

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

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas de:

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

BROWN & BROWN AMERICAS L.D.C.
(SUCURSAL EN EL ECUADOR)

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de **BROWN & BROWN AMERICAS L.D.C. (SUCURSAL EN EL ECUADOR)** al 31 de diciembre del 2004 y 2003 y los correspondientes estados de resultados, estados de evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por los períodos terminados en esas fechas. Estos estados son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos basados en nuestras auditorías.
2. Nuestra auditoría se efectuó 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 nuestra auditoría proporciona una base razonable para expresar nuestra opinión.
3. La Compañía no efectuó la toma física de sus inventarios al 31 de diciembre del 2003, y no participamos en la toma física al 31 de diciembre del 2004, por lo que no pudimos satisfacernos de la totalidad de las existencias y la valoración de los inventarios incluidos en los Estados Financieros adjuntos, cuyos montos ascienden a US \$ 73.979 y US \$ 83.965 respectivamente.

4. La compañía ha adoptado el método de reconocimiento de ingresos por avance de obra; sin embargo, ha reconocido costos por ingresos que aún no han sido registrados contablemente en los períodos 2004 y 2003 por US \$ 111.084 y US \$ 383.773 respectivamente, por lo que la utilidad del ejercicio se encuentra subvalorada y las pérdidas acumuladas sobrevaloradas en los mencionados valores.
5. En nuestra opinión, excepto por los asuntos mencionados en los párrafos tercero y cuarto, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **BROWN & BROWN AMERICAS L.D.C. (SUCURSAL EN EL ECUADOR)** al 31 de diciembre del 2004 y 2003, los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y sus flujos del efectivo por los años que terminaron en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
6. Al 31 de diciembre del 2004 las pérdidas de la Sucursal alcanzan a US \$ 2.281.575, las mismas que superan el 50% de su capital asignado, situación que podría originar una cancelación del permiso de operación por parte de los organismos de control. Los estados financieros no incluyen ajuste alguno que pueda resultar del desenlace de esta incertidumbre.
7. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias por parte efectivo **BROWN & BROWN AMERICAS L.D.C. (SUCURSAL EN ECUADOR)** al 31 de Diciembre del 2004, requerida por disposiciones legales, se emitirá por separado.

Abril 18 del 2005

Quito, Ecuador

María de los Angeles Gujardo

CPA No. 22.120

Moore Stephens D'Brage Auditores Cia. Ltda.
Moore Stephens D'Brage Auditores Cia. Ltda.

RNAE No.322

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

Balances Generales

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003

EXPRESADOS EN DOLARES DE E.U.A.

<u>ACTIVO</u>	<u>NOTAS</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
ACTIVO CORRIENTE			
Caja - bancos		486	15,265
Cuentas por cobrar Casa Matriz	4	184,019	
Clientes		27,370	14,498
Anticipos-garantia proveedores		127,841	126,041
Cuentas por cobrar funcionarios		13,741	
Crédito tributario		28,041	27,229
Inventario		73,979	83,965
Total activo corriente		455,477	266,998
ACTIVO FIJO - neto	5	686,300	873,465
OTROS ACTIVOS			
Seguros prepagados		2,244	2,699
TOTAL ACTIVO		<u>1,144,021</u>	<u>1,143,162</u>
<u>PASIVO Y PATRIMONIO</u>			
PASIVO CORRIENTE			
Cuentas por pagar:			
Anticipo de clientes	6	1,017,445	898,203
Proveedores		13,296	24,775
Impuestos por pagar		6,248	767
Cuentas por pagar funcionarios		445	42,328
Préstamos filiales		0	75,162
Otras cuentas por pagar		4,271	1,249
Total pasivo corriente		1,041,705	1,042,483
PATRIMONIO		102,316	100,679
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>1,144,021</u>	<u>1,143,162</u>

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 2004 y 2003

EXPRESADOS EN DOLARES DE E.U.A.

<u>INGRESOS</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Operacionales		
Ingresos obras	268,070	347,334
Otros	1,502	1,040
TOTAL	269,572	348,374
 <u>COSTOS</u>		
Operacionales		
Mano de obra indirecta	2,829	10,625
Depreciación de activo fijo	182,313	184,236
Gastos generales de operación	10,844	14,631
TOTAL	195,986	209,492
 <u>GASTOS</u>		
Administrativos		
Remuneraciones	8,456	5,793
Accionistas y directivos	10,611	18,793
Comunicaciones	8,141	8,956
Servicios de terceros	18,206	17,080
Servicios básicos	48	
Depreciaciones	4,852	5,031
Amortizaciones	0	1,128
Generales	13,457	11,668
Financieros		
Intereses pagados	686	49,116
Otros	112	4,119
TOTAL	64,569	121,685
Utilidad antes de participación trabajadores e Impuesto a la Renta	9,017	17,198

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 2004 y 2003
EXPRESADOS EN DOLARES DE E.U.A.

	Capital asignado	Aporte para futuro capital asignado	Reserva Legal	Reserva de Capital Reserva revalorización patrimonio	Reexpresión monetaria	Pérdidas acumuladas	Utilidad antes de participación trabajadores e impuesto a la renta	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2002	2,000	62		307,990	2,058,659	(489,324)	(1,795,906)	83,481
Transferencia a resultados acumulados						(1,795,906)	1,795,906	
Utilidad antes de participación trabajadores e impuesto a la renta							17,198	17,198
Saldos al 31 de diciembre del 2003	2,000	62		307,990	2,058,659	(2,285,230)	17,198	100,679
15% Participación trabajadores							(2,580)	(2,580)
25% Impuesto a la renta							(4,800)	(4,800)
Transferencia a resultados acumulados						3,655	(3,655)	
Reserva legal			1,096				(1,096)	
Transferencia a reserva revalorización del patrimonio				2,058,659	(2,058,659)			
Utilidad antes de participación trabajadores e Impuesto a la Renta							9,017	9,017
Saldos al 31 de diciembre del 2004	2,000	62	1,096	2,366,649		(2,281,575)	14,085	102,316

Las notas son parte integrante de los estados financieros

Brown & Brown Americas L.D.C

(Sucursal en el Ecuador)

Estados de flujos del efectivo

Por los períodos comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre del 2004 y 2003

EXPRESADOS EN DOLARES DE E.U.A.

	2004	2003
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACION		
Efectivo provisto por clientes	372,640	1,229,039
Efectivo utilizado en proveedores	(257,767)	(176,219)
Efectivo utilizado en empleados	(55,748)	(5,362)
Efectivo provisto por otros	1,258	(64,593)
Efectivo por anticipos del Consorcio Consermin - Brown & Brown	-	(123,141)
Efectivo neto provisto por actividades de operación	<u>60,383</u>	<u>859,724</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSION		
Efectivo utilizado por activo fijo	-	(47,519)
Efectivo neto utilizado por actividades de inversión	<u>-</u>	<u>(33,618)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Efectivo utilizado en préstamos filiales	(75,162)	(798,075)
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(75,162)</u>	<u>(798,075)</u>
(DISMINUCIÓN) AUMENTO DE EFECTIVO EN EL PERIODO	(14,779)	14,130
EFFECTIVO AL INICIO DE LOS AÑOS	15,265	1,136
EFFECTIVO AL FINAL DE LOS AÑOS	<u><u>486</u></u>	<u><u>15,265</u></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 y el flujo de operación

Por los períodos comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre del 2004 y 2003

EXPRESADOS EN DOLARES DE E.U.A.

	2004	2003
Utilidad antes de participación trabajadores e impuesto a la renta	<u>9,017</u>	<u>17,198</u>
Partidas de conciliación entre la utilidad antes de participación trabajadores e impuesto a la renta y el flujo de efectivo neto provisto por actividades de operación		
Depreciaciones activo	187,165	189,267
Amortizaciones		1,128
Utilidad conciliada	<u>196,182</u>	<u>207,593</u>
Cambios netos en el Capital de Trabajo		
Aumento de clientes	(12,872)	(14,498)
Aumento de anticipos proveedores	(1,800)	(2,000)
Aumento de anticipos consorcio	(13,741)	(123,141)
Aumento de anticipo funcionarios	(184,019)	
Disminución de anticipo casa matriz	9,986	
Aumento de inventario	(812)	(83,965)
Disminución de impuestos anticipados	455	17,626
Aumento de seguros prepagados		(746)
(Aumento) disminución de cuentas por cobrar funcionarios	(2,580)	480
Disminución de anticipos de clientes	119,242	898,203
Aumento de proveedores por pagar	(11,479)	(21,478)
Disminución (aumento) de impuestos por pagar	681	(30,024)
Aumento (disminución) de cuentas por pagar funcionarios	(41,883)	10,576
Disminución de otras cuentas por pagar	3,023	1,099
Efectivo neto provisto por actividades de operación	<u>60,383</u>	<u>859,724</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 2004 Y 2003
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 S/. 50.000.000 o su equivalente en dólares que es de US \$ 2.000.

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 CONTRUCCIONES Y SERVICIOS DE MINERIA CONSERMIN S.A. forman el CONSORCIO CONSERMIN – BROWN & BROWN para la suscripción del contrato para la rehabilitación de la carretera Santo Domingo-Quevedo, tramos comprendidos entre el By Pass de Santo 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.

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.

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

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

La preparación de estados financieros requiere que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros.

b. Consistencia de Presentación

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

c. 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.

d. 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.

e. Activo Fijo

Los saldos activos fijos están registrados a un valor equivalente al costo histórico en dólares. Los adquiridos después de marzo del 2000 se encuentran valorados a su costo de adquisición en dólares.

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.

f. Depreciaciones

La depreciación se registra en base al método de línea recta, en función de los años de la vida útil estimada, aplicando los siguientes porcentajes anuales:

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

• Maquinaria y Equipo en operación	10%
• Maquinaria en admisión temporal	10%
• Muebles y enseres	10%
• Vehículos	20%
• Equipo de computación	20% y 33%
• Otros activos	10%

g. Participación a Trabajadores

De conformidad con disposiciones legales, la Compañía pagará a sus trabajadores una participación del 15% sobre las utilidades del ejercicio antes de impuestos.

h. Impuesto a la renta

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

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

4. CUENTAS POR COBRAR CASA MATRIZ

Al 31 de diciembre del 2004 la cuenta por cobrar Casa Matriz asciende a US \$ 184.019 y corresponden a transferencias bancarias realizadas, para su posterior recuperación.

5. ACTIVO FIJO

El movimiento de propiedad, planta y equipo durante los años 2004 y 2003 se detalla a continuación:

2004

	Saldo al Inicio	Adiciones	Saldo al Final
Maquinaria y equipo de campo	8,821		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	1,814,309		1,814,309
Otros activos	4,224		4,224
Total	1,895,250		1,895,250
Menos:			
Depreciación acumulada	(1,021,785)	(187,165)	(1,208,950)
TOTAL	(1,021,785)	(141,748)	686,300

2003

	Saldo al Inicio	Adiciones	Saldo al Final
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
Total	1,847,730	47,519	1,895,250
Menos:			
Depreciación Acumulada	(832,518)	(189,267)	(1,021,785)
TOTAL	1,015,213	(141,748)	873,465

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

6. ANTICIPOS DE CLIENTES

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003 los anticipos de clientes ascienden a US \$ 1'017.445 y US \$ 898.203 respectivamente, y corresponden a valores entregados por el Consorcio Consermin – Brown & Brown, para el desarrollo de la obra.

7. IMPUESTO A LA RENTA

a) CONCILIACION TRIBUTARIA

De conformidad con disposiciones legales, la provisión para el impuesto a la renta se calcula a la tarifa del 25% aplicable a las utilidades gravables por el período comprendido del 1 de enero al 31 de diciembre del 2004. La conciliación tributaria que presenta la compañía es la siguiente:

2004

Utilidad antes de participación trabajadores e impuesto la renta		9.017
15% Participación a trabajadores	(1.353)	
Utilidad después de participación trabajadores		7.665
(+) Gastos no deducibles en el país	4883	
Utilidad gravable		12.548
(-) Amortización de pérdidas acumuladas	(1.916)	
Base Imponible para el impuesto a la renta		10.632
Impuesto a la Renta (25%)		2.658
(-) Retenciones en la fuente	(2.681)	
Impuesto a la renta por pagar		(23)

b) Contingencias

La Compañía no ha sido revisada por las autoridades tributarias, por lo tanto están abiertos para revisión los ejercicios 2001 al 2004.

c) Pérdidas fiscales amortizables

Al 31 de Diciembre del 2004, 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 LEGAL

De conformidad con La Ley de Compañías, de la utilidad anual, debe transferirse una cantidad no menor del 10% para formar la reserva legal hasta que ésta sea igual al 50% del capital social. Dicha reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo, pudiendo ser capitalizada en su totalidad o utilizada para absorber pérdidas.

9. 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.

10. CONTINGENCIAS

La Superintendencia de Compañías podrá revisar las condiciones del permiso de operación concedido a **BROWN & BROWN AMERICAS LDC. (Sucursal en el Ecuador)** como sucursal establecida en el Ecuador.

11. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2004 y la fecha de preparación de nuestro informe 18 de abril del 2005. no se han producido eventos que en la opinión de la Gerencia de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.