CONTRATISTAS ASOCIADOS S.A. (I.C.A.S.A.)
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

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.

Propiedades, Maquinaria y Equipos, 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 – DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR:

	Año terminado el 31 de diciembre de	
	2003	2002
Clientes	551	82
Compañías relacionadas	213	61
Empleados, anticipos y Otros	68	34
	832	177

NOTA C - GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADOS

	Año terminado el 31 de diciembre de	
	2003	2002
Seguros	0	64
Impuesto al Valor Agregado	34	59
Retenciones en la Fuente	65	28
	99	151

INGENIEROS CONTRATISTAS ASOCIADOS S.A. (I.C.A.S.A.)
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

NOTA D - INVENTARIOS:

	Año terminado el 31 de diciembre de	
	2003	2002
Materiales de construcción	595	0
Importaciones en tránsito	29	30
	<u>624</u>	<u>30</u>

NOTA E - ACTIVO FIJO

	Saldo al 31 de diciembre de 2002	Adiciones (Retiros) y transferencias	Saldo al 31 de Diciembre de 2003
Edificios e inmuebles	161	0	161
Maquinaria y Equipos	2.154	271	2.425
Vehículos	1.308	30	1.338
Equipo de computación	15	3	18
Esparcidores y otros	135	(42)	93
	<u>3.773</u>	<u>262</u>	<u>4.035</u>
Depreciación acumulada	(1.044)	(668)	(1.712)
	<u>2.729</u>	<u>(406)</u>	<u>2.323</u>

Al 31 de diciembre del 2003 la depreciación con cargo a resultados del año corresponde a USD 720 mil (USD 603 mil en el 2002)

NOTA F - OTRO ACTIVO:

Al 31 de diciembre del 2003, corresponden a varios anticipos dados por la compañía para futura compra. Al 31 de diciembre del 2002, incluyeron los costos de contratos por liquidar, de los cuales USD 521 mil, corresponden al contrato carretera Puyo Macas liquidados en el 2003.

NOTA G - OBLIGACIONES BANCARIAS:

Corresponden préstamos con garantía solidaria, otorgado por el Banco Internacional. Estos préstamo son pagaderos en marzo del 2004 a una tasa de interés promedio del 16% anual.

INGENIEROS CONTRATISTAS ASOCIADOS S.A. (I.C.A.S.A.)
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

NOTA H - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR:

	Año terminado el 31 de diciembre de	
	2003	2002
Proveedores	472	96
Compañías Relacionadas	77	24
Varios	149	89
	<u>698</u>	<u>209</u>

NOTA I - ANTICIPOS RECIBIDOS

	Año terminado el 31 de diciembre de	
	2003	2002
Muy Ilustre Municipalidad de Guayaquil (1)	671	1.689
Alquiler de Rodillo	0	8
	<u>671</u>	<u>1.697</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2003, incluyen:

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

- Saldo del 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.
- Saldo del 40% de anticipo del contrato de construcción para la prolongación de la Av. Domingo Comín por un monto de USD 2,396 mil.

(1) Al 31 de diciembre del 2002, incluyen:

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 Comín 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.

INGENIEROS CONTRATISTAS ASOCIADOS S.A. (I.C.A.S.A.)
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

NOTA J - PASIVO A LARGO PLAZO:

	Año terminado el 31 de diciembre de	
	2003	2002
Banco Internacional:		
Préstamo hipotecario de USD 562.500, al 16% de interés anual y con vencimiento en abril del 2005	299	460
Préstamo hipotecario de USD 295.200, al 18% y con vencimiento en diciembre del 2003	0	161
Préstamo hipotecario de USD 200.000, al 16% y con vencimiento en abril del 2005	155	0
Préstamo hipotecario de USD 41.120, al 16% y con vencimiento en enero del 2005	33	0
Préstamo hipotecario de USD 88.000, al 16% y con vencimiento en febrero del 2005	74	0
Préstamo hipotecario de USD 155.200, al 18% y con vencimiento en diciembre del 2003	0	84
	<u>561</u>	<u>705</u>
Menos, porción corriente	29	421
	<u>532</u>	<u>284</u>

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. VALDENSE, hipoteca sobre el edificio de propiedad de Camsol (compañía relacionada), e hipoteca sobre maquinarias y vehículos de propiedad de la compañía.

NOTA k – 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.

Aporte futura capitalización: Corresponden a aportaciones de los accionistas.

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.

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.

Utilidades no distribuidas: El saldo de esta cuenta esta a disposición de los accionistas de la compañía.

INGENIEROS CONTRATISTAS ASOCIADOS S.A. (I.C.A.S.A.)
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

NOTA L - 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 M - IMPUESTO A LA RENTA:

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

NOTA N - TRANSACCIONES ENTRE PARTES RELACIONADAS:

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

Al 31 de diciembre del 2003:

	Transacciones (Miles de dólares)	
	Cuentas por Cobrar	Cuentas por Pagar
Systembell S.A.	2	0
Coimpadesa S.A.	118	0
Parol S.A.	68	0
Construcservicios S.A.	1	0
Conscamsol S.A.	18	12
Namic S.A.	0	19
Ing. Tito Campolo Solines	6	39
Camsol S.A.	0	7
	213	77

NOTA O - EVENTOS SUBSECUENTES:

El 18 de noviembre del 2003, la Muy Ilustre Municipalidad de Guayaquil adjudicó la construcción de la ampliación de la Av. Domingo Comín, desde la calle 52 SE a la calle 54 SE por un monto de USD 2.822 mil. En Abril del 2004 la Muy Ilustre Municipalidad de Guayaquil otorgó el 40% de anticipo para comenzar la obra.

Según acta de Junta General Extraordinaria de accionistas, celebrada el 27 de febrero del 2004, acuerdan aumentar el capital social de la compañía en USD 816 mil.