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 los balances generales adjuntos de Bridge Intermodal Ecuador S. A. al 31 de diciembre del 2001 y 2000 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio del accionista y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestras auditorías.

Nuestras auditorías fueron efectuadas 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 que 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 nuestras auditorías proveen 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 2001 y 2000, el resultado de sus operaciones y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

La compañía prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Contabilidad. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de caja de Bridge Intermodal Ecuador S. A. de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

Deloitte & Touche.
SC-RNAE 019
Febrero 1, 2002

Jaime Castro H.
Socio
Registro # 0.7503

Deloitte
Touche
Tohmatsu

BRIDGE INTERMODAL ECUADOR S. A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000

ACTIVOS	NOTAS	2001	2000
		(U. S. dólares)	
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y equivalentes de efectivo	4	1,186,826	1,002,988
Cuentas por cobrar:	5		
Impuestos		154,985	11,950
Compañías relacionadas	11	31,753	154,814
Otras		47,496	29,305
Otros activos corrientes		20,225	16,442
Total activos corrientes		1,441,285	1,215,499
ACTIVOS FIJOS, NETO	6	286,456	324,575
TOTAL ACTIVOS		1,727,741	1,540,074
PASIVOS Y PATRIMONIO DEL ACCIONISTA			
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar y gastos acumulados	7, 11	394,357	404,152
Impuesto a la renta	8	230,583	154,137
Total pasivos corrientes		624,940	558,289
OTROS PASIVOS		12,415	3,157
TOTAL PASIVOS		637,353	561,446
PATRIMONIO DEL ACCIONISTA:	9		
Capital social		23,160	23,160
Reserva de capital		51,181	51,181
Reserva legal		11,580	11,580
Utilidades retenidas		1,004,465	892,707
Total		1,090,386	978,628
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DEL ACCIONISTA		1,727,741	1,540,074

Ver notas a los estados financieros

BRIDGE INTERMODAL ECUADOR S. A.

ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000

	NOTAS	2001	2000
		(U. S. dólares)	
INGRESOS:	11		
Estiba		1,750,159	1,711,934
Mantenimiento y reparaciones		1,343,301	946,593
Total		3,093,460	2,658,527
GASTOS:			
Operacionales		1,447,757	1,147,093
Generales y administrativos	10, 11	611,152	656,302
Depreciación		101,314	78,704
Total		2,160,223	1,882,099
UTILIDAD OPERACIONAL		933,237	776,428
OTROS INGRESOS (GASTOS), NETO		57,753	(54,911)
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION DE TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		990,990	721,517
PARTICIPACION DE TRABAJADORES		(148,649)	(108,803)
IMPUESTO A LA RENTA	8	(230,583)	(154,137)
UTILIDAD NETA		611,758	458,577

Ver notas a los estados financieros

BRIDGE INTERMODAL ECUADOR S. A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DEL ACCIONISTA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000

	Capital social	Reserva de capital	Reserva legal	Reserva por revalorización	Reexpresión monetaria	Utilidades retenidas
			(U. S. dólares)			
ENERO 1, 2000	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
Dividendos pagados, nota 11						(500,000)
Utilidad neta						611,758
DICIEMBRE 31, 2001	23,160	51,181	11,580			1,004,465

Ver notas a los estados financieros

BRIDGE INTERMODAL ECUADOR S. A.

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000

	2001	2000
	(U. S. dólares)	
FLUJOS DE CAJA PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	3,216,521	2,658,526
Pagado a proveedores y empleados	(2,288,935)	(1,428,555)
Impuesto a la renta	(154,137)	
Participación de empleados	(108,803)	
Diferencia en cambio		(711)
Otros ingresos (egresos), neto	57,753	(66,664)
Efectivo proveniente de actividades de operación	722,399	1,162,596
FLUJOS DE CAJA UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de activos fijos, neto	(39,101)	(163,144)
FLUJOS DE CAJA UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Dividendos pagados	(500,000)	
AUMENTO NETO DEL EFECTIVO DURANTE EL AÑO	183,298	999,452
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL AÑO	1,002,988	240
EFECTO DE VARIACION EN EL TIPO DE CAMBIO		3,296
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL AÑO	1,186,286	1,002,988

(CONTINUA)

BRIDGE INTERMODAL ECUADOR S. A.

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000 (CONTINUACION)

	2001	2000
	(U. S. dólares)	
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	611,758	458,577
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo proveniente de actividades de operación:		
Depreciación	77,250	78,706
Amortización		425
Jubilación patronal	9,256	1,111
Resultado por exposición a la inflación		61,528
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	(38,165)	(3,166)
Otros activos	(3,783)	99,319
Cuentas por pagar y gastos acumulados	(50,209)	466,096
Participación de empleados	39,846	
Impuesto a la renta	76,446	
Total ajustes	110,641	704,019
EFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	722,399	1,162,596

Ver notas a los estados financieros

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

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.

Como resultado de la recesión económica producida en los últimos años debido principalmente al deterioro de la capacidad productiva de los sectores económicos del país, el Gobierno Ecuatoriano aprobó un proceso de dolarización de la economía fijando como moneda de curso legal en el país el dólar de los Estados Unidos de América. Consecuentemente, a partir del 1 de abril del 2000, la Contabilidad registra las transacciones en U.S. dólares.

Si bien el proceso de dolarización incorpora el dólar de los Estados Unidos de América como una moneda estable, la variación en los índices de precios al consumidor (Véase Nota 3) en la República del Ecuador, ha tenido como efecto incrementar ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2001. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

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:

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

Caja y Equivalentes de Efectivo – Para propósitos de presentación del estado de flujos de caja, caja y equivalentes incluye efectivo e inversiones temporales con vencimientos de tres meses o menos.

Valuación de Activos Fijos - 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.

Provisión para Jubilación Patronal - El Código del Trabajo vigente en la República del Ecuador establece la jubilación patronal para los empleados que cumplan 25 años de antigüedad en una empresa, la Compañía ha constituido provisiones para cubrir esta obligación, en base a estudios actuariales efectuados por un profesional independiente.

Participación de Empleados e Impuesto a la Renta – Están provisionadas con cargo a resultados a las tasa del 15% para participación de trabajadores y 25% para impuesto a la renta, después de considerar ingresos exentos y gastos no deducibles de acuerdo con disposiciones legales, nota 8.

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**
1998	45
1999	61
2000	91
2001	22

4. CAJA Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Al 31 de diciembre del 2001, incluye principalmente US$1.1 millones en un fondo de inversión de libre disponibilidad en un banco del exterior, que genera intereses del 3.9% anual. 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. CUENTAS POR COBRAR

Impuestos.- Al 31 de diciembre del 2001, representan impuesto al valor agregado pagado en la adquisición de bienes y servicios por US$64,745 el cual está en proceso de recuperación; y, US$90,240 correspondientes a anticipos del impuesto a la renta del año 2001.

Otros.- Al 31 de diciembre del 2001 y 2000, incluyen principalmente préstamos a empleados y funcionarios por US$35,000 y US$15,000 respectivamente.

6. ACTIVOS FIJOS, NETO

El movimiento de los activos fijos fue como sigue:

	2001	**2000**
	(U. S. dólares)	
Saldo neto al comienzo del año	324,575	103,908
Adquisiciones	63,194	170,834
Reexpresión neta – Nec 17		133,062
Ventas	(24,063)	(4,523)
Depreciación	(77,250)	(78,706)
Saldo neto al fin de año	286,456	324,575

7. CUENTAS POR PAGAR Y GASTOS ACUMULADOS

	... Diciembre 31 ...	
	2001	2000
	(U. S. dólares)	
Participación de trabajadores	148,649	108,803
Compañías relacionadas, nota 11	86,797	220,071
Impuestos	78,462	39,767
Beneficios sociales	18,083	10,104
Otros	62,366	25,407
Total	394,357	404,152

Al 31 de diciembre del 2001 y 2000, compañías relacionadas incluyen saldos a favor de Maersk del Ecuador C. A. y A. P. Moller, sobre los cuales no se han establecido plazos de pago y/o tasas de interés.

8. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, para el año 2000, la provisión para el impuesto a la renta se calcula a la tarifa del 25% sobre las utilidades gravables. A partir del año 2001, la tarifa para el impuesto a la renta, se establece en el 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	... Diciembre 31 ..	
	2001	2000
	(U. S. dólares)	
Utilidad gravable, neta de participación	842,341	612,714
25% de impuesto a la renta	210,585	153,178
Efecto de gastos no deducibles:		
Depreciación		681
Provisión para jubilación patronal	2,314	278
Impuestos	17,684	
Impuesto a la renta cargado a resultados	230,583	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.

9. PATRIMONIO DEL ACCIONISTA

Capital Social – Al 31 de diciembre del 2001 consiste en 579,000 acciones de US$0.04 valor nominal unitario, propiedad de Maersk del Ecuador C. A.

Reserva de Capital - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos en esta cuenta. 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.

10. GASTOS GENERALES Y ADMINISTRATIVOS

	... Diciembre 31...	
	2001	2000
	(U. S. dólares)	
Salarios y relacionados	341,599	217,938
Arriendos y relacionados	76,635	93,415
Procesamiento electrónico de datos	51,701	110,000
Comisión por administración		110,000
Comunicaciones	37,073	33,752
Gastos de viaje	33,126	18,156
Gastos de vehículos	23,170	18,550
Gastos de oficina	14,168	11,088
Impuestos		18,276
Otros	33,680	25,127
Total	611,152	656,302

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

Comisión por administración representa valores pagados a Maersk South America Ltd. por procesos regionales y entrenamiento recibidos durante los años 2001 y 2000, nota 11.

11. PRINCIPALES SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS RELACIONADAS

	... Diciembre 31...	
	2001	2000
	(U. S. dólares)	
CUENTAS POR COBRAR:		
A. P. Moller	31,753	154,814
CUENTAS POR PAGAR:		
Maersk del Ecuador C. A.	86,797	110,071
A. P. Moller	____	110,000
Total	86,797	220,071
INGRESOS:		
Estiba/Mantenimiento y reparaciones (A. P. Moller)	3,077,442	2,658,527
GASTOS:		
Procesamiento electrónico de datos - A. P. Moller	51,701	110,028
Comisión por administración - Maersk South America Ltd.	____	110,000
Total	51,701	220,028
DIVIDENDOS PAGADOS:		
Maersk del Ecuador C. A.	500,000	

* * * * * *