

Tenaris Global Services Ecuador S.A.

*Estados Financieros por el Año Terminado
el 31 de Diciembre del 2011 e Informe de
los Auditores Independientes*

TENARIS GLOBAL SERVICES ECUADOR S.A.

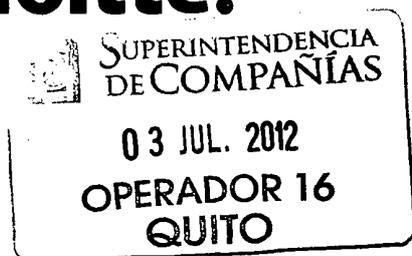
**ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL
2011**

<u>Contenido</u>	<u>Página</u>
Informe de los auditores independientes	2
Estado de situación financiera	3
Estado de resultado integral	4
Estado de cambios en el patrimonio	5
Estado de flujos de efectivo	6
Notas a los estados financieros	7

Abreviaturas:

NIC	Normas Internacionales de Contabilidad
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera
CINIIF	Interpretaciones del Comité de Normas Internacionales de Información Financiera
NEC	Normas Ecuatorianas de Contabilidad
SRI	Servicio de Rentas Internas
PCGA	Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en el Ecuador
FV	Valor razonable (Fair value)
US\$	U.S. dólares

Deloitte.



Deloitte & Touche
Av. Amazonas N3517
Telf: (593 2) 381 5100
Quito - Ecuador

Tulcán 803
Telf: (593 4) 370 0100
Guayaquil - Ecuador
www.deloitte.com/ec

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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 estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2011 y los correspondientes estados de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Gerencia por los estados financieros

La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF, 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.

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

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

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 2011, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF.

Asunto de énfasis

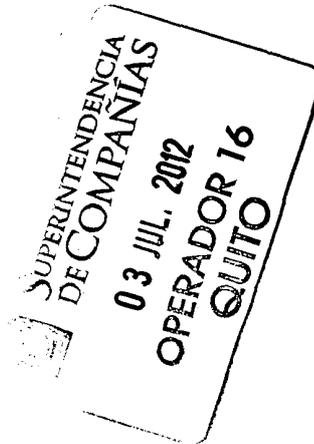
Sin calificar nuestra opinión, informamos que tal como se explica con más detalle en la Nota 3, los estados financieros correspondientes al año terminado el 31 de diciembre del 2011 son los primeros que la Compañía ha preparado aplicando NIIF. Con fines comparativos, dichos estados financieros incluyen cifras correspondientes al año terminado el 31 de diciembre del 2010 y saldos del estado de situación financiera al 1 de enero del 2010 (fecha de transición), los que han sido ajustados conforme a las NIIF vigentes al 31 de diciembre del 2011. Las cifras que se presentan con fines comparativos, ajustadas conforme a NIIF, surgen de los estados financieros correspondientes a los años terminados el 31 de diciembre del 2010 y 2009 preparados de acuerdo con las normas contables vigentes en aquel momento, sobre los que emitimos nuestros informes de auditoría con una opinión sin salvedades, el 31 de marzo del 2011 y 30 de abril del 2010, respectivamente. Los efectos más significativos de la adopción de las NIIF sobre la información financiera de la Compañía se describen en la Nota 3.

Deloitte & Touche

Quito, Abril 5, 2012
Registro No. 019

Rodrigo López

Rodrigo López
Licencia No. 22236



TENARIS GLOBAL SERVICES ECUADOR S.A.**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>Diciembre 31,</u>	<u>Enero 1,</u>	
		<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
		(en miles de U.S. dólares)		
ACTIVOS CORRIENTES:				
Efectivo y bancos	5	8,738	3,591	2,885
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	6	12,265	4,182	5,740
Inventarios netos	7	9,934	11,920	6,506
Activos por impuestos corrientes	10	<u>404</u>	<u>1,538</u>	<u>765</u>
Total activos corrientes		<u>31,341</u>	<u>21,231</u>	<u>15,896</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:				
Equipos y total activos no corrientes	8	<u>89</u>	<u>44</u>	<u>34</u>
TOTAL		<u>31,430</u>	<u>21,275</u>	<u>15,930</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>				
PASIVOS CORRIENTES:				
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	9	27,323	19,072	13,877
Obligaciones acumuladas	12	251	146	307
Pasivo por impuesto corriente	10	<u>1,447</u>	<u>11</u>	<u>8</u>
Total pasivos corrientes y total pasivos		<u>29,021</u>	<u>19,229</u>	<u>14,192</u>
PATRIMONIO:				
Capital social	14	5	5	5
Reserva legal		3	3	3
Reserva facultativa		1	1	1
Utilidades retenidas		<u>2,400</u>	<u>2,037</u>	<u>1,729</u>
Total patrimonio		<u>2,409</u>	<u>2,046</u>	<u>1,738</u>
TOTAL		<u>31,430</u>	<u>21,275</u>	<u>15,930</u>

Ver notas a los estados financieros


Francisco Torracó
Presidente Ejecutivo


Fernando Rivadeneira
Contador General

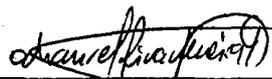
TENARIS GLOBAL SERVICES ECUADOR S.A.

**ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

	Notas	2011	2010
		(en miles de U.S. dólares)	
INGRESOS	15	51,003	24,157
COSTO DE VENTAS	16	<u>46,830</u>	<u>21,781</u>
MARGEN BRUTO		4,173	2,376
Ingresos por inversiones		20	41
Gastos de ventas	16	(290)	(256)
Gastos de administración	16	(3,089)	(1,774)
Costos financieros		(1)	(22)
Otros ingresos (gastos), neto		<u>(6)</u>	<u>107</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		807	472
Menos gasto por impuesto a la renta	10	<u>444</u>	<u>164</u>
UTILIDAD DEL AÑO Y TOTAL RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO		<u>363</u>	<u>308</u>

Ver notas a los estados financieros


Francisco Torracó
Presidente Ejecutivo


Fernando Rivadeniera
Contador General

TENARIS GLOBAL SERVICES ECUADOR S.A.

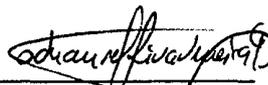
**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva facultativa</u>	<u>Utilidades retenidas</u>	<u>Total</u>
		... (en miles de U.S. dólares) ...			
Saldos al 1 de enero del 2010	5	3	1	1,729	1,738
Utilidad del año	—	—	—	<u>308</u>	<u>308</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2010	5	3	1	2,037	2,046
Utilidad del año	—	—	—	<u>363</u>	<u>363</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2011	<u>5</u>	<u>3</u>	<u>1</u>	<u>2,400</u>	<u>2,409</u>

Ver notas a los estados financieros



Francisco Torracó
Presidente Ejecutivo



Fernando Rivadeniera
Contador General

TENARIS GLOBAL SERVICES ECUADOR S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

	<u>Nota</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:			
Recibido de clientes		42,920	25,720
Pagos a proveedores y a empleados		(36,758)	(24,605)
Ingresos por inversiones		20	41
Intereses pagados		(1)	(22)
Participación a trabajadores		(83)	(107)
Impuesto a la renta		<u>(485)</u>	<u>(296)</u>
Flujo neto de efectivo proveniente de actividades de operación		<u>5,211</u>	<u>731</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:			
Adquisición de equipos y total flujo neto utilizado en actividades de inversión		<u>(64)</u>	<u>(25)</u>
EFFECTIVO Y BANCOS:			
Incremento neto del período		5,147	706
Saldos al comienzo del año		<u>3,591</u>	<u>2,885</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	5	<u>8,738</u>	<u>3,591</u>

Ver notas a los estados financieros


Francisco Torracó
Presidente Ejecutivo


Fernando Rivadeniera
Contador General

TENARIS GLOBAL SERVICES ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

1. INFORMACIÓN GENERAL

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.

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad de la administración de la Compañía.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

2.1. Declaración de cumplimiento - Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Los estados financieros de acuerdo a NIIF al 31 de diciembre del 2010 y el estado de situación financiera de apertura al 1 de enero del 2010, han sido preparados exclusivamente para ser utilizados por la administración de la Compañía como parte del proceso de conversión a NIIF para el año terminado el 31 de diciembre del 2011.

Los estados financieros de Tenaris Global Services Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2010 y 2009 aprobados para su emisión por la Administración de la Compañía, con fechas 31 de marzo del 2011 y 30 de abril del 2010, respectivamente, fueron preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, los cuales fueron considerados como los principios de contabilidad previos (PCGA anteriores), tal como se define en la NIIF 1 *Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera*, para la preparación de los estados de situación financiera de acuerdo a NIIF al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010. Los PCGA anteriores difieren en ciertos aspectos de las NIIF.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Tal como lo requiere la NIIF 1, estas políticas han sido definidas en función de las NIIF vigentes al 31 de diciembre del 2011, aplicadas de manera uniforme a todos los períodos que se presentan.

2.2 Bases de preparación - Los estados financieros de Tenaris Global Services S.A. comprenden los estados de situación financiera al 1 de enero del 2010 (fecha de transición), 31 de diciembre del 2010 y 31 de diciembre del 2011, los estados de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre del 2011 y 2010. Estos estados financieros han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

2.3 Efectivo y bancos - El efectivo y bancos incluye aquellos activos financieros líquidos y depósitos en instituciones bancarias, financieras y compañías relacionadas.

2.4 Inventarios - Los inventarios son presentados al costo de adquisición o valor neto realizable, el menor. Son valuados al costo promedio ponderado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición. El valor neto realizable representa el precio de venta estimado menos todos los costos necesarios para la venta.

2.5 Equipos

2.5.1 Medición en el momento del reconocimiento - Los equipos se medirán inicialmente por su costo. El costo de equipos comprende su precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación y la puesta en condiciones de funcionamiento.

2.5.2 Medición posterior al reconocimiento: modelo del costo - Después del reconocimiento inicial, los equipos son registradas al costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas de deterioro de valor.

2.5.3 Método de depreciación y vidas útiles - El costo de equipos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta. La vida útil estimada, valor residual y método de depreciación son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

A continuación se presentan las principales partidas de equipos y las vidas útiles usadas en el cálculo de la depreciación:

<u>Ítem</u>	<u>Vida útil (en años)</u>
Vehículos	5
Equipos de computación	4

2.5.4 Retiro o venta de equipos - La utilidad o pérdida que surja del retiro o venta de una partida de equipos es calculada como la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del activo y reconocida en resultados.

2.6 Deterioro del valor de los activos tangibles - Al final de cada período, la Compañía evalúa los valores en libros de sus activos tangibles a fin de determinar si existe un indicativo de que estos activos han sufrido alguna pérdida por deterioro. En tal caso, se calcula el importe recuperable del activo o unidad generadora de efectivo a fin de determinar el alcance de la pérdida por deterioro (de haber alguna).

Las pérdidas por deterioro se reconocen inmediatamente en resultados, salvo si el activo se registra a un importe revaluado, en cuyo caso se debe considerar la pérdida por deterioro como una disminución en la revaluación.

2.7 Impuestos - El gasto por impuesto a la renta representa la suma del impuesto a la renta por pagar corriente y el impuesto diferido.

2.7.1 Impuesto corriente - El impuesto por pagar corriente se basa en la utilidad gravable (tributaria) registrada durante el año. La utilidad gravable difiere de la utilidad contable, debido a las partidas de ingresos o gastos imponibles o deducibles y partidas que no serán gravables o deducibles. El pasivo de la Compañía por concepto del impuesto corriente se calcula utilizando las tasas fiscales aprobadas al final de cada período. Los impuestos corrientes y diferidos se reconocen como gasto, y son incluidos en el resultado.

2.8 Beneficios a empleados

2.8.1 Participación a trabajadores - La Compañía reconoce un pasivo y un gasto por la participación de los trabajadores en las utilidades de la Compañía. Este beneficio se calcula a la tasa del 15% de las utilidades líquidas de acuerdo con disposiciones legales.

2.9 Arrendamientos - Los arrendamientos se clasifican como financieros cuando los términos del arrendamiento transfieren sustancialmente a los arrendatarios todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad. Todos los demás arrendamientos se clasifican como operativos.

2.10 Reconocimiento de ingresos - Los ingresos se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar, teniendo en cuenta el importe estimado de cualquier descuento, bonificación o rebaja comercial que la Compañía pueda otorgar.

2.10.1 Venta de bienes - Los ingresos ordinarios procedentes de la venta de bienes deben ser reconocidos cuando la Compañía transfiere los riesgos y beneficios, de tipo significativo, derivados de la propiedad de los bienes; el importe de los ingresos y los costos incurridos, o por incurrir, en relación con la transacción pueden ser medidos con fiabilidad y es probable que la Compañía reciba los beneficios económicos asociados con la transacción.

2.10.2 Comisiones - Los ingresos provenientes de la intermediación realizada por Tenaris Global Services Ecuador S.A. entre Tenaris Global Services S.A. y los clientes dentro del territorio ecuatoriano y se reconocen en función de la prestación del servicio.

2.11 Costos y gastos - Los costos y gastos se registran al costo histórico. Los costos y gastos se reconocen a medida que son incurridos, independientemente de la fecha en que se haya realizado el pago, y se registran en el período más cercano en el que se conocen.

2.12 Compensación de saldos y transacciones - Como norma general en los estados financieros no se compensan los activos y pasivos, tampoco los ingresos y gastos, salvo aquellos casos en los que la compensación sea requerida o permitida por alguna norma y esta presentación sea el reflejo de la esencia de la transacción.

Los ingresos y gastos con origen en transacciones que, contractualmente o por una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y la Compañía tiene la intención de liquidar por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea, se presentan netos en resultados.

2.13 Activos financieros - Todos los activos financieros se reconocen y dan de baja a la fecha de negociación cuando se realiza una compra o venta de un activo financiero y son medidos inicialmente al valor razonable, más los costos de la transacción, excepto por aquellos activos financieros clasificados al valor razonable con cambios en resultados, los cuales son inicialmente medidos al valor razonable y cuyos costos de la transacción se reconocen en resultados.

Todos los activos financieros reconocidos son posteriormente medidos en su totalidad al costo amortizado o al valor razonable.

La Compañía clasifica sus activos financieros en cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar. La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los instrumentos financieros. La administración determina la clasificación de sus instrumentos financieros en el momento del reconocimiento inicial.

2.13.1 Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar - Las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro. El período de crédito promedio sobre la venta de bienes es de 90 días.

Las cuentas por cobrar comerciales 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.

Las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo. Se clasifican en activos corrientes, excepto los vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del estado de situación financiera, que se clasifican como activos no corrientes.

2.13.2 Baja de un activo financiero - La Compañía da de baja un activo financiero únicamente cuando expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, y transfiere de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo financiero.

2.14 Pasivos financieros emitidos por la Compañía - Los instrumentos de deuda son clasificados como pasivos financieros con la sustancia del acuerdo contractual.

Los pasivos financieros se clasifican como pasivo corriente a menos que la Compañía tenga derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por lo menos 12 meses después de la fecha del estado de situación financiera.

2.14.1 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar - Las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar son pasivos financieros, no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva. El período de crédito promedio para la compra de ciertos bienes es de 120 días.

La Compañía tiene implementadas políticas de manejo de riesgo financiero para asegurar que todas las cuentas por pagar se paguen de conformidad con los términos crediticios preacordados.

2.14.2 Baja de un pasivo financiero - La Compañía da de baja un pasivo financiero si, y solo si, expiran, cancelan o cumplen las obligaciones de la Compañía.

2.15 Normas nuevas y revisadas emitidas pero aún no efectivas - La Compañía no ha aplicado las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) e Interpretaciones del Comité (CINIIF) nuevas y revisadas que han sido emitidas pero aún no son efectivas:

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir</u>
NIIF 9	Instrumentos financieros	Enero 1, 2013
Enmiendas a la NIC 1	Presentación de ítems en Otro resultado integral	Julio 1, 2012
Enmiendas a la NIC 12	Impuestos diferidos - Recuperación de activos subyacentes	Enero 1, 2012

La Administración anticipa que estas enmiendas que serán adoptadas en los estados financieros de la Compañía en los períodos futuros tendrán un impacto sobre los importes de los activos y pasivos y las revelaciones de la Compañía. Sin embargo, no es posible proporcionar una estimación razonable de ese efecto hasta que un examen detallado haya sido completado.

3. ADOPCIÓN POR PRIMERA VEZ DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIIF)

La Superintendencia de Compañías estableció mediante Resolución No. 06.Q.ICI.004 del 21 de agosto del 2006, la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y su aplicación obligatoria por parte de las compañías y entidades sujetas a su control y vigilancia, a partir del 1 de enero de 2009, la cual fue ratificada con la Resolución No. ADM 08199 del 3 de julio del 2008. Adicionalmente, se estableció el cumplimiento de un cronograma de aplicación según lo dispuesto en la Resolución No. 08.G.DSC.010 del 20 de noviembre del 2008. La Compañía está obligada a presentar sus estados financieros de acuerdo con NIIF a partir del 1 de enero del 2011. Conforme a esta Resolución, hasta el 31 de diciembre del 2010, la Compañía preparó sus estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador. Desde el 1 de enero del 2011, los estados financieros de la Compañía son preparados de acuerdo a NIIF.

De acuerdo a lo antes indicado, la Compañía definió como su período de transición a las NIIF el año 2010, estableciendo como fecha para la medición de los efectos de primera aplicación el 1 de enero del 2010.

La aplicación de las NIIF supone, con respecto a los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador que se encontraban vigentes al momento de prepararse los estados financieros correspondientes al año 2011:

- Cambios en las políticas contables, criterios de medición y forma de presentación de los estados financieros
- La incorporación de un nuevo estado financiero, el estado de resultado integral
- Un incremento significativo de la información incluida en las notas a los estados financieros

Para la preparación de los presentes estados financieros, se han aplicado algunas excepciones obligatorias y exenciones optativas a la aplicación retroactiva de las NIIF que se establece en la NIIF 1.

3.1 Excepción a la aplicación retroactiva aplicada por la Compañía

- a) **Estimaciones** - La NIIF 1 establece que las estimaciones de la Compañía realizadas según las NIIF, en la fecha de transición, sean coherentes con las estimaciones hechas para la misma fecha según los PCGA anteriores (después de realizar los ajustes necesarios para reflejar cualquier diferencia en las políticas contables), a menos que exista evidencia objetiva de que estas estimaciones fueran erróneas.

Esta exención también se aplica a los períodos comparativos presentados en los primeros estados financieros según NIIF.

Tenaris Global Services Ecuador S.A. no ha modificado ninguna estimación utilizada para el cálculo de saldos previamente reportados bajo PCGA anteriores ni a la fecha de transición (1 de enero del 2010) ni para el primer período comparativo (31 de diciembre del 2010).

3.2 Exenciones a la aplicación retroactiva elegidas por la Compañía

- a) **Uso del valor razonable como costo atribuido** - La exención de la NIIF 1 permite optar, en la fecha de transición a las NIIF, por la medición de una partida equipos y utilizar este valor razonable como el costo atribuido en esa fecha. La NIIF 1 establece que la Compañía podrá elegir utilizar una revaluación según PCGA anteriores de una partida de equipos, ya sea a la fecha de transición o anterior, como costo atribuido en la fecha de la revaluación, si esta fue a esa fecha sustancialmente comparable:

- a) al valor razonable; o
- b) al costo, o al costo depreciado según las NIIF.

Tenaris Global Services Ecuador S.A., no ha revalorizado ninguno de sus equipos reportados bajo PCGA anteriores ni a la fecha de transición (1 de enero del 2010) ni para el primer período comparativo (31 de diciembre del 2010).

- 3.3 **Conciliación entre NIIF y Principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador** - No se identificaron diferencias entre las cifras reportadas bajo PCGA anteriores y las cifras NIIF, excepto por ciertas reclasificaciones de acuerdo a NIIF.

3.3.1 Conciliación del Patrimonio neto al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010

No existen diferencias entre el resultado integral presentado según las NIIF y el presentado según los PCGA anteriores.

3.3.2 Conciliación del Resultado Integral por el año terminado el 31 de diciembre del 2010

No existen diferencias entre el patrimonio presentado según las NIIF y el presentado según los PCGA anteriores.

- a) **Reclasificaciones entre Activos y/o Pasivos** - La administración de la Compañía ha efectuado las siguientes reclasificaciones en el estado de situación financiera, para una apropiada presentación de acuerdo a la NIC 1:

<u>Cuenta</u>	<u>Presentación bajo PCGA anteriores</u>	<u>Presentación bajo NIIF</u>	Saldos a	
			<u>Diciembre 31, 2010</u>	<u>Enero 1, 2010</u>
			(en miles de U.S. dólares)	
Otras cuentas por cobrar	Incluido en gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	Incluido en cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	387	167
Crédito tributario de impuesto al valor agregado - IVA	Incluido en gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	Incluido en activos por impuestos corriente	1,175	534
Crédito tributario de impuesto a la renta	Incluido en gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	Incluido en activos por impuestos corriente	272	231
Notas de crédito recibidas del Servicio de Rentas Internas	Incluido en gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	Incluido en activos por impuestos corrientes	91	-
Participación a trabajadores	Separado en participación a trabajadores	Incluido en obligaciones acumuladas	83	149
Otras cuentas por pagar	Incluido en gastos acumulados y otras cuentas por pagar	Incluido en cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	621	481

- b) **Reclasificaciones entre Ingresos, Costos y Gastos** - La administración de la Compañía ha efectuado las siguientes reclasificaciones en el estado de resultado integral por el año terminado el 31 de diciembre del 2010, para una apropiada presentación de acuerdo a la NIC 1:

<u>Cuenta</u>	<u>Presentación bajo PCGA anteriores</u>	<u>Presentación bajo NIIF</u>	<u>2010</u> (en miles U.S. dólares)
Participación a Trabajadores	Después de utilidad operacional	Incluido en gastos administrativos y costo de ventas	83

3.3.3 *Ajustes significativos en el estado de flujos de efectivo por el año terminado el 31 de diciembre del 2010*

No existen diferencias significativas entre el estado de flujos de efectivo presentado según las NIIF y el presentado según los PCGA anteriores.

4. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS

La preparación de los presentes estados financieros en conformidad con NIIF requiere 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.

Las estimaciones y juicios subyacentes se revisan sobre una base regular. Las revisiones a las estimaciones contables se reconocen en el período de la revisión y períodos futuros si la revisión afecta tanto al período actual como a períodos subsecuentes.

5. EFECTIVO Y BANCOS

Un resumen de efectivo y bancos es como sigue:

	<u>... Diciembre 31,...</u> <u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>Enero 1,</u> <u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
Efectivo y bancos	6,532	2,777	620
Depósitos en compañías relacionadas:			
Tenaris Investment Ltd.		809	1,626
Tenaris Financial Services S.A.	10	5	639
Tenaris Investments S.a.r.l Zug Branch	<u>2,196</u>	—	—
Total	<u>8,738</u>	<u>3,591</u>	<u>2,885</u>

Depósitos en compañías relacionadas - Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, representan depósitos corrientes que devengan una tasa de interés nominal anual de 0.07% (0.12% al 31 de diciembre del 2010).

6. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Cuentas por cobrar comerciales:</i>		
Clientes locales	11,449	3,796
Provisión para cuentas dudosas	<u>(1)</u>	<u>(1)</u>
Subtotal	11,448	5,573
<i>Otras cuentas por cobrar:</i>		
Empleados	65	21
Compañías relacionadas	<u>752</u>	<u>366</u>
Total	<u>12,265</u>	<u>5,740</u>

Al 31 de diciembre del 2011, la concentración de la cartera es como sigue:

Petroamazonas EP	76%
Consortio Petrosud S.A.	10%
Consortio Petrolero Bloque 16	7%
Otros	7%

La Compañía constituye la provisión para cuentas incobrables en base al análisis de la probabilidad de incobrabilidad de los clientes. La provisión para incobrables es asumida por la Casa Matriz.

Antigüedad de las cuentas por cobrar vencidas pero no deterioradas: Un detalle de la antigüedad de las cuentas por cobrar vencidas pero no deterioradas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
90-120 días y total	<u>51</u>	<u>57</u>
Antigüedad promedio (días)	<u>90</u>	<u>90</u>

7. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...		Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
Productos terminados	7,179	10,832	4,557
Importaciones en tránsito	3,316	1,148	3,281
Provisión por obsolescencia (1)	<u>(561)</u>	<u>(60)</u>	<u>(1,332)</u>
Total	<u>9,934</u>	<u>11,920</u>	<u>6,506</u>

(1) La provisión de los inventarios obsoletos de la Compañía es asumida por su Casa Matriz, de acuerdo al convenio de distribución que mantienen.

Durante los años 2011 y 2010, los costos de los inventarios reconocidos en resultados fueron de US\$46 millones y US\$21.7 millones respectivamente.

8. EQUIPOS

Un resumen de equipos es como sigue:

	... Diciembre 31,...		Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
Costo o valuación	150	86	70
Depreciación acumulada	<u>(61)</u>	<u>(42)</u>	<u>(36)</u>
Total	<u>89</u>	<u>44</u>	<u>34</u>
<i>Clasificación:</i>			
Vehículos	9	18	28
Equipos de computación	16	26	6
Equipo OEC	<u>64</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
Total	<u>89</u>	<u>44</u>	<u>34</u>

9. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores locales	97	801
Compañías relacionadas:		
Tenaris Global Services S.A. Uruguay (1)	25,893	13,254
Tenaris Global Services Panamá S.A. (1)	245	3,679
Tubos del Caribe		401
Tenaris Siderca	366	309
Tenaris Global Services Panamá (Sucursal Colombia)		7
Otros	<u>722</u>	<u>621</u>
Total	<u>27,323</u>	<u>19,072</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, corresponden a cuentas por pagar a compañías relacionadas del exterior por la adquisición de inventarios, de acuerdo a contratos de distribución firmados entre las compañías.

10. IMPUESTOS

10.1 *Activos y pasivos del año corriente* - Un resumen de activos y pasivos por impuestos corrientes es como sigue:

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Activos por impuesto corriente:</i>		
Crédito tributario de impuesto a la renta	313	272
Notas de crédito recibidas del Servicio de Rentas Internas - SRI	91	91
Crédito tributario de impuesto al valor agregado - IVA	—	1,175
Total	<u>404</u>	<u>1,538</u>
<i>Pasivos por impuestos corrientes:</i>		
Retenciones en la fuente	8	6
Impuesto al valor agregado - IVA por pagar y retenciones	25	5
Impuesto a la salida de divisas - ISD	1,414	—
Total	<u>1,447</u>	<u>11</u>

10.2 Impuesto a la renta reconocido en los resultados - Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y el gasto por impuesto a la renta corriente, es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros antes de impuesto a la renta	807	472
Gastos no deducibles	1,102	111
Otras deducciones (remuneraciones empleados con discapacidad)	<u>(60)</u>	<u>(96)</u>
Utilidad gravable	<u>1,849</u>	<u>487</u>
Impuesto a la renta causado (1)	<u>444</u>	<u>122</u>
Anticipo calculado (2)	<u>212</u>	<u>164</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>444</u>	<u>164</u>

(1) De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 24% sobre las utilidades sujetas a distribución (25% para el año 2010).

(2) 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.

Las declaraciones de impuestos no han sido revisadas por las autoridades tributarias y son susceptibles de revisión las declaraciones de los años 2008 al 2011.

10.3 Movimiento de la provisión para impuesto a la renta - Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta fueron como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	(272)	(231)
Provisión del año	444	164
Pagos efectuados	(485)	(296)
Devolución a través de notas de crédito	<u>—</u>	<u>91</u>
Saldos al fin del año	<u>(313)</u>	<u>(272)</u>

Pagos Efectuados - Incluye el anticipo pagado y retenciones en la fuente.

10.4 Aspectos Tributarios del Código Orgánico de la Producción - Con fecha diciembre 29 del 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.
- 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.

10.5 Aspectos Tributarios de la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado - Con fecha noviembre 24 del 2011 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 583 la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado, la misma que incluye entre otros aspectos tributarios los siguientes:

- La tarifa del Impuesto a la Salida de Divisas - ISD se incrementó del 2% al 5%. Por presunción se considera hecho generador de este impuesto el uso de dinero en el exterior y se establece como exento de este impuesto el pago de dividendos a compañías o personas naturales que no estén domiciliadas en paraísos fiscales. Los pagos de este impuesto en la importación de materias primas, insumos y bienes de capital, que consten en el listado que establezca el Comité de Política Tributaria y que sean utilizados en procesos productivos, pueden ser utilizados como crédito tributario de impuesto a la renta.
- Se establece el impuesto ambiental a la contaminación vehicular, que se grava en función del cilindraje y del tiempo de antigüedad de los vehículos.

11. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

La Compañía no dispone del estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2011, 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 2012. 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, carecen de importancia relativa. Al 31 de diciembre del 2010, 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. OBLIGACIONES ACUMULADAS

Un resumen de obligaciones acumuladas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Participación a trabajadores	142	149
Beneficios sociales	88	121
Otras provisiones a empleados	<u>21</u>	<u>37</u>
Total	<u>251</u>	<u>307</u>

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	83	107
Provisión del año	142	83
Pagos efectuados	<u>(83)</u>	<u>(107)</u>
Saldos al fin del año	<u>142</u>	<u>83</u>

13. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

13.1 Gestión de riesgos financieros - En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, la Compañía está expuesta a distintos riesgos de naturaleza financiera que pueden afectar de manera más o menos significativa al valor económico de sus flujos y activos y, en consecuencia, sus resultados.

La Compañía dispone de una organización y de sistemas de información, que permiten identificar dichos riesgos, determinar su magnitud, proponer a la Gerencia medidas de mitigación, ejecutar dichas medidas y controlar su efectividad.

A continuación se presenta una definición de los riesgos que enfrenta la Compañía, una caracterización y cuantificación de éstos y una descripción de las medidas de mitigación actualmente en uso por parte de la Compañía, si es el caso.

13.1.1 Riesgo de crédito - El riesgo de crédito se refiere al riesgo de que una de las partes incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para la Compañía. La exposición de la Compañía es consecuencia de las transacciones que realiza en su mayoría con empresas del sector petrolero.

Las cuentas comerciales por cobrar están compuestas por cuatro clientes principales de la Compañía, los cuales son: Petroamazonas EP, Boloque 16, Enapsipetrol S.A., Consorcio Petrosud S.A.. Las cuentas por cobrar se encuentran respaldadas por contratos los cuales establecen las condiciones de pago y los mecanismos de recuperación de dichos valores.

13.1.2 Riesgo de liquidez - la Gerencia es la que tiene la responsabilidad final por la gestión de liquidez. La Gerencia ha establecido un marco de trabajo apropiado para la gestión de liquidez de manera que la gerencia pueda manejar los requerimientos de financiamiento a corto, mediano y largo plazo así como la gestión de liquidez de la Compañía. La Compañía maneja el riesgo de liquidez manteniendo reservas y facilidades financieras, monitoreando continuamente los flujos efectivos proyectados y reales y conciliando los perfiles de vencimiento de los activos y pasivos financieros.

13.1.3 Riesgo de capital - La Compañía gestiona su capital para asegurar su capacidad de continuar como empresa en marcha mientras que maximizan el rendimiento a sus accionistas a través de la optimización de los saldos de deuda y patrimonio.

Los principales indicadores financieros de la Compañía se detallan a continuación:

Capital de trabajo	US\$2,409 mil
Índice de liquidez	1.08 veces
Pasivos totales / patrimonio	12.05 veces

La administración considera que los indicadores financieros antes indicados están dentro de los parámetros adecuados para una organización del tamaño y nivel de desarrollo que la Compañía.

13.2 Categorías de instrumentos financieros - El detalle de los activos y pasivos financieros mantenidos por la Compañía es como sigue:

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Activos financieros:</i>		
Costo amortizado:		
Efectivo y bancos (Nota 5)	8,738	3,591
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 6)	<u>12,265</u>	<u>4,182</u>
Total	<u>21,003</u>	<u>7,773</u>
<i>Pasivos financieros:</i>		
Costo amortizado:		
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 9) y total	<u>27,323</u>	<u>19,072</u>

13.3 Valor razonable de los instrumentos financieros - La Administración considera que los importes en libros de los activos y pasivos fueron reconocidos al costo amortizado y en los estados financieros se aproximan a su valor razonable.

14. PATRIMONIO

14.1 Capital Social - El capital social autorizado consiste de 5,000 acciones de US\$1.00 valor nominal unitario, las cuales otorgan un voto por acción y un derecho a los dividendos.

14.2 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.

14.3 Dividendos - 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 sujetos a retención para efectos del impuesto a la renta.

15. INGRESOS

Un resumen de los ingresos de la Compañía es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Venta de tubos	45,789	20,502
Venta de accesorios	3,363	1,777
Prestación de servicios	111	138
Comisiones del exterior	<u>1,740</u>	<u>1,740</u>
Total	<u>51,003</u>	<u>24,157</u>

16. COSTOS Y GASTOS POR SU NATURALEZA

Un resumen de los costos de venta y de los gastos administrativos y operativos reportados en los estados financieros es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo de ventas	46,830	21,781
Gastos de ventas	290	256
Gastos de administración	<u>3,089</u>	<u>1,774</u>
Total	<u>50,209</u>	<u>23,811</u>

Un detalle de costos y gastos por su naturaleza es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Consumo de inventario	46,812	21,406
Beneficios a empleados	1,459	1,092
Impuestos	878	413
Gasto de ventas	290	256
Arrendamiento	196	143
Servicios básicos	167	126
Mantenimientos	166	58
Consultoría	134	211
Otros	<u>107</u>	<u>106</u>
Total	<u>50,209</u>	<u>23,811</u>

Gastos por Beneficios a los Empleados - Un detalle de gastos por beneficios a empleados es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Sueldos y salarios	1,012	659
Participación a trabajadores	142	83
Beneficios sociales	179	80
Beneficios a expatriados	9	8
Alquiler de vivienda	40	101
Fondo de jubilación		82
Otros	<u>77</u>	<u>79</u>
Total	<u>1,459</u>	<u>1,092</u>

17. CONTRATOS DE ARRENDAMIENTOS OPERATIVOS

17.1 La Compañía como arrendatario

17.1.1 Acuerdos de arrendamiento - Los arrendamientos operativos se relacionan con arrendamientos de la bodega ubicada en la ciudad del Coca, en la cual la Compañía almacena su inventario y las oficinas ubicadas en la ciudad de Quito, cuyo período de arrendamiento oscila entre 5 y 10 años. La Compañía no tiene la opción de comprar la bodega arrendada a la fecha de expiración de los períodos de arrendamiento.

17.1.2 Pagos reconocidos como gastos

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Pagos mínimos de arrendamiento y total	<u>196</u>	<u>143</u>

18. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

18.1 *Transacciones Comerciales* - Durante el año, la Compañía ha realizado las siguientes transacciones comerciales con partes relacionadas:

	Venta de servicios y comisiones		Compra de bienes	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...			
Tenaris Global Services S.A. Uruguay	<u>516</u>	<u>—</u>	<u>40,255</u>	<u>20,583</u>
Tenaris Global Services Panamá S.A.	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>85</u>	<u>2,136</u>
Tenaris Global Services Panamá (Sucursal Colombia)	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>1,618</u>
Tubos del Caribe Ltd.	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>255</u>	<u>701</u>

Los siguientes saldos se encontraban pendientes al final del período sobre el que se informa:

	Saldos adeudados por partes relacionadas			Saldos adeudados a partes relacionadas		
	<u>... Diciembre 31, 2011</u>	<u>2010</u>	<u>Enero 1, 2010</u>	<u>... Diciembre 31, 2011</u>	<u>2010</u>	<u>Enero 1, 2010</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...					
Tenaris Global Services S.A. Uruguay	<u>968</u>	<u>380</u>	<u>1</u>	<u>25,884</u>	<u>13,254</u>	<u>9,731</u>
Tenaris Global Services Panamá S.A.	<u>55</u>	<u>55</u>	<u>=</u>	<u>245</u>	<u>3,679</u>	<u>3,220</u>
Tubos del Caribe Cía. Ltda.	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>=</u>	<u>—</u>	<u>401</u>	<u>—</u>
Tenaris Connections BV.	<u>29</u>	<u>32</u>	<u>=</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
Siderca S.A.I.C	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>=</u>	<u>366</u>	<u>309</u>	<u>249</u>
Tenaris Global Services Panamá (Sucursal Colombia)	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>=</u>	<u>—</u>	<u>7</u>	<u>127</u>
Otros	<u>707</u>	<u>116</u>	<u>=</u>	<u>732</u>	<u>628</u>	<u>481</u>

Las compras se realizaron al precio de mercado descontado para reflejar la cantidad de bienes comprados y las relaciones entre las partes.

Los saldos pendientes no están garantizados y se liquidarán en efectivo. No se han otorgado ni recibido garantías. No se ha reconocido ningún gasto en el período actual ni en períodos anteriores con respecto a incobrables o cuentas de dudoso cobro relacionados con los saldos adeudados por partes relacionadas.

18.2 Compensación del personal clave de la gerencia - La compensación de los ejecutivos y otros miembros clave de la gerencia durante el año fue la siguiente:

2011 2010
(en miles de U.S. dólares)

Beneficios a corto plazo
Beneficios post-empleo
Otros beneficios a largo plazo

Total

La compensación de los directores y ejecutivos clave es determinada con base en el rendimiento de los individuos y las tendencias del mercado.

19. COMPROMISO FINANCIERO

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, la Compañía mantiene el siguiente compromiso financiero:

El 30 de abril del 2004, la Compañía suscribió un convenio de distribución con su compañía relacionada Tenaris global Services S.A., en la cual se fijan las condiciones en la comercialización de tubulares dentro del territorio ecuatoriano. Dicho acuerdo no incluye vencimientos definidos.

20. HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL PERÍODO SOBRE EL QUE SE INFORMA

Entre el 31 de diciembre del 2011 y la fecha de emisión de los estados financieros (abril 5 del 2012) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

21. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2011 han sido aprobados por la Administración de la Compañía en abril 5 del 2012 y serán presentados a los Accionistas y la Junta de Directores para su aprobación. En opinión de la Administración de la Compañía, los estados financieros serán aprobados por los accionistas sin modificaciones.

