Tulcán 803 y Av. 9 de Octubre
P.O. Box: 09-01-5857
Guayaquil - Ecuador

Tel: (593-4) 452770
Fax:(593-4) 454999
(593-4) 452173

Deloitte
& Touche

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Al Accionista y Junta de Directores de
Bridge Intermodal Ecuador S. A.:

Hemos auditado el balance general adjunto de Bridge Intermodal Ecuador S. A. al 31 de diciembre del 2000 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio del accionista y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestra auditoría.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta 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 provee una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Bridge Intermodal Ecuador S. A. al 31 de diciembre del 2000, el resultado de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con normas ecuatorianas de contabilidad.

Tal como se menciona más ampliamente en la nota 1 a los estados financieros, el 12 de marzo del 2000 el Gobierno Ecuatoriano aprobó un proceso de dolarización oficial de la economía, el cual contempla principalmente cambios al régimen tributario, laboral y monetario del país, en los que se incluye la conversión de las cifras contables al 31 de marzo del 2000 de sucres ecuatorianos a dólares de los Estados Unidos de América. A partir del 1 de abril del 2000, la contabilidad registra las transacciones en U.S. dólares.

Deloitte & Touche.
SC-RNAE 019
Febrero 5 , 2001

Jaime Castro H.
Socio
Registro # 0.7503

Deloitte
Touche
Tohmatsu

BRIDGE INTERMODAL ECUADOR S. A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000

ACTIVOS	NOTAS	U. S. doláres
ACTIVOS CORRIENTES:		
Caja y equivalentes de efectivo	4	1,002,988
Cuentas por cobrar:		
Compañías relacionadas	11	154,814
Otros		41,255
Otros activos corrientes		16,442
Total activos corrientes		1,215,499
ACTIVOS FIJOS, NETO	5	324,575
TOTAL ACTIVOS		1,540,074
PASIVOS Y PATRIMONIO DEL ACCIONISTA		
PASIVOS CORRIENTES:		
Cuentas por pagar	6, 11	404,152
Impuesto a la renta por pagar	7	154,137
Total pasivos corrientes		558,289
OTROS PASIVOS		3,157
TOTAL PASIVOS		561,446
PATRIMONIO DEL ACCIONISTA:	8	
Capital		23,160
Reservas		62,761
Utilidades retenidas		892,707
Total		978,628
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DEL ACCIONISTA		1,540,074

Ver notas a los estados financieros

BRIDGE INTERMODAL ECUADOR S. A.

ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000

	NOTAS	U. S. dólares
INGRESOS:		
Estiba	11	1,711,934
Mantenimiento y reparaciones		946,593
Total		2,658,527
GASTOS:	10	
Operacionales		1,192,313
Generales y administrativos		689,786
Total		1,882,099
UTILIDAD OPERACIONAL		776,428
OTROS GASTOS, NETO		54,911
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION DE TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		721,517
PARTICIPACION DE TRABAJADORES		(108,803)
IMPUESTO A LA RENTA	7	(154,137)
UTILIDAD NETA		458,577

Ver notas a los estados financieros

BRIDGE INTERMODAL ECUADOR S. A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DEL ACCIONISTA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000

	Capital social	Reserva de capital	Reserva legal	Reserva por revalorización	Reexpresión monetaria	Utilidades retenidas
			(U. S. dólares)			
Enero 1, 2000, nota 9	23,160		9,234	23,832		265,940
Apropiación			2,346			(2,346)
Efectos por aplicación de NEC 17				73,815	(46,466)	170,536
Transferencia		51,181		(97,647)	46,466	
Utilidad neta						458,577
Diciembre 31, 2000	23,160	51,181	11,580			892,707

Ver notas a los estados financieros

BRIDGE INTERMODAL ECUADOR S. A.

ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000

	U. S. dólares
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:	
Recibido de clientes	2,658,526
Pagado a proveedores y empleados	(1,428,555)
Diferencia en cambio	(711)
Otros egresos, neto	(66,664)
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	1,162,596
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE INVERSION:	
Adquisición de activos fijos	(163,144)
AUMENTO NETO DEL EFECTIVO DURANTE EL AÑO	999,452
EFECTIVO AL PRINCIPIO DEL AÑO	240
EFECTO DE VARIACION EN EL TIPO DE CAMBIO AL 31 DE MARZO DEL 2000	3,296
EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	1,002,988
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:	
Utilidad neta	458,577
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:	
Depreciación	78,706
Amortización	425
Jubilación patronal	1,111
Resultado por exposición a la inflación	61,528
Cambios en activos y pasivos:	
Cuentas por cobrar	(3,166)
Otros activos	99,319
Cuentas por pagar	466,096
Total ajustes	704,019
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	1,162,596

Ver notas a los estados financieros

1. OPERACIONES

Bridge Intermodal Ecuador S. A. opera en Ecuador como subsidiaria de Maersk del Ecuador C. A., desde Mayo de 1997 y su actividad principal es la prestación de servicios de estiba, desestiba mantenimiento y reparación de contenedores.

En los últimos años la actividad económica del país se ha visto afectada principalmente por el deterioro de la capacidad productiva de los sectores económicos fundamentalmente debido al congelamiento de los depósitos monetarios, crisis del sistema financiero, incrementos significativos en los precios internos y altas devaluaciones de nuestra moneda frente al dólar de los Estados Unidos de América. Estas condiciones adversas han originado, entre otros, una marcada recesión económica y un consecuente incremento de las tasas de desempleo Como consecuencia de tales efectos, el 12 de marzo del 2000, el Gobierno Ecuatoriano, con el propósito de lograr un control de la estabilidad monetaria, aprobó un proceso de dolarización de la economía el cual contempla, entre otras, reformas estructurales al régimen tributario, laboral y monetario del país. Como parte de tales reformas, se establece como moneda del país, al dólar de los Estados Unidos de América y fija para la conversión del sucre ecuatoriano el tipo de cambio del dólar de S/25,000. No es posible aún establecer con objetividad los efectos de los cambios introducidos y sus consecuencias sobre la posición financiera y resultados de operación futuros de la Compañía, por lo tanto los estados financieros adjuntos deben ser leídos tomando en cuenta estas circunstancias.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

En virtud del cambio estructural monetario mencionado en la Nota 1, la Federación Nacional de Contadores del Ecuador, con aprobación del Servicio de Rentas Internas, Superintendencia de Bancos y Superintendencia de Compañías, emitió la Norma Ecuatoriana de Contabilidad - NEC 17 "Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización" a través de la cual se efectúa la conversión de las cifras contables al 31 de marzo del 2000 de sucres ecuatorianos a dólares de los Estados Unidos de América. A partir del 1 de abril del 2000, la contabilidad registra las transacciones en U.S. dólares.

Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Bases de Presentación - Los estados financieros adjuntos, fueron preparados en U.S. dólares, aplicando los procedimientos establecidos en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad - NEC 17 "Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización", emitida por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador. Esta norma requiere la conversión de las cifras contables en sucres ecuatorianos al 31 de marzo del 2000 a dólares de los Estados Unidos de América de conformidad con los siguientes procedimientos:

Activos y Pasivos Monetarios - Los saldos de las cuentas de activos y pasivos monetarios, al 31 de marzo del 2000 (caja y equivalentes de caja, cuentas por cobrar, cuentas por pagar), fueron convertidos a dólares de los Estados Unidos de América utilizando el tipo de cambio de S/25,000 por US$1.00.

Activos no Monetarios y Patrimonio - Los activos no monetarios y patrimonio, expresados en sucres al 31 de marzo del 2000 fueron corregidos aplicando al valor del activo no monetario y patrimonio reexpresados al 31 de diciembre de 1999 el efecto de la inflación correspondiente al primer trimestre del año 2000.

- Los activos no monetarios y patrimonio, corregidos en sucres al 31 de marzo del 2000 fueron ajustados aplicando el índice especial de corrección de brecha (variación acumulada de la diferencia entre las tasas de inflación y devaluación) por el período comprendido entre el 31 de diciembre de 1991 o fecha de origen (en caso de ser posterior) y el 31 de marzo del 2000.

- Los activos no monetarios y patrimonio ajustados por corrección monetaria y por el índice especial de corrección de brecha fueron convertidos a dólares de los Estados Unidos de América utilizando el tipo de cambio de S/25,000 por US$1.00.

La ganancia o pérdida por exposición a la inflación y aquella que se origina por la aplicación del índice especial de corrección de brecha, correspondiente al primer trimestre del año 2000, fueron incluidas en los resultados del año en la cuenta Resultados por Exposición a la Inflación, REI. La ganancia o pérdida por la aplicación del índice especial de corrección de brecha hasta el 31 de diciembre de 1999 fue registrada directamente en el patrimonio.

Para efectos del ajuste por corrección monetaria y del índice especial de corrección de brecha, se utilizaron los índices de precios al consumidor elaborados por el Instituto Nacional de Estadística y Censos y los tipos de cambio del mercado libre del dólar de los Estados Unidos de América para la compra, publicados por el Banco Central del Ecuador.

Los rubros que conforman los estados de resultados y de flujos de caja no estuvieron sujetos a ajuste.

Ingresos – Representan servicios de estiba, mantenimiento y reparación de contenedores.

Valuación de activos fijos - Hasta el 31 de marzo del 2000, al costo de adquisición ajustado. Las adiciones a partir del 1 de abril del 2000, al costo de adquisición. El costo de activos fijos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 10 para equipos de oficina y 5 para vehículos y adecuaciones y mejoras.

Caja y equivalentes – Para propósitos de efectuar el estado de flujos de caja, caja y equivalentes incluye efectivo e inversiones temporales.

Impuesto a la renta – EL impuesto a la renta para el año 2000 es 25%

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

Año Terminado Diciembre 31	Variación Porcentual
1997	30
1998	45
1999	61
2000	91

4. CAJA Y EQUIVALENTES

Al 31 de diciembre del 2000, representa inversiones por US$1,000,000 en un banco del exterior, con vencimiento de 10 a 22 días, con la tasa de interés anual del 5.25% y 5.38%

5. ACTIVOS FIJOS

El movimiento de los activos fijos durante el año fue como sigue:

	(sucres en miles)
Saldo neto al comienzo del año	2,597,714
Reexpresión neta	3,326,546
Depreciación	(188,351)
Saldo neto al 31 de marzo del 2000	5,735,909

	U. S. dólares
Conversión a U. S. dólares al tipo de cambio de S/25,000	229,436
Adquisiciones	170,834
Ventas	(4,523)
Depreciación	(71,172)
Saldo neto al fin de año	324,575

6. CUENTAS POR PAGAR

	U. S. dólares
Compañías relacionadas	220,071
Participación de trabajadores	108,803
Impuestos	39,767
Gastos acumulados	10,104
Otros	25,407
Total	404,152

Al 31 de diciembre del 2000, compañías relacionadas incluye saldo a favor de Maersk del Ecuador C. A. por US$110,071 sobre el cual no se han establecido plazos de pago y/o tasas de interés.

7. IMPUESTO A LA RENTA

Al 31 de diciembre del 2000, el impuesto a la renta fue determinado como sigue:

	U. S. dólares
Utilidad gravable	612,713
25% de impuesto a la renta	153,178
Efecto de gastos no deducibles:	
Depreciación	681
Jubilación patronal	278
Impuesto a la renta cargado a resultados	154,137

Las declaraciones de impuesto a la renta, retenciones en la fuente e impuesto al valor agregado, no han sido revisadas desde la fecha de constitución de la Compañía y están abiertas para su revisión por parte de las autoridades tributarias, sobre las cuales podrían existir diferencias de criterio en cuanto al tratamiento de ingresos y gastos con partes relacionadas.

8. PATRIMONIO DEL ACCIONISTA

Capital Social – Al 31 de diciembre del 2000 consiste de 579,000 acciones de US$0.04 valor nominal unitario.

Reserva de Capital - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria transferidos al 31 de marzo del 2000. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social.

Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

Reserva por Revalorización del Patrimonio - Representa el efecto acumulado de los ajustes efectuados a las cuentas patrimoniales, excepto utilidades retenidas, en cuyo caso, el efecto de la reexpresión se registra en la misma cuenta. El saldo de esta cuenta al 31 de marzo del 2000, ajustado por corrección monetaria y por los correspondientes índices de brecha fue convertido a dólares de los Estados Unidos de América al tipo de cambio de S/25,000 por US$1.00 y transferido a la cuenta Reserva de Capital.

Reexpresion Monetaria - Representa la contrapartida de los ajustes efectuados a las partidas no monetarias incluidas en el balance general hasta el 31 de diciembre del 1999, así como los efectos de la aplicación del índice especial de brecha calculado hasta esa fecha. El saldo de esta cuenta al 31 de marzo del 2000, ajustado por corrección monetaria y por el índice especial de brecha, correspondiente al primer trimestre del año 2000, de acuerdo con lo que establece la Norma Ecuatoriana de Contabilidad - NEC 17, fue convertido a dólares de los Estados Unidos de América al tipo de cambio de S/25,000 por US$1.00 y transferido a la cuenta Reserva de Capital.

9. SALDOS INICIALES DE CUENTAS PATRIMONIALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

Los saldos al 31 de diciembre de 1999 han sido convertidos para reflejar los efectos de la aplicación de la Norma Ecuatoriana de Contabilidad - NEC 17 como sigue:

	Capital social	Reserva legal	Reserva por revalorización	Utilidades retenidas
			(sucres en miles)	
Diciembre 31, 1999	579,000	230,845	595,794	6,648,493
			U. S. dólares	
Conversión a U.S dólares al tipo de cambio de cierre de S/20,050	28,878	11,513	29,715	331,596
Efectos de NEC 17 (variación del tipo de cambio al 31 de marzo del 2000)	(5,718)	(2,279)	(5,883)	(65,656)
Saldos convertidos a U.S.dólares al 31 de diciembre de 1999	23,160	9,234	23,832	265,940

10. GASTOS

Operacionales – Representan valores pagados a compañías de transporte por estiba y desestiba de contenedores

Generales y administrativos – Al 31 de diciembre del 2000 incluye lo siguiente:

	U. S. dólares
Salarios y relacionados	217,938
Procesamiento eléctronico de datos	110,000
Comisión por administración	110,000
Arriendos y relacionados	93,415
Comunicaciones	33,752
Depreciación	33,484
Gastos de vehículos	18,550
Impuestos	18,276
Gastos de viaje	18,156
Gastos de oficina	11,088
Otros	25,127
Total	689,786

Comisión por administración representa valores pagados a Maersk South America Ltd. por procesos regionales y entrenamiento durante el año 2000.

Procesamiento electrónico de datos representa valores pagados a A. P. Moller por conexión internacional y desarrollo de sistemas.

11. *PRINCIPALES SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS RELACIONADAS*

	U. S. dólares
CUENTAS POR COBRAR:	
A.P.Moller	154,814
CUENTAS POR PAGAR:	
Maersk del Ecuador C. A.	110,071
A.P. Moller	110,000
INGRESOS:	
Estiba/Mantenimiento y reparaciones (A.P. Moller)	2,658,527
GASTOS:	
Procesamiento electrónico de datos - A.P. Moller	110,028
Comisión por administración - Maersk South America Ltd.	110,000

* * * * * *