

EsRoBross Cía. Ltda. - Auditores Externos
Baquerizo Moreno No. 1111 - A
y Av. 9 de Octubre, 5to. Piso.
Guayaquil - Ecuador
Teléfonos: 2302324 - 2302762
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 2004 y 2003 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.

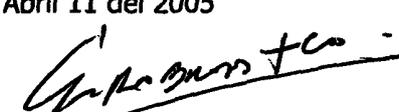
Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye 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.

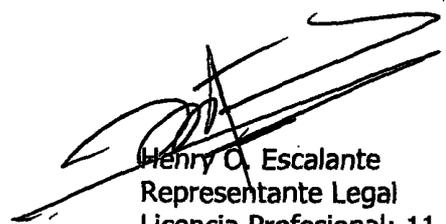
No presenciarnos la toma del inventario físico de materiales de construcción, que fue necesariamente practicado el 31 de diciembre del 2003.

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 2004 y 2003 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 2004, se emite por separado.

Abril 11 del 2005


Registro Nacional de
Auditores Externos: 476


Henry O. Escalante
Representante Legal
Licencia Profesional: 11.878

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

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

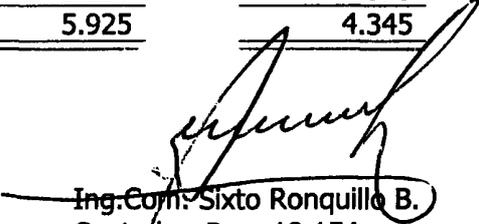
ACTIVO

	31 de Diciembre de	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Activo circulante:		
Efectivo	693	298
Documentos y cuentas por cobrar (Nota B)	580	832
Gastos pagados por anticipados (Nota C)	113	99
Inventarios (Nota D)	2.783	624
Total del activo circulante	<u>4.169</u>	<u>1.853</u>
Propiedades, Maquinaria y Equipos-neto(Nota E)	1.634	2.323
Otro activo (Nota F)	122	169
Total de Activo	<u><u>5.925</u></u>	<u><u>4.345</u></u>

PASIVO Y PARTICIPACIÓN DE LOS ACCIONISTAS

Pasivo circulante:		
Obligaciones bancarias (Nota G)	220	602
Documentos y cuentas por Pagar (Nota H)	211	698
Pasivos acumulados	352	238
Porción corriente del Pasivo a Largo Plazo (Nota J)	333	29
Total del pasivo circulante	<u>1.116</u>	<u>1.567</u>
Anticipos recibidos (Nota I)	2.115	671
Pasivo a Largo Plazo (Nota J)	468	532
Participación de los accionistas:		
Acciones comunes, 1.540.000 a \$ 0.04 cada una	62	62
Aportes para futura capitalización	1.827	1.187
Reserva de Capital	209	209
Utilidades retenidas	128	117
	<u>2.226</u>	<u>1.575</u>
Total pasivo y participación de los accionistas	<u><u>5.925</u></u>	<u><u>4.345</u></u>

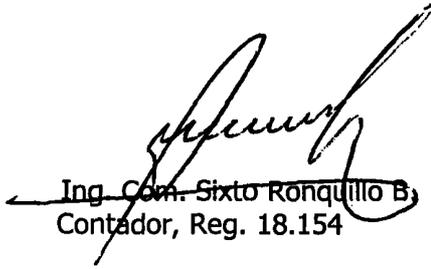

 Ing. Tito Campolo Solines
 Presidente


 Ing. Com. Sixto Ronquillo B.
 Contador, Reg. 18.154

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	
	2004	2003
INGRESOS		
Planillas de contratos	4.599	3.900
Arriendo de maquinaria y equipos	0	794
Otros	27	1
	4.626	4.695
COSTOS Y GASTOS DE OPERACION		
Costos de construcción	4.024	4.326
Gastos de administración	344	155
	4.368	4.481
UTILIDAD OPERACIONAL	258	214
OTROS INGRESOS Y EGRESOS NO OPERACIONALES		
Gastos financieros	211	186
Otros ingresos	0	32
	47	60
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	47	60
Participación trabajadores	7	9
Impuesto a la renta	10	13
UTILIDAD NETA	30	38


 Ing. Tito Campolo Solines
 Presidente


 Ing. Com. Sixto Ronquillo B.
 Contador, Reg. 18.154

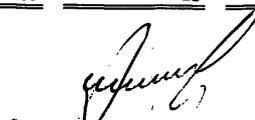
Las notas explicativas anexas, son parte integrante de los estados financieros

INGENIEROS CONTRATISTAS ASOCIADOS S.A. (I.C.A.S.A.)
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003
 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)

	<u>Utilidades Retenidas</u>				
	<u>Acciones comunes</u>	<u>Aporte futura capitalización</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Utilidades no distribuidas</u>
Saldo al 1 de enero del 2003	62	1.283	209	10	57
Utilidad del ejercicio					38
Retiro de Accionistas		-96			
Ajuste de años anteriores					13
Saldo al 31 de diciembre del 2003	<u>62</u>	<u>1.187</u>	<u>209</u>	<u>10</u>	<u>108</u>
Utilidad del ejercicio					30
Transferencia a la Reserva Legal				5	-5
Ajuste de años anteriores					-20
Aporte Futuras Capitalizaciones		640			
Saldo al 31 de diciembre del 2004	<u><u>62</u></u>	<u><u>1.827</u></u>	<u><u>209</u></u>	<u><u>15</u></u>	<u><u>113</u></u>



Ing. Tito Campolo Solines
 Presidente

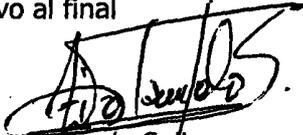


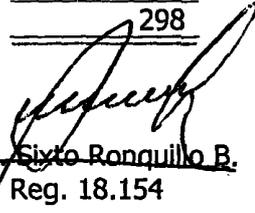
Ing. Sixto Ronquillo
 Contador, Reg. 18.154

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	
	2004	2003
Flujo de efectivo de las actividades de operación:		
Utilidad del ejercicio	30	38
Más gastos que no corresponden a desembolsos de efectivo:		
Depreciación	715	720
Amortización de seguros	132	210
Cambios en los componentes del capital de trabajo:	877	968
Aumento (Disminución) de inventario	(2.291)	594
Aumento (Disminución) en cuentas por cobrar	252	655
Aumento (Disminución) en gastos anticipados	(14)	52
Aumento (Disminución) en otro activo	47	0
Aumento (Disminución) en pasivos acumulados	94	(115)
Aumento (Disminución) en cuentas por pagar	(487)	(489)
Efectivo neto proveniente en las actividades de operación	(1.522)	1.665
Flujo de efectivo en las actividades de financiamiento		
Aumento (Disminución) en obligaciones bancarias	(382)	(552)
Aumento (Disminución) en anticipos recibidos	1.444	(1.026)
Aumento (Disminución) en aporte para futura capitalización	640	(96)
Aumento de porción corriente	304	0
Efectivo neto (Utilizado) proveniente en las actividades de financiamiento	2.006	(1.674)
Flujo de efectivo en las actividades de inversión		
Aumento (Disminución) pasivo a largo plazo	(64)	0
Adiciones en propiedad, planta y equipo	(25)	(262)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(89)	(262)
(Disminución) Aumento neto de efectivo	395	(271)
Efectivo al iniciar el periodo	298	569
Efectivo al final	693	298


 Ing. Tito Campolo Solines
 Presidente


 Ing. Com. Sixto Ronquillo B.
 Contador, Reg. 18.154

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 DE 2004 Y 2003
(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	10
Vehículos	20
Equipos móvil	20
Muebles y enseres	10

NOTA B – DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR:

	Año terminado el 31 de diciembre de	
	2004	2003
Clientes	249	551
Compañías relacionadas	326	213
Empleados, anticipos y Otros	5	68
	580	832

NOTA C - GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADOS

	Año terminado el 31 de diciembre de	
	2004	2003
Impuesto al Valor Agregado	12	34
Retenciones en la Fuente	101	65
	113	99

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	
	2004	2003
Materiales de construcción	2.753	595
Importación de Tránsito	30	29
	2.783	624

NOTA E - ACTIVO FIJO

	Saldo al 31 de diciembre de 2003	Adiciones (Retiros) y transferencias	Saldo al 31 de Diciembre de 2004
Edificios e inmuebles	161	0	161
Maquinaria y Equipos	2.425	94	2.519
Vehículos	1.338	10	1.348
Equipo de computación	18	6	24
Espaciadores y otros	93	(81)	12
	4.035	29	4.064
Depreciación acumulada	(1.712)	(718)	(2.430)
	2.323	(689)	1.634

Al 31 de diciembre del 2004 la depreciación con cargo a resultados del año corresponde a USD 715 mil (USD 720 mil en el 2003)

NOTA F - OTRO ACTIVO:

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, corresponden a varios anticipos dados por la compañía para futuras compras.

NOTA G - OBLIGACIONES BANCARIAS:

Corresponden a préstamos con garantía solidaria, otorgados por el Banco Internacional, Estos préstamos son pagaderos en enero, febrero y abril del 2005 a una tasa de interés promedio del 16% anual y préstamo del banco del Pichincha pagaderos en enero y marzo del 2005 a una tasa de interés al 9%.

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	
	2004	2003
Proveedores	35	472
Compañías Relacionadas	54	77
Varios	122	149
	<u>211</u>	<u>698</u>

NOTA I - ANTICIPOS RECIBIDOS

	Año terminado el 31 de diciembre de	
	2004	2003
Muy Ilustre Municipalidad de Guayaquil	2.100	671
Otros	15	0
	<u>2.115</u>	<u>671</u>

Al 31 de diciembre del 2004, incluyen:

- Saldo del 60% de anticipo del contrato (Lic-004) de construcción para la pavimentación de la cooperativa 24 de agosto, parroquia tarqui por un monto de 243 mil.
- Saldo del 60% de anticipo del contrato (Lic-10) de la reconstrucción de la avenida Cacique Tómalá desde avenida Veinticinco de Julio hasta la avenida José Sánchez Rubio, Pavimentación de la avenida José Sánchez Rubio desde la avenida Cacique Tómalá hasta la calle cincuenta y seis, por un monto de \$2.892 mil.
- Saldo del 40% de anticipo del contrato (Lic-36) de la ampliación de la avenida Domingo Comin. Desde la avenida Roberto Serrano hasta la avenida J. Péndola, por un monto de \$2.823 mil.
- Saldo del 60% de anticipo del contrato (Lic-27) de reconstrucción y pavimentación, desde la avenida Dr. Camilo Ponce E. Hasta la Vía Perimetral, por un monto de \$955 mil.

Al 31 de diciembre del 2003, incluyen:

- Saldo del 60% de anticipo del contrato de construcción para la pavimentación prolongación de la avenida 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 avenida Domingo Comin por un monto de USD 2,396 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
	2004	2003
Banco Internacional:		
Préstamo hipotecario de USD 562.500, al 16% de interés anual y con vencimiento en abril del 2005	0	299
Préstamo hipotecario de USD 200.000, al 16% y con vencimiento en abril del 2005	0	155
Préstamo hipotecario de USD 41.120, al 16% y con vencimiento en enero del 2005	3	33
Préstamo hipotecario de USD 88.000 al 16% y con vencimiento en marzo del 2005	11	74
Préstamo hipotecario de USD 1.000.000 al 14% y con vencimiento en marzo del 2007	787	0
	801	561
Menos porción corriente	333	29
	468	532

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), hipoteca sobre maquinarias y vehículos de propiedad de la compañía. Existe también una hipoteca abierta sobre un inmueble en los Lagos por USD 302 mil de propiedad del Ing. Tito Campolo Solines.

NOTA k – PARTICIPACION DE LOS ACCIONISTAS:

Capital social: Al 31 de diciembre del 2004, el capital social de la compañía esta constituido por 1.540.000 acciones ordinarias, autorizadas, suscritas y en circulación de USD. 0.40 cada una.

Aportes para 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 las de terceros e incluyen los siguientes saldos:

Al 31 de diciembre del 2004

	Transacciones (Miles de dólares)	
	Cuentas por Cobrar	Cuentas por Pagar
Systembell S.A	6	0
Coimpadesa S.A	140	0
Parol S.A	112	0
Construservicios S.A	1	1
Conscamsol Cia Ltda.	18	15
Ing. Tito Campolo Solines	39	22
Namic S.A	0	14
	316	52

A;l 31 de diciembre del 2003:

	Cuentas por	
	Cobrar	Pagar
Systembell S.A	2	0
Coimpadesa S.A	118	0
Parol S.A	68	0
Construservicios S.A	1	0
Conscamsol Cia Ltda.	18	12
Ing. Tito Campolo Solines	6	39
Namic S.A	0	19
Camsol S.A.	0	7
	213	77

NOTA O – EVENTOS SUBSECUENTES:

Según acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 10 de septiembre del 2004 resolvió dejar sin efecto la aprobación del aumento de capital social de USD. 816 mil., resuelto según acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas, celebrada el 27 de febrero del 2004.