Tenaris Global Services Ecuador S.A.

Estados Financieros por el Año Terminado el 31 de Diciembre del 2010 e Informe de los Auditores Independientes

Deloitte.

Deloitte & Touche
Av. Amazonas N3517
Telf: (593 2) 225 1319
Quito - Ecuador

Tulcán 803
Telf: (593 4) 245 2770
Guayaquil - Ecuador
www.deloitte.com/ec

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
31 MAYO 2011
OPERADOR 12
QUITO

A los Señores Accionistas de
Tenaris Global Services Ecuador S.A.:

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de Tenaris Global Services Ecuador S.A., que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2010 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Gerencia de la Compañía por los estados financieros

La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, y del control interno determinado por la gerencia como necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros están libres de errores materiales.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de error material en los estados financieros debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía a fin de diseñar procedimientos de auditoría apropiados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Deloitte se refiere a Deloitte Touche Tohmatsu Limited, sociedad privada de responsabilidad limitada en el Reino Unido, y a su red de firmas miembro, cada una de ellas como una entidad legal única e independiente. Conozca en www.deloitte.com/ec/conozcanos la descripción detallada de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu limited y sus firmas miembro.

Member of Deloitte Touche Tohmatsu

Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de Tenaris Global Services Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2010, el resultado de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Asunto de énfasis

Sin calificar nuestra opinión, informamos que, tal como se explica con más detalle en la Nota 2, 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 Información Financiera. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de caja de Tenaris Global Services Ecuador S.A. de acuerdo con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

Deloitte & Touche

Quito, Marzo 31, 2011
Registro No. 019

Mario Hidalgo
Licencia No. 22266

TENARIS GLOBAL SERVICES ECUADOR S.A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010

ACTIVOS	Notas	2010	2009
		(en miles de U.S. dólares)	
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y equivalentes de caja	3	3,591	2,885
Cuentas por cobrar comerciales	4	3,795	5,573
Inventarios	5	11,920	6,506
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	6	1,925	981
Total activos corrientes		21,231	15,945
EQUIPOS, NETO	7	44	35
TOTAL		21,275	15,980

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar		917	69
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	8	17,726	13,347
Participación a empleados	9	83	107
Impuesto a la renta			56
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	12	503	663
Total pasivos corrientes		19,229	14,242
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	13		
Capital social		5	5
Reserva legal		3	3
Reserva facultativa		1	1
Utilidades retenidas		2,037	1,729
Patrimonio de los accionistas		2,046	1,738
TOTAL		21,275	15,980

Ver notas a los estados financieros

Francisco Torraco
Presidente Ejecutivo

Fernando Rivadeneira
Contador General

TENARIS GLOBAL SERVICES ECUADOR S.A.

ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010

	Notas	2010	2009
		(en miles de U.S. dólares)	
VENTAS NETAS	14	24,157	20,068
COSTO DE VENTAS	14	21,781	17,670
MARGEN BRUTO		2,376	2,398
GASTOS DE VENTAS Y ADMINISTRACIÓN:			
Gastos de ventas		256	105
Gastos de administración		1,691	1,567
Total		1,947	1,672
UTILIDAD DE OPERACIONES		429	726
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Intereses pagados	14	(22)	(15)
Otros ingresos, neto	14	148	1
Total		126	(14)
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA		555	712
MENOS:			
Participación a empleados	9	83	107
Impuesto a la renta	10	164	248
Total		297	355
UTILIDAD NETA		308	357

Ver notas a los estados financieros

Francisco Torraco
Presidente Ejecutivo

Fernando Rivadeneira
Contador General

TENARIS GLOBAL SERVICES ECUADOR S.A.

ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010

	Capital Social	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Utilidades Retenidas	Total
			... (en miles de U.S. dólares) ...		
Saldos al 31 de diciembre del 2008	5	3	1	1,372	1,381
Utilidad neta	–	–	–	357	357
Saldos al 31 de diciembre del 2009	5	3	1	1,729	1,738
Utilidad neta	–	–	–	308	308
Saldos al 31 de diciembre del 2010	5	3	–	2,037	2,046

Ver notas a los estados financieros

Francisco Torraco
Presidente Ejecutivo

Fernando Rivadeneira
Contador General

TENARIS GLOBAL SERVICES ECUADOR S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010

	2010	2009
	(en miles de U.S. dólares)	
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	25,935	18,235
Pagado a proveedores y empleados	(24,831)	(17,884)
Intereses pagados	(22)	(15)
Participación a empleados	(107)	(181)
Impuesto a la renta	(296)	(192)
Otros ingresos, neto	52	1
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	731	(36)
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de equipos y efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(25)	(4)
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
Incremento (disminución) neto durante el año	706	(40)
Saldos al comienzo del año	2,885	2,925
SALDOS AL FIN DEL AÑO	3,591	2,885

(Continúa...)

TENARIS GLOBAL SERVICES ECUADOR S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010

	2010	2009
	(en miles de U.S. dólares)	
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	308	357
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:		
Depreciación de equipos	16	14
Reversión de provisión	(96)	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	1,778	(1,994)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(868)	(372)
Inventarios	(5,414)	(5,219)
Otros activos		
Cuentas por pagar	5,227	(154)
Cuentas por pagar a compañías relacionadas		7,066
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	(64)	284
Participación a empleados	(24)	(74)
Impuesto a la renta	(132)	56
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	731	(36)

Ver notas a los estados financieros

Francisco Torraco
Presidente Ejecutivo

Fernando Rivadeneira
Contador General

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010

1. OPERACIONES

Tenaris Global Services Ecuador S.A. está constituida en el Ecuador y su actividad principal es la comercialización de productos y servicios derivados de la industria petrolera.

Actualmente, las operaciones de Tenaris Global Services Ecuador S.A. constituyen la venta de productos comercializados por su compañía relacionada Tenaris Global Services S.A. las mismas que se derivan fundamentalmente de su rol como distribuidor no exclusivo de Tenaris Global Services S.A. en el territorio ecuatoriano. En consecuencia, las actividades de la Compañía y sus resultados dependen en gran medida de las vinculaciones y acuerdos existentes con la referida compañía relacionada.

A partir del año 2009, la Compañía adoptó como parte de sus estrategias comerciales incrementar las ventas tipo SPOT (ventas fuera de contrato) y ampliar el portafolio de servicios con varios clientes lo cual originó un aumento en los ingresos, debido a una mayor demanda de tubulares.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. 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. Dichas políticas 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:

Caja y Equivalentes de Caja - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos e inversiones a corto plazo altamente líquidos, con vencimientos originales de 3 meses o menos.

Ventas y Costo de Ventas - Los ingresos por ventas y su costo son reconocidos en resultados en el período en que se realiza la transferencia de dominio de los productos.

Cuentas por Cobrar Comerciales - Han sido valuadas a su valor nominal, incorporando en caso de corresponder, los intereses devengados al cierre del período según las condiciones de negociación de cada operación. Las cuentas por cobrar incluyen una provisión para reducir su valor al de probable realización. Dicha provisión se constituye en función de un análisis de la probabilidad de recuperación de las cuentas.

Valuación de Inventarios - Al costo de adquisición que no excede a los correspondientes valores netos de realización. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición.

Valuación de Equipos - Al costo de adquisición. El costo de equipos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 3 para equipo de computación y 5 para vehículos. Los gastos de mantenimiento y reparaciones ordinarias se cargan directamente a los resultados del año.

Provisiones para Participación a Empleados e Impuesto a la Renta - Están constituidas de acuerdo con disposiciones legales a las tasas del 15% para participación a empleados y 25% para impuesto a la renta y son registradas en los resultados del año.

Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera - Mediante Resoluciones No. 08.G.DCS.010 del 20 de noviembre del 2008 y SC.DS.G.09.006 del 17 de diciembre del 2009, la Superintendencia de Compañías estableció el cronograma de implementación obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) por parte de las compañías y entes sujetos a su control y vigilancia. De acuerdo con este cronograma Tenaris Global Services Ecuador S.A. utilizará las NIIF a partir del 1 de enero del 2011, siendo el 1 de enero del 2010, su fecha de transición.

3. CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA

Un resumen de caja y equivalentes de caja es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2010	2009
	(en miles de U.S. dólares)	
Depósitos en cuentas corrientes de bancos locales	2,777	620
Depósitos en compañías relacionadas:		
Tenaris Investment Ltd.	809	1,626
Tenaris Financial Services S.A.	5	639
Total	3,591	2,885

Depósitos en compañías relacionadas - Al 31 de diciembre del 2010, representan depósitos corrientes que devengan una tasa de interés nominal anual de 0.12%. Al 31 de diciembre del 2009 representan overnights que devengan una tasa de interés nominal anual de 1.54%.

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2010	2009
	(en miles de U.S. dólares)	
Petroamazonas EP	1,880	
Consorcio Petrolero Bloque 16 y Área Tivacuno	1,171	641
Operaciones Río Napo Empresa de Economía Mixta	169	627
Petrooriental S.A.		1,351
Andes Petroleum Ecuador Ltd.		694
Clientes locales	576	2,266
Provisión para cuentas dudosas	(1)	(6)
Total	3,795	5,573

5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2010	2009
	(en miles de U.S. dólares)	
Productos terminados	11,235	3,281
Importaciones en tránsito	685	3,225
Total	11,920	6,506

6. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de gastos anticipados y otras cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2010	2009
	(en miles de U.S. dólares)	
Crédito tributario de impuesto al valor agregado - IVA	1,175	527
Crédito tributario de impuesto a la renta:		
Del año, Nota 10	76	
De años anteriores **(1)**	286	291
Otras cuentas por cobrar	388	163
Total	1,925	981

(1) En enero del 2010, la Compañía inició la solicitud de devolución de pago en exceso del impuesto a la renta de los años 2007 y 2008 por US$233 mil y US$53 mil, respectivamente.

En mayo del 2010, el SRI notificó a la Compañía la determinación de la revisión de la declaración del impuesto a la renta del año 2007 en donde se determina un valor adicional por US$161 mil.

En julio del 2010, el SRI respondió las solicitudes de devolución antes mencionadas y resuelve:

- Aceptar parcialmente las solicitudes de los años 2007 y 2008 para lo cual emite notas de crédito por US$72 mil y US$18 mil, respectivamente.
- Determinar como no válidas retenciones declaradas debido a que no corresponden al año 2008 por US$35 mil.
- Declara como no procedente la solicitud del resto del reclamo por US$161 mil debido a la determinación de la declaración de impuesto a la renta del año 2007 mencionada anteriormente por el mismo valor.

La Compañía y sus asesores legales consideran ilegítima e improcedente esta determinación y han iniciado en el proceso de efectuar un juicio ante el Tribunal Fiscal por este asunto.

7. EQUIPOS

Los movimientos de equipos fueron como sigue:

	2010	2009
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	35	45
Adquisiciones	25	4
Depreciación	(16)	(14)
Saldos netos al fin del año	44	35

8. CUENTAS POR PAGAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Un resumen de cuentas por pagar a compañías relacionadas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2010	209
	(en miles de U.S. dólares)	
Compañías relacionadas:		
Tenaris Global Services S.A. Uruguay **(1)**	13,254	9,731
Tenaris Global Services Panamá S.A. **(1)**	3,751	3,220
Tubos del Caribe	401	
Tenaris Siderca	309	249
Tenaris Global Services Panamá (Sucursal Colombia)	7	127
Otras	4	20
Total	17,726	13,347

(1) Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, corresponden a cuentas por pagar a sus compañías relacionadas por la adquisición de tubulares para su comercialización y venta, de acuerdo a contratos de distribución firmados entre las compañías.

9. PARTICIPACIÓN A EMPLEADOS

De conformidad con disposiciones legales, los empleados tienen derecho a participar en las utilidades de la empresa en un 15% aplicable a las utilidades líquidas. Los movimientos de la provisión para participación a empleados fueron como sigue:

	2010	2009
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	107	181
Provisión del año	83	107
Pagos efectuados	(107)	(181)
Saldos al fin del año	83	107

10. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Hasta el año 2009, los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. A partir del año 2010, los dividendos distribuidos a favor de accionistas personas naturales residentes en el Ecuador y de sociedades domiciliadas en paraísos fiscales, o en jurisdicciones de menor imposición, se encuentran gravados para efectos del impuesto a la renta. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	2010	2009
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a empleados	472	605
Gastos no deducibles	111	388
Otras partidas	(96)	
Utilidad gravable	487	993
Impuesto a la renta	122	248
Anticipo calculado e impuesto a la renta cargado a resultados (1)	164	-

(1) A partir del año 2010, se debe considerar como impuesto a la renta mínimo el valor del anticipo calculado, el cual resulta de la suma matemática del 0.4% del activo, 0.2% del patrimonio, 0.4% de ingresos gravados y 0.2% de costos y gastos deducibles.

Para el año 2010, la Compañía calculó un anticipo de impuesto a la renta de US$164 mil; sin embargo, el impuesto a la renta causado del año fue de US$122 mil. Consecuentemente, la Compañía registró en resultados US$164 mil equivalente al impuesto a la renta mínimo.

Los movimientos de la provisión (crédito tributario) para impuesto a la renta fueron como sigue:

	2010	2009
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	56	(291)
Provisión del año	164	248
Pagos efectuados	(296)	(192)
Saldos al fin del año, (Nota 6 para el año 2010)	(76)	56

Son susceptibles de revisión por parte de las autoridades tributarias las declaraciones de impuestos de los años 2007 al 2010.

Aspectos Tributarios del Código Orgánico de la Producción - Con fecha diciembre 29 de 2010 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 351 el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, el mismo que incluye entre otros aspectos tributarios los siguientes:

- La reducción progresiva en tres puntos porcentuales en la tarifa de impuesto a la renta para sociedades, así tenemos: 24% para el año 2011, 23% para el año 2012 y 22% a partir del año 2013.
- Exoneración del impuesto a la renta durante 5 años para nuevas sociedades cuyas inversiones se realicen para el desarrollo de sectores económicos considerados prioritarios para el Estado.
- Exoneración de retención en la fuente de impuesto a la renta en pago de intereses de créditos externos otorgados por instituciones financieras.
- La reducción progresiva del porcentaje de retención en la fuente de impuesto a la renta en pagos al exterior conforme la tarifa de impuesto a la renta para sociedades.
- Para las nuevas sociedades, exoneración del pago del anticipo de impuesto a la renta hasta el quinto año de operación efectiva.
- Exoneración del impuesto a la salida de divisas en los pagos de capital e intereses por créditos otorgados por instituciones financieras destinados al financiamiento de inversiones previstas en este Código.

11. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

La Compañía no dispone del estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2010, requerido por disposiciones legales vigentes, en razón de que el plazo para su presentación ante las autoridades tributarias, vence en el mes de junio del año 2011. Dicho estudio constituye una base para determinar si las operaciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia. A la fecha de emisión de los estados financieros, dicho estudio se encuentra en proceso de ejecución y la Administración de la Compañía considera que los efectos del mismo, si hubiere, carecerían de importancia relativa. Al 31 de diciembre del 2009, la Compañía efectuó el estudio de precios de transferencia en el cual se estableció que las transacciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia.

12. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de gastos acumulados y otras cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2010	2009
	(en miles de U.S. dólares)	
Provisiones	231	186
Anticipos de clientes	151	332
Otras cuentas por pagar	121	145
Total	503	663

13. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 5,000 acciones ordinarias de US$1 valor nominal unitario.

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.

14. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, se desglosan como sigue:

	2010	2009
	(en miles de U.S. dólares)	
COMPRA DE INVENTARIOS:		
Tenaris Global Services S.A. Uruguay	22,692	11,265
Tenaris Global Services Panamá S.A.	2,136	6,720
Tenaris Global Services Panamá (Sucursal Colombia)	1,618	1,135
Tubos del Caribe Ltd.	702	180
Total	27,148	19,300
VENTA DE SERVICIOS Y COMISIONES:		
Tenaris Global Services Panamá S.A.	111	111
Tenaris Global Services S.A.	1,740	1,585
Total	1,851	1,696

15. COMPROMISOS

Los compromisos más importantes de la Compañía, al 31 de diciembre del 2010, se detallan a continuación:

- ***Contrato de Distribución*** - El 30 de abril del 2004, la Compañía celebró un contrato por concepto de distribución de productos, derecho otorgado por Tenaris Global Services S.A., entidad de origen uruguayo. Este contrato está vigente a la fecha de emisión de los estados financieros y otorga el derecho a la Compañía para que sea un sub-distribuidor de productos de manera no exclusiva en el territorio ecuatoriano.

- ***Contrato de Servicios Administrativos*** - La Compañía tiene celebrado un contrato de servicios administrativos con Tenaris Global Services Panamá S.A., referente a la prestación de servicios integrales de administración, supervisión y operación logística de las oficinas de dicha Compañía, situadas en la ciudad de Esmeraldas en el Ecuador. Este contrato está vigente a la fecha de emisión de los estados financieros.

16. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2010 y la fecha de emisión de los estados financieros (marzo 31 del 2011) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.