

Tulcán 803 y Av. 9 de Octubre
PO 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 2002 y 2001 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 Administración 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 Administración, 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 2002 y 2001, 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 21, 2003

Jaime Castro H.

Socio
Registro # 0.7503

Deloitte
Touche
Tohmatsu

BRIDGE INTERMODAL ECUADOR S. A.**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001**

ACTIVOS	NOTAS	2002	2001
		(U. S. dólares)	
ACTIVOS CORRIENTES:			
Fondos líquidos		83,414	1,186,826
Inversiones en Relacionada	4,10	1,456,006	
Cuentas por Cobrar:			
A.P. Moller	10	172,013	31,753
Otros deudores		123,570	202,481
Inventarios		38,444	2,225
Pagos anticipados		18,000	18,000
Otros activos corrientes		400	
Total activos corrientes		<u>1,891,847</u>	<u>1,441,285</u>
ACTIVOS FIJOS, NETO	5	<u>187,308</u>	<u>286,456</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>2,079,155</u>	<u>1,727,741</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO DEL ACCIONISTA			
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar, relacionadas locales	10	35,328	86,797
Otros pasivos a corto plazo	6	240,850	296,818
Impuesto a la renta		88,102	230,583
Otros impuestos		8,529	10,742
Total pasivos corrientes		<u>372,809</u>	<u>624,940</u>
Provisión por jubilación		<u>14,326</u>	<u>12,413</u>
TOTAL PASIVOS		<u>387,135</u>	<u>637,353</u>
PATRIMONIO DEL ACCIONISTA:	8		
Capital social		23,160	23,160
Reserva de capital		51,181	51,181
Reserva legal		11,580	11,580
Utilidades retenidas		<u>1,606,099</u>	<u>1,004,467</u>
Total		<u>1,692,020</u>	<u>1,090,388</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DEL ACCIONISTA		<u>2,079,155</u>	<u>1,727,741</u>

Ver notas a los estados financieros

BRIDGE INTERMODAL ECUADOR S. A.**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001**

	NOTES	2002 (U. S. dollars)	2001
INGRESOS:	10	<u>3,481,662</u>	<u>3,113,460</u>
GASTOS:			
Operacionales		1,802,793	1,501,423
Generales y administrativos	9,10	<u>740,515</u>	<u>658,800</u>
Total		<u>2,543,308</u>	<u>2,160,223</u>
UTILIDAD OPERACIONAL		938,354	953,237
OTROS INGRESOS		<u>16,449</u>	<u>37,753</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION DE TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		954,803	990,990
PARTICIPACION DE TRABAJADORES		(143,221)	(148,649)
IMPUESTO A LA RENTA	7	<u>(203,374)</u>	<u>(230,583)</u>
UTILIDAD NETA		<u>608,208</u>	<u>611,758</u>

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 2002 Y 2001**

	Capital	Capital Reserve (U.S. dollars)	Legal Reserve	Retained Earnings
Enero 1, 2001	23,160	51,181	11,580	892,707
Dividendos, nota 10				(500,000)
Utilidad neta	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u>611,758</u>
Diciembre 31, 2001	23,160	51,181	11,580	1,004,465
Ajustes				(6,574)
Utilidad neta	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u>608,208</u>
Diciembre 31, 2002	<u>23,160</u>	<u>51,181</u>	<u>11,580</u>	<u>1,606,099</u>

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 2002 Y 2001**

	2002	2001
	(U. S. dollars)	
FLUJOS DE CAJA PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	3,341,534	3,216,521
Pagado a proveedores y empleados	(2,578,027)	(2,288,935)
Impuesto a la renta	(268,786)	(154,137)
Participación de empleados	(148,649)	(108,803)
Otros ingresos	<u>16,449</u>	<u>58,293</u>
Efectivo proveniente de actividades de operación	<u>362,521</u>	<u>722,939</u>
FLUJOS DE CAJA UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de activos fijos, neto	<u>(9,927)</u>	<u>(39,101)</u>
FLUJOS DE CAJA UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Dividendos pagados		(500,000)
Inversiones en Relacionada	<u>(1,456,006)</u>	
Efectivo utilizado en actividades de operación	<u>(1,456,006)</u>	<u>(500,000)</u>
(DISMINUCIÓN) AUMENTO NETO DEL EFECTIVO DURANTE EL AÑO	(1,103,412)	183,838
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL AÑO	<u>1,186,826</u>	<u>1,002,988</u>
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL AÑO	<u>83,414</u>	<u>1,186,826</u>
		(CONTINUA)

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 2002 Y 2001 (CONTINUACION)**

	2002	2001
	(U. S. dollars)	
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	<u>608,208</u>	<u>611,758</u>
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo proveniente de actividades de operación:		
Depreciación	109,075	77,250
Jubilación patronal	1,913	9,256
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	(138,417)	(38,165)
Otros activos	40,450	(3,243)
Cuentas por pagar	(105,066)	(58,188)
Impuesto a la renta	(142,481)	76,446
Participación de empleados	(5,428)	39,846
Gastos acumulados	<u>(5,733)</u>	<u>7,979</u>
Total ajustes	<u>(245,687)</u>	<u>111,181</u>
EFFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>362,521</u>	<u>722,939</u>

Ver notas a los estados financieros

BRIDGE INTERMODAL ECUADOR S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

Bridge Intermodal Ecuador S. A. opera en el Ecuador desde 1997 como subsidiaria de Maersk del Ecuador C. A., y su actividad principal es la prestación de servicios de estiba, desestiba mantenimiento y reparación de contenedores. En Agosto del 2002, Maersk del Ecuador C.A.vendió su participación en Bridge Intermodal S.A a Maersk South America Ltd.

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 2002. 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.

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 5 años para muebles y enseres, equipos de oficina, vehículos y adecuaciones y mejoras.

Provisión para Jubilación Patronal - Es registrada con cargo a los resultados del año, en base al correspondiente cálculo matemático actuarial determinado por un profesional independiente.

Participación de empleados e impuesto a la Renta – Se provisionan 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.

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
1999	61
2000	91
2001	22
2002	9

4. INVERSIONES EN RELACIONADA

Desde Agosto del 2002, la Compañía invierte fondos con Maersk South America Ltd. sobre una base a corto plazo y a una tasa de interés del 1.5% por ciento anual .

5. ACTIVOS FIJOS, NETO

El movimiento de los activos fijos fue como sigue:

	2002	2001
	(U. S. dólares)	
Saldo neto al comienzo del año	286,456	324,575
Adquisiciones	9,927	63,194
Ventas		(24,063)
Depreciación	<u>(109,075)</u>	<u>(77,250)</u>
Total	<u>187,308</u>	<u>286,456</u>

6. OTROS PASIVOS A CORTO PLAZO

	2002	2001
	(U. S. dólares)	
Participación de trabajadores	143,221	148,649
Proveedores	68,493	36,538
Beneficios adicionales	21,505	18,083
Provisiones gastos, nota 10	7,631	78,462
Otros	<u> </u>	<u>15,086</u>
Total	<u>240,850</u>	<u>296,818</u>

7. IMPUESTO A LA RENTA

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. Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, el impuesto a la renta fue determinado como sigue:

	2002 (U. S. dólares)	2001 (U. S. dólares)
Utilidad gravable, neta de participación	<u>811,582</u>	<u>842,343</u>
25% de impuesto a la renta	202,896	210,585
Efecto de gastos no deducibles:		
Provisión para jubilación patronal	478	2,314
Impuestos	<u> </u>	<u>17,684</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>203,374</u>	<u>230,583</u>

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 las correspondientes a los años 1999 al 2002, sobre las cuales podrían existir diferencias de criterio en cuanto al tratamiento de ingresos y gastos con partes relacionadas.

8. PATRIMONIO DEL ACCIONISTA

Capital.- Al 31 de diciembre del 2002 consiste en 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 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.

9. GASTOS DE ADMINISTRACION

	2002	2001
	(U. S. dólares)	
Salarios	250,494	281,090
Comisión por administración (nota,10)	90,000	
Arriendos	86,659	76,634
Otros beneficios sociales	56,930	48,178
Comunicaciones	51,392	37,073
Depreciación	50,349	47,648
Procesamiento electrónico de datos (nota, 10)	49,822	51,701
Transporte	30,152	23,170
Gastos de oficina	16,335	15,554
Gastos de viaje	15,413	33,126
Gastos legales-auditorias	11,783	9,254
Entrenamiento	8,859	10,313
Otros	<u>22,327</u>	<u>25,059</u>
Total	<u>740,515</u>	<u>658,800</u>

Comisión por administración representa valores pagados a Maersk South America Ltd. por procesos regionales y entrenamiento recibidos durante el año 2002.

10. PRINCIPALES SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS RELACIONADAS

	2002	2001
	(U. S. dólares)	
Inversiones en Maersk South America	1,456,006	
CUENTAS POR COBRAR:		
A.P. Moller	172,013	31,753
CUENTAS POR PAGAR:		
Maersk del Ecuador S. A.	35,328	86,797
Procesamiento electrónico de datos - A.P. Moller	3,454	
INGRESOS:		
A.P. Moller	3,446,219	3,077,442

	2002	2001
	(U. S. dólares)	
GASTOS:		
Procesamiento electrónico de datos (A.P. Moller Ltd.)	49,822	51,701
Comisión por Administración (Maersk South America)	90,000	
DIVIDENDOS PAGADOS:		
Maersk del Ecuador C.A.		500,000

* * * * *