

Quito, 10 de enero de 2008

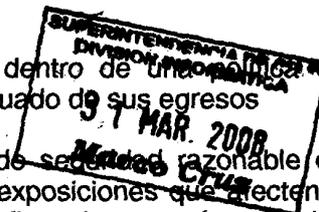
SEÑORES
SOCIOS DE SEGDEFENSA CÍA. LTDA.
CIUDAD.

De mis consideraciones:

En mi calidad de Comisario de SEGDEFENSA CIA.LTDA., revisé el Balance General, el Estado de Resultados, el Estado de los Cambios en el Patrimonio, el Estado de Flujos de Efectivo y las políticas contables aplicadas por SEGDEFENSA CIA.LTDA, correspondientes al ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2007, documentos de responsabilidad absoluta y total de la Administración de la compañía, circunscribiéndose mi responsabilidad a expresar una opinión sobre dichos documentos basado en la revisión efectuada.

De conformidad con la Ley de Compañías vigente, especialmente en sus artículos 274 al 281, expreso que durante mi trabajo he cumplido y observado las disposiciones así como las Resoluciones de la Superintendencia de Compañías especialmente la 92.1.4.3.0014, en lo referente al cumplimiento de normas estatutarias, gestión administrativa, manejo de libros sociales, sistema de control interno y análisis de los estados financieros, operaciones, situación y resultados obtenidos por **SEGDEFENSA CIA. LTDA.**, durante el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2007.

1. Las normas estatutarias se cumplen a cabalidad conforme a las decisiones adoptadas por la Junta General de Socios, el Directorio y demás instancias directivas de SEGDEFENSA CIA.LTDA...
2. La documentación social de la compañía correspondiente a los Libros de Actas de Junta General, Libro de Sesiones de Directorio, Libro de Expedientes y Libro de Socios y Participaciones, se ajustan a las normas legales y estatutarias respectivas, y se llevan conforme a lo establecido en la Ley de Compañías especialmente en los artículos 179 al 199 y 288, al igual que el Libro de Socios y Participaciones el mismo que está completo y suscrito por el representante legal.
3. El manejo administrativo y financiero, se ha desarrollado dentro de un eficiente manejo de sus ingresos asistido con un control adecuado de sus egresos
4. El Sistema de Control Interno es adecuado proporcionando una base razonable en relación con los resultados registrados, de que no existen exposiciones que afecten a los mismos. Revisados los registros, anexos y estados financieros, así como los sistemas que tiene en operación el área contable, éstos proporcionan una base razonable de opinión, por lo que declaro haber cumplido la disposición del artículo 279 de la Ley de Compañías, en lo que es aplicable.
4. Durante mi trabajo consideré la aplicación de Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y las Resoluciones de la Superintendencia de Compañías, vigentes, relacionadas con el Reglamento de Principios detallados de contabilidad, números 99-1-3-3-007 y SC 90-1-5-3-009.



- 5 La información administrativa y financiera está adecuadamente sistematizada y administrada según los procedimientos normativos fijados para el efecto y, los datos presentados en los Estados Financieros son resultado de los registros contables y su elaboración corresponde a los principios de contabilidad generalmente aceptados.
- 6 Para emitir una opinión consideré lo expuesto en las Normas de Auditoría, además de las Resoluciones N° 06.Q.IC1.003 y 06.Q.IC1.004 emitidas en Registro Oficial 348 de 4 de septiembre de 2006, considerando lo aplicable de las Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento "NIAA" y las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF", mismas que serán de uso y aplicación obligatoria a partir del 1 de enero de 2009, efectuando para el efecto pruebas en los registros contables estimadas necesarias para el alcance del trabajo y fundamentales en las circunstancias para obtener certeza razonable respecto a que: no contengan exposiciones, errores y/o sean inexactas, de carácter significativo que los afecten directamente. Por lo expuesto estimo que el análisis realizado provee una base razonable capaz de permitirme la emisión de una opinión al respecto.

ANALISIS FINANCIERO

A continuación se presentan los índices financieros a través de los cuales se busca determinar la situación de SEGDEFENSA CIA.LTDA, comparándole para los ejercicios 2006 y 2007, cálculo presentado en Anexo N° 3, que constituye parte del presente informe.

INDICADORES DE LIQUIDEZ				
	Año 2007		Año 2006	
Índice de Solvencia	2,99	veces	6,09	Veces
Prueba Acida	2,99	Veces	6,09	Veces
Retorno de Efectivo	2,94	Veces	2,37	Veces
Índice de Deudas a Capital Neto	1,71	Veces	1,25	%
Capital de Trabajo	US\$ 400.222,00		US\$ 427.497,00	
Créditos sobre Capital Corriente	30,78	%	1,47	%
Endeudamiento Total	170,76	Veces	124,72	Veces
Rotación del Activo en relación con Vtas	1,72	Veces	1,83	Veces

Como comentario estimo que estos indicadores visualizan la forma en la cual SEGDEFENSA CIA.LTDA, ha desarrollado su actividad considerando que la disponibilidad de recursos, le obliga a hacerlos más eficientes en su manejo, a pesar de la variaciones negativas reflejadas en los distintos indicadores

INDICADORES DE UTILIDADES				
	Año 2007		Año 2006	
Margen de Utilidad Bruta	2,42	%	10,13	%
Margen de Utilidad Neta	0,88	%	4,65	%
Índice de Retorno de Ventas	0,52	%	2,47	%
Índice de Retorno de la Inversión	2,42	%	10,13	%
Índice de Retorno de Activos	0,90	%	4,51	%

Las relaciones obtenidas al comparar las cifras de los estados financieros, en términos absolutos representan una reducción relacionada con los mismos indicadores obtenidos el año anterior, lo cual puede ser consecuencia de la afectación política y económica de la economía durante el 2007, debido a la política de gobierno impuesta por el señor Presidente Correa.

INDICADORES DE EFICIENCIA				
	Año 2007		Año 2006	
Rotación de Activos Fijos contra Capital	32,46	%	17,84	%
Índice de Rotación de la Inversión	1,72	Veces	1,83	Veces
Días de Cartera	38,27	días	2,26	días

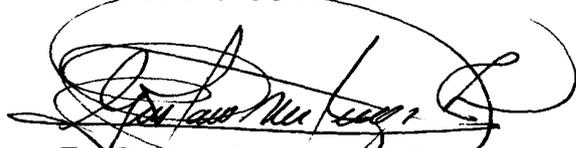
Los indicadores de eficiencia considero satisfactorios, en las condiciones de la economía y dado el esfuerzo de la administración para operar dentro de un escenario poco favorable para su crecimiento

Del análisis de los documentos puestos a disposición y, por informaciones de sus administradores, no he detectado la existencia de problemas administrativos que ameriten realizar otras provisiones en las cifras de los estados financieros por comprometer el normal funcionamiento de **SEGDEFENSA CIA. LTDA.**

De conformidad con mi apreciación los resultados del ejercicio económico 2007 registrados por **SEGDEFENSA CIA. LTDA.**, corresponden a la actividad de sus operaciones, dentro de un escenario económico con tintes de inseguridad, procedimientos políticos inadecuados, política de desarrollo que tiende a una socialización de la economía y destrucción del llamado neoliberalismo, procurando avivar el enfrentamiento de clases (ricos y pobres), aumento demagógico de remuneraciones, confrontación del el Congreso Nacional culminando en la resolución de la Asamblea Nacional al declararles en receso a los diputados del Congreso. Se considera que éstos hechos han contribuido a la baja del índice de confianza empresarial que a fines de diciembre alcanzó los 77.8 puntos son muestra de la inseguridad del sector inversionista.

Las metas de crecimiento propuestas para la economía del orden del 3.4% no se han cumplido estimándose están alrededor del 2,65%; el anuncio de la vigencia de la Ley de Equidad Tributaria, sin previamente someterla a ratificación mediante consulta popular, pero que cambia el esquema tributario haciéndolo punitivo en alto grado, constituye otro factor que alienta la inseguridad. Es alarmante al mismo tiempo la falta de garantías a los ciudadanos, pues al momento existe un creciente número de secuestros, robos y asaltos, encontrando que el Gobierno no tiene respuesta para solucionarlos. Tenemos que la inflación está en alrededor del 3,33% lo cual considerando que al estar atados al "dólar" como moneda nacional y que ésta sufre un declive en las cotizaciones internacionales nuestra situación podría a futuro arrojar resultados negativos, dada la recesión causada por el dólar en el mundo, especialmente frente al Euro. Otro indicador que preocupa es el "Índice de Riesgo País", que ha subido, sobre los 760 puntos, conformando así el escenario que deberá la empresa afrontar este próximo año 2008.

Espero haber cumplido la función encomendada, quedando a su disposición para absolver cualquier inquietud o duda relacionada con el trabajo efectuado y con la documentación sometida a revisión.



Ec. Gustavo Montenegro Zaldumbide

SEGDEFENSA CIA.LTDA.
ANALISIS FINANCIERO COMPARATIVO

ANEXO No 1

	diciembre 31, 2007	diciembre 31, 2006	Aumento	Disminución
ACTIVOS				
ACTIVO CORRIENTE				
- Caja	40,50	50,00	0,00	9,50
- Bancos	88.454,22	87.487,79	966,43	0,00
Total Caja y Bancos	88.494,72	87.537,79	956,93	0,00
Inversiones a corto plazo	340.421,95	401.968,30	0,00	61.546,35
Total Activo Disponible	428.916,67	489.506,09	0,00	60.589,42
ACTIVO EXIGIBLE				
- Cuentas por Cobrar Clientes	125.193,48	6.285,77	118.907,71	0,00
- Cuentas por Cobrar Empleados	5.923,09	1.925,10	3.997,99	0,00
- Otras Cuentas por Cobrar	500,00	1.102,64	0,00	602,64
- Garantías por Cobrar	104,00	104,00	0,00	0,00
- Intereses por Cobrar	714,29	568,63	145,66	0,00
- Impuestos Anticipados	18.834,47	2.938,84	15.895,63	0,00
- Pólizas de Seguros	2.841,02	2.472,46	368,56	0,00
- Municiones	2.275,10	6.498,89	0,00	4.223,79
- Suministros de Seguridad	18.398,34		18.398,34	0,00
Total Activo Exigible	174.783,79	21.896,33	152.887,46	0,00
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	603.700,46	511.402,42	92.298,04	0,00
ACTIVOS FIJOS				
Muebles y Enseres	5.077,32	5.749,27	0,00	671,95
(-) Depreciación Acumulada	(4.640,75)	(5.180,21)	0,00	(539,46)
Equipos de Oficina - Electrónicos	1.845,11	2.266,47	0,00	421,36
(-) Depreciación Acumulada	(1.845,11)	(2.266,47)	0,00	(421,36)
Equipos de Computación	3.428,74	5.152,00	0,00	1.723,26
(-) Depreciación Acumulada	(3.428,74)	(5.152,00)	0,00	(1.723,26)
Herramientas Equipos Seguridad	92.084,16	89.331,46	2.752,70	0,00
(-) Depreciación Acumulada	(43.507,69)	(68.703,42)	0,00	(25.195,73)
Vehículos	73.007,56	48.766,49	24.241,07	0,00
(-) Depreciación Acumulada	(39.778,62)	(25.867,81)	(13.910,81)	0,00
TOTAL ACTIVOS FIJOS	82.241,98	44.095,78	38.146,20	0,00
TOTAL ACTIVOS	685.942,44	555.498,20	130.444,24	0,00
PASIVO Y PATRIMONIO				
PASIVO CORRIENTE				
CUENTAS POR PAGAR				
Cuentas por Pagar Varios	6.049,30	1.422,40	4.626,90	0,00
Impuestos por Pagar	29.124,55	19.658,61	9.465,94	0,00
Total Cuentas por Pagar	35.173,85	21.081,01	14.092,84	0,00
RETENCIONES Y PROVISIONES				
Provisiones por Pagar	12.173,56	42.727,36	0,00	30.553,80
IESS por Pagar	26.497,46	19.022,09	7.475,37	0,00
Remuneraciones por Pagar	127.633,57	1.074,84	126.558,73	0,00
Total Retenciones - Provisiones	166.304,59	62.824,29	103.480,30	0,00
TOTAL PASIVO CORRIENTE	201.478,44	83.905,30	117.573,14	0,00
PASIVO NO CORRIENTE				
Provisión Jubilación Patronal	231.127,01	224.395,10	6.731,91	0,00
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	231.127,01	224.395,10	6.731,91	0,00
TOTAL PASIVO	432.605,45	308.300,40	124.305,05	0,00
PATRIMONIO				
Capital Social	15.000,00	15.000,00	0,00	0,00
Reserva Legal	10.256,38	10.256,38	0,00	0,00
Resultados Ejercicios Anteriores	221.941,42	196.894,88	25.046,54	0,00
Resultado Ejercicio Actual	6.139,19	25.046,54	0,00	18.907,35
TOTAL PATRIMONIO	253.336,99	247.197,80	6.139,19	0,00
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	685.942,44	555.498,20	130.444,24	0,00

SEGDEFENSA CIA.LTDA.
ANALISIS FINANCIERO COMPARATIVO

ANEXO No 2

	diciembre 31, 2007	diciembre 31, 2006	Aumento	Disminución
ESTADO DE RESULTADOS				
INGRESOS OPERACIONALES				
Ingresos por Servicios	1.174.889,99	1.014.735,28	160.154,71	0,00
Total Ingresos Operacionales	1.174.889,99	1.014.735,28	160.154,71	0,00
EGRESOS OPERACIONALES				
SERVICIOS DE SEGURIDAD				
Gastos de Personal	697.331,63	538.546,67	158.784,96	0,00
Otros Gastos	82.558,79	77.664,71	4.894,08	0,00
Total Departamento Administración	779.890,42	616.211,38	163.679,04	0,00
DPTO DE SEGURIDAD ESPECIAL				
Gastos de Personal	258.951,81	226.145,27	32.806,54	0,00
Gastos Seguridad Especial	15.869,73	9.659,88	6.209,85	0,00
Total Departamento de Seguridad	274.821,54	235.805,15	39.016,39	0,00
DPTO DE ADMINISTRACION				
Gastos de Personal	100.926,33	74.086,26	26.840,07	0,00
Otros Gastos	34.125,83	54.030,12	0,00	19.904,29
Total Departamento Administración	135.052,16	128.116,38	6.935,78	0,00
GASTOS FINANCIEROS	2.237,61	1.817,50	420,11	0,00
Total Egresos Operacionales	1.192.001,73	981.950,41	210.051,32	0,00
UTILIDAD OPERACIONAL	(17.111,74)	32.784,87	0,00	49.896,61
INGRESOS NO OPERACIONALES				
Otros Ingresos	27.492,37	14.403,58	13.088,79	0,00
Total Ingresos No Operacionales	27.492,37	14.403,58	13.088,79	0,00
UTILIDAD ANTES DE 15% E IMPUESTOS	10.380,63	47.188,45	0,00	36.807,82
15% PARTICIPACION UTILIDADES	(1.557,09)	(7.078,27)	5.521,18	0,00
UTILIDAD ANTES IMPUESTOS	8.823,54	40.110,18	0,00	31.286,64
(-) Impuesto Renta	(2.684,35)	(15.063,64)	12.379,29	0,00
UTILIDAD LIQUIDA	6.139,19	25.046,54	0,00	18.907,35

**SEGDEFENSA CIA. LTDA.
INDICADORES FINANCIEROS**

ANEXO No. 3

Ref	Relación	Datos al 31 de Diciembre 2006			Datos al 31 de Diciembre 2005		
a	Circulante (Solvencia)	<u>601.700,46</u> 201.478,44	2,99	Veces	<u>511.402,42</u> 83.905,30	6,09	Veces
b	Prueba Acida	<u>601.700,46</u> 201.478,44	2,99	Veces	<u>511.402,42</u> 83.905,30	6,09	Veces
c	Capital de Trabajo		400.222	Dólares		427.497	Dólares
d	Retorno de Efectivo	<u>1.174.889,99</u> 400.222,02	2,94	Veces	<u>1.014.735,28</u> 427.497,12	2,37	Veces
e	Deudas a Capital neto	<u>432.605,45</u> 253.336,99	1,71	Veces	<u>308.300,40</u> 247.197,80	1,25	Veces
f	Créditos sobre Capital Corriente	<u>123.193,48</u> 400.222,02	30,78	%	<u>6.285,77</u> 427.497,12	1,47	%
g	Rotación del Activo en relación con Vtas	<u>1.174.889,99</u> 683.942,44	1,72	Veces	<u>1.014.735,28</u> 555.498,20	1,83	Veces
h	Endeudamiento Total	<u>432.605,45</u> 253.336,99	170,76	Veces	<u>308.300,40</u> 247.197,80	124,72	Veces
i	Margen de Utilidad Bruta	<u>6.139,19</u> 253.336,99	2,42	%	<u>25.046,54</u> 247.197,80	10,13	%
j	Utilidades Netas	<u>10.380,63</u> 1.174.889,99	0,88	%	<u>47.188,45</u> 1.014.735,28	4,65	%
k	Retorno de Ventas	<u>6.139,19</u> 1.174.889,99	0,52	%	<u>25.046,54</u> 1.014.735,28	2,47	%
l	Retorno de la Inversión	<u>6.139,19</u> 253.336,99	2,42	%	<u>25.046,54</u> 247.197,80	10,13	%
m	Activo Fijo contra Capital Neto	<u>82.241,98</u> 253.336,99	32,46	%	<u>44.095,78</u> 247.197,80	17,84	%
n	Rentabilidad del Capital Propio	<u>6.139,19</u> 253.336,99	2,42	%	<u>25.046,54</u> 247.197,80	10,13	%
o	Retorno de Activos	<u>6.139,19</u> 683.942,44	0,90	%	<u>25.046,54</u> 555.498,20	4,51	%
p	Rotación de la Inversión	<u>1.174.889,99</u> 683.942,44	1,72	Veces	<u>1.014.735,28</u> 555.498,20	1,83	Veces
q	Días de cartera	<u>44.965.620,20</u> 1.174.889,99	38,27	días	<u>2.294.306,05</u> 1.014.735,28	2,26	días