



INFORME ANUAL 09

Annual Report



EMPRESAS ICA S.A.B. DE C.V.

Información Financiera Relevante / Selected Financial Information

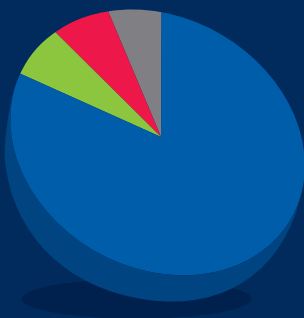
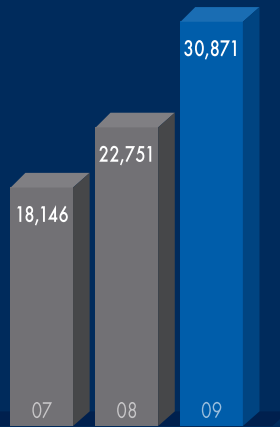
(mdp / Ps. million)

	2005	2006	2007	2008	2009
Ingresos / Revenues	15,998	18,584	18,146	22,751	30,871
Utilidad bruta / Gross profit	2,132	2,833	3,091	3,878	4,544
Margen bruto / Gross margin	13.3%	15.2%	17.0%	17.0%	14.7%
Utilidad de operación / Operating income	907	1,433	1,291	1,786	2,455
Margen de operación / Operating margin	5.7%	7.7%	7.1%	7.8%	7.9%
Resultado Integral de Financiamiento / Financing Cost, net	159	208	452	541	767
Utilidad neta consolidada / Consolidated net income (loss)	623	890	-998	606	884
Utilidad neta mayoritaria / Net income of controlling interest	535	680	-919	394	595
Promedio ponderado de acciones en circulación / Weighted average shares outstanding (000's)	347	404	432	497	566
Utilidad Mayoritaria por acción / Earnings per share	1.5	1.7	-2.1	0.8	1.0
Utilidad Mayoritaria por ADS / Earnings per ADS	6.2	6.7	-8.5	3.2	4.2
Estado de contratación / Construction backlog	10,280	7,090	24,870	39,523	34,733
Nuevos contratos / New contracts	9,870	12,381	31,725	31,886	20,302
Inversiones de capital / Capital expenditures	532	1,090	5,354	7,437	3,617
Tasa efectiva de impuestos / Effective tax rate	31.6%	25.6%	212.6%	33.3%	60.7%
Empleados / Employees	17,724	19,628	17,902	19,340	26,587
Capital neto de trabajo / Net working capital	5,066	9,887	8,148	5,263	2,632
Activos totales / Total assets	31,813	35,918	33,946	49,532	64,745
Deuda corto plazo / Short term debt	556	6,434	1,614	3,903	4,332
Deuda largo plazo / Long term debt	10,784	7,547	5,990	13,925	18,795
Deuda Total / Total debt	11,340	13,981	7,604	17,828	23,128
Capital Contable / Total Stockholder's Equity	13,856	14,678	18,206	17,433	20,766
Razones Financieras / Financial Ratios:					
Razón de liquidez / Current ratio	1.6	1.7	2.1	1.4	1.1
Cobertura de intereses neta / Net Interest Coverage Ratio (UAFIDA / Intereses Totales Pagados)(Adjusted EBITDA / Net Interest Expense)	4.8	4.4	4.2	3.0	4.3
Apalancamiento (Pasivo Total / Activo Total) / Leverage (Total Liabilities / Total Assets)	59.0%	61.0%	47.0%	65.0%	68.0%
ROE	5.9%	7.5%	-5.5%	3.5%	4.3%

30,871

Ingresos / Revenues

(mdp / Ps. million)



Composición de las Ventas (mdp)
Revenues by Segment (Ps. million)

■ Construcción / Construction	80%
■ Concesiones / Concessions	7%
■ Vivienda / Housing	7%
■ Aeropuertos / Airports	6%
Total	100%

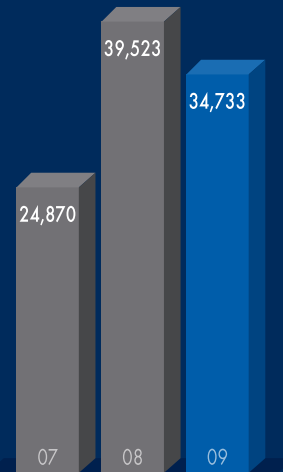




34,733

Estado de Contratación / Construction Backlog

(mdp / Ps. million)



ICA es y seguirá siendo el líder para enfrentar los retos de infraestructura en México

*ICA is and will continue to be the leader in meeting the
challenges of infrastructure development in Mexico*

20,302

*Nuevas Contrataciones de Proyectos de
Construcción / New Construction Contract Awards*

*Proyectos más importantes contratados en el año /
Most important projects awarded in the year*

- *Madero Gasolinas limpias / Madero clean fuels plant*
- *Cadereyta Gasolinas limpias / Cadereyta clean fuels plant*
- *Criogénica Poza Rica / Poza Rica Cryogenic plant*
- *PTAR Agua Prieta / Agua Prieta water treatment plant*



Crecimiento

Desde 2005, los ingresos de ICA han incrementado 93% aprovechando las oportunidades de infraestructura en México. Los ingenieros de ICA están construyendo los proyectos emblemáticos que definirán al México del Siglo XXI: El Proyecto Hidroeléctrico La Yesca, la Línea 12 del Metro de la Ciudad de México y el Túnel Emisor Oriente.

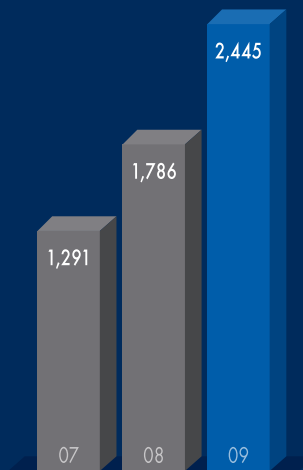
Growth

Since 2005, ICA's revenues have increased 93% as we have taken advantage of the infrastructure opportunities in Mexico. ICA's engineers are building the emblematic projects that will define 21st Century Mexico: The La Yesca hydroelectric project, the Mexico City Metro Line 12, and the Eastern Outlet Tunnel water project.

2,445

Resultado de Operación / Operating Income

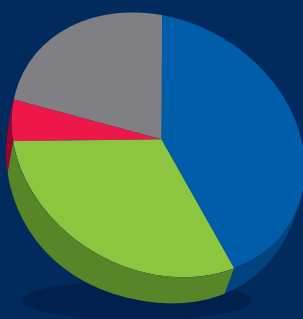
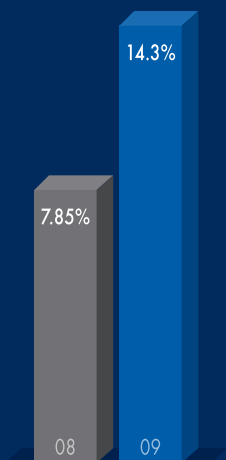
(mdp / Ps. million)



14.3%

Margen UAFIDA / Adjusted EBITDA Margin

(mdp / Ps. million)



Composición UAFIDA (mdp)
Adjusted EBITDA Composition (Ps. million)

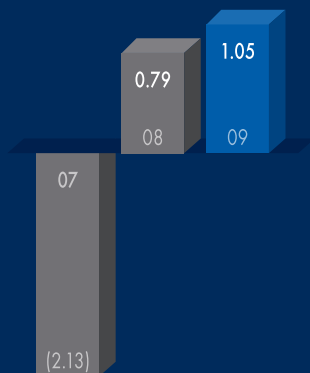
■ Construcción / Construction	42%
■ Concesiones / Concessions	30%
■ Vivienda / Housing	5%
■ Aeropuertos / Airports	23%
Total	100%



1.05

Utilidad por Acción / Earnings per Share

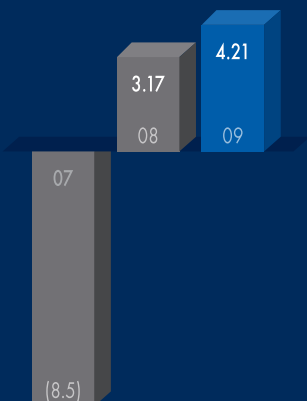
(Pesos por Acción) (Pesos per Share)



4.21

Utilidad por ADS / Earnings per ADS

(Pesos por Acción) (Pesos per Share)



Liderazgo

ICA es el líder indiscutible en el desarrollo de infraestructura en México. Estamos construyendo presas, carreteras, hospitales, proyectos de agua, metro y vivienda entre otros, en casi todos los estados de la república. Nuestras concesiones carreteras y aeropuertos conectan a las ciudades y regiones más importantes del país, ofreciendo el sistema de transporte que una economía dinámica requiere.

Leadership

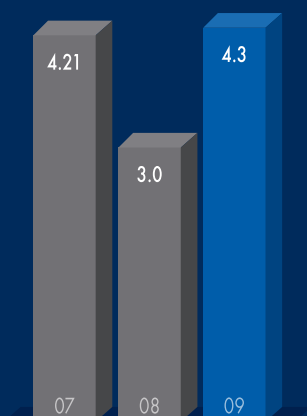
ICA is the undisputed leader in development of infrastructure in Mexico. We are building dams, highways, hospitals, water projects, subways, and housing projects among others in almost every state. Our concessioned highways and airports link the most important cities and regions of the country, providing the circulatory system that a dynamic economy needs.



4.3

Cobertura de Intereses Neta / Net Interest Coverage

(UAFIDA/Intereses Totales Pagados) / (Adjusted EBITDA/Net Paid Interest)



Balance

Nuestro portafolio de negocio – construcción civil e industrial, concesiones de infraestructura, aeropuertos y vivienda- ofrece una mezcla balanceada de oportunidades de ingresos y de generación de efectivo que nos permite continuar con el crecimiento en las diferentes fases del ciclo económico.

Balance

Our portfolio of businesses – civil and industrial construction, infrastructure concessions, airports, and housing – provides a balanced mix of revenue opportunities and cash flow generation that enables us to continue to grow in different phases of the economic cycle.



Solidez Financiera

En julio de 2009 ICA completó una nueva oferta de acciones por US\$221 millones en los mercados nacionales e internacionales. Esta nueva inyección de capital nos provee de recursos para seguir creciendo, a la vez que seguimos manteniendo una posición financiera prudente.

Financial Solidity

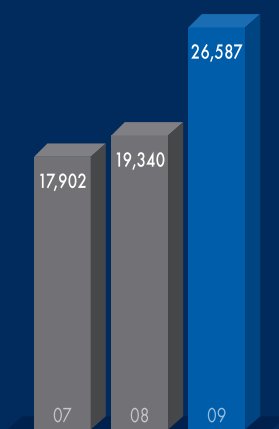
In July 2009, we completed a new US\$221 million equity offering on the international and domestic markets. The new equity gives us the resources to continue to grow, while keeping a prudent financial profile.

Experiencia

En ICA contratamos al mayor número de ingenieros en México. El conocimiento, además de las habilidades de nuestros equipos de trabajo, nos permite desarrollar y ejecutar proyectos que cumplan con los estándares más altos de calidad. Nuestra gente es el mayor valor de ICA.

26,587

Total empleados / Total employees



Expertise

We employ the largest number of engineers in Mexico. Their knowledge, along with the specialized skills of our project teams, enables us to develop and execute projects that meet the highest quality standards. Our people are ICA's most valuable asset.

Consejo de Administración / Board of Directors

Bernardo Quintana Isaac
José Luis Guerrero Álvarez
Sergio F. Montaña León
Luis Fernando Zárate
Juan Claudio Salles Manuel *
Alberto Mulás Alonso *
Luis Rubio Freidberg *
Fernando Ruíz Sahagún *
Francisco Javier Garza Zambrano *
Sergio Manuel Alcocer Martínez de Castro *
Fernando Flores y Pérez *
Alonso Quintana Kawage
Diego Quintana Kawage
Elsa Beatriz García Bojorges *
Aarón Dychter Poltolarek *
Margarita Hugues Vélez *
Salvador Alva Gómez *
Carlos Méndez Bueno

Comité de Prácticas Societarias, Finanzas y Planeación / Committee on Corporate Practices, Finance and Planning

Fernando Flores y Pérez *
Fernando Ruíz Sahagún *
Alberto Mulás Alonso *
Aaron Dychter Potolarek *

Comité de Auditoría / Audit Committee

Juan Claudio Salles Manuel *
Elsa Beatriz García Bojorges *
Margarita Hugues Velez *

* Consejeros Independientes / Independent Directors

-
- Adjusted EBITDA: Adjusted EBITDA is not a financial measure computed under U.S. GAAP or MFRS and should not be considered an indicator of financial performance or free cash flow. We define Adjusted EBITDA as net income of majority interest plus (i) net income of minority interest, (ii) income taxes, (iii) share in net income of affiliates, (iv) comprehensive financing cost, (v) other (income) expense, net, (vi) depreciation and amortization, and (vii) net interest expense included in cost of sales. Our management believes that Adjusted EBITDA provides a useful measure of its performance, supplemental to net income and operating income, because it excludes the effects of financing decisions, minority shareholdings, and other non-operating items. The calculation of Adjusted EBITDA is also provided as a result of requests from the financial community and is widely used by investors in order to calculate ratios and to make estimates of the total value of our company in comparison to other companies. Financial ratios calculated on the base of Adjusted EBITDA are also widely used by credit providers in order to gauge the debt servicing capacity of companies and are relevant measures under one or more of our or our subsidiaries' financing agreements.



Empresas ICA S.A.B. de C.V.

Torre Esmeralda II

Blvd. Manuel Ávila Camacho 36 piso 9

Col. Lomas de Chapultepec, México, D.F. 11000

www.ica.com.mx



ICA

