

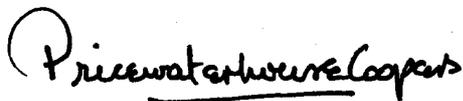
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio
y accionistas de

Defence Systems Ecuador DSE S.A.

Quito, 3 de marzo del 2004

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Defence Systems Ecuador DSE S.A. al 31 de diciembre del 2003 y 2002 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 nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Defence Systems Ecuador DSE S.A al 31 de diciembre del 2003 y 2002 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

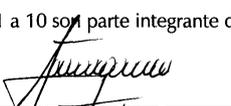
31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

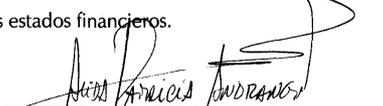
(Expresados en dólares estadounidenses)

<u>Activo</u>	<u>Referencia a Notas</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>	<u>Pasivo y patrimonio</u>	<u>Referencia a Notas</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y bancos		737,005	175,269	Obligaciones bancarias	5	100,000	250,000
Inversiones temporales		35,800	33,300	Proveedores	6	159,034	221,766
Documentos y cuentas por cobrar				Compañías relacionadas	8	396,599	11,994
Clientes	3	1,340,935	1,766,702	Pasivos acumulados			
Compañías relacionadas	8	946,853	569,980	Impuestos por pagar, neto	7	304,894	168,911
Anticipos a proveedores		23,344	97,793	Beneficios sociales	7	464,457	440,268
Empleados		16,055	63,394	Honorarios por pagar		104,827	243,217
Impuestos	7	207,578	201,671	Otras cuentas por pagar		<u>3,932</u>	<u>6,715</u>
Otras cuentas por cobrar		29,159	5,649				
Gastos pagados por anticipado		<u>30,649</u>	<u>-</u>	Total del pasivo corriente		1,533,743	1,342,871
Total del activo corriente		3,367,378	2,913,758				
ACTIVO FIJO	4	802,332	803,105	DEUDA A LARGO PLAZO			
OTROS ACTIVOS		-	13,020	Compañías relacionadas	8	-	200,000
				PATRIMONIO			
				(Véanse estados adjuntos)		<u>2,635,967</u>	<u>2,187,012</u>
		<u>4,169,710</u>	<u>3,729,883</u>			<u>4,169,710</u>	<u>3,729,883</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 2003 Y 2002

(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a notas	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Ingresos por servicios prestados	3	10,196,352	9,332,446
Costo de los servicios prestados		<u>(8,504,480)</u>	<u>(7,410,159)</u>
Utilidad bruta		1,691,872	1,922,287
Gastos administrativos		(906,055)	(709,439)
Ingresos/Egresos financieros, neto		<u>(21,690)</u>	<u>54,886</u>
Utilidad operacional		764,127	1,267,734
Otros ingresos, neto		<u>-</u>	<u>16,469</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta		764,127	1,284,203
Participación de los trabajadores en las utilidades	7	(130,416)	(201,256)
Impuesto a la renta	7	<u>(184,756)</u>	<u>(285,112)</u>
Utilidad neta del año		<u><u>448,955</u></u>	<u><u>797,835</u></u>

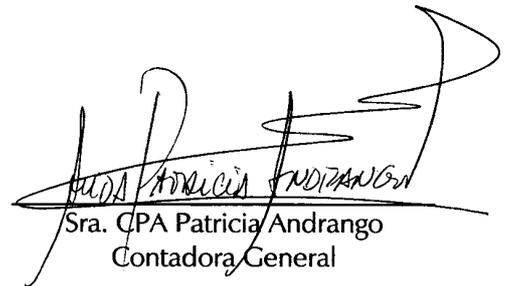
Las notas explicativas anexas 1 a 10 son parte integrante de los estados financieros.



Capitán SP Luis Gabela
Gerente



Sr. Fablán 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 2003 Y 2002**
(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>Capital social(1)</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Utilidades acumuladas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 1 de enero del 2002	10,000	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	4,226	(54,193)	2,226,979	2,187,012
Utilidad neta del año	-	-	-	448,955	448,955
Saldos al 31 de diciembre del 2003	10,000	4,226	(54,193)	2,675,934	2,635,967

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

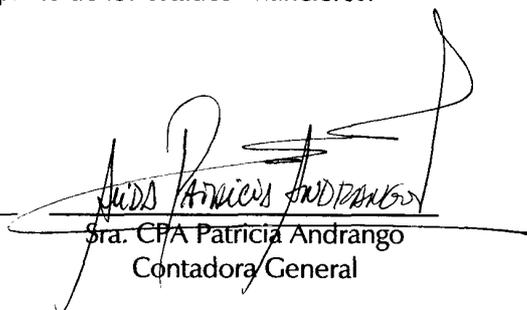
Las notas explicativas anexas 1 a 10 son parte integrante de los estados financieros.



Capitán SP Luis Gabela
Gerente



Sr. Fabián González
Gerente Financiero



Sra. CPA Patricia Andrango
Contadora General

DEFENCE SYSTEMS ECUADOR DSE S.A.

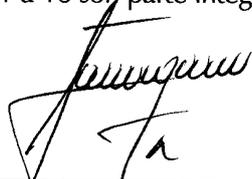
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 y 2002
 (Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2003	2002
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta del año		448,955	797,835
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	4	278,555	168,232
		<u>727,510</u>	<u>966,067</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Inversiones temporales		(2,500)	15,029
Documentos y cuentas por cobrar		182,807	(275,591)
Gastos pagados por anticipado		(30,649)	5,230
Obligaciones bancarias		(150,000)	239,800
Proveedores		(62,732)	(111,707)
Pasivos acumulados		2,400	(40,347)
Otras cuentas por pagar		(2,783)	2,084
		<u>664,053</u>	<u>800,565</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación			
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
(Incremento) de activo fijo	4	(277,782)	(262,246)
Disminución/(Incremento) de otros activos y cargos diferidos		(9,140)	10,264
		<u>(286,922)</u>	<u>(251,982)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión			
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Disminución de pasivos a largo plazo		184,605	(383,606)
		<u>184,605</u>	<u>(383,606)</u>
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de financiamiento			
Aumento neto de efectivo		561,736	164,977
Efectivo al principio del año		<u>175,269</u>	<u>10,292</u>
Efectivo al final del año		<u><u>737,005</u></u>	<u><u>175,269</u></u>

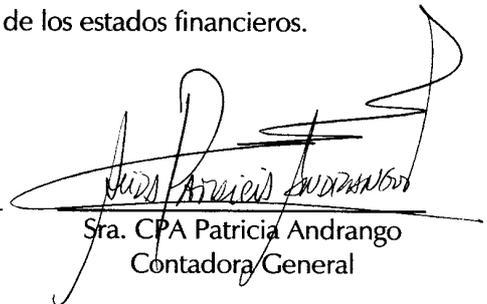
Las notas explicativas anexas 1 a 10 son parte integrante de los estados financieros.



Capitán SP Luis Gabela
Gerente



Sr. Fabián González
Gerente Financiero



Sra. CPA Patricia Andrago
Contadora General

DEFENCE SYSTEMS ECUADOR DSE S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

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. 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 el 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.

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.

Durante el año 2003 y 2002 si bien se han incrementado el número de clientes, las actividades de la Compañía y sus resultados dependen fundamentalmente de las vinculaciones y acuerdos existentes con AEC Ecuador Ltd. (anteriormente llamada City Investing).

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.

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

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

(Continuación)

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.

e) 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.

f) 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.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

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 2003 y 2002 una tasa de impuestos del 25%.

Los años 2000 al 2003, aún están sujetos a una posible fiscalización.

g) 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 2003 y 2002 y los saldos de documentos y cuentas por cobrar de los clientes al cierre de cada año se detallan a continuación:

	Ventas		Saldo por cobrar fin del	
	2003	2002	2003	2002
AEC Ecuador Ltd. (City Investing) (1)	5,506,452	6,627,858	600,345	1,291,640
Encana Ecuador	950,239	-	76,220	-
City Oriente	449,432	-	87,758	-
Oleoducto de Crudos Pesados	624,468	685,949	34,810	77,617
Helmerich & Payne del Ecuador	801,514	630,042	65,925	75,294
Río Alto Exploración S.A.	628,866	593,902	143,613	111,665
Arrow Air	363,746	-	84,229	-
American Airlines	359,757	233,048	95,433	53,260
Air Global	-	170,620	-	76,006
Atlas Air	-	159,123	17,326	39,574
Autoridad Portuaria de Guayaquil	139,050	-	54,720	-
Lacsa	101,354	90,478	35,452	24,084
Otros menores	271,474	141,426	45,104	17,562
Saldos al 31 de diciembre	<u>10,196,352</u>	<u>9,332,446</u>	<u>1,340,935</u>	<u>1,766,702</u>

NOTA 3 - CLIENTES

(Continuación)

- (1) Principal cliente de la Compañía con el cual se ha suscrito un contrato en el que se determina los servicios se prestan en forma detallada. En marzo del año 2003, se suscribe un nuevo contrato con vigencia hasta febrero del año 2005.

NOTA 4 - ACTIVO FIJO

Composición:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>	<u>Tasa anual de depreciación %</u>
Maquinaria y equipo	27,528	26,577	10 y 50 (1)
Equipo de oficina	90,154	69,877	10 y 20
Equipos de computación	608,731	373,784	20, 33 y 50 (1)
Armamento	139,175	131,243	10 y 33
Vehículos	434,518	469,887	20 y 33
	<u>1,300,107</u>	<u>1,071,367</u>	
Menos:			
Depreciación acumulada	<u>(497,775)</u>	<u>(268,262)</u>	
Saldos al 31 de diciembre	<u>802,332</u>	<u>803,105</u>	

- (1) A partir del año 2003 incluyen equipos que se deprecian en función de la vigencia de los contratos en los cuales son utilizados. La Compañía se encuentra solicitando la autorización respectiva referente a estas tasas de depreciación.

Movimiento:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Saldo inicial al 1 de enero	803,105	709,091
Adiciones netas	277,782	262,246
Depreciación del año	<u>(278,555)</u>	<u>(168,232)</u>
Saldos al 31 de diciembre	<u>802,332</u>	<u>803,105</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%. Para los años 2003 y 2002, la Compañía ha registrado esta operación en el corto plazo, en razón de que con base en las disponibilidades de efectivo se esperaba hacer abonos o precancelar la obligación antes de su vencimiento.

NOTA 6 - PROVEEDORES

Composición:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Urazul S.A.	-	157,029
Supermercados La Favorita	38,000	14,175
Transporte Baños	24,501	9,684
Vancord	12,528	-
Triadaservice	10,300	-
BellSouth	-	7,521
Otros menores	<u>73,705</u>	<u>33,357</u>
Saldos al 31 de diciembre	<u><u>159,034</u></u>	<u><u>221,766</u></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>
<u>2003</u>				
Impuesto a la renta (1)	271,500	198,369	285,113	184,756
Participación de los trabajadores en las utilidades (2)	202,450	199,959	271,993	130,416
<u>2002</u>				
Impuesto a la renta(1)	336,262	285,112	349,874	271,500
Participación de los trabajadores en las utilidades (2)	333,811	201,256	332,617	202,450

NOTA 7 - PROVISIONES

(Continuación)

- (1) Incluido en el rubro Impuestos por pagar.
- (2) Incluido en el rubro Beneficios sociales.

Adicionalmente al 31 de diciembre del 2003 en el rubro Documentos y cuentas por cobrar – impuestos se incluye US\$207,578 (2002: US\$201,671) correspondientes a anticipos de impuesto a la renta y retenciones realizadas a la Compañía por sus clientes, que son utilizadas al momento del pago de impuesto a la renta.

NOTA 8 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2003 y 2002, con compañías y partes relacionadas.

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Gastos pagados por cuenta de la Compañía		
Armor Group / AGSL(1)	140,437	-
Defence Systems Colombia (2)	<u>26,599</u>	<u>127,000</u>
	<u>167,036</u>	<u>127,000</u>

- (1) Corresponde a seguro corporativo pagado por la relacionada por cuenta de la Compañía.
- (2) 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:

(Véase página siguiente)

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

(Continuación)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
<u>Documentos y cuentas por cobrar-corto plazo</u>		
Armor Group US (1)	217,936	217,936
Armor Group NorthAmerica	28,602	-
Defence Systems Venezuela (2)	47,488	242,044
Defence Systems México (3)	253,000	110,000
Defence Systems Londres (3)	399,827	-
	<u>946,853</u>	<u>569,980</u>
<u>Cuentas por pagar-corto plazo</u>		
Defense Systems Colombia (4)	<u>396,599</u>	<u>11,994</u>
<u>Largo plazo</u>		
Defence Systems Londres (5)	<u>-</u>	<u>200,000</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.
- (2) Corresponde al saldo de valores entregados en efectivo a esta relacionada efectuados en el año 2003 por US\$45,687 neto de recuperaciones por US\$240,243. 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 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 US\$370,000 y b) pasivos por gastos pagados por cuenta de la Compañía US\$26,599. No devengan interés y no tienen plazos definidos de pago pero la Administración estima que serán pagaderos en el corto plazo. Los préstamos no han sido 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 fue pagado en el año 2003.

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 2003 y la fecha de emisión de estos estados financieros (3 de marzo del 2004) 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.