

MOORE STEPHENS D'BRAG

AUDITORES

Av. Amazonas 477 y Roca, Of.701
Fax: +(593 2) 2551 811
2503 839
2221 719
P.O.Box: 17- 03- 1437
E-mail: dbrag@uio.satnet.net
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

A los señores accionistas de:

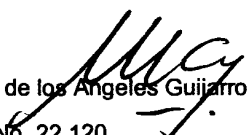
BROWN & BROWN AMERICAS L.D.C
(SUCURSAL EN EL ECUADOR)

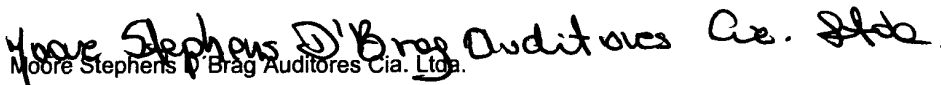
1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de **BROWN & BROWN AMERICAS L.D.C. (SUCURSAL EN EL ECUADOR)** al 31 de diciembre del 2005 y 2004 y los correspondientes estados de resultados, estados de evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por los periodos terminados en esas fechas. Estos estados son responsabilidad del Representante Legal de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos basados en nuestras auditorías.
2. Excepto por lo mencionado en el párrafo cuarto, 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. Al 31 de diciembre del 2004 la Compañía efectuó la toma física de sus inventarios, toma física que no participamos cuyos montos ascendían a US\$ 73.979, inventarios cuya existencia se constató con los consumos y la toma física de inventarios efectuada en el periodo 2005.

4. La compañía ha adoptado el método de reconocimiento de ingresos por avance de obra; sin embargo, en el periodo 2005 han sido registrados contablemente los ingresos realizados y no contabilizados en los periodos 2003 y 2004 por US \$ 115.702 y US \$ 111.084 respectivamente, por lo que la utilidad del ejercicio 2005 se encuentra sobrevalorada al igual que los resultados acumulados subvalorados en las cifras antes mencionadas.
5. En nuestra opinión, excepto por lo mencionado en el párrafo 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 2005, los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y sus flujos del efectivo por el año que terminó en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
6. Al 31 de diciembre del 2005 las pérdidas de la Sucursal alcanzan a US \$ 2.175.705, 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 2005, requerida por disposiciones legales, se emitirá por separado.

Febrero, 24 del 2006

Quito, Ecuador


María de los Angeles Guijarro
CPA No. 22.120


Moore Stephens D'Brag Auditores Cía. Ltda.
RNAE No.322

Brown & Brown Americas L.D.C.

(Sucursal en el Ecuador)

Balances Generales

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004

EXPRESADOS EN DOLARES DE E.U.A.

<u>ACTIVO</u>	<u>NOTAS</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
ACTIVO CORRIENTE			
Caja - bancos		264	486
Cuentas por cobrar Casa Matriz	4	184.019	184.019
Clientes		63.293	27.370
Anticipos-garantía proveedores	5	470.259	127.841
Cuentas por cobrar funcionarios		12.858	13.741
Crédito tributario		23.977	28.041
Inventario		14.555	73.979
Total activo corriente		769.225	455.477
ACTIVO FIJO - neto	6	499.290	686.300
OTROS ACTIVOS			
Seguros prepagados		1.333	2.244
TOTAL ACTIVO		1.269.848	1.144.021
CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS	7	1.680	
<u>PASIVO Y PATRIMONIO</u>			
PASIVO CORRIENTE			
Cuentas por pagar:			
Anticipo de clientes	8	1.035.445	1.017.445
Proveedores		19.745	13.296
Impuestos por pagar		276	6.248
Cuentas por pagar funcionarios		12.606	445
Préstamos filiales		4.162	-
Otras cuentas por pagar		2.939	4.271
Total pasivo corriente		1.075.173	1.041.705
PATRIMONIO		194.675	102.316
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		1.269.848	1.144.021
CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS	7	1.680	

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 2005 y 2004
EXPRESADOS EN DOLARES DE E.U.A.

INGRESOS	2005	2004
Operacionales		
Ingresos obras	341.035	268.070
Otros	66.710	1.502
TOTAL	407.745	269.572
COSTOS		
Operacionales		
Mano de obra indirecta		2.829
Depreciación de activo fijo	182.313	182.313
Gastos generales de operación	68.383	10.844
TOTAL	250.696	195.986
GASTOS		
Administrativos		
Remuneraciones	8.267	8.456
Accionistas y directivos	3.061	10.611
Comunicaciones	6.106	8.141
Servicios de terceros	19.396	18.206
Servicios básicos	73	48
Depreciaciones	4.697	4.852
Generales	13.624	13.457
Financieros		
Intereses pagados	420	686
Otros	5.035	112
TOTAL	60.679	64.569
Utilidad antes de participación trabajadores e impuesto a la Renta	96.370	9.017

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 2005 y 2004

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 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						8.722	(8.722)	
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		(2.276.508)	9.017	102.316
15% Participación trabajadores							(1.353)	(1.353)
25% Impuesto a la renta							(2.658)	(2.658)
Reserva legal			575				(575)	
Transferencia a resultados acumulados						4.431	(4.431)	
Utilidad antes de participación trabajadores e impuesto a la renta							96.370	96.370
Saldos al 31 de diciembre del 2005	2.000	62	1.671	2.366.649		(2.272.077)	96.370	194.675

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 periodos comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre del 2005 y 2004

EXPRESADOS EN DOLARES DE E.U.A.

	2005	2004
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACION		
Efectivo provisto por clientes	327.812	372.640
Efectivo utilizado en proveedores	(393.199)	(257.767)
Efectivo provisto por empleados	3.894	(55.748)
Efectivo provisto por otros	57.109	1.258
Efectivo neto (utilizado en) provisto por actividades de operación	<u>(4.384)</u>	<u>60.383</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Efectivo provisto por (utilizado en) préstamos filiales	4.162	(75.162)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) actividades de financiamiento	<u>4.162</u>	<u>(75.162)</u>
DISMINUCION NETA DE EFECTIVO EN LOS PERIODOS	(222)	(14.779)
EFFECTIVO AL INICIO DE LOS AÑOS	486	15.265
EFFECTIVO AL FINAL DE LOS AÑOS	<u><u>264</u></u>	<u><u>486</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 los flujos de operación

Por los períodos comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre del 2005 y 2004

EXPRESADOS EN DOLARES DE E.U.A.

	2005	2004
Utilidad antes de participación trabajadores e impuesto a la renta	<u>96.370</u>	<u>9.017</u>
Partidas de conciliación entre la utilidad antes de participación trabajadores y los flujos de efectivo netos utilizados en actividades de operación		
Depreciaciones y baja de activo	187.010	187.165
Utilidad conciliada	<u>283.380</u>	<u>196.182</u>
Cambios netos en el Capital de Trabajo		
Aumento de clientes	(35.923)	(12.872)
Disminucion (aumento) de anticipos proveedores	4.700	(1.800)
Aumento de anticipos consorcio	(347.118)	(13.741)
Disminucion (aumento) de anticipo funcionarios	883	(184.019)
Disminucion de anticipo casa matriz	59.424	9.986
Disminucion (aumento) de inventario	4.064	(812)
Disminucion de impuestos anticipados	911	455
Disminucion de cuentas por cobrar funcionarios		(2.580)
Aumento de anticipos de clientes	18.000	119.242
Aumento (disminución) de proveedores por pagar	5.096	(11.479)
(Disminución) aumento de impuestos por pagar	(8.630)	681
Aumento (disminución) de cuentas por pagar funcionarios	12.161	(41.883)
(Disminución) aumento de otras cuentas por pagar	(1.332)	3.023
Efectivo neto (utilizado en) provisto por actividades de operación	<u>(4.384)</u>	<u>60.383</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 2005 Y 2004
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.

Este contrato ha sido interrumpido en algunas ocasiones y al momento se ha entregado la planilla No. 6, la misma que presenta un avance acumulado del cronograma (obra física) del 60.00%.

A la fecha de emisión de nuestro informe, la convalidación de plazos se encuentra en trámite en el Ministerio de Obras Públicas, la misma que será procesada una vez que dispongan de los dineros correspondientes. Por esta razón al momento la obra se encuentra suspendida.

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

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.

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, realizar análisis sobre los objetivos de producción y 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.

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

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:

• Maquinaria y Equipo en operación	10%
• Maquinaria en admisión temporal	10%
• Muebles y enseres	10%
• Vehículos	20%
• Equipo de computación antes del 2002	20%
• Equipo de computación después del 2002	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 2005 la cuenta por cobrar Casa Matriz asciende a US \$ 184.019 y corresponden a transferencias bancarias realizadas, para su posterior recuperación.

5. ANTICIPOS – GARANTIA PROVEEDORES

El saldo de los anticipos y garantía - proveedores al 31 de diciembre del 2005 y 2004 se encuentra conformado de la siguiente manera:

	2005	2004
Consermin S.A.	464,176	123,141
Fondo de garantía	650	650
Anticipo proveedores	4,050	4,050
Provisiones Consorcio	1,383	6
Total	470,259	127,847

6. ACTIVO FIJO

El movimiento de activo fijo durante los periodos 2005 y 2004 se detalla a continuación:

	<u>2005</u>			
	Saldo al Inicio	Adiciones	Bajas	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	4,225		6	4,231
Total	1,895,250		(43,836)	1,851,414
Menos:				
Depreciación acumulada	(1,208,950)	(187,010)	43,836	(1,352,124)
TOTAL	686,300	(187,010)	-	499,290

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

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	4,225		4,225
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

7. CUENTAS DE ORDEN

Corresponde a los seguros contratados por el Consorcio CONSERMIN S.A. – BROWN & BROWN S.A. para asegurar la maquinaria de la Compañía. Al 31 de Diciembre del 2005 se mantiene un saldo por US \$ 1.680.

8. ANTICIPOS DE CLIENTES

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004 los anticipos de clientes ascienden a US \$ 1'035.445 y US \$ 1'017.445 respectivamente, y corresponden a valores entregados por el Consorcio Consermin – Brown & Brown, para el desarrollo de la obra.

9. IMPUESTO A LA RENTA

a) Conciliación 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 los períodos comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre del 2005 y 2004. La Compañía presenta las siguientes conciliaciones tributarias:

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

2005

Utilidad antes de participación trabajadores e impuesto la renta		73,613
15% Participación a trabajadores	11,042	
Utilidad después de participación trabajadores		62,571
(+) Gastos no deducibles en el país	5,035	
Utilidad gravable		67,606
(-) Amortización de pérdidas acumuladas	(13,521)	
Base Imponible para el impuesto a la renta		54,085
Impuesto a la Renta (25%)		13,521
(-) Retenciones en la fuente	(667)	
Impuesto a la renta por pagar		12,854

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 2002 al 2005.

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

c) Pérdidas fiscales amortizables

Al 31 de Diciembre del 2005, 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.

d) Precios de transferencia

El Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre del 2004 incorporó a la legislación tributaria, con vigencia a partir del 2005, nuevas normas sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas. Con fecha 16 de enero se publicó en el Registro Oficial No. 188 la Resolución del Servicio de Rentas Internas NAC – DGER 2005 – 640, a través de la cual se estableció el alcance de dichas normas y los requerimientos de información a las autoridades. Alcance que incluye a Los contribuyentes del Impuesto a la Renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal en un monto acumulado superior a trescientos mil dólares de los Estados Unidos de América.

10. 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.

11. 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.

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

12. JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO

JUBILACION PATRONAL

Los empleadores tienen la responsabilidad de pagar a sus trabajadores que por veinte o veinticinco años o más años, hubieran prestado servicios continuado o ininterrumpidamente, todos los beneficios que establece el Código de Trabajo por concepto de pensiones de jubilación patronal, tomando como base un estudio actuarial practicado por un profesional independiente. La compañía no ha registrado ninguna provisión por este concepto.

RESERVA BONIFICACION POR DESAHUCIO

El Código de Trabajo también establece la obligación que tienen los empleadores, de indemnizar a los empleados con el 25% de su último sueldo multiplicado por los años de servicio cuando la relación laboral termine. La Compañía considerando que la rotación del personal no es significativa y que este beneficio probablemente no será exigible por la separación voluntaria de algunos empleados, no establece una reserva por este concepto, sino que lo lleva a resultados por el método del efectivo.

13. 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.

14. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2005 y la fecha de preparación de nuestro informe 24 de febrero del 2006 no se han producido eventos que en la opinión de la Gerencia de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.