

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio
y accionistas de

Defence Systems Ecuador DSE S.A.

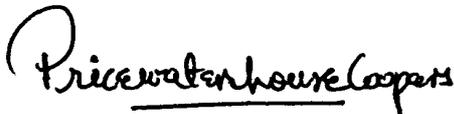
Quito, 15 de marzo del 2003

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Defence Systems Ecuador DSE S.A. al 31 de diciembre del 2002 y 2001 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. 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 relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestro informe de fecha 28 de febrero del 2002 expresamos una opinión con salvedades sobre la presentación razonable de la situación financiera de Defence Systems Ecuador DSE S.A. al 31 de diciembre del 2001 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo, debido a que i) la Compañía a esa fecha mantenía registrados como ingresos aproximadamente US\$287,500 correspondientes a un bono de eficiencia, cuyo monto final no se encontraba totalmente finiquitado con su cliente e ii) no habíamos recibido respuesta a la

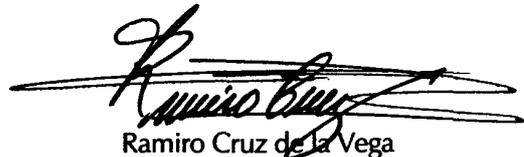
A los miembros del Directorio
y accionistas de
Defence Systems Ecuador DSE S.A.
Quito, 15 de marzo del 2003

confirmación del saldo por cobrar enviada a la compañía relacionada Armor Holding USA que al 31 de diciembre del 2001 registraba un valor de US\$217,936. Con posterioridad a la fecha de nuestro informe y durante el año 2002, la Compañía definió el monto del mencionado bono cobrando aproximadamente US\$307,000. La documentación que soporta el monto cobrado por el bono referido y la confirmación de saldos por cobrar a la compañía relacionada antes mencionada, fue proporcionada a nosotros para completar nuestro examen sobre estos asuntos. Por lo tanto, basados en la referida nueva información, nuestra opinión sobre los estados financieros del año 2001 expuesta en el párrafo siguiente, es diferente a la expresada en nuestro informe anterior.

4. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Defence Systems Ecuador DSE S.A al 31 de diciembre del 2002 y 2001 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.



No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011



Ramiro Cruz de la Vega
Apoderado
No. de Licencia
Profesional: 14760

DEFENCE SYSTEMS ECUADOR DSE S.A.

BALANCES GENERALES

31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

(Expresados en dólares estadounidenses)

<u>Activo</u>	<u>Referencia a Notas</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>	<u>Pasivo y patrimonio</u>	<u>Referencia a Notas</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y bancos		175,269	10,292	Obligaciones bancarias	5	250,000	10,200
Inversiones temporales		33,300	48,329	Proveedores	6	221,766	333,473
Documentos y cuentas por cobrar				Compañías relacionadas	8	11,994	-
Clientes	3	1,766,702	1,758,438	Pasivos acumulados			
Compañías relacionadas	8	569,980	217,936	Impuestos por pagar, neto	7	168,911	336,262
Anticipos a proveedores		97,793	41,610	Beneficios sociales	7	440,268	333,811
Empleados		63,394	228,790	Honorarios e impuestos por pagar		243,217	222,670
Impuestos	7	201,671	96,181	Otras cuentas por pagar		6,715	4,631
Otras cuentas por cobrar		5,649	86,643				
Gastos pagados por anticipado		-	5,230				
				Total del pasivo corriente		1,342,871	1,241,047
Total del activo corriente		2,913,758	2,493,449				
ACTIVO FIJO	4	803,105	709,091	DEUDA A LARGO PLAZO			
				Compañías relacionadas	8	200,000	595,600
OTROS ACTIVOS		13,020	18,480				
				PATRIMONIO			
CARGOS DIFERIDOS		-	4,804	(Véanse estados adjuntos)		2,187,012	1,389,177
		<u>3,729,883</u>	<u>3,225,824</u>			<u>3,729,883</u>	<u>3,225,824</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 10 son parte integrante de los estados financieros.

Capitán SP Luis Gabela
Gerente

Sr. Fabián González
Gerente Financiero

Sra. CPA Patricia Andrago
Contadora General

DEFENCE SYSTEMS ECUADOR DSE S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a notas	2002	2001
Ingresos por servicios prestados	3	9,332,446	7,961,897
Costo de los servicios prestados		<u>(7,410,159)</u>	<u>(5,656,651)</u>
Utilidad bruta		1,922,287	2,305,246
Gastos administrativos		(709,439)	(568,603)
Ingresos financieros, neto		<u>54,886</u>	<u>3,667</u>
Utilidad operacional		1,267,734	1,740,310
Otros ingresos, neto		<u>16,469</u>	<u>5,445</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta		1,284,203	1,745,755
Participación de los trabajadores en las utilidades	7	(201,256)	(249,503)
Impuesto a la renta	7	<u>(285,112)</u>	<u>(353,278)</u>
Utilidad neta del año		<u><u>797,835</u></u>	<u><u>1,142,974</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 10 son parte integrante de los estados financieros.

Capitán SP Luis Gabela
Gerente

Sr. Fabián González
Gerente Financiero

Sra. CPA Patricia Andrango
Contadora General

DEFENCE SYSTEMS ECUADOR DSE S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Capital social	Reserva legal	Reserva de capital	Utilidades acumuladas	Total
Saldos al 1 de enero del 2001	400	13,826	(54,193)	286,170	246,203
Incremento de capital según resolución de Junta General de Accionistas celebrada el 5 de diciembre del 2000 e inscrita el 4 de mayo del 2001	9,600	(9,600)	-	-	-
Utilidad neta del año	-	-	-	1,142,974	1,142,974
Saldos al 31 de diciembre del 2001	10,000 (1)	4,226	(54,193)	1,429,144	1,389,177
Utilidad neta del año	-	-	-	797,835	797,835
Saldos al 31 de diciembre del 2002	10,000 (1)	4,226	(54,193)	2,226,979	2,187,012

(1) Corresponde a 10,000 acciones de valor nominal de US\$1 cada una.

Las notas explicativas anexas 1 a 10 son parte integrante de los estados financieros.

Capitán SP Luis Gabela
Gerente

Sr. Fabián González
Gerente Financiero

Sra. CPA Patricia Andrango
Contadora General

DEFENCE SYSTEMS ECUADOR DSE S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 y 2001
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2002	2001
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta del año		797,835	1,142,974
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	4	168,232	96,522
Amortización cargos diferidos		-	44,450
		<u>966,067</u>	<u>1,283,946</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Inversiones temporales		15,029	(48,329)
Documentos y cuentas por cobrar		(275,591)	(1,723,455)
Gastos pagados por anticipado		5,230	10,729
Obligaciones bancarias		239,800	10,200
Proveedores		(111,707)	237,408
Pasivos acumulados		(40,347)	747,822
Otras cuentas por pagar		2,084	4,631
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>800,565</u>	<u>522,952</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
(Incremento) de activo fijo	4	(262,246)	(523,731)
Disminución/(Incremento) de otros activos y cargos diferidos		<u>10,264</u>	<u>(2,900)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(251,982)</u>	<u>(526,631)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Disminución de pasivos a largo plazo		<u>(383,606)</u>	<u>(139,476)</u>
Efectivo neto (utilizado en) las actividades de financiamiento		<u>(383,606)</u>	<u>(139,476)</u>
Aumento neto de efectivo		164,977	(143,155)
Efectivo al principio del año		<u>10,292</u>	<u>153,447</u>
Efectivo al final del año		<u><u>175,269</u></u>	<u><u>10,292</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 10 son parte integrante de los estados financieros.

Capitán SP Luis Gabela
Gerente

Sr. Fabián González
Gerente Financiero

Sra. CPA Patricia Andrango
Contadora General

DEFENCE SYSTEMS ECUADOR DSE S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001**

NOTA 1 - OPERACIONES

Defensetse Systems USDE S.A., fue constituida el 13 de enero de 1995 con el objeto de dedicarse a la prestación de servicios de protección y vigilancia de personas, de bienes muebles e inmuebles, de investigación, de transportes y custodia de valores, bajo el directo control y supervisión de la autoridad pública. Durante el año 2000, los servicios de protección y vigilancia fueron prestados únicamente a City Investing Company Limited (Sucursal Ecuador) y hasta el mes de septiembre de ese año a la Embajada Americana en Ecuador. Durante el año 2002 y 2001 si bien se han incrementado el número de clientes, las actividades de la Compañía y sus resultados dependen fundamentalmente de las vinculaciones y acuerdo existentes con City Investing. (Ver Nota 3).

La Compañía Defensetse Systems USED S.A. forma parte del grupo Armor, el cual se dedica principalmente a las actividades arriba mencionadas. Tal como se explica en la Nota 7 a los estados financieros, las operaciones de la Compañía incluyen transacciones con compañías del mismo grupo económico bajo las condiciones establecidas con dichas entidades relacionadas.

Según Resolución No. 01 Q.I.J. 1207 del 9 de marzo del 2001, la Superintendencia de Compañías aprobó: a) el cambio de denominación de Defensetse Systems Ecuador USDSE S. A. por la de Defence Systems Ecuador DSE S.A., b) el aumento del capital suscrito; c) el aumento del capital autorizado; y, d) la reforma del estatuto social. Dichos aspectos se formalizaron mediante escritura, la cual fue inscrita en el Registro Mercantil el 4 de mayo del 2001.

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLITICAS CONTABLES**

a) Preparación de los estados financieros -

Los estados financieros 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 a la cual los registros contables fueron convertidos a dólares estadounidenses) mediante las pautas de ajuste y conversión contenidas en la NEC 17.

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLITICAS CONTABLES**

(Continuación)

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 activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

b) Ingresos y gastos -

Los ingresos por servicios prestados son registrados con base en el principio de realización y los gastos se registran cuando se devengan.

c) Inversiones temporales -

Se registran al valor de los depósitos más los intereses devengados al cierre del ejercicio.

d) Activo fijo -

Se muestra al costo histórico menos la depreciación acumulada. El valor de los activos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año.

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de la línea recta.

e) Cargos diferidos -

Corresponde a los gastos incurridos para la puesta en marcha del contrato vigente con City Investing cuya amortización se realizó hasta el 31 de diciembre del 2001.

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLITICAS CONTABLES**

(Continuación)

f) Participación de los trabajadores en las utilidades -

El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer por concepto de participación laboral en las utilidades es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles.

g) Impuesto a la renta -

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables. A partir del ejercicio 2001 dicha tasa se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. La Compañía utilizó para el 2002 y 2001 una tasa de impuestos del 25%.

Los años 1999 al 2002, aún están sujetos a una posible fiscalización.

h) Reserva de capital -

Este rubro incluye los saldos de las cuentas 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 acreedor de la Reserva de Capital podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta General de Accionistas. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es reintegrable a los accionistas al liquidarse la Compañía.

NOTA 3 - CLIENTES

Los ingresos más significativos del año 2002 y 2001 y los saldos de documentos y cuentas por cobrar de los clientes al cierre de cada año se detallan a continuación:

(Véase página siguiente)

NOTA 3 - CLIENTES

(Continuación)

	<u>Ventas</u>		<u>Saldo por cobrar fin del</u>	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>
City Investing (1)	6,627,858	6,678,839	1,291,640	1,461,931
Oleoducto de Crudos Pesados	685,949	414,236	77,617	45,525
Helmerich & Payne del Ecuador	630,042	476,897	75,294	55,280
Petrobell Inc.	482,543	74,334	36,177	56,639
American Airlines	233,048	-	53,260	-
Air Global	170,620	-	76,006	19,072
Atlas Air	159,123	34,056	39,574	19,072
Lacsa	90,478	42,749	24,084	23,639
Río Alto Exploración S.A.	67,315	-	75,488	-
Bellwether International Inc.	44,044	98,767	-	42,394
Otros menores	141,426	218,824	17,562	34,886
Saldos al final de	<u>9,332,446</u>	<u>8,038,702</u>	<u>1,766,702</u>	<u>1,758,438</u>

- (1) Principal cliente de la Compañía con el cual se ha suscrito un contrato en el que se determina que los servicios estarán sujetos a una evaluación anual del cumplimiento de los objetivos de desempeño fijados en el referido contrato. Con base a esta evaluación, City Investing pagará a la Compañía un bono de eficiencia y cumplimiento por cada año equivalente a un porcentaje de la facturación del año, el cual según estimaciones de la Administración de la Compañía es registrado en los ingresos de cada año y en las cuentas pendientes de cobro al 31 de diciembre de cada ejercicio económico. Por el año 2001 el bono estimado registrado al cierre del ejercicio sumo US\$287,500, siendo realizado en los primeros meses del 2002 por US\$307,300. Por el año 2002 el bono estimado registrado al cierre del ejercicio suma US\$75,000.

NOTA 4 - ACTIVO FIJO

Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 4 - ACTIVO FIJO
(Continuación)

	2002	2001	Tasa anual de depreciación %
Maquinaria y equipo	26,577	15,941	10
Equipo de oficina	69,877	62,256	10
Equipos de computación	373,784	212,500	20
Armamento	131,243	89,804	10
Vehículos	469,887	429,062	20
	<u>1,071,367</u>	<u>809,563</u>	
Menos:			
Depreciación acumulada	<u>(268,262)</u>	<u>(100,472)</u>	
Saldos al 31 de diciembre	<u>803,105</u>	<u>709,091</u>	
Movimiento:			
		2002	2001
Saldo inicial al 1 de enero		709,091	281,882
Adiciones netas		262,246	523,731
Depreciación del año		<u>(168,232)</u>	<u>(96,522)</u>
Saldos al 31 de diciembre		<u>803,105</u>	<u>709,091</u>

NOTA 5 - OBLIGACIONES BANCARIAS

Corresponde a una operación contratada con el Union Bank (Barbados) Ltd. con vencimiento en agosto del 2004 a una tasa de libor + 5%. La Compañía ha registrado esta operación en el corto plazo, en razón de que con base en las disponibilidades de efectivo se espera hacer abonos o precancelar la obligación.

NOTA 6 - PROVEEDORES

Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 6 - PROVEEDORES

(Continuación)

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Urazul S.A.	157,029	213,981
Supermercados La Favorita	14,175	-
Transporte Baños	9,684	19,543
BellSouth	7,521	5,169
Oleducto de Crudos Pesados OCP S.A.	-	26,843
Sersormatic S.A.	-	19,705
Otros menores	33,357	48,232
Saldos al 31 de diciembre	<u>221,766</u>	<u>333,473</u>

NOTA 7 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

	<u>Saldos al inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldos al final</u>
2002				
Impuesto a la renta	336,262	285,112 (1)	353,278	268,096
Participación de los trabajadores en las utilidades	333,811	201,256 (2)	249,503	285,564
2001				
Impuesto a la renta	54,433	353,278 (1)	(71,449)	336,262
Participación de los trabajadores en las utilidades	43,108	249,503 (2)	(41,200)	333,811

(1) Corresponde al impuesto a la renta causado en cada año.

(2) Corresponde a la participación de los empleados en las utilidades causadas en cada año.

Adicionalmente al 31 de diciembre del 2002 en el rubro Documentos y cuentas por cobrar – impuestos se incluye US\$201,671 (2001: US\$96,181) correspondientes a anticipos de impuesto a la renta y retenciones realizadas a la Compañía por sus clientes.

**NOTA 8 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS
Y PARTES RELACIONADAS**

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2002 y 2001, con compañías y partes relacionadas.

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Defence Systems Colombia		
Gastos pagados por cuenta de la Compañía (1)	<u>127,000</u>	<u>217,749</u>

(1) Corresponde básicamente a gastos de viaje (hospedaje y movilización) y gastos administrativos incurridos por la relacionada en Colombia por cuenta de la Compañía.

Composición de los saldos con compañías y partes relacionadas al 31 de diciembre:

<u>Corto plazo</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>
<u>Documentos y cuentas por cobrar</u>		
Defence Systems US (1)	217,936	217,936
Defence Systems Venezuela (2)	242,044	-
Defence Systems México (3)	<u>110,000</u>	<u>-</u>
	<u>569,980</u>	<u>217,936</u>
<u>Cuentas por pagar</u>		
Compañía relacionada(4)	<u>11,994</u>	<u>-</u>
<u>Largo plazo</u>		
Deuda a largo plazo		
Defence Systems Colombia (4)	-	595,600
Defence Systems Londres (5)	<u>200,000</u>	<u>-</u>
	<u>200,000</u>	<u>595,600</u>

(1) Saldo neto de US\$160,000 que fue deducido de este rubro en el año 2000 con cargo a utilidades acumuladas de años anteriores. A la fecha de emisión de los estados financieros está pendiente que la Junta General de Accionistas apruebe el referido ajuste. Los saldos por cobrar a corto plazo, no devengan intereses y no tienen plazos definidos de cobro pero la Administración estima que serán recuperados en el corto plazo.

**NOTA 8 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS
Y PARTES RELACIONADAS**

(Continuación)

- (2) Corresponde al saldo de valores entregados en efectivo a esta relacionada efectuados en el año 2002 por US\$285,651 y recuperaciones por US\$43,607. No devengan intereses y no tienen plazos definidos de cobro pero se estima que el saldo será recuperado en el corto plazo.
- (3) Corresponde a transferencias de efectivo efectuadas a esta Compañía relacionada en calidad de préstamos. No devengan intereses y no tienen plazos definidos de cobro pero la Administración estima que será recuperado en el corto plazo.
- (4) Valores originados en i) préstamos recibidos y b) pasivos por gastos pagados por cuenta de la Compañía. Estas obligaciones fueron pactadas inicialmente a largo plazo, sin embargo la Compañía las canceló en el transcurso del año 2002. No devengan interés y en el caso de los préstamos no fueron registrados en el Banco Central del Ecuador.
- (5) Corresponde a transferencias de efectivo recibidas durante el 2002 de su Casa Matriz en Londres. Este préstamo no tiene plazo definido de pago, pero la Administración estima que será cancelado en el largo plazo hasta el año 2004, no devenga intereses y no ha sido registrado en el Banco Central del Ecuador.

No se han efectuado con terceros transacciones equiparables a las indicadas.

NOTA 9 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

NOTA 10 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2002 y la fecha de emisión de estos estados financieros (15 de marzo del 2003) no se produjeron eventos que, en la opinión de la administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.