



Para mayor información favor de contactar a:

Dr. José Luis Guerrero
(5255) 5272 9991 x. 2060
jose.guerrero@ica.com.mx

Ing. Alonso Quintana
(5255) 5272 9991 x. 3653
alonso.quintana@ica.com.mx

Lic. Paloma Grediaga
(5255) 5272 9991 x. 3664
paloma.grediaga@ica.com.mx

EMPRESAS ICA REPORTA SUS RESULTADOS AL CIERRE DEL CUARTO TRIMESTRE Y PARA EL AÑO 2005

México D.F., a 27 de febrero de 2006.- Empresas ICA, S.A. de C.V. (BMV y NYSE: ICA), la empresa de ingeniería, procuración y construcción más grande de México, anuncia el día de hoy sus resultados no auditados al cierre del cuarto trimestre y el año, terminados el 31 de diciembre de 2005.

De acuerdo con lo anunciado en su oportunidad, ICA consolidará el Balance General del Grupo Aeroportuario del Centro Norte (GACN) a partir del cuarto trimestre de 2005; mientras que el Estado de Resultados de GACN será consolidado a partir del 1º de enero de 2006.

ICA destacó lo siguiente:

- La ventas al cuarto trimestre de 2005 registraron un incremento del 37%, equivalente a \$1,384 millones de pesos, al sumar \$5,121 millones de pesos, respecto de los \$3,736 millones de pesos, registrados el mismo trimestre de 2004. Para todo el año 2005, el incremento en ventas fue de 40%, equivalente a \$5,287 millones de pesos, al registrar \$18,405 millones de pesos, que se comparan con los \$13,118 millones de pesos registrados en 2004.
- La utilidad de operación registró un incremento del 36%, equivalente a \$79 millones de pesos, al sumar \$296 millones de pesos durante el cuarto trimestre de 2005, que se compara con los \$217 millones de pesos registrados el mismo trimestre de 2004. Para el año 2005, la utilidad de operación se incrementó 102%, equivalente a \$532 millones de pesos, al sumar \$1,055 millones de pesos, que se comparan con \$523 millones de pesos registrados en 2004.
- ICA registra utilidad neta de \$212 millones de pesos durante el cuarto trimestre de 2005. La utilidad neta para 2005 fue de \$502 millones de pesos, equivalentes a \$0.53 pesos por acción o US\$0.60 por ADR.
- Durante el cuarto trimestre de 2005, ICA contrató nuevos proyectos netos, por \$2,622 millones de pesos. Al cierre del año el estado de contratación de ICA sumó \$13,693 millones de pesos.
- Al cierre de 2005 se consolida en el Balance de ICA el correspondiente a GACN. El impacto que GACN tiene sobre los activos totales de ICA suma \$8,001 millones de pesos, equivalentes al 26% de los activos totales de ICA en el periodo.
- El efectivo al cierre de 2005 sumó \$6,264 millones de pesos, un incremento de 77% sobre los \$3,545 millones de pesos de 2004. Corresponden a la consolidación del GACN \$1,657 millones de pesos del incremento por \$2,719 millones de pesos.



- Al cierre de diciembre de 2005, el total de acciones en circulación de ICA fue de 402,657,260, una vez realizado el split inverso el pasado 13 de diciembre. Con la misma fecha ICA modificó la razón entre las acciones y los ADS, siendo la razón vigente de un ADS por 12 acciones.

RESULTADOS CONSOLIDADOS

Trimestre Octubre - Diciembre 2005

(millones de pesos)	IV-04	IV-05	Cambio (%)
Ventas	3,736	5,121	37
Resultado de operación	217	296	36
Margen de operación	5.8%	5.8%	
Utilidad Antes de Intereses e Impuestos + Depreciación y Amortización (UAFIDA)	442	489	11
Margen de flujo operativo	11.8%	9.5%	
Resultado neto mayoritario	262	212	(19)
Utilidad por acción (pesos)	0.84	0.53	
Millones de Acciones promedio ponderadas*	310.84	402.66	30

* Considera las acciones en circulación al cierre de 2004 y las divide entre 6 para efectos de comparación derivados del split inverso realizado el 13 de diciembre de 2005

De las ventas por \$5,121 millones de pesos reportadas en el cuarto trimestre de 2005, un incremento del 37% respecto a las reportadas en el mismo trimestre de 2004, el proyecto hidroeléctrico El Cajón representó el 21%, con un avance al cierre de diciembre de 2005 del 80.5%. Las ventas nacionales representaron el 89% del total. Las ventas denominadas en moneda extranjera, principalmente en dólares, representaron el 63% del total.

El costo de ventas como porcentaje de las mismas representó el 87% en ambos periodos. El costo de ventas del trimestre fue de \$4,470 millones de pesos, un incremento de 38% respecto a los \$3,238 millones de pesos registrados en el mismo periodo del año 2004.

Los gastos de operación de ICA fueron \$354 millones de pesos, que representan un aumento del 26% respecto a los \$281 millones de pesos reportados durante el cuarto trimestre de 2004. Lo anterior como resultado de la provisión por \$50 millones de pesos para el reparto del bono industrial, el cual se distribuye de acuerdo con lo establecido en los estatutos de la empresa considerando las utilidades del ejercicio 2005; a dicha provisión, se suma la realizada en el tercer trimestre de 2005 y que en conjunto suman \$100 millones de pesos. Adicionalmente, durante el trimestre se registró un incremento en el gasto de preparación de ofertas, el cual aumentó a \$23 millones de pesos en el trimestre, más del doble, respecto a los \$8 millones de pesos registrados el mismo trimestre de 2004.

La utilidad de operación del trimestre se incrementó en \$79 millones de pesos, al pasar de \$217 millones de pesos, registrados en el cuarto trimestre de 2004 a \$296 millones de pesos en el



mismo trimestre de 2005, equivalentes a un incremento de 36%. De este total el proyecto hidroeléctrico El Cajón aportó \$66 millones, equivalentes al 22% del total de utilidad de operación. La Utilidad Antes de Intereses e Impuestos más Depreciación y Amortización (UAFIDA) aumentó en \$ 47 millones de pesos, de \$442 millones de pesos registrados en el cuarto trimestre de 2004 a \$489 millones de pesos en el mismo periodo de 2005, equivalentes a un margen de 9.5%. El proyecto hidroeléctrico El Cajón contribuyó con el 23% del total.

La política contable para los proyectos de obra financiada establece que el costo financiero, debe ser reconocido en el costo de ventas, de tal manera que los costos financieros del proyecto hidroeléctrico El Cajón se registran en el costo de ventas. De esta manera, el UAFIDA Ajustado incluye la reclasificación de los Intereses netos capitalizados en el costo al Costo Integral de Financiamiento para propósitos comparativos. Al cuarto trimestre de 2005, el UAFIDA Ajustado suma \$583 millones de pesos, que se compara con \$527 millones de pesos al mismo trimestre de 2004; un incremento de \$56 millones de pesos, equivalentes al 11%.

	IV-04	IV-05
Resultado Neto Mayoritario	262	212
Mas: Interés Minoritario, Resultado de Asociadas		
Provisiones para Impuestos y PTU y Otras		
Operaciones Financieras	60	100
Mas: Costo Integral de Financiamiento	- 105	- 17
Más: Depreciación y Amortización	225	193
UAFIDA	442	489
Más: Intereses Netos Capitalizados en Costo	86	94
UAFIDA Ajustada	527	583

El Costo Integral de Financiamiento disminuyó de una utilidad de \$105 millones de pesos en el cuarto trimestre de 2004 a una utilidad de \$ 17 millones de pesos en el mismo periodo de 2005. Los gastos financieros aumentaron de \$71 millones de pesos registrados en el cuarto trimestre de 2004 a \$91 millones de pesos en el mismo periodo del 2005. Lo anterior es resultado del mayor nivel de deuda debido a los refinanciamientos de los proyectos Corredor Sur y Túnel de Acapulco, reportados durante el segundo trimestre de 2005. Durante el trimestre se obtuvieron productos financieros por \$128 millones de pesos, un incremento de \$15 millones de pesos respecto a los \$113 millones de pesos registrados en el mismo trimestre de 2004. El incremento equivalente al 13% en los productos financieros es resultado del mayor nivel de efectivo de la empresa, proveniente tanto del aumento de capital realizado en agosto pasado, como de mayores anticipos de los clientes. Durante el trimestre se registra una pérdida cambiaria de \$11 millones de pesos que se compara con la utilidad cambiaria de \$7 millones de pesos registrada en el mismo periodo de 2004.

La integración del Costo Integral de Financiamiento se muestra a continuación:



	IV-04	IV-05
Intereses Pagados	71	91
Intereses Ganados	-113	-128
Fluctuación Cambiaria	-7	11
Repomo	-56	9
CIF Total	-105	-17

La tasa de interés promedio ponderada de la deuda pasó de 8.1% registrada en el cuarto trimestre de 2004 a 7.8%, para el mismo periodo de 2005, donde se considera el total de intereses pagados, incluyendo aquellos capitalizados correspondientes a los proyectos de obra pública financiada y que suman \$193 millones de pesos. La disminución de la tasa promedio ponderada se debe a la tasa promedio ponderada de la deuda del proyecto hidroeléctrico El Cajón, y a las mejores condiciones pactadas para los refinanciamientos de Corredor Sur en Panamá y de Túneles Concesionados de Acapulco. El cálculo de costo promedio de la deuda se integra de la siguiente manera:

	IV-04	IV-05
Intereses Pagados	71	91
Intereses Pagados Capitalizados	88	102
Total Intereses Pagados	159	193
Deuda Promedio Ponderada	7,852	9,958
Tasa Promedio Ponderada	8.1%	7.8%

Otras operaciones financieras registran una utilidad de \$69 millones de pesos en el cuarto trimestre, resultado, principalmente, de la utilidad por la venta de derechos litigiosos en un terreno ubicado en la ciudad de Querétaro.

La provisión para impuestos al cierre del cuarto trimestre fue de \$151 millones de pesos, que corresponde a \$74 millones de pesos de impuestos diferidos, \$18 millones de pesos de Impuesto Sobre la Renta y \$58 millones de pesos de PTU.

La participación de ICA en empresas asociadas no consolidadas en el cuarto trimestre de 2005, registró una pérdida de \$24 millones de pesos. En este rubro se registran los resultados del Consorcio Dravica, CIMA, y Holding Dicomex, entre otros.

El resultado neto mayoritario en el cuarto trimestre de 2005 fue una utilidad de \$212 millones de pesos, equivalente a \$0.53 pesos por acción ó \$ 0.60 USD/ADS, con base a 402.66 millones de acciones promedio ponderadas. Esto se compara con una utilidad neta mayoritaria de \$262 millones de pesos equivalente a \$0.84 pesos por acción \$0.95 USD/ADS, registrada en el cuarto trimestre de 2004, con base en 310.84 millones de acciones promedio ponderadas, considerando para efectos comparativos el split inverso de una acción nueva por seis anteriores, y el cambio de la razón entre las acciones y los ADS de 12 acciones por 1 ADS.

RESULTADOS POR SEGMENTO

A partir de este trimestre, se modificará la presentación de los resultados por segmento. La empresa ha buscado ampliar la información de cada uno de los segmentos y sub-segmentos a fin de proporcionar los elementos suficientes para el análisis de cada una de las unidades de negocios que conforman a ICA.

Segmento Construcción

A continuación se muestra la información del Segmento Construcción y sus sub-segmentos de acuerdo a la siguiente tabla:

Trimestre	Construccion											
	Civil			Industrial			Rodio			Subtotal		
	IV-04	IV-05	% var	IV-04	IV-05	% var	IV-04	IV-05	% var	IV-04	IV-05	% var
Ventas	1,235	2,260	83%	1,327	2,010	52%	710	499	-30%	3,272	4,769	46%
Resultado de Operación	75	197		92	140		37	(8)		204	330	
Depreciación y Amortización	118	116		19	23		39	15		175	154	
Resultado Neto Mayoritario	206	146		38	37		10	1		254	184	
UAFIDA	193	313		110	163		76	7		379	484	
Margen de Operación	6.1%	8.7%		6.9%	7.0%		5.3%	-1.6%		6.2%	6.9%	
Activos Totales	8,050	12,079		4,736	3,610		2,091	1,868		14,876	17,557	
Deuda	4,934	6,132		681	214		160	219		5,775	6,565	
Capital Contable	1,065	2,622		1,044	766		498	466		2,607	3,855	
Inversiones de Capital	102	115		91	62		92	32		284	209	

Inversiones de Capital: Considera las inversiones en activo fijo y otros activos que incluyen los gastos diferidos

El Segmento Construcción mostró un crecimiento del 46% en las ventas, donde los crecimientos reportados en los sub-segmentos de Construcción Civil y Construcción Industrial compensaron la reducción en Rodio. El margen de operación de la Construcción se incrementó del 6.2% registrado en el cuarto trimestre de 2004 a 6.9% en el mismo periodo de 2005; con una UAFIDA de \$484 millones de pesos, equivalente a un margen de UAFIDA de 10.1%.

El origen de las ventas del sub-segmento **Construcción Civil** se debe principalmente a los trabajos de construcción del proyecto hidroeléctrico El Cajón; a las obras correspondientes a la autopista México-Tuxpan, en el tramo Tejocotal-Nuevo Necaxa; a trabajos diversos en el Aeropuerto Internacional de la Ciudad de México (AICM), incluidos los relacionados a la Terminal II; a la remodelación / reconstrucción del hotel Moon Palace en Cancún; al Palacio de Justicia Federal en Cholula, Puebla; y al Hospital General de Especialidades del IMSS, en Cancún. El margen de operación del sub-segmento para el cuarto trimestre de 2005 fue de 8.7%, que se compara con 6.1% reportado el mismo trimestre de 2004. Durante el trimestre, se registraron ingresos sin costo relacionados con los reconocimientos de ampliaciones en los contratos de la

Autopista México – Tuxpan por \$12 millones de pesos y la recuperación de una cuenta por cobrar en Puente Chiapas II por \$26 millones de pesos, cuyo costo ya había sido registrado. De no haberse registrado este ingreso y recuperación de costo, el margen de operación del sub-segmento habría sido de 7.6%.

El UAFIDA del sub-segmento suma \$313 millones de pesos, un incremento de 62% respecto a los \$193 millones de pesos registrados el mismo trimestre del año anterior, donde el PH El Cajón contribuyó con un UAFIDA de \$136 millones de pesos en el trimestre, que se comparan con los \$143 millones de pesos registrados el mismo trimestre de 2004. Esta disminución, es resultado principalmente de la disminución en la Amortización en el proyecto durante 2005, ya que la amortización de los costos del financiamiento se ajustaron al periodo de vigencia del mismo a partir del tercer trimestre de 2004. El resultado neto mayoritario del sub-segmento muestra una utilidad de \$146 millones de pesos, nivel inferior a los \$206 millones registrados en el cuarto trimestre de 2004, dicha disminución fue resultado de la participación en asociadas del sub-segmento, donde se crearon provisiones a término en las obras conexas de la presa hidroeléctrica Caruachi, en Venezuela, que generaron una pérdida en el trimestre de \$26 millones de pesos, que se compara con la utilidad de \$174 millones de pesos registrada el mismo trimestre de 2004, en el mismo rubro.

Las ventas en el sub-segmento **Construcción Industrial** aumentaron 52% como resultado del avance en la ejecución de proyectos. Los proyectos que más contribuyeron a las ventas del sub-segmento son: el Paquete II para la Reconfiguración de la Refinería de Lázaro Cárdenas en Minatitlán, Veracruz; la termoeléctrica de ciclo combinado Altamira V, Tamaulipas; el campo petrolero de Chicontepec, en Veracruz; la terminal y tanques de gas natural licuado en Altamira, Tamaulipas; y la Criogénica Reynosa IV, en Tamaulipas. El margen de operación muestra una utilidad equivalente al 7.0% de la ventas. La mejora en el resultado de operación es resultado de la mayor actividad en el proyecto del Paquete II para la Reconfiguración de la Refinería de Lázaro Cárdenas en Minatitlán, Veracruz y a la recuperación de gastos de propuestas por el equivalente a US\$1 millón. Durante el trimestre, se registraron gastos de preparación de ofertas por \$7.7 millones de pesos monto similar a los \$8.0 millones de pesos registrados en el mismo periodo de 2004.

El UAFIDA del sub-segmento suma \$163 millones de pesos, un incremento de 48% respecto a los \$110 millones de pesos registrados el mismo trimestre del año anterior. El resultado neto mayoritario del sub-segmento muestra una utilidad en el trimestre de \$37 millones de pesos, similar al registrado en el mismo trimestre de 2004, derivado de la carga fiscal.

Los resultados del sub-segmento **Rodio**, muestran una reducción de 30% en las ventas, al pasar de \$710 millones de pesos en el cuarto trimestre de 2004 a \$499 millones de pesos en el mismo trimestre de 2005, derivado de la reducción en la carga de trabajo y la contracción del mercado de Portugal. El margen de operación del sub-segmento para el cuarto trimestre de 2005 fue de -1.6%, resultado de costos adicionales en un proyecto en Portugal por el equivalente en Euros a \$24 millones de pesos. El principal proyecto en el que Rodio está trabajando es el circuito M30 de Madrid.



El UAFIDA de Rodio suma \$7 millones de pesos, una disminución de 91% respecto a los \$76 millones de pesos registrados el mismo trimestre del año anterior. El resultado neto mayoritario del segmento muestra una utilidad en el trimestre de \$1 millón de pesos, que se compara con los \$10 millones registrados en el mismo trimestre de 2004. La reducción en ambos indicadores, fue resultado principalmente de una reducción en la carga de trabajo y por los costos adicionales en un proyecto en Portugal.

Otros Segmentos

Trimestre	Vivienda			OPI		
	IV-04	IV-05	% var	IV-04	IV-05	% var
Ventas	329	284	-14%	88	88	1%
Resultado de Operación	29	23		(1)	(20)	
Depreciación y Amortización	1	12		38	25	
Resultado Neto Mayoritario	30	13		77	23	
UAFIDA	30	35		38	5	
Margen de Operación	8.8%	8.1%		-0.9%	-22.7%	
Activos Totales	1,042	1,162		4,973	12,586	
Deuda	289	123		972	3,816	
Capital Contable	611	798		3,701	7,734	
Inversiones de Capital	-	12		80	13	

Segmento de Vivienda. Durante el trimestre el Segmento vendió 1,049 unidades que se compara con las 1,288 unidades vendidas en el mismo trimestre de 2004, dentro de las unidades vendidas se reconoce el indiviso correspondiente a las ventas del proyecto Arcos de Aragón que ViveICA desarrolla en conjunto con GEO y a los cuales corresponden ventas por 77 y 196 indivisos para los trimestres de 2005 y 2004 respectivamente. La baja en el volumen de unidades vendidas es el resultado del retraso en la liberación del programa de ventas al público en el proyecto Arcos de Aragón. Las ventas en el trimestre sumaron \$284 millones de pesos, inferior en 14% a las ventas por \$329 millones de pesos registradas en el mismo trimestre de 2004, la reducción en las ventas corresponde a la reducción de las unidades vendidas. El margen de operación en el trimestre fue 8.1%, que se compara con el 8.8% registrado en el mismo trimestre de 2004.

La mezcla de viviendas individualizadas corresponde el 49% a vivienda tradicional, el 42% a vivienda de bajos ingresos y el 9% restante a vivienda económica, ya que la vivienda tradicional, en general, tiene mejores márgenes.

El UAFIDA del segmento suma \$35 millones de pesos, un incremento de 16% respecto a los \$30 millones de pesos registrados el mismo trimestre del año anterior. El resultado neto mayoritario del segmento muestra una utilidad en el trimestre de \$13 millones de pesos, nivel inferior a los \$30 millones de pesos registrados el mismo trimestre de 2004.

Segmento Operación de Infraestructura mantuvo su nivel de ventas en \$88 millones de pesos. El resultado de operación fue una pérdida de \$20 millones de pesos, derivado principalmente, de gastos y comisiones por la venta de las notas del Gobierno de Panamá, que se compara con la pérdida de operación por \$1 millón de pesos, registrado el mismo trimestre del año anterior. El resultado de operación del segmento descontando el efecto de los gastos no recurrentes en Panamá hubiera sido de equilibrio.

El aforo promedio diario para el cuarto trimestre de 2005 en el Corredor Sur se incrementó a 53,206 vehículos, que se compara con el aforo promedio diario de 46,589 vehículos en el mismo trimestre de 2004. La tarifa se incrementó un 2% durante el mes de diciembre de 2005. El 30 de diciembre de 2005 se cobraron al Estado Panameño los adeudos correspondientes al Laudo Arbitral y a la mayor inversión en la rehabilitación del aeropuerto de Albrook, conceptos por los que se recibieron Notas del Estado con una vigencia de 10 años a una tasa anual del 7% con pago de intereses semestrales por un total de US\$28.8 millones de dólares. Estas notas se monetizaron el pasado 31 de enero de 2006, recibiendo en el mercado secundario un total de US\$29.2 millones de dólares.

El aforo promedio diario para el cuarto trimestre de 2005 en el Túnel de Acapulco se incrementó a 8,694 vehículos, que se compara con el aforo promedio diario de 8,021 vehículos en el mismo trimestre de 2004. Durante el mes de diciembre se incrementó la tarifa en 4.8% para los vehículos no residentes, de conformidad con lo estipulado en el título de concesión.

El pasado mes de diciembre, ICA adquirió 44.94 % de GACN a través de varias operaciones, dos que le permitieron obtener un 74.5% de la empresa Servicios de Tecnología Aeroportuaria (SETA), socio operador del Grupo Aeroportuario del Centro Norte (GACN) y en otra operación por el 36% de las acciones de GACN al Gobierno Mexicano a través de Nafin, con lo que el 47.2% de las acciones del GACN son propiedad de ICA. Para el pago de US\$289.8 millones, se utilizaron recursos propios por US\$164.8 millones, provenientes tanto de las operaciones de refinanciamiento del primer semestre de 2005, como de la colocación de acciones de agosto pasado. El resto de los recursos por US\$125 millones, proviene de un financiamiento puente, a 18 meses pactado con los bancos West LB y Nord LB.

**Enero - Diciembre 2005**

(millones de pesos)	Ene - Dic 2004	Ene – Dic 2005	Cambio (%)
Ventas	13,118	18,405	40
Resultado de operación	523	1,055	102
Margen de operación	4.0%	5.7%	
Flujo operativo (UAFIDA)	1,447	1,785	23
Margen de UAFIDA	11.0%	9.7%	
Resultado neto mayoritario	93	502	n.s.
Utilidad (Pérdida) por acción (pesos)	0.30	1.45	n.s.
Millones de Acciones promedio ponderadas	310.18	347.13	12

Las ventas se incrementaron 40% respecto a los doce meses de 2004, al pasar de \$13,118 millones de pesos a \$18,405 millones de pesos. El resultado de operación aumentó 102% en el mismo periodo al aumentar de \$523 millones de pesos a \$1,055 millones de pesos en los doce meses de 2005.

El flujo operativo (UAFIDA) se incrementó \$338 millones de pesos en los doce meses del año, al pasar de \$1,447 millones de pesos en el periodo enero - diciembre de 2004, a \$1,785 millones de pesos para el mismo periodo de 2005. El margen de flujo operativo para el periodo fue equivalente al 9.7%.

Para 2005, el UAFIDA Ajustado sumaría \$2,154 millones de pesos, que se comparan con el mismo indicador ajustado para el mismo periodo de 2004 de \$1,637 millones de pesos, un incremento de \$518 millones equivalentes al 32%. El cálculo se muestra en la siguiente tabla:

	2004	2005
Resultado Neto Mayoritario	93	502
Mas: Interés Minoritario, Resultado de Asociadas		
Provisiones para Impuestos y PTU y Otras		
Operaciones Financieras	443	440
Mas: Costo Integral de Financiamiento	(12)	112
Más: Depreciación y Amortización	924	730
UAFIDA	1,447	1,785
Más: Intereses Netos Capitalizados en Costo	190	370
UAFIDA Ajustada	1,637	2,155

El resultado neto mayoritario muestra una utilidad de \$502 millones de pesos, una mejora de \$409 millones de pesos, ya que en el mismo periodo de 2004 se reportó una utilidad por \$93 millones de pesos. La utilidad por acción en los doce meses de 2005 fue equivalente a \$1.45 pesos por acción (\$1.64 USD/ADR), con base en 347.13 millones de acciones promedio ponderadas, que muestra una mejora respecto a la utilidad por acción de \$0.30 pesos por acción (\$0.34 USD/ADR), con base en 310.18 millones de acciones promedio ponderadas, registrados el mismo periodo de 2004, considerando el split inverso y el cambio de razón de acciones a ADS.

ESTADO DE CONTRATACIÓN

A partir de este cuarto trimestre el estado de contratación incorporará un reglón que no se sumará relacionado a la inversión por ejecutar en concesiones. Este reglón refleja el avance en las inversiones de los proyectos en concesión, que para este trimestre está integrado por la PPS Irapuato – La Piedad.

Al cierre de diciembre de 2005, el estado de contratación suma \$13,693 millones de pesos, monto inferior en \$2,146 millones de pesos, equivalente a una reducción del 14%, respecto al reportado a septiembre de 2005; lo que representa nueve meses de ventas de construcción al ritmo del cuarto trimestre de 2005. La inversión por realizar en concesiones suma \$726 millones de pesos.

(millones de pesos de Diciembre de 2005)	Millones de Pesos	Meses de Ventas*
Saldo a Septiembre 2005	15,839	10
Nuevas Contrataciones	2,622	2
Obra Ejecutada	4,769	3
Saldo a Diciembre 2005	13,693	9
Inversión por Realizar en Concesiones	726	0

* Considerando las ventas al cuarto trimestre de 2005

Durante el cuarto trimestre ICA obtuvo nuevas contrataciones y ampliaciones netas por \$2,622 millones de pesos durante el trimestre. Los nuevos proyectos en ejecución que incluyen principalmente: La Plataforma de Aviación de la Terminal II del AICM; nuevos contratos en España, el Hospital Alvaro Obregón, en la Ciudad de México; el Distribuidor Vial Taxqueña, en la Ciudad de México; la Remodelación/Reconstrucción del hotel Moon Palace, en Cancún; una planta industrial en Querétaro, Querétaro; y el Centro Regional Expositor de Negocios, en Irapuato, Guanajuato; entre otros.

Al cierre del cuarto trimestre se ha iniciado la construcción de la PPS Irapuato – La Piedad, los recursos propios han sido entregados ya a la concesionaria en forma de capital y el crédito por \$580 millones de pesos se encuentra en proceso de firma.

Al cierre del cuarto trimestre, los contratos en ejecución en México representan el 94.1% del total, mientras que los que se encuentran en el extranjero representan el 5.9%. A su vez, de este saldo, el 81.6% se ejecuta para clientes del sector público y el 18.4% para clientes privados.

**PROYECTO HIDROELÉCTRICO EL CAJÓN**

Los principales rubros de los estados financieros del proyecto hidroeléctrico El Cajón, se resumen en la siguiente tabla:

(Millones de pesos)	IV-04	I-05	II-05	III-05	IV-05
Estado de Resultados					
Ingresos	717	854	1,049	1,121	1,093
Resultado de Operación	40	51	64	67	66
Margen de Operación	6%	6%	6%	6%	6%
Balance General					
Activo Total	5,918	6,639	7,217	8,104	8,671
Efectivo e Inversiones Temporales	879	636	420	272	559
Inventarios	44	32	25	21	33
Otros Activos Circulantes	188	229	214	248	238
Activo Circulante Total	1,111	896	659	541	829
Activo Largo Plazo	4,275	5,242	6,072	7,158	7,529
Clientes y Documentos por Cobrar	4,275	5,242	6,072	7,158	7,529
Pasivo Total	5,746	6,423	6,908	7,609	7,832
Pasivo Circulante	487	549	724	874	911
Pasivo LP	5,022	5,577	5,814	6,306	6,420
Otros Pasivos	237	296	368	427	501
Capital Contable	172	216	308	495	839

El proyecto reportó ingresos por \$1,093 millones de pesos. El grado de avance del proyecto a valores históricos sin actualización es del 80.5%. El resultado de operación registra \$66 millones de pesos para el cuarto trimestre de 2005, con un margen de operación del 6%.

El proyecto ha dispuesto US\$ 521 millones del financiamiento obtenido. Los desembolsos realizados representan el 76.35% del crédito sindicado y del Bono 144-A que constituyen el financiamiento a largo plazo del proyecto por un total US\$682.4 millones.

El pasivo total del proyecto asciende a \$7,832 millones de pesos, 12% a corto plazo y el 88% a largo plazo. El crédito sindicado se registra conforme se realizan los desembolsos. El bono 144 A, por US\$230 millones se registró como deuda bursátil de largo plazo desde la recepción de los recursos al momento de su colocación en el mercado; y como una inversión en valores a largo plazo, en la porción no dispuesta del efectivo recibido, el cual se dispone proporcionalmente al crédito sindicado.

**GACN**

En la siguiente tabla se muestran parte de los resultados del GACN, para efectos puramente informativos, los cuales no están incluidos en los resultados de ICA; y que se consolidarán en el estado resultados a partir del 1º de enero de 2006.

(Millones de pesos de Dic-05)

	2004	2005	Var%
Pasajeros (Millones)	10.59	11.56	9.2
Ingresos Regulados	1,004	1,104	10.0
Ingresos No Regulados	232	266	14.7
Ingreso Total	1,236	1,371	10.9
Resultado de Operación	384	468	21.9
Depreciación y Amortización	200	211	5.5
UAFIDA	584	679	16.3
Margen de Operación	31.1%	34.2%	

BALANCE GENERAL

Para efectos comparativos, el balance se presenta con y sin el Balance General del GACN. Los principales rubros del Balance General consolidado de ICA se presentan en la siguiente tabla:

	2004	2005		
		ICA	GACN	ICA s/GACN
Efectivo e Inversiones Temporales	3,545	6,264	1,657	4,607
Clientes y Cuentas por Cobrar	3,211	3,528	220	3,308
Otras Cuentas por Cobrar	1,276	727	108	619
Inventarios	1,228	1,319	0	1,319
Otros Activos Circulantes	252	246	26	219
Activo Circulante	9,513	12,083	2,011	10,072
Cuentas y Documentos por Cobrar Neto	4,395	7,871	122	7,748
Inversiones en Subsidiarias y Asociadas	1,013	362	0	362
Otras Inversiones	3,245	7,544	4,389	3,155
Obras Terminadas en Concesión	3,136	7,446	4,389	3,057
Inventarios Inmobiliarios LP	108	98	0	98
Activo Largo Plazo	8,653	15,776	4,512	11,265
Inmuebles Planta y Equipo	1,189	2,526	1,418	1,108
Activo Diferido	1,418	641	60	582
Otros Activos	0	0	0	0
Activo Total	20,773	31,027	8,001	23,026
Pasivo Total	14,734	18,198	2,158	16,040
Capital Contable	6,038	12,829	5,843	6,987
Pasivo + Capital Contable	20,773	31,027	8,001	23,026

Al cierre de 2005, ICA reporta un incremento de 49% en el activo total, un aumento del 24% en el pasivo total, y un aumento en el capital de 112%.

El activo total al cierre de 2005 sumó \$31,027 millones de pesos, un incremento de \$10,255 millones de pesos, equivalentes al 49%, respecto de los \$20,773 millones de pesos al cierre del 2004. De dicho incremento, \$8,001 millones de pesos se atribuyen a la consolidación del GACN, el resto se explica como resultado de efecto combinado de la colocación primaria de acciones realizada en el mes de agosto de 2005 y la recepción de anticipos; al incremento de la actividad y a una mayor velocidad en la facturación y cobro de la obra ejecutada; así como a la ejecución del proyecto hidroeléctrico El Cajón.



La empresa reporta efectivo e inversiones temporales por \$6,264 millones de pesos al cierre de 2005, un incremento de 77% sobre los \$3,545 millones de pesos de 2004. Del total de \$2,719 millones de pesos de incremento, \$1,657 millones se explican por la consolidación del efectivo e inversiones de GACN. Al cierre de diciembre de 2005, el 63% del efectivo e inversiones de corto plazo se encuentra en las siguientes subsidiarias: 26% en GACN; 25% en ICA Fluor; 9% en el proyecto hidroeléctrico El Cajón; 5% en las reservas de los créditos de Túneles Concesionados de Acapulco y Corredor Sur; y 2% en Rodio, este efectivo no puede ser dispuesto por ICA sin el consentimiento expreso y de acuerdo con los estatutos correspondientes de los socios. El restante 33%, equivalente a \$2,056 millones de pesos, se encuentra en empresas corporativas y otras subsidiarias operativas. El 25% del efectivo representa anticipos de clientes.

Al cierre del año y aun cuando las ventas de la empresa crecieron 40% respecto al mismo periodo de 2004, las cuentas por cobrar a corto plazo aumentaron \$317 millones de pesos, incremento equivalente al 10%, de los cuales GACN contribuyó con \$220 millones de pesos; de \$3,211 millones de pesos en 2004 a \$3,528 millones de pesos en 2005. El incremento sin considerar a GACN sería equivalente al 3%, demostrando la mejora en los procesos de cobranza y facturación de ICA. Dentro de las cuentas por cobrar se consideran aquellas relacionadas con programas de pago diferidos por los clientes hasta alcanzar hitos definidos y que en su mayoría requieren de financiamiento, ya que en algunos casos inclusive se contratan sin anticipos. Los principales proyectos que se encuentran en este caso dentro del segmento de Construcción Industrial, suman \$805 millones de pesos, integrados principalmente por el proyecto del Campo Petrolero de Chicontepec por \$505 millones de pesos; y el Paquete II para la Reconfiguración de la Refinería Minatitlán por \$300 millones de pesos.

Del total del Activo de Largo Plazo por \$15,776 millones de pesos, las cuentas y documentos por cobrar de largo plazo, que incluyen tanto las certificaciones del cliente en el PH El Cajón como la parte no dispuesta del Bono 144-A suman \$7,871 millones de pesos, equivalentes al 50% del Activo de Largo Plazo; mientras que las obras terminadas en concesión representan \$7,446 millones de pesos, equivalentes al 47% del total del activo de Largo plazo.

El pasivo total aumenta \$3,464 millones de pesos al pasar de \$14,734 millones de pesos al cierre de 2004 a \$18,198 millones de pesos al mismo periodo de 2005. Del total de este incremento GACN contribuye con \$2,158 millones de pesos, incluyendo la contratación de la deuda por US\$125 millones para la compra de las acciones de la empresa.

El Capital Contable refleja un incremento por \$6,791 millones de pesos, de \$6,038 millones de pesos al cierre de 2004, a \$12,829 millones al cierre de 2005. Del total del aumento en el capital contable, la adquisición de GACN en su parte minoritaria del capital representa \$3,806 millones de pesos. El remanente del incremento es el resultado de la colocación primaria de acciones realizada en agosto y los resultados reflejados en el año 2005.

Deuda

La deuda total de ICA se incrementó en \$2,594 millones de pesos, al pasar de \$ 7,910 millones de pesos en el cuarto trimestre de 2004 a \$10,504 millones de pesos para el mismo periodo de 2005. La deuda de la empresa, sin considerar la correspondiente al proyecto hidroeléctrico El Cajón, tuvo un aumento neto de \$1,082 millones de pesos, resultado del efecto combinado de los refinanciamientos de Corredor Sur y el Túnel de Acapulco, el aumento en los créditos de corto plazo para capital de trabajo en Rodio, la contratación del crédito para capital de trabajo del proyecto del paquete II para la Reconfiguración de la Refinería Lázaro Cárdenas en Minatitlán y el crédito para la adquisición de las acciones de GACN, los cuales fueron parcialmente compensados por el pago de la deuda corporativa y de subsidiarias, principalmente en Vivienda relacionada a proyectos que han sido concluidos.

La deuda neta sin considerar el proyecto hidroeléctrico El Cajón pasó de una deuda neta de \$372 millones de pesos al cierre de 2005, a una posición neta de efectivo de \$1,333 millones de pesos, lo que representa el tercer trimestre consecutivo con posición neta de efectivo, excluyendo la deuda correspondiente al proyecto hidroeléctrico El Cajón. Lo anterior como resultado de la colocación primaria de acciones, el pago de la deuda corporativa y el refinanciamiento de proyectos que proporcionaron recursos frescos para la empresa.

Del total del financiamiento a largo plazo del proyecto hidroeléctrico El Cajón se han dispuesto US\$ 521 millones.

	IV-04	IV-05
Deuda de Corto Plazo	1,540	515
Deuda de Largo Plazo	6,370	9,989
Total Deuda	7,910	10,504
Efectivo Total	3,545	6,264
Deuda Neta Total	4,365	4,240
Deuda PH El Cajón	4,871	6,132
Efectivo PH El Cajón	879	559
Deuda Neta PH El Cajón	3,992	5,573
Deuda Neta sin PH El Cajón	372	(1,333)

La deuda destinada a proyectos representa el 85% del total, equivalente a \$8,914 millones de pesos; y para empresas operativas el 15% restante, equivalente a \$1,590 millones de pesos. ICA no tiene deuda corporativa.

Durante el cuarto trimestre Aeroinvest, empresa subsidiaria 100% de ICA, tenedora de las acciones de GACN, obtuvo el financiamiento para la adquisición de las mismas. El crédito puente a 18 meses por US\$125 millones se contrató con West LB y Nord LB.



Al cierre de 2005, el 5% de la deuda vence en un plazo menor a un año. El 91% de la deuda está denominada en moneda extranjera, principalmente dólares, y el 46% es bursátil.

Liquidez y Razones Financieras

El índice de liquidez aumentó al pasar de 1.22 en 2004 a 1.65 veces en 2005. La mejora es resultado de la consolidación del Balance de GACN; de la colocación primaria de acciones, del pago de deuda corporativa, de los anticipos recibidos por parte de los clientes, del refinanciamiento de pasivos en mejores condiciones de tasa y del incremento en la actividad de la empresa. Parte del efectivo con el que cuenta la empresa se ha destinado a fondear las cartas de crédito que los clientes exigen como garantía de anticipos y cumplimiento, en los diferentes proyectos en que la empresa está participando.

La cobertura de intereses (UAFIDA Ajustado / intereses netos) fue de 10.14 veces, que se compara con 12.13 veces en el cuarto trimestre de 2004, descontando el efecto del costo financiero capitalizado en el costo, tanto en el UAFIDA como en los intereses netos. La disminución en la cobertura, corresponde al incremento en la deuda. Durante el periodo, el apalancamiento (Deuda Total / Capital) se ubicó en 0.82 veces, nivel inferior al registrado en el 2004 de 1.31 veces.

Inversiones de Capital y Desinversión

Las inversiones de capital reportadas, consideran tanto las inversiones en activo fijo, como otros activos que incluyen los gastos diferidos. Al cierre del cuarto trimestre, las inversiones de capital sumaron \$234 millones de pesos, monto igual al registrado en el mismo periodo de 2004. Para el año 2005, las inversiones de capital fueron \$993 millones de pesos, que se comparan con los \$1,080 millones de pesos reportados al cierre de 2004.

La desinversión al cierre de 2005 sumó \$549 millones de pesos, siendo las principales desinversiones del año la venta del 40% de las acciones de CIMA a nuestro socio Proactiva Medio Ambiente, la venta de los derechos litigiosos sobre un terreno en Querétaro y la venta de maquinaria de construcción.

Invitación

ICA invita a la comunidad financiera a participar en la conferencia telefónica que se llevará a cabo el próximo martes 28 de febrero a las 8:00 hrs. Para conectarse a la misma, favor de marcar desde México al número de teléfono (973) 935-2048 con el código de confirmación 7044594, 5 a 10 minutos antes de que inicie la conferencia. La conferencia telefónica será grabada y la retransmisión de la misma se llevará a cabo el 28 de febrero a partir de las 12:30 hrs. y hasta la media noche del 7 de marzo, para lo cual les solicitamos marcar al número de teléfono (973) 341-3080, con el mismo código de confirmación.



Los datos presentados no han sido auditados y se basan en los principios contables generalmente aceptados en México; las cifras están en pesos constantes al 31 de diciembre de 2005. El tipo de cambio peso - dólar utilizado para la conversión de cifras al 31 de diciembre de 2005 fue de \$10.60 pesos por dólar.

Este comunicado de prensa incluye ciertos estimados que involucran riesgos identificados en el mismo, así como en los registros de ICA ante la "Securities and Exchange Commission" de los Estados Unidos.

(Continúan tres tablas)



Estado de Resultados Consolidado sin Auditar
(Millones de pesos de Diciembre de 2005)

	Tres meses			Doce meses		
	IV-04	IV-05	Var %	2004	2005	Var %
Ventas netas	3,736	5,121	37%	13,118	18,405	40.3%
Costo de ventas	3,238	4,471	38%	11,471	16,097	40.3%
Resultado bruto	498	650	31%	1,648	2,308	40.1%
Gastos de operación	281	354	26%	1,125	1,253	11.4%
Resultado de operación	217	296	36%	523	1,055	101.7%
Gastos financieros	71	91	29%	320	448	40.0%
(Productos financieros)	(113)	(128)	13%	(244)	(349)	42.8%
(Utilidad) Pérdida cambiaria	(7)	11	-247%	(28)	6	n.s.
(Ganancia) Pérdida en posición monetaria	(56)	9	-115%	(60)	6	n.s.
Costo integral de financiamiento	(105)	(17)	-84%	(12)	112	n.s.
Resultado después de CIF	322	313	-3%	535	943	76.1%
Otras operaciones financieras	(53)	(69)	30%	16	(150)	n.s.
Utilidad (Pérdida) antes ISR y PTU	375	382	2%	520	1,092	110.2%
Provisiones para ISR y PTU	225	151	-33%	539	440	-18.3%
Resultado neto después de ISR y PTU	150	231	54%	(19)	652	n.s.
Participación en asociadas	161	24	-85%	175	98	-44.2%
Utilidad (Pérdida) en Operaciones Discontinuas	-	-		-	-	
Resultado neto consolidado	311	255	-18%	156	750	n.s.
Resultado neto minoritario	48	42	-13%	63	248	n.s.
Resultado neto mayoritario	262	212	-19%	93	502	n.s.
UAFIDA	442	489	11%	1,447	1,785	23.4%
MARGEN DE UAFIDA	11.8%	9.5%		11.0%	9.7%	
Promedio de acciones ponderadas (Millones)	310.84	402.66	30%	310.18	347.13	11.9%
UPA	0.84	0.53	-37%	0.30	1.45	ns.s



COMUNICADO DE PRENSA

Información por Segmentos

Millones de pesos constantes

Trimestre	Construccion												Vivienda			OPI			Total Consolidado		
	Civil			Industrial			Rodio			Subtotal			IV-04	IV-05	% var	IV-04	IV-05	% var	IV-04	IV-05	% var
	IV-04	IV-05	% var	IV-04	IV-05	% var	IV-04	IV-05	% var	IV-04	IV-05	% var									
Ventas	1,235	2,260	83%	1,327	2,010	52%	710	499	-30%	3,272	4,769	46%	329	284	-14%	88	88	1%	3,736	5,121	37%
Resultado de Operación	75	197		92	140		37	(8)		204	330		29	23		(1)	(20)		217	296	
Depreciación y Amortización	118	116		19	23		39	15		175	154		1	12		38	25		225	193	
Resultado Neto Mayoritario	206	146		38	37		10	1		254	184		30	13		77	23		262	213	
UAFIDA	193	313		110	163		76	7		379	484		30	35		38	5		442	489	
Margen de Operación	6.1%	8.7%		6.9%	7.0%		5.3%	-1.6%		6.2%	6.9%		8.8%	8.1%		-0.9%	-22.7%		5.8%	5.8%	
Activos Totales	8,050	12,079		4,736	3,610		2,091	1,868		14,876	17,557		1,042	1,162		4,973	12,586		20,773	31,027	
Deuda	4,934	6,132		681	214		160	219		5,775	6,565		289	123		972	3,816		7,910	10,504	
Capital Contable	1,065	2,622		1,044	766		498	466		2,607	3,855		611	798		3,701	7,734		6,038	12,829	
Inversiones de Capital	102	115		91	62		92	32		284	209		-	12		80	13		234	234	
Acumulado (12 meses)	2004	2005	% var	2004	2005	% var	2004	2005	% var	2004	2005	% var	2004	2005	% var	2004	2005	% var	2004	2005	% var
Ventas	4,560	7,044	54%	4,611	7,552	64%	2,435	2,331	-4%	11,606	16,927	46%	903	1,088	20%	398	374	-6%	13,118	18,405	40%
Resultado de Operación	278	446		40	494		89	63		406	1,004		84	92		50	50		523	1,055	
Depreciación y Amortización	639	403		42	111		69	71		749	585		3	31		141	106		924	730	
Resultado Neto	290	462		18	189		22	21		330	672		88	48		190	4		93	502	
UAFIDA	917	849		82	605		157	134		1,156	1,588		87	122		191	157		1,447	1,785	
Margen de Operación	6.1%	6.3%		0.9%	6.5%		3.6%	2.7%		3.5%	5.9%		9.3%	8.4%		12.6%	13.5%		4.0%	5.7%	
Activos Totales	8,050	12,079		4,736	3,610		2,091	1,868		14,876	17,557		1,042	1,162		4,973	12,586		20,773	31,027	
Deuda	4,934	6,132		681	214		160	219		5,775	6,565		289	123		972	3,816		7,910	10,504	
Capital Contable	1,065	2,622		1,044	766		498	466		2,607	3,855		611	798		3,701	7,734		6,038	12,829	
Inversiones de Capital	747	173		166	126		120	96		1,033	396		7	24		27	534		1,080	993	

* incluye corporativo e eliminaciones

**Balance General Consolidado sin Auditar**
(Millones de pesos de Diciembre de 2005)

	2004	2005	Var %	2005	
				GACN	ICA s/ GACN
Activos					
Efectivo e Inversiones Temporales	3,545	6,264	77	1,657	4,607
Cuentas por Cobrar	3,211	3,528	10	220	3,308
Inventarios	1,228	727	(41)	-	727
Otras Cuentas por Cobrar	1,276	1,319	3	108	1,210
Otros Activos	252	246	(3)	26	219
Total Activo Circulante	9,513	12,083	27	2,011	10,072
Cuentas y Documentos por Cobrar Neto	4,395	7,871	79	122	7,748
Inversiones en Subsidiarias y Asociadas	1,013	362	-64	0	362
Otras Inversiones	3,245	7,544	133	4,389	3,155
Obras Terminadas en Concesión	3,136	7,446	137	4,389	3,057
Inventarios Inmobiliarios LP	108	98	-9	0	98
Activo Largo Plazo	8,653	15,776	82	4,512	11,265
Inmuebles Planta y Equipo	1,189	2,526	112	1,418	1,108
Activo Diferido	1,418	641	-55	60	582
Activo Total	20,773	31,027	49	8,001	23,026
Pasivo y Capital Contable					
Proveedores	2,245	2,457	9	1	2,456
Deuda a Corto Plazo	1,540	515	(67)	2	513
Otros Pasivos Circulante	4,023	4,357	8	288	4,069
Total Pasivos Circulantes	7,808	7,329	(6)	291	7,038
Deuda Largo Plazo	6,370	9,989	57	1,331	8,658
Otros Pasivos a Largo Plazo	556	880	58	536	344
Pasivo Total	14,734	18,198	24	2,158	16,040
Capital Contable	6,038	12,829	112	5,843	6,986
Pasivo + Capital Contable	20,773	31,027	49	8,001	23,026
Indice de Liquidez	1.22	1.65		6.91	1.43
Efectivo / Deuda C.P.	2.30	12.16		828.49	8.98
Deuda Total	7,910	10,504		1,333	9,171
Cobertura de intereses neta (UAFIDA/Intereses neto)	12.13	10.14			
Apalancamiento (Pasivo Total / Capital Contable)	2.44	1.42		0.37	2.30
Apalancamiento (Deuda / Capital Contable)	1.31	0.82		0.23	1.24