Eco. Lucrecia Sojos B. De Vélez
Auditor Externo Independiente
Reg. Nro. SCRNAE-436

12.709

A la Junta General de Accionistas de
TANQUESA S.A.

1. He auditado el balance general adjunto de la Cía. **TANQUESA S.A.** al 31 de Diciembre del 2003 , y los correspondientes estados de resultados, evolución del patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la compañía. Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre estados financieros basados en mi auditoria.

2. La auditoria fue efectuada de acuerdo con normas de auditoria generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que se planifique y ejecute la auditoria para obtener una seguridad razonable de sí los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoria incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustentan 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. Considero que la auditoria provee una base razonable para expresar una opinión.

3. Al 31 de diciembre del 2003, la Compañía ha procedido a la emisión de 2.592.500 acciones de valor de US $0.04, con lo que se da inicio al trámite de aumento del capital social por valor de $ 103.700. aprobado mediante Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada en Septiembre 18 del 2003.

4. En mi opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **TANQUESA S.A.** al 31 de diciembre del 2003 , y los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Ec. Lucrecia Sojos B. de Vélez
SC-RNAE- No. 436
CBA. No.0.4812

Guayaquil, Ecuador

TANQUESA S.A.

BALANCES GENERALES

Al 31 de Diciembre del 2003 Y 2002
Expresado en Dólares de E.U.A.

	Notas	2003	2002
Activo			
Activo Corriente:			
Efectivo en caja y bancos		42	8.087
Cuentas por Cobrar	5	183.506	113.252
Inventarios	6	45.193	1.687
Total Activo Corriente		**228.741**	**123.026**
Propiedad, planta y equipos, neto	7	**401.853**	**220.863**
Activo Diferido	8	**550.915**	**521.363**
Total Activo		**1`181.509**	**865.252**
Pasivo y Patrimonio de los accionistas			
Pasivo Corriente:			
Cuentas y Documentos por Pagar	9	450.104	79.515
Otros Pasivos	10	11.731	8.488
Total Pasivo Corriente		**461.835**	**88.003**
Pasivo largo plazo	11	**586.786**	**631.498**
Total Pasivo		**1`048.621**	**719.501**
Patrimonio de los accionistas:			
Capital social	12	1.300	1.300
Aportes Futuras Capitalizaciones	13	105.548	1.848
Reserva de Capital	14	77.945	141.956
Utilidades Acumuladas	15	2.958	2.958
Resultado del Ejercicio – (Pèrdida)		-54.863	-2.311
Total patrimonio de los accionistas		**132.888**	**145.751**
Total pasivo y patrimonio de los accionistas		**1`181.509**	**865.252**

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de este balance.

TANQUESA S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS

Al 31 de Diciembre del 2003 Y 2002
Expresado en Dólares de E.U.A.

	2003	2002
Ventas netas	**334.664**	**438.229**
Costo de ventas	**- 254.133**	**-304.342**
Utilidad bruta	**80.531**	**133.887**
Gastos de Administración y Ventas	**- 131.017**	**-118.170**
Utilidad y/o Pérdida en Operación	**- 50.486**	**15.717**
Otros Ingresos	**309**	**993**
Otros Egresos	**- 4.686**	**-19.021**
Pérdida del Ejercicio	**- 54.863**	**-2.311**

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de este estado.

TANQUESA S.A.

ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO DE ACCIONISTAS

Al 31 de Diciembre del 2003 Y 2002
Expresado en Dólares de E.U.A.

		Utilidades retenidas				
	Capital Social	Aportes Futura Capitalizac.	Reserva de Capital	Utilidades por Aplicar	Utilidad y/o Pèrdida	Total
Saldo al 31 de Diciembre de 2002	**1.300**	**1.848**	**141.956**	**647**	**0**	**145.751**
Más (menos):						
Cap..de Reservas para Aumento Cap.		61.700	-61.700			-
Entrega de efecivo.para susc.acciones		42.000				42.000
Aplicac.de Pérdida Ejerc.ant.con res.			- 2.311	2.311		-
Pérdida del Ejercicio 2003					- 54.863	- 54.863
Saldo al 31 de Diciembre del 2003	**1.300**	**105.548**	**77.945**	**2.958**	**- 54.863**	**132.888**

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de este estado.

TANQUESA S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Al 31 de Diciembre del 2003 Y 2002
Expresado en Dólares de E.U.A.

	2003	2002
Flujos de efectivo de actividades de operación:		
Pérdida del Ejercicio	- 54.863	-2.311
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto Por actividades de operación-		
Depreciación	22.408	18.892
Cambios netos en activos y pasivos-		
Disminución (aumento) en Cuentas por Cobrar	- 70.254	-57.942
Disminución (aumento) en Inventarios	- 43.506	- 338
Disminución (aumento) en Activos Fijos	- 203.397	-31.614
Disminución (aumento) en Otros Activos	- 29.552	10.324
Disminución (aumento) en Cuentas y Doctos. por Pagar	370.589	61.971
Disminución (aumento) en Otro Pasivos	3.243	5.378
Disminución (aumento) en pasivo largo plazo	- 44.712	- 3.379
Efectivo neto provisto (utilizado) por actividades de operación	**- 50.045**	**981**
Disminución (aumento) en el Patrimonio	42.000	0
Disminución neta en efectivo en caja y bancos e inversiones temporales	**- 8.045**	**981**
Efectivo en caja y bancos e inversiones temporales		
Saldo al inicio del año	8.087	7.106
Saldo al final del año	**42**	**8.087**

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de este estado.

TANQUESA S.A.

Notas a los estados financieros

Por los Años terminados el 31 de Diciembre del 2003 y 2002

1. Operaciones

Tanquesa S. A.se constituyó por escritura pública que autorizó el Notario Primero de Guayaquil el veintiséis de Octubre de mil novecientos ochenta y tres, inscrita en el Registro Mercantil de Guayaquil el veinte de Marzo de mil novecientos ochenta y cuatro, aumentó su capital y reformó sus estatutos mediante escritura pública otorgada en la ciudad de Guayaquil, el nueve de junio de mil novecientos noventa y cinco ante el Quinto del cantón Guayaquil. La actividad principal de la compañía es el reciclaje de tambores metálicos de 55 galones.

2. Resumen de principales políticas de contabilidad

Las políticas contables de la compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías. Estas políticas están basadas en Normas 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 el año 2003 los ingresos brutos disminuyeron en 39.85% en comparación con las ventas del año 2002.

Base presentación:- Los estados financieros adjuntos se presentan en dólares de los Estados Unidos de América, moneda adoptada por el Ecuador en Marzo del 2000, y sus registros contables son preparados de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en la República del Ecuador, NEC emitidas por la Federación Nacional de Contadores y aprobadas por la Superintendencia de Compañías.

Hasta el 31 de Diciembre del 2003 la Federación Nacional de Contadores Públicos del Ecuador, ha emitido 27 Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las cuales son similares a las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) de las cuales se derivan, sin embargo, las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) emitidas no han sido actualizadas considerando los cambios o enmiendas recientes efectuadas en las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC). En el futuro se planea adoptar todas

las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC); sin embargo, actualmente para aquellas situaciones especificas que no están consideradas por las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) se recomienda que las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) provean los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad generalmente aceptados en la República del Ecuador. Para fines tributarios, las NEC deberán considerar las disposiciones de la Ley de Régimen Tributario Interno (LRTI) y su reglamento, así como otras normas legales o reglamentarias de carácter tributario.

A continuación se resumen las principales pràcticas contables seguidas por la compañìa en la preparación de sus estados financieros.

(a) **Ingresos**

Los ingresos estàn constituidos principalmente por las ventas de:

- Tambores reciclados y pintados,
- Aditivos y lubricantes, de las marcas **REPSOL y SIKA.**

(b) **Inventarios-**

Los inventarios están valorados al costo promedio, los cuales no exceden el valor de mercado, son propiedad de la compañía y no se encuentran pignorados.

(c) **Valuación de Propiedad, planta y equipos-**

Al 31 de Diciembre del 2003, están registrados al costo revalorizados en base a la determinación del valor actual efectuado al 31 de Diciembre del 2000 y complementado al 31 de Diciembre del 2001, tal como se indica en la Nota 7 hasta el 31 de Diciembre del 2001 el costo de propiedades y equipos propios de la compañía se presentaron al costo de adquisición, más las Revalorizaciones, la reexpresión Monetaria y la NEC-17, efectuadas de acuerdo a disposiciones legales.

Las renovaciones y mejoras importantes se capitalizan, mientras que las reposiciones de partidas menores se cargan a los resultados del año a medida que se incurren. Las provisiones para depreciación se cargan a los resultados del año y se calculan bajo el método de línea recta en función de los años de vida útil. Las tasas de depreciación anual de los activos son las siguientes:

Edificios e instalaciones	5%
Maquinarias y Equipos	10%
Vehículos	20%
Equipos de oficina.	10%

(d) **Otros Activos-**
Los gastos de constitución y preoperacionales se amortizan en base al mètodo de linea recta a la tasa anual del 10% respectivamente. La diferencia en cambio se amortiza al 20%.

(e) **Impuesto a la Renta-**
La Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento de aplicación establecen que las sociedades nacionales pagarán sobre las utilidades después del 15% de participación de trabajadores, la tarifa del 25% de impuesto a la renta, y para aquellas compañías que reinviertan la utilidad neta del ejercicio aplicarán la tasa del 15% de impuesto a la renta.

(f) **Reserva de Capital-**
De acuerdo con la Resolución N° 01.Q-ICI.017 emitida por la Superintendencia de Compañías publicada en el R.O. N° 483 del 28 de Diciembre del 2001, el saldo de la reserva de capital no podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar capital suscrito no pagado, en cambio podrá ser capitalizada, en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las último ejercicio concluido, si las hubiera, o devuelto a los accionistas en caso de liquidación.

(g) **Equivalentes de efectivo-**
Para propósitos de elaboración del estado de flujos de efectivo, la compañía considera como caja y equivalentes de efectivo, los saldos de caja y bancos convertibles en efectivos.

3. Indices de Precios al Consumidor

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

Año Terminado Diciembre 31	Variación Porcentual
1999	61
2000	91
2001	22
2002	9
2003	

5. Cuentas y por cobrar

Al 31 de diciembre del 2003 , las cuentas por cobrar se formaban de la siguiente manera:

	2003	2002
Clientes	69.071	59.314
Empleados	41.830	34.663
Impuestos	28.958	12.230
Deudores varios	36.054	0
Aquarius	3.987	4.624
Predios Nabagro	1.407	1.407
Otros	2.199	1.014
	183.506	**113.252**

6. Inventarios

Al 31 de diciembre del 2003 , los inventarios se formaban de la siguiente manera:

	2003	2002
Materia prima-tanques	12	768
Soda y pintura	605	777
Solventes y otros	220	142
Tanques Nuevos	39.876	0
Productos terminados- tambores nuevos	4.280	0
Importaciones en tránsito	200	0
	45.193	**1.687**

7. Propiedad, planta y equipo

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, la propiedad, planta y equipo estaba constituida de la siguiente manera:

	2003	2002
Terrenos	17.365	17.365
Edificios e Instalaciones	161.359	161.359
Maquinaria y equipo	383.642	180.244
Vehículos	30.000	30.000
Mobiliario y equipo de oficina	23.701	23.778
	616.067	412.746
Menos - Depreciación acumulada	- 214.214	191.883
	401.853	**220.863**

Durante los años 2003 , el movimiento de propiedad, planta y equipo fue el siguiente:

	2003	2002
Saldo inicial	220.864	208.141
Más (Menos):		
Adiciones (retiros), neto	203.397	31.614
Depreciación del año	- 22.408	- 18.892
Saldo al 31 de diciembre	**401.853**	**220.863**

8. Diferidos

	2003	2002
Gastos Preoperacionales Oslo	19.289	0
Seguros Anticipados	3.546	1.126
Diferencia en cambio	515.371	515.371
Intereses y Gastos Financieros	12.709	4.866
	550.915	**521.363**

9. Cuentas y Doctos. por Pagar

Al 31 de Diciembre del 2003 y 2002, las cuentas y Doctos. por Pagar se formaban de la siguiente manera:

	2003	2002
Proveedores Locales	106.204	31.278
Proveedores Exterior	3.106	2.666
Doctos. por pagar	335.563	26.500
Cuentas por Pagar	5.231	19.071
	450.104	**79.515**

El incremento en la cuenta proveedores locales, està dado en su mayor parte por la adquisición de lubricantes, en Proveedores del Exterior por prestamos de lubricantes Chevron, en Documentos por Pagar por la linea de crèdito otorgada por el Pacific Nacional Bank, y en Cuentas por Pagar valores pendientes por pòliza de seguro, consumos de luz, telefòno y agua, valores que se van cancelando mensualmente a partir de Enero del 2004.

10. Otros Pasivos

Al 31 de Diciembre del 2003 y 2002, Otros Pasivos se formaban de la siguiente manera:

	2003	2002
Beneficios Sociales	8.862	4.254
Aportes al Iess.-Secap e Iece	645	493
Retenciones	824	185
Acreedores varios	1.400	3.556
	11.731	**8.488**

11. Pasivo Largo Plazo

Al 31 de Diciembre del 2003 y 2002, Pasivos a largo plazo se formaban de la siguiente manera:

	2003	2002
Accionistas	**586.786**	**631.498**

12. Capital Social

Al 31 de Diciembre del 2003 y 2002, el Capital Social consiste en 32.500 acciones ordinarias y nominativas con valor de US$ 0,04 c/u totalmente pagadas.

13. Aportes Futuras Capitalizaciones

Mediante Acta de Junta General Extraordinaria celebrada el 18 de Septiembre del 2003 se aprobó la emisión de 2.592.500 acciones nominativas de valor de US$0.04, que constituyen US$ 103.700. Aumento de capital en trámite , valor que fue ingresado a la cuenta Aportes para futuras capitalizaciones hasta que el mismo sea aprobado por la Superintendencia de compañías.

14. Reserva de Capital

La reserva de capital está conformada por 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 a esta cuenta.

15. Utilidades Acumuladas

Al 31 de Diciembre del 2003, la compañía mantiene pendientes de distribuir utilidades por US$2.958.

Los ejercicios económicos hasta el año 2003 están a disposición para la revisión de las autoridades fiscales..