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

42.709

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 2004, y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia 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 una auditoria sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de sí los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoria incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta 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 nuestra opinión.

3. 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 2004 , 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.

4. Hago mención a la Nota 2 a los estados financieros sin que esto represente una salvedad a mi opinión. Según se indica en dicha nota, el Ecuador ha experimentado cierta estabilidad económica durante los dos últimos años, debido principalmente a la recuperación en los precios de exportación del petróleo e inversiones en el sector petrolero, a la dolarización de la economía adoptada en enero del 2000 y a la reducción en las tasas de interés. Sin embargo, la estabilidad económica del Ecuador no dependerá únicamente de que se mantengan los factores antes mencionados, sino de la aplicación de medidas económicas complementarias que ayuden a fortalecer el sistema económico actual, de no conseguirse una estabilidad económica, pueden existir eventos económicos que podrían afectar la situación financiera y resultados de operación de la compañía, dichos eventos se reconocerían en los estados financieros a medida que ocurran.

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

Guayaquil, Ecuador
20 de Junio del 2005

TANQUESA S.A.

BALANCES GENERALES

(Expresado en USDólares)	Al 31 de Diciembre del 2004	2003
Activo		
Activo Corriente:		
Efectivo en caja y bancos	9.345	42
Cuentas por Cobrar	137.722	183.506
Inventarios	20.383	45.193
Total Activo Corriente	**167.450**	**228.741**
Propiedad, planta y equipos, neto	**1´243.518**	**401.853**
Activo Diferido	**8.185**	**550.915**
Total Activo	**1`419.153**	**1´181.509**
Pasivo y Patrimonio de los accionistas		
Pasivo Corriente:		
Cuentas y Documentos por Pagar	487.645	450.104
Otros Pasivos	12.516	11.731
Total Pasivo Corriente	**500.161**	**461.835**
Pasivo largo plazo	**641.815**	**586.786**
Total Pasivo	**1`141.976**	**1´048.621**
Patrimonio de los accionistas:		
Capital social	105.000	1.300
Aportes Futuras Capitalizaciones	1.848	105.548
Reserva de Capital	23.082	77.945
Reserva por valuación	303.666	0
Utilidades Acumuladas	2.958	2.958
Resultado del Ejercicio – (Pèrdida)	-159.377	-54.863
Total patrimonio de los accionistas	**277.177**	**132.888**
Total pasivo y patrimonio de los accionistas	**1`419.153**	**1´181.509**

SR. ANDRES SCHMIDT ORCES
Presidente Ejecutivo

ING. ARTEMIO VALENCIA D.
Contador
Reg. No. 3.228

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

TANQUESA S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS

(Expresado en USDólares).

	Años terminados al 31 de Diciembre del	
	2004	2003
Ventas netas	782.613	334.664
Costo de ventas	- 765.644	-254.133
Utilidad bruta	16.969	80.531
Gastos de Administración y Ventas	- 133.222	-131.017
Utilidad y/o Pérdida en Operación	- 116.253	-50.486
Otros Ingresos	1.179	309
Otros Egresos	- 44.303	- 4.686
Pèrdida del Ejercicio	- 159.377	-54.863

SR. ANDRES SCHMIDT ORCES
Presidente Ejecutivo

ING. ARTEMIO VALENCIA D.
Contador
Reg. No. 3.228

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

TANQUESA S.A.

ESTADO DE INVERSION DEL ACCIONISTA

AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004

(Expresado en USDólares)

			Utilidades retenidas				
	Capital Social	Aportes Futura Capitalizac.	Reserva por Valuac.	Reserva de Capital	Utilidades por Aplicar	Utilidad y/o Pèrdida	Result acum.
Saldo al 31 de Diciembre 2003	**1.300**	**105.548**	**0**	**77.945**	**2.958**	**- 54.863**	**132.888**
Más (menos):							
Aumento de Capital	103.700	-103.700					0
Reavaluo de bien inmueble			303.666				303.666
Pèrdida del Ejercicio 2003				- 54.863		54.863	0
Pèrdida del Ejercicio 2004						- 159.377	-159.377
Saldo al 31 de Diciembre 2004	**105.000**	**1.848**	**303.666**	**23.082**	**2.958**	**- 159.377**	**277.177**

SR. ANDRES SCHMIDT ORCES
Presidente Ejecutivo

ING. ARTEMIO VALENCIA D.
Contador
Reg. No. 3.228

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

TANQUESA S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

(Expresado en USDólares)

	Años terminados al 31 de Diciembre del	
	2004	2003
Flujos de efectivo de actividades de operación:		
Pèrdida del Ejercicio	- 159.377	-54.863
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto Por actividades de operación-		
Depreciación	24.548	22.408
Cambios netos en activos y pasivos-		
Disminución (aumento) en Cuentas por Cobrar	-45.784	-70.254
Disminución (aumento) en Inventarios	- 24.810	-43.506
Disminución (aumento) en Activos Fijos	808.390	-203.397
Disminución (aumento) en Otros Activos	-542.730	-29.552
Disminución (aumento) en Cuentas y Doctos. por Pagar	37.541	370.589
Disminución (aumento) en Otro Pasivos	785	3.243
Disminución (aumento) en pasivo largo plazo	55.029	- 44.712
Efectivo neto provisto (utilizado) por actividades de operación	**153.592**	**-50.045**
Disminución (aumento) en el Patrimonio	-144.289	42.000
Disminución neta en efectivo en caja y bancos e inversiones temporales	**9.303**	**-8.045**
Efectivo en caja y bancos e inversiones temporales		
Saldo al inicio del año	42	8.087
Saldo al final del año	**9.345**	**42**

SR. ANDRES SCHMIDT ORCES
Presidente Ejecutivo

ING. ARTEMIO VALENCIA D.
Contador
Reg. No. 3.228

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

TANQUESA S.A.

A. NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004

(Expresado en USDólares)

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 de fabricación y reciclaje de tambores metálicos de 55 galones.

2. **Entorno Econòmico**

   Los Estados Financieros han sido preparados en U.S. dòlares como resultado del proceso de dolarización de la economía a travès del cual el Gobierno Ecuatoriano fijò como moneda de curso legal del paìs, el dólar de los Estados Unidos de Amèrica.

   Si bien el proceso de dolarización incorpora el dòlar de los Estados Unidos de Amèrica como una moneda estable, la variación de los ìndices de precios al consumidor en la Repùblica del Ecuador, ha tenido como efecto incrementar 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.

TANQUESA S.A.

B. RESUMEN DE LAS POLITICAS DE CONTABILIDAD MAS IMPORTANTES

Resumen de principales políticas de contabilidad
La compañía mantiene sus registros contables en USDolares a partir del 1 de Abril del 2000 y de acuerdo con los principios de contables del Ecuador, que son los mismos utilizados en la preparación de los estados financieros. A continuación menciono los principios contables mas importantes que se han utilizado:

(a) **Ingresos**
Los ingresos estàn constituidos principalmente por las ventas de:

- Tambores nuevos que constituyen un 70.7% del total de la Venta,
- Tambores usados que constituyen un 24.9% del total de la Venta ,
- Aditivos y lubricantes, de las marcas **REPSOL** que constituyen un 4.4% del total de la Venta .

(b) **Inventarios-**
Los inventarios están valorados al costo promedio, los cuales no exceden el valor de mercado, son propiedad de la compañìa y no se encuentran pignorados.

(c) **Valuación de Propiedad, planta y equipos-**
Están contabilizadas al costo de adquisición. Los pagos por mantenimiento de importancia se capitalizan. La propiedad, maquinarias y equipos en uso se deprecian aplicando el método de línea recta. Las tasas de depreciación anual de los activos son las siguientes:

	% de depreciación
Edificios e Instalaciones	5%
Maquinarias y Equipos	10%
Muebles y Enseres	10%
Vehículos	20%
Equipos de Taller	10%
Maquinarias de tambores nuevos	10%
Instalaciones de maquin.tamb.	10%
Montacargas	10%
Herramientas	10%

B. RESUMEN DE LAS POLITICAS DE CONTABILIDAD MAS IMPORTANTES
(Continuación)

Las provisiones para depreciación se cargan a los resultados del año.

(d) **Otros Activos-**
Los gastos diferidos se amortizan en base al mètodo de linea recta a la tasa anual del 10% respectivamente.

(e) **Moneda Local-**
A partir del 10 de Enero del 2000 el USDólar es la moneda de uso local en la República del Ecuador.

C. CAJA Y BANCOS:

Corresponde principalmente a valores depositados en cuentas corrientes de bancos locales y exterior

	Al 31 de Diciembre del 2004	2003
Banco del Pacifico	3.603	(-2.891)
Banco Internacional	163	-
Pacific National Bank	193	(307)
Bolivariano	5.017	2.824
Caja	369	416
	9.345	**42**

Saldos que se encuentran debidamente conciliados.

D. CUENTAS POR COBRAR:

las cuentas por cobrar se formaban de la siguiente manera:

	Al 31 de Diciembre del	
	2004	2003
Clientes	99.479	69.071
Empleados	2.802	41.830
Impuestos	23.074	28.958
Deudores varios	5.175	36.054
Aquarius	3.987	3.987
Predios Nabagro	0	1.407
Otros	3.204	2.199
	137.721	**183.506**

E. INVENTARIOS

Inventarios
los inventarios se formaban de la siguiente manera:

	Al 31 de Diciembre del	
	2004	2003
Materia prima-tanques	348	12
Soda y pintura	656	605
Solventes y otros	1.549	220
Tanques Nuevos	14.677	39.876
Productos en procesos	3.153	4.280
Importaciones en tránsito	0	200
	20.383	**45.193**

F. PROPIEDAD, MAQUINARIAS Y EQUIPOS NETO:

Propiedad, planta y equipo

La propiedad, planta y equipos estaba constituida de la siguiente manera:

	Saldo al 01-01-04	(+/-)	Saldo al 31-12-04
Terrenos	17.365	530.375	547.740
Edificios e Instalaciones	161.359	388.056	549.415
Maquinaria y equipo	294.595	7.005	301.600
Montacarga	22.696	0	22.696
Vehículos	30.000	0	30.000
Mobiliario y equipo de Ofic..	23.701	0	23.701
Herramientas	0	1.265	1.265
Instalación de maquinarias	21.987	46.245	68.232
Equipos de Taller	44.365	0	44.365
	616.067	972.947	1'548.014
Menos - Depreciación acum..	- 214.214	-131.282	-345.496
	401.853	**841.665**	**1'243.518**

Durante los años 2004 , el movimiento de terrenos, edificios y galpones fueron revaluados según avalúo practicado por el Arq. Alamiro Gonzalez Roca, perito avaluador # PA-2002-269, avalúo que fue aprobado por la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada en Septiembre 15 del 2004.

G. DIFERIDOS

Diferidos	Al 31 de Diciembre del 2004	2003
Gastos Preoperacionales Oslo	0	19.289
Seguros Anticipados	718	3.546
Diferencia en cambio	0	515.371
Intereses y Gastos Financieros	7.467	12.709
	8.185	**550.915**

H. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR

Cuentas y Doctos. por Pagar

Las cuentas y documentos por pagar se formaban de la siguiente manera:

	Al 31 de Diciembre del 2004	2003
Obligaciones Bancarias	337.975	0
Proveedores Locales	10.483	106.204
Proveedores Exterior	2.666	3.106
Doctos. por pagar	131.044	335.563
Cuentas por Pagar	12.517	5.231
Retenciones	276	0
Acreedores Varios	5.201	0
	500.162	**450.104**

El incremento en la cuenta obligaciones bancarias, está dado por la aceptación de un préstamo con el Banco Bolivariano por US$114.816, Banco Bolivariano por US$52.500, CAF por $50.000, Pacific Nacional Bank por US$100.000 y Juan El Juri C.Ltda por US$20.659, en Proveedores Locales, en Documentos por Pagar facturas pendientes por compra de materias primas, en Proveedores del Exterior préstamo a Chevron para compra de lubricantes , y en Proveedores Locales valores pendientes por impuestos, consumos de luz, telefono y agua, valores que se van cancelando mensualmente a partir de Enero del 2005.

I. OTROS PASIVOS

Otros Pasivos

Otros Pasivos se formaban de la siguiente manera:

	Al 31 de Diciembre del 2004	2003
Beneficios Sociales	11.759	8.862
Aportes al Iess.-Secap e Iece	757	645
Retenciones	275	824
Acreedores varios	5.201	1.400
	17.992	**11.731**

J. PASIVOS A LARGO PLAZO:

Pasivo Largo Plazo
Los Pasivos a largo plazo se formaban de la siguiente manera:

	Al 31 de Diciembre del 2004	2003
Obligaciones por Pagar CAF	87.500	0
Accionistas	554.315	586.786
	641.815	586.786

K. INVERSIÓN DEL ACCIONISTA:

Capital Social
Este se incrementó mediante escritura pública celebrada el 24 de Septiembre del 2003 ante el Notario XII del cantón Guayaquil, e inscrita en el Registro Mercantil el dia 23 de Diciembre del 2003, en US$103.700 dividido en dos millones quinientas dos mil quinientas acciones ordinarias y nominativas con valor de US$0.04 cada una totalmente pagadas con una parte del saldo acreedor de la cuenta Reserva de Capital, por un monto de US$61.700 y el restante que sea pagadas mediante compensación de créditos, el nuevo capital social quedó en US$105.000 .

Aportes Futuras Capitalizaciones
Con fecha Octubre del 2004 se capitalizaron aportes por un valor de US$103.700, con lo cual el nuevo saldo es de US$105.000.

Reserva de Capital

Se incluyen en este rubro las siguientes cuentas que transfirieron sus saldos de acuerdo a las disposiciones de la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC 17: Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria.

Conforme a la Resolución #01.Q.ICI.017 de la Superintendencia de compañías, publicada en el R.O.#483 del 28 de Diciembre del

2001, la compañía podrá compensar las pérdidas del ejercicio y las acumuladas con el saldo acreedor de esta cuenta, pero si no es suficiente, se utilizarán los saldos acreedores de las cuentas reservas por valuación y reservas por donaciones. Esta compensación fue aprobada por la Junta General de Accionistas.

Resultados Acumulados

El saldo de esta cuenta está a disposición de los accionistas de la compañía.

L. VENTAS NETAS:

	Al 31 de Diciembre del 2004	2003
Ventas Repsol	34.426	0
Ventas y Servicios Tambores usados(1)	194.944	334.664
Ventas Tambores nuevos (2)	553.242	0
	782.612	**334.664**

(1) Se originan por la venta y servicios de 21.978 tambores usados,
(2)Se originan por la venta de 33.648 tambores nuevos, durante el presente ejercicio .

M. COSTO DE OPERACION:

Un detalle del costo al 31 de Diciembre del 2004 y 2003 es el siguiente:

	Al 31 de Diciembre del 2004	2003
Materia prima consumida(1)	534.541	40.913
Mano de Obra	74.786	0
Gastos de Fabricación	101.832	190.812
Depreciaciones	24.548	22.408
Costo de venta lubricantes	29.936	0
	765.643	**254.133**

(1) Durante el año 2004 se compró materia prima por US$498.398, se importó US$ 11.532 y se consumió el inventario inicial por US$40.913, la compañía ha tenido que adquirir materia prima local con precios muy superiores al de la competencia, lo que ocasionó que los costos sean muy altos, produciendo una pérdida en el presente ejercicio.

N. IMPUESTO A LA RENTA:

La Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento de aplicación establecen que las sociedades nacionales pagarán sobre la utilidad después del 15% de participación 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. El impuesto a la renta causado por los años terminados el 31 de Diciembre del 2004 y 2003, se determinó como sigue:

	Al 31 de Diciembre del	
	2004	2003
Pérdida del ejercicio	(159.377)	(54.863)
25% Impuesto Renta	0	0
	(159.377)	**(54.863)**
Retenciones en la Fuente	7.417	3.427

O. COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS:

1.-**Operaciones.**- La compañía ha proyectado ventas para el año 2005, por 30.000 tambores usados y 48.000 tambores nuevos , los mismos que servirán para cubrir renovaciones y los dividendos del préstamo con el Banco Bolivariano por valor de US$118.500, Internacional por US$114.816,38.

2.-Precio de venta.- Los precios de ventas son aquellos que los fija el Presidente y el Gerente general, de acuerdo a los precios de la competencia.

3.-Control sobre precios de transferencia.- Con fecha 31 de Diciembre del 2004, se publicó en el Registro Oficial Suplemento #494 la Reforma al Reglamento para la aplicación de la Ley de Régimen Tributario y sus Reformas. El mencionado Decreto pretende eliminar los diversos mecanismos utilizados por las empresas, dentro del derecho tributario internacional, para transferir beneficios mediante la asignación de precios en las transacciones con partes relacionadas de manera que afecten la correcta determinación de los beneficios tributables. Este Decreto se aplicará desde el ejercicio fiscal 2005 y de su cumplimiento se encargará el Servicio de Rentas Internas.