

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

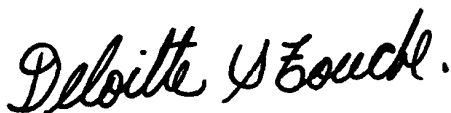
Al Accionista y Junta de Directores de
Operadora del Pacífico S. A.(ex – Bridge Intermodal Ecuador S.A.):

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Operadora del Pacífico S. A. (ex – Bridge Intermodal Ecuador S.A.) al 31 de diciembre del 2003 y 2002 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 Operadora del Pacífico S. A. (ex – Bridge Intermodal Ecuador S.A.) al 31 de diciembre del 2003 y 2002, 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 Operadora del Pacífico S. A. de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.



SC-RNAE 019
Enero 20, 2004



Jaime Castro H.
Socio
Registro # 0.7503

OPERADORA DEL PACIFICO S. A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

ACTIVOS	NOTAS	2003 (U. S. dólares)	2002
ACTIVOS CORRIENTES:			
Fondos liquidos		62,965	83,414
Inversiones en relacionada	4,10	416,378	1,456,006
Cuentas por Cobrar:			
A.P. Moller – Maersk A/S	10	258,657	172,013
Otros deudores		108,352	123,570
Inventarios		264,629	38,444
Pagos anticipados		28,500	18,000
Otros activos corrientes			400
Total activos corrientes		<u>1,139,481</u>	<u>1,891,847</u>
ACTIVOS FIJOS, NETO	5	<u>400,930</u>	<u>187,308</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>1,540,411</u>	<u>2,079,155</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO DEL ACCIONISTA			
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar, relacionadas locales	10	165,456	35,328
Otros pasivos a corto plazo	6	228,635	240,850
Impuesto a la renta		129,851	88,102
Otros impuestos		<u>15,329</u>	<u>8,529</u>
Total pasivos corrientes		539,271	372,809
Provisión por jubilación		<u>32,388</u>	<u>14,326</u>
TOTAL PASIVOS		<u>571,659</u>	<u>387,135</u>
PATRIMONIO DEL ACCIONISTA:			
Capital social	8	23,160	23,160
Reserva de capital		51,181	51,181
Reserva legal		11,580	11,580
Utilidades retenidas		<u>882,831</u>	<u>1,606,099</u>
Total		<u>968,752</u>	<u>1,692,020</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DEL ACCIONISTA		<u>1,540,411</u>	<u>2,079,155</u>

Ver notas a los estados financieros

OPERADORA DEL PACIFICO S. A.

ESTADOS DE RESULTADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

	NOTAS	2003 (U. S. dólares)	2002
INGRESOS:	10	<u>4,122,191</u>	<u>3,481,662</u>
GASTOS:			
Operacionales		2,214,946	1,802,793
Generales y administrativos	9,10	<u>848,488</u>	<u>740,515</u>
Total		<u>3,063,434</u>	<u>2,543,308</u>
UTILIDAD OPERACIONAL		1,058,757	938,354
OTROS INGRESOS		<u>9,867</u>	<u>16,449</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION DE TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		1,068,624	954,803
PARTICIPACION DE TRABAJADORES		(160,294)	(143,221)
IMPUESTO A LA RENTA	7	<u>(231,598)</u>	<u>(203,374)</u>
UTILIDAD NETA		<u>676,732</u>	<u>608,208</u>

Ver notas a los estados financieros

OPERADORA DEL PACIFICO S. A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DEL ACCIONISTA POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

	Capital	Reserva de capital (U.S. dólares)	Reserva legal	Utilidades retenidas
Enero 1, 2002	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	23,160	51,181	11,580	1,606,099
Dividendos, nota 10				(1,400,000)
Utilidad neta	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u>676,732</u>
Diciembre 31, 2003	<u>23,160</u>	<u>51,181</u>	<u>11,580</u>	<u>882,831</u>

Ver notas a los estados financieros

OPERADORA DEL PACIFICO S. A.

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

	2003	2002
	(U. S. dólares)	
FLUJOS DE CAJA PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	4,124,418	3,341,534
Pagado a proveedores y empleados	(3,153,787)	(2,578,027)
Impuesto a la renta	(189,849)	(268,786)
Participación de empleados	(143,221)	(148,649)
Otros ingresos	<u>9,867</u>	<u>16,449</u>
Efectivo proveniente de actividades de operación	<u>647,428</u>	<u>362,521</u>
FLUJOS DE CAJA UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de activos fijos, neto	<u>(307,505)</u>	<u>(9,927)</u>
FLUJOS DE CAJA UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Dividendos pagados	(1,400,000)	
Inversiones en Relacionada	<u>1,039,628</u>	<u>(1,456,006)</u>
Efectivo utilizado en actividades de operación	<u>(360,372)</u>	<u>(1,456,006)</u>
DISMINUCION NETA DEL EFECTIVO DURANTE EL AÑO	(20,449)	(1,103,412)
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL AÑO	<u>83,414</u>	<u>1,186,826</u>
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL AÑO	<u>62,965</u>	<u>83,414</u>
		(CONTINUA)

Ver notas a los estados financieros

OPERADORA DEL PACIFICO S. A.

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002 (CONTINUACION)

	2003	2002
	(U. S. dólares)	
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	<u>676,732</u>	<u>608,208</u>
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo proveniente de actividades de operación:		
Depreciación	93,883	109,075
Jubilación patronal	18,062	1,913
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar y otros activos corrientes	(81,524)	(138,417)
Inventarios	(226,185)	
Otros activos		40,450
Cuentas por pagar	102,981	(105,066)
Impuesto a la renta	41,749	(142,481)
Participación de empleados	17,073	(5,428)
Gastos acumulados	<u>4,657</u>	<u>(5,733)</u>
Total ajustes	<u>(29,304)</u>	<u>(245,687)</u>
EFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>647,428</u>	<u>362,521</u>

Ver notas a los estados financieros

OPERADORA DEL PACIFICO S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

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 diciembre del 2003, la Compañía cambio su razón social por el de Operadora del Pacífico S.A.

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares como resultado del proceso de dolarización de la economía a través del cual el Gobierno Ecuatoriano fijó como moneda de curso legal del país, el dólar de los Estados Unidos de América.

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, nota 3, en la República del Ecuador, afecta la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2003. 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, las cuales requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

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
2000	91
2001	22
2002	9
2003	6

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:

	...Diciembre 31...	
	2003	2002
	(U. S. dólares)	
Saldo neto al comienzo del año	187,308	286,456
Adquisiciones	307,505	9,927
Depreciación	<u>(93,883)</u>	<u>(109,075)</u>
Total	<u>400,930</u>	<u>187,308</u>

6. OTROS PASIVOS A CORTO PLAZO

	...Diciembre 31...	
	2003	2002
	(U. S. dólares)	
Participación de trabajadores	160,294	143,221
Provisiones gastos, nota 10	38,716	7,631
Beneficios adicionales	26,163	21,505
Proveedores	2,102	68,493
Otros	<u>1,360</u>	<u> </u>
Total	<u>228,635</u>	<u>240,850</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 2003 y 2002, el impuesto a la renta fue determinado como sigue:

	...Diciembre 31...	
	2003	2002
	(U. S. dólares)	
Utilidad gravable, neta de participación	<u>908,330</u>	<u>811,582</u>
25% de impuesto a la renta	227,082	202,896
Efecto de gastos no deducibles:		
Provisión para jubilación patronal	<u>4,516</u>	<u>478</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>231,598</u>	<u>203,374</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 2000 al 2003, 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 2003 y 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

	...Diciembre 31...	
	2003	2002
	(U. S. dólares)	
Salarios	318,702	250,494
Arriendos	108,009	86,659
Otros beneficios sociales	75,312	56,930
Procesamiento electrónico de datos, nota 10	61,677	49,822
Depreciación	56,013	50,349
Comunicaciones	52,454	51,392
Seguros	36,507	
Transporte	23,878	30,152
Jubilación patronal	18,062	1,913
Gastos de oficina	17,088	16,335
Entrenamiento	13,881	8,859
Gastos de viaje	12,132	15,413
Gastos legales-auditorias	11,225	11,783
Comisión por administración, nota 10		90,000
Otros	<u>43,548</u>	<u>20,414</u>
Total	<u>848,488</u>	<u>740,515</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 COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, los principales saldos y transacciones con compañías relacionadas incluyen lo siguiente:

	...Diciembre 31...	
	2003	2002
	(U. S. dólares)	
INVERSIONES:		
Maersk South America	<u>416,378</u>	<u>1,456,006</u>
CUENTAS POR COBRAR:		
A.P. Moller – Maersk A/S	<u>258,657</u>	<u>172,013</u>
CUENTAS POR PAGAR:		
Maersk del Ecuador S. A.	<u>165,456</u>	<u>35,328</u>
INGRESOS:		
A.P. Moller – Maersk A/S	<u>4,102,603</u>	<u>3,446,219</u>

...Diciembre 31...
2003 2002
(U. S. dólares)

GASTOS:

Procesamiento electrónico de datos (A.P. Moller – Maersk A/S)
Comisión por Administración (Maersk South America)

61,677 49,822
90,000

DIVIDENDOS PAGADOS:

Maersk South America Ltd.

1,400,000

* * * * *