

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio
y accionistas de

Defence Systems Ecuador Cía. Ltda.

Quito, 4 de febrero del 2005

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Defence Systems Ecuador Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2004 y 2003 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 Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2004 y 2003 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.

A los miembros del Directorio
y accionistas de
Defence Systems Ecuador Cía. Ltda.
Quito, 4 de febrero del 2005

4. Tal como se explica en las Notas 1 y 9 a los estados financieros, las operaciones de Defence Systems Ecuador Cía. Ltda. incluyen transacciones realizadas con compañías relacionadas del mismo grupo económico bajo las condiciones establecidas entre dichas entidades relacionadas.

PriceWaterhouseCoopers

No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011



José Aguirre Silva
Representante Legal
No. de Licencia
Profesional: 14895

DEFENCE SYSTEMS ECUADOR CIA. LTDA.

BALANCES GENERALES

31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

(Expresados en dólares estadounidenses)

<u>Activo</u>	<u>Referencia a Notas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>	<u>Pasivo y patrimonio</u>	<u>Referencia a Notas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y bancos	2	434,175	737,005	Obligaciones bancarias	6	-	100,000
Inversiones temporales		32,200	35,800	Proveedores	7	82,858	159,034
Documentos y cuentas por cobrar				Compañías relacionadas	9	326,003	396,599
Clientes	4	1,197,637	1,340,935	Pasivos acumulados			
Compañías relacionadas	9	1,472,747	946,853	Impuestos por pagar, neto	8	132,085	304,894
Anticipos a proveedores		22,673	23,344	Beneficios sociales	8	321,155	464,457
Empleados		22,241	16,055	Honorarios por pagar		67,890	104,827
Impuestos	8	99,793	207,578	Otras cuentas por pagar		12,455	3,930
Otras cuentas por cobrar		17,114	29,159				
Gastos pagados por anticipado		22,152	30,649	Total del pasivo corriente		942,446	1,533,741
Total del activo corriente		3,320,732	3,367,378				
ACTIVO FIJO	5	525,206	802,332	PATRIMONIO			
				(Véanse estados adjuntos)		2,903,492	2,635,969
		<u>3,845,938</u>	<u>4,169,710</u>			<u>3,845,938</u>	<u>4,169,710</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 11 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 CIA. LTDA.

ESTADOS DE RESULTADOS

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Ingresos por servicios prestados	4	8,521,836	10,196,352
Costo de los servicios prestados		<u>(6,992,359)</u>	<u>(8,504,480)</u>
Utilidad bruta		1,529,477	1,691,872
Gastos administrativos		(1,188,413)	(906,055)
Ingresos/Egresos financieros, neto		<u>94,975</u>	<u>(21,690)</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta		436,039	764,127
Participación de los trabajadores en las utilidades		(69,731)	(130,416)
Impuesto a la renta		<u>(98,785)</u>	<u>(184,756)</u>
Utilidad neta del año		<u>267,523</u>	<u>448,955</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 11 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 CIA. LTDA.

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**
(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 2003	10,000	4,226	(54,193)	2,226,981	2,187,014
Utilidad neta del año	-	-	-	448,955	448,955
Saldos al 31 de diciembre del 2003	10,000	4,226	(54,193)	2,675,936	2,635,969
Transferencia de utilidades autorizada por la Junta General de Accionistas del 24 de marzo del 2004			54,193	(54,193)	-
Utilidad neta del año				267,523	267,523
Saldos al 31 de diciembre del 2004	<u>10,000</u>	<u>4,226</u>	<u>-</u>	<u>2,889,266</u>	<u>2,903,492</u>

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

Las notas explicativas anexas 1 a 11 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 CIA. LTDA.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
 (Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2004	2003
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta del año		267,523	448,955
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	5	<u>244,755</u>	<u>278,555</u>
		512,278	727,510
Cambios en activos y pasivos:			
Inversiones temporales		3,600	(2,500)
Documentos y cuentas por cobrar		(268,282)	182,807
Gastos pagados por anticipado		8,497	(30,649)
Obligaciones bancarias		(100,000)	(150,000)
Proveedores		(76,175)	(62,732)
Pasivos acumulados		(353,048)	2,400
Otras cuentas por pagar		<u>8,525</u>	<u>(2,783)</u>
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación		<u>(264,605)</u>	<u>664,053</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Decremento/(Incremento) de activo fijo	5	32,371	(277,782)
Disminución/(Incremento) de otros activos y cargos diferidos		-	(9,140)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de inversión		<u>32,371</u>	<u>(286,922)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Disminución de pasivos a largo plazo		<u>(70,596)</u>	184,605
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de financiamiento		<u>(70,596)</u>	<u>184,605</u>
Aumento neto de efectivo		(302,830)	561,736
Efectivo al principio del año		<u>737,005</u>	<u>175,269</u>
Efectivo al final del año		<u>434,175</u>	<u>737,005</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 11 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 CIA. LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

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.

Con fecha 6 de mayo del 2004 y mediante Resolución No. 04.Q.I.J.1835 la Superintendencia de Compañías aprobó el cambio de denominación de Defence Systems Ecuador DSE S.A. a Defence Systems Ecuador Cía. Ltda.

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 9 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.

Debido a la estructura de capital Defensetse Systems USDE S.A. es considerada como una compañía extranjera según el Régimen Común de Tratamiento a los capitales extranjeros previsto en la decisión 291 de la Comisión del Acuerdo de Cartagena, la misma que le permite repartir utilidades después de impuestos y participación de los trabajadores en las utilidades.

Durante el año 2004 y 2003 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) y Encanecuador.

El 31 de mayo del 2004, la Compañía vendió la línea de negocios de Seguridad Aérea, como estrategia comercial del Grupo Armor a nivel mundial. Esta línea de negocio fue entregada a Romudepo Compañía de Seguridad S.A por un valor de US\$283,393, generando una utilidad de US\$70,936. El resumen de la transacción realizada se presenta a continuación:

(Véase página siguiente)

NOTA 1 - OPERACIONES
(Continuación)

<u>Concepto</u>	<u>Valor</u>
Inversiones en bancos	8,172
Cuentas por cobrar Clientes	145,583
Anticipos proveedores	1,698
Depósitos en garantía	3,008
Activos fijos, netos	49,075
Impuestos	4,921
Utilidad en venta	<u>70,936 (1)</u>
Total de ventas	<u><u>283,393</u></u>

(1) Valor que se incluye en la cuenta Ingresos por servicios prestados del Estado de resultados.

**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.

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.

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

(Continuación)

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 monto neto del activo fijo no excede su valor de utilización económica. 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 o por el tipo de vigencia de los contratos en los cuales son utilizados.

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.

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 2004 y 2003 una tasa de impuestos del 25%.

Los años 2001 al 2004, aún están sujetos a una posible fiscalización.

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.

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

(Continuación)

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.

NOTA 3 - CAJA Y BANCOS

Composición:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Banco del Pichincha C.A.	202,996	682,612
Bank of America	229,028	52,294
Banco Internacional	-	199
Caja chica	<u>2,151</u>	<u>1,900</u>
	<u>434,175</u>	<u>737,005</u>

NOTA 4 - CLIENTES

Los ingresos más significativos del año 2004 y 2003 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 4 - CLIENTES

(Continuación)

	<u>Ventas</u>		<u>Saldo por cobrar fin del</u>	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
AEC Ecuador Ltd. (City Investing) (1)	5,397,615	5,506,452	863,644	600,345
Encana Ecuador (1)	1,144,668	950,239	216,778	76,220
City Oriente	39,210	449,432	-	87,758
Oleoducto de Crudos Pesados	-	624,468	18,141	34,810
Helmerich & Payne del Ecuador	737,883	801,514	67,832	65,925
Río Alto Exploración S.A.	78,013	628,866	-	143,613
Arrow Air	104,950	363,746	31,268	84,229
American Airlines	182,733	359,757	-	95,433
Atlas Air	-	-	-	17,326
Autoridad Portuaria de Guayaquil	255,105	139,050	-	54,720
Lacsa	35,740	101,354	-	35,452
Baker Hughes Int.	85,823	-	13,722	-
Petrobell Inc.	191,179	-	-	-
Otros menores	268,918	271,474	24,683	45,104
	<u>8,521,836</u>	<u>10,196,352</u>	<u>1,236,066</u>	<u>1,340,935</u>
Provisión para cuentas incobrables	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>38,429</u>	<u>-</u>
Saldos al 31 de diciembre	<u>8,521,836</u>	<u>10,196,352</u>	<u>1,197,637</u>	<u>1,340,935</u>

- (1) Principales clientes de la Compañía con los cuales se ha suscrito un contratos en los que se determinan 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 5 - ACTIVO FIJO

Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 5 - ACTIVO FIJO

(Continuación)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>	Tasa anual de depreciación %
Maquinaria y equipo	30,501	27,528	10 y 50 (1)
Equipo de oficina	90,538	90,154	10 y 20
Equipos de computación	440,562	608,731	20, 33 y 50 (1)
Armamento	138,228	139,175	10 y 33
Vehículos	342,726	434,518	20 y 33
	<u>1,042,555</u>	<u>1,300,107</u>	
Menos:			
Depreciación acumulada	<u>(517,349)</u>	<u>(497,775)</u>	
Saldos al 31 de diciembre	<u>525,206</u>	<u>802,332</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>2004</u>	<u>2003</u>
Saldo inicial al 1 de enero	802,332	803,105
(Retiros) Adiciones netas	(32,371) (1)	277,782
Depreciación del año	<u>(244,755)</u>	<u>(278,555)</u>
Saldos al 31 de diciembre	<u>525,206</u>	<u>802,332</u>

- (1) Corresponde básicamente a venta de la línea de aviación. Ver Nota 1.

NOTA 6 - OBLIGACIONES BANCARIAS

Corresponde a una operación contratada con el Union Bank (Barbados) Ltd. Por US\$100,000 con vencimiento en agosto del 2004 a una tasa de libor + 5%, la Compañía procedió a la cancelación total de esta obligación en la fecha de su vencimiento.

NOTA 7 - PROVEEDORES

Composición:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Supermercados La Favorita	-	38,000
Transporte Baños	-	24,501
Vancord	-	12,528
Triadaservice	10,300	10,300
AEC Ecuador Ltd.	22,864	-
Otros menores	49,694	73,705
Saldos al 31 de diciembre	<u>82,858</u>	<u>159,034</u>

NOTA 8 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

	<u>Saldos al inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldos al final</u>
2004				
Impuesto a la renta (1)	184,756	98,785	184,756	98,785
Participación de los trabajadores en las utilidades (2)	130,416	70,150	130,835	69,731
2003				
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

(1) Incluido en el rubro Impuestos por pagar.

(2) Incluido en el rubro Beneficios sociales.

NOTA 8 - PROVISIONES

(Continuación)

Adicionalmente al 31 de diciembre del 2004 en el rubro Documentos y cuentas por cobrar – impuestos se incluye US\$99,793 (2003: US\$207,578) 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 9 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2004 y 2003, con compañías y partes relacionadas.

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Gastos pagados por cuenta de la Compañía		
Armor Group / AGSL(1)	98,835	140,437
Defence Systems Colombia (2)	<u>56,003</u>	<u>26,599</u>
	<u>154,838</u>	<u>167,036</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 9 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS
Y PARTES RELACIONADAS**
(Continuación)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
<u>Documentos y cuentas por cobrar-corto plazo</u>		
Armor Group USA (1)	217,936	217,936
Defence Systems Venezuela (2)	2,217	47,488
Defence Systems México (3)	253,000	253,000
Armor Group ACSL (3)	620,992	399,827
U.S. Defence Systems (3)	350,000	-
Armor Group Northamerica (4)	<u>28,602</u>	<u>28,602</u>
	<u>1,472,747</u>	<u>946,853</u>
<u>Cuentas por pagar-corto plazo</u>		
Defense Systems Colombia (5)	<u>326,003</u>	<u>396,599</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. **No devenga** interés y no tiene plazo definido de cobro pero la Administración estima que será recuperado en el corto plazo.
- (2) El saldo del año 2003 se compone básicamente de valores entregados en efectivo a esta relacionada neto de recuperaciones. No devenga interés y no posee plazo de pago definido. El saldo al 31 de diciembre del 2004 corresponde a gastos de viaje (hospedaje y movilización) incurridos por cuenta de esta relacionada en años anteriores.
- (3) Corresponden a transferencias de efectivo efectuadas en calidad de préstamos. No devengan intereses y no tienen plazos definidos de cobro pero la Administración estima que serán recuperado en el corto plazo.
- (4) Corresponde a gastos incurridos por cuenta de la relacionada.
- (5) Valores originados en i) préstamos recibidos y b) pasivos por gastos pagados por cuenta de la Compañía. 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.

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

NOTA 10 - 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 11 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2004 y la fecha de emisión de estos estados financieros (4 de febrero del 2005) 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.