

**MOORE STEPHENS D'BRAG**  
AUDITORES

Av. Amazonas 477 y Roca, Of.720  
Fax: +(593 2) 2551 811  
2503 839  
2221 719  
P.O.Box: 17- 03- 1437  
Quito

Av. Francisco de Orellana s/n,  
Edif. World Trade Center, Torre B, Of. 1106  
PBX: +(593 4) 263 0031, Fax: M+(593 4) 263 0556  
Guayaquil

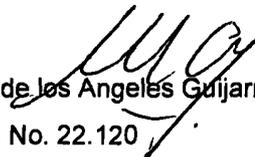
**INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

**A los señores accionistas de:**  
**BROWN & BROWN AMERICAS L.D.C**  
**(SUCURSAL EN ECUADOR)**

1. Hemos auditado los balances generales, estados de resultados, estados de evolución del patrimonio y los flujos de efectivo de **BROWN & BROWN AMERICAS L.D.C (SUCURSAL EN ECUADOR)** por los períodos terminados al 31 de diciembre del 2003 y 2002. Estos estados son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos en base a nuestra auditoría.
2. Excepto por lo que se menciona en el párrafo tercero realizamos nuestra revisión de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea planificada y realizada para obtener una certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. 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 importantes hechas por la Gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proporcionan una base razonable para expresar nuestra opinión.
3. La Compañía no efectuó la toma física de sus inventarios al 31 de diciembre del 2003 que se muestran en los estados financieros adjuntos por US\$ 83.965. Los registros de la Compañía no permiten la aplicación de otros procedimientos y no pudimos aplicar otros procedimientos de auditoría para satisfacernos de los inventarios al 31 de diciembre del 2003.

4. Los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador requieren que se reconozcan los costos en relación con el ingreso, la compañía ha adoptado el método de reconocimiento de ingreso por de avance de obra; sin embargo, ha reconocido costos por ingresos que aun no han sido registrados en el período comprendido entre septiembre y diciembre por lo que la utilidad del ejercicio se encuentra subvalorado
5. En nuestra opinión, excepto por el efecto de los ajustes, si los hubiere, que pudieran haberse determinado si hubiéramos podido examinar evidencia de los inventarios al 31 de diciembre del 2003 y los costos registrados sin ingresos durante el período septiembre - diciembre, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente; en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **BROWN & BROWN AMERICAS L.D.C (SUCURSAL EN ECUADOR)** al 31 de Diciembre del 2003 y 2002, los resultados de sus operaciones, evolución del patrimonio y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
6. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias por parte de **BROWN & BROWN AMERICAS L.D.C (SUCURSAL EN ECUADOR)** al 31 de Diciembre del 2003, requerida por disposiciones legales, se emitirá por separado.

9 de Marzo del 2004  
Quito, Ecuador

  
María de los Angeles Guijarro  
C.P.A. No. 22.120

  
Moore Stephens D'Brag Auditores C.e. S.A.  
RNAE No.322

**Brown & Brown Americas L.D.C.**  
**(Sucursal en el Ecuador)**

Balances Generales  
 Al 31 de diciembre del 2003 y 2002  
 EXPRESADOS EN DOLARES DE E.U.A.

<b><u>ACTIVO</u></b>	<b><u>NOTAS</u></b>	<b><u>2003</u></b>	<b><u>2002</u></b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			
Caja - Bancos		15,265	1,136
Clientes		14,498	
Anticipos-Garantía Proveedores		126,041	900
Cuentas por cobrar funcionarios			480
Crédito Tributario		27,229	44,855
Inventario		83,965	
Total activo corriente		266,998	47,370
<b>ACTIVO FIJO - neto</b>	<b>4</b>	<b>873,465</b>	<b>1,015,212</b>
<b>OTROS ACTIVOS</b>			
Seguros prepagados		2,699	1,954
Gastos preoperacionales			1,128
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b><u>1,143,162</u></b>	<b><u>1,065,664</u></b>
<b><u>PASIVO Y PATRIMONIO</u></b>			
<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
<i>Cuentas por pagar:</i>			
Anticipo de clientes	5	898,203	
Proveedores		24,775	46,253
Impuestos por pagar		767	30,791
Cuentas por Pagar Funcionarios		42,328	31,752
Préstamos filiales	6	75,162	873,237
Otras cuentas por pagar		1,249	150
Total pasivo corriente		1,042,483	982,183
<b>PATRIMONIO</b>		<b>100,679</b>	<b>83,481</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<b><u>1,143,162</u></b>	<b><u>1,065,664</u></b>

Las notas son parte integrante de los estados financieros

**Brown & Brown Americas L.D.C.**  
**(Sucursal en el Ecuador)**

**Estados de Resultados**

Por los períodos comprendidos entre el 1o.de enero y el 31 de diciembre del 2003 y 2002

EXPRESADOS EN DOLARES DE E.U.A.

<u>INGRESOS</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Operacionales		
Ingresos obras	347,334	2,995,816
Otros	1,040	3,623
Financieros		
Intereses ganados		
<b>TOTAL</b>	<b>348,374</b>	<b>2,999,439</b>
 <u>COSTOS</u>		
Operacionales		
Mano de Obra Directa		14,510
Mano de Obra Indirecta	10,625	7,735
Depreciacion de Activo Fijo	184,236	139,451
Gastos Generales de Operación	14,631	19,877
Costos Obras		4,399,703
<b>TOTAL</b>	<b>209,492</b>	<b>4,581,275</b>
 <u>GASTOS</u>		
Administrativos		
Remuneraciones	5,793	14,881
Accionistas y directivos	18,793	27,841
Comunicaciones	8,956	6,971
Servicios de terceros	17,080	46,839
Depreciaciones	5,031	3,178
Amortizaciones	1,128	2,059
Generales	11,668	29,469
Financieros		
Intereses pagados	49,116	461
Otros	4,119	82,372
<b>TOTAL</b>	<b>121,685</b>	<b>214,071</b>
<b>Utilidad antes de participación trabajadores trabajadores e Impuesto a la Renta (Pérdida)</b>	<b>17,198</b>	<b>(1,795,906)</b>

Las notas son parte integrante de los estados financieros

**Brown & Brown Americas L.D.C.**  
**(Sucursal en el Ecuador)**

**Estados de Evolución de Patrimonio**

Por los años terminados al 31 de diciembre del 2003 y 2002

EXPRESADOS EN DOLARES DE E.U.A.

	Capital asignado	Aporte para futuro capital asignado	Reserva de Capital Reserva revalorización patrimonio	Reexpresión monetaria	Pérdidas acumuladas	Utilidad antes de participación trabajadores e impuesto a la renta (Pérdida) neta	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2001	2,000	62	307,990	2,058,659	(246,251)	(243,073)	1,879,387
Transferencia a resultados acumulados Pérdida neta					(243,073)	243,073 (1,795,906)	(1,795,906)
Saldos al 31 de diciembre del 2002	<b>2,000</b>	<b>62</b>	<b>307,990</b>	<b>2,058,659</b>	<b>(489,324)</b>	<b>(1,795,906)</b>	<b>83,481</b>
Transferencia a resultados acumulados Utilidad antes de participación trabajadores e Impuesto a la Renta					(1,795,906)	1,795,906 17,198	- 17,198
Saldos al 31 de diciembre del 2003	<b>2,000</b>	<b>62</b>	<b>307,990</b>	<b>2,058,659</b>	<b>(2,285,230)</b>	<b>17,198</b>	<b>100,679</b>

Las notas son parte integrante de los estados financieros

# Brown & Brown Americas L.D.C

(Sucursal en el Ecuador)

## Estado de flujos del efectivo

Por los periodos comprendidos del 1 de Enero hasta el 31 de Diciembre del 2003 y 2002

EXPRESADOS EN DOLARES DE E.U.A.

	2003	2002
<b>FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACION</b>		
Efectivo provisto por clientes	1,229,039	174,632
Efectivo utilizado en proveedores	(176,219)	(102,721)
Efectivo utilizado en empleados	(5,362)	(22,926)
Efectivo utilizado en otros	(64,593)	(5,689)
Efectivo por anticipos del Consorcio Consermin - Brown & Brown	(123,141)	
Efectivo neto provisto por actividades de operación	<u>859,724</u>	<u>43,297</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSION</b>		
Efectivo utilizado en activo fijo	(47,519)	(33,618)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(47,519)</u>	<u>(33,618)</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>		
Efectivo utilizado en préstamos filiales	(798,075)	(21,324)
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(798,075)</u>	<u>(21,324)</u>
<b>AUMENTO NETO DE EFECTIVO EN EL PERIODO</b>	14,130	(11,645)
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL INICIO DEL AÑO</b>	1,136	12,781
<b>EFFECTIVO AL FINAL DEL AÑO</b>	<u>15,265</u>	<u>1,136</u>

Las notas son parte integrante de los estados financieros

# Brown & Brown Americas L.D.C.

(Sucursal en el Ecuador)

Conciliación entre la utilidad antes de participación trabajadores e impuesto a la renta (pérdida) neta y el flujo de operación

Por los períodos comprendidos del 1 de Enero hasta el 31 de Diciembre del 2003 y 2002

EXPRESADOS EN DOLARES DE E.U.A.

<b>Utilidad antes de participación trabajadores e impuesto a la renta (Pérdida neta)</b>	<u>17,198</u>	<u>(1,795,906)</u>
<b>Partidas de conciliación entre la utilidad antes de participación trabajadores e impuesto a la renta (pérdida neta) y el flujo de efectivo neto provisto por actividades de operación</b>		
Depreciaciones Activo	189,267	188,856
Baja de Activo		448
Amortizaciones	1,128	2,059
Intereses pagados		80,522
Liquidación obras en proceso activo		4,329,449
Liquidación obras en proceso pasivo		<u>(2,739,231)</u>
<b>Utilidad (Pérdida) conciliada</b>	<u>207,593</u>	<u>66,196</u>
<b>Cambios netos en el Capital de Trabajo</b>		
Aumento (Disminución) de clientes	(14,498)	82,029
Aumento (Disminución) de fondos de garantía	(2,000)	8,307
Aumento de inventario	(83,965)	0
Disminucion de impuestos anticipados	17,626	21,540
Aumento (Disminucion) de seguros prepagados	(746)	10,993
Disminucion (Aumento) de cuentas por cobrar funcionarios	480	(4,528)
Disminucion (Aumento) de anticipos de clientes	898,203	(172,288)
Aumento (Disminución) de proveedores por pagar	(21,478)	29,213
Aumento de impuestos por pagar	(30,024)	(28,989)
Disminucion de cuentas por pagar funcionarios	10,576	31,752
Disminucion (Aumento) de otras cuentas por pagar	1,099	(929)
<b>Efectivo neto provisto por actividades de operación</b>	<u>859,724</u>	<u>43,297</u>

Las notas son parte integrante de los estados financieros

**BROWN & BROWN AMERICAS L.D.C.**  
**(Sucursal en el Ecuador)**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**POR LOS PERIODOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002  
EXPRESADAS EN DOLARES DE E.U.A.**

**1. IDENTIFICACION Y OPERACIONES DE LA COMPAÑÍA**

**BROWN & BROWN AMERICAS L.D.C. (Sucursal en el Ecuador)**, es una Sucursal de **BROWN & BROWN AMERICAS L.D.C.**, establecida en Bahamas como una compañía de negocios internacionales y domiciliada en el Ecuador desde el 13 de junio de 1998. Su capital asignado asciende a \$/. 50.000.000.

**2. OPERACIONES**

**BROWN & BROWN AMERICAS L.D.C. (Sucursal en el Ecuador)**, es una compañía de ingenieros que se dedica principalmente a la construcción de carreteras.

El 21 de mayo del año 2002 conjuntamente con la Compañía **CONSTRUCCIONES Y SERVICIOS DE MINERIA CONSERMIN S.A.** forman el **CONSORCIO CONSERMIN – BROWN & BROWN** para la suscripción del contrato para la rehabilitación de la carretera Sto. Domingo-Quevedo, tramos comprendidos entre el By Pass de Sto. Domingo-Patricia Pilar, Patricia-Pilar-Entrada Buena Fe, salida Buena Fe Quevedo; con el Ministerio de Obras Publicas y Comunicaciones, el Consorcio tendrá una duración de acuerdo al tiempo que se requiera para el cumplimiento del objeto para el cual fue creado.

**3. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES UTILIZADAS**

Las políticas contables son los principios, bases, convenciones, reglas y prácticas específicas adoptadas por la gerencia de una empresa en la preparación y presentación de los estados financieros.

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, los cuales requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros

**BROWN & BROWN AMERICAS L.D.C. (Sucursal en el Ecuador)**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

---

**a. Preparación de los estados financieros**

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

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en las notas están expresadas en dólares estadounidenses.

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 pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

**b. Negocio en marcha**

Los principios contables parten del supuesto de la continuidad de las operaciones del ente contable, empresa en marcha, a menos que se indique todo lo contrario. **BROWN & BROWN AMERICAS L.D.C. (Sucursal en el Ecuador)**, es una sucursal con antecedentes de empresa en marcha, por el movimiento económico de sus operaciones y por el tiempo que dispone para seguir funcionando en el futuro de acuerdo a su constitución.

**c. Consistencia de Presentación**

La presentación y clasificación de las partidas en los estados financieros se mantienen de un período al siguiente.

**d. Período de Tiempo**

La contabilidad financiera provee información acerca de las actividades económicas de la empresa por períodos específicos, normalmente los períodos de tiempo de un ejercicio y otros son iguales es decir de un mes calendario, con la finalidad de poder establecer comparaciones y realizar análisis sobre los objetivos de producción, para una adecuada toma de decisiones.

**BROWN & BROWN AMERICAS L.D.C. (Sucursal en el Ecuador)**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

---

**e. Reconocimiento de ingresos**

La compañía ha adoptado el método de reconocimiento de ingresos por avance de obra en el proyecto convenido con el Ministerio de Obras Publicas y Comunicaciones.

**f. Propiedad planta y equipo**

Los saldos de propiedad, planta y equipo están registrados a un valor equivalente al costo histórico o al valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda.

Las ganancias, pérdidas por retiros o ventas de los mismos y las reparaciones y mantenimiento se incluyen en los resultados del ejercicio en que se incurren. Las mejoras y renovaciones importantes son capitalizadas.

**g. Depreciaciones**

La depreciación se registra en resultados y en otros activos dentro de obras en proceso, en base al método de línea recta, en función de los años de la vida útil estimada, aplicando los siguientes porcentajes anuales:

• Maquinaria y Equipo en operación	10%
• Maquinaria en admisión temporal	10%
• Muebles y enseres	10%
• Vehículos	20%
• Equipo de computación	20%
• Otros activos	10%

**h. Activos Diferidos**

Los saldos de los activos diferidos están registrados a un valor equivalente al costo histórico o al valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda.

Los gastos originados por efectos de organización, investigación y desarrollo de nuevos proyectos, mejoras en locales arrendados, licencias uso software incurridos por la empresa, se acumulan en cuentas de activo a un valor equivalente al costo histórico en dólares.

**i. Amortización**

La amortización se calcula en base al método de línea recta, aplicando el porcentaje del 20% anual.

**BROWN & BROWN AMERICAS L.D.C. (Sucursal en el Ecuador)**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

---

**j. Impuesto a la renta**

De acuerdo con la Ley de Régimen Tributario Interno, la utilidad impositiva de la Compañía, estaría gravada a la tasa del 25%.

**4. PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO**

El movimiento de propiedad, planta y equipo durante los años 2003 y 2002 se detalla a continuación:

	<b>2003</b>		
	<b>Saldo al inicio</b>	<b>Adiciones</b>	<b>Saldo al final</b>
Maquinaria y equipo de campo	7,721	1,100	8,821
Vehículos	40,707		40,707
Vehículos Administración	21,825		21,825
Equipo de computación	3,135		3,135
Muebles y equipo de oficina	2,228		2,228
Maquinaria en admisión temporal	1,770,991	43,318	1,814,309
Otros Activos	1,123	3,101	4,224
<b>Total</b>	<b>1,847,730</b>	<b>47,519</b>	<b>1,895,250</b>
<b>Menos:</b>			
Depreciación Acumulada	(832,518)	(189,267)	(1,021,785)
<b>NETO</b>	<b>1,015,213</b>	<b>(141,748)</b>	<b>873,465</b>

---

**BROWN & BROWN AMERICAS L.D.C. (Sucursal en el Ecuador)**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**2002**

	<b>Saldo al inicio</b>	<b>Adiciones</b>	<b>Bajas</b>	<b>Saldo al Final</b>
Maquinaria y Equipo de operación	7,904	465	(648)	7,721
Vehículos	40,707			40,707
Equipo de computación	3,135			3,135
Muebles y equipo de oficina	2,228			2,228
Vehículos		21,825		21,825
Maquinaria en admisión temporal	1,760,427	10,564		1,770,991
Otros activos	359	764		1,123
<b>TOTAL</b>	<b>1,814,760</b>	<b>33,618</b>	<b>(648)</b>	<b>1,847,730</b>
<b>(-)Menos</b>				
Depreciación Acumulada	643,861	188,856	(200)	832,518
<b>TOTAL</b>	<b>643,861</b>	<b>188,856</b>	<b>(200)</b>	<b>832,518</b>
<b>Neto</b>	<b>1,170,899</b>	<b>(155,238)</b>	<b>(448)</b>	<b>1,015,212</b>

**5. ANTICIPOS DE CLIENTES**

Al 31 de diciembre del 2003 los anticipos de clientes ascienden a US\$ 898.203 y corresponden a valores entregados por Consorcio Consermin – Brown & Brown, para el desarrollo de la obra

**6. PRESTAMOS FILIALES**

El saldo de las cuentas por pagar Préstamos Filiales al 31 de diciembre del 2003 y 2002 se detallan a continuación:

	<b>2003</b>	<b>2002</b>
Préstamos por pagar Casa matriz (1)		536.812
Préstamos filiales		59.259
Seguros por pagar Casa matriz (1)		16.260
Interés por pagar		260.906
Repuestos por pagar	75.162	
	<b>75.162</b>	<b>873.237</b>

- (1) La compañía mantiene un crédito externo con BROWN INTERNACIONAL L.D.C. Registrado en el Banco Central del Ecuador con vencimiento en el año 2000, registrando una provisión de interés por mora de 15% de interés anual, valores que fueron liquidados en el 2003

## **7. IMPUESTO A LA RENTA**

La Compañía no ha sido revisada por las autoridades tributarias, por lo tanto están abiertos para revisión los ejercicios 2000 al 2003.

### **a) Pérdidas fiscales amortizables**

Al 31 de Diciembre del 2002, la Compañía tiene pérdidas fiscales amortizables en ejercicios futuros. Dichas pérdidas podrán deducirse en los cinco años siguientes al que se originaron, sin que exceda del 25% de la utilidad gravable de cada año.

## **8. RESERVA DE CAPITAL**

Este rubro incluye los saldos de las cuentas de Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria y la contrapartida de los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas Capital y Reservas originados en el proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses al 31 de marzo del 2000.

El saldo de la Reserva de Capital podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Casa Matriz. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos y es reintegrable a la Casa Matriz al liquidarse la Sucursal.

## **9. CONTINGENCIAS**

La Superintendencia de Compañías podrá revisar las condiciones del permiso de operación concedido a BROWN & BROWN AMERICAS L.D.C. como sucursal establecida en el Ecuador.

## **10. EVENTOS SUBSECUENTES**

Entre el 1 de enero del 2004 y la fecha de preparación de nuestro informe 9 de marzo del 2004. no se han producido eventos que en la opinión de la administración de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.

MOORE STEPHENS D'BRAG  
AUDITORES

Av. Amazonas 477 y Roca, Of.720  
Fax: +(593 2) 2551 811  
2503 839  
2221 719  
P.O.Box: 17- 03- 1437  
Quito

Av. Francisco de Orellana s/n,  
Edif. World Trade Center, Torre B, Of. 1106  
PBX: +(593 4) 263 0031, Fax: M+(593 4) 263 0556  
Guayaquil

*Hand*  
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS

30.4.04

Quito, 30 de Abril del 2004

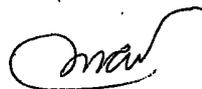
Señores  
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS  
Presente.-

De nuestra consideración:

De acuerdo a las disposiciones legales le hago llegar a Ustedes, el informe de Auditoría **BROWN & BROWN AMERICAS L.D.C. (Sucursal Ecuador)**. expediente No.86322 del período terminado al 31 de Diciembre del 2003.

Sin otro particular por el momento,

Atentamente,  
D'BRAG AUDITORES CIA. LTDA.



María de los Angeles Guijarro

*Ingresar y archivar  
en el Dto.  
104.05.25*