

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de

TENARIS GLOBAL SERVICES ECUADOR S.A.

150540

Quito, 15 de febrero del 2006

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Tenaris Global Services Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2005 y 2004 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría 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 relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Tenaris Global Services Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2005 y 2004 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
4. Tal como se explica en las Notas 1 y 8, la Compañía efectúa transacciones y mantiene saldos significativos con compañías relacionadas. En consecuencia, las actividades de la Compañía y sus resultados dependen fundamentalmente de las vinculaciones y acuerdos existentes con sus compañías relacionadas.


No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011



José Aguirre Silva
Representante Legal
No. de Licencia
Profesional: 14895



TENARIS GLOBAL SERVICES ECUADOR S.A.

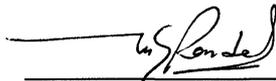
BALANCES GENERALES

31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

(Expresados en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2005	2004	Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2005	2004
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y bancos		1,909,908	4,479	Compañías relacionadas	8	6,014,874	2,446,565
Documentos y cuentas por cobrar				Proveedores locales		236,664	34,618
Cientes	3	2,084,816	1,043,149	Pasivos acumulados	9	119,500	116,324
Empleados		31,662	54,836	Impuestos por pagar	9	145,499	56,568
Deudores diversos		-	159,500	Provisiones	9	116,298	241,821
Impuestos	4	449,766	218,421	Otras cuentas por pagar		9,700	-
Compañías relacionadas		92,302		Total del pasivo corriente		6,642,535	2,895,896
Otras cuentas por cobrar		148,497	17,874				
		2,807,043	1,493,780				
Provisión para cuentas incobrables	3	(20,848)	-				
		2,786,195	1,493,780				
Inventarios	5	2,151,724	1,540,123	PATRIMONIO			
				(Véase estados adjuntos)		221,630	163,680
Total del activo corriente		6,847,827	3,038,382				
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	6	16,338	21,194				
Total del activo		6,864,165	3,059,576	Total del pasivo y patrimonio		6,864,165	3,059,576

Las notas explicativas anexas 1 a 12 son parte integrante de los estados financieros.


 Ing. Marcelo González P
 Presidente Ejecutivo


 CPA. Fernando Rivadeneira
 Contador



TENARIS GLOBAL SERVICES ECUADOR S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Ventas netas	11,575,551	3,160,713
Costo de los productos vendidos	<u>(10,330,354)</u>	<u>(3,137,186)</u>
Utilidad bruta	1,245,197	23,527
Gastos operativos		
De venta	(66,112)	(102,308)
De administración	(915,863)	(604,625)
Ingresos (gastos) financieros, neto	<u>1,125</u>	<u>(5,791)</u>
Utilidad (Pérdida) en operaciones	264,347	(689,197)
Otros ingresos y (gastos), neto	<u>(34,841)</u>	<u>938,115</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta	229,506	248,918
Participación de los trabajadores en las utilidades	(34,426)	(37,337)
Impuesto a la renta	<u>(137,130)</u>	<u>(54,345)</u>
Utilidad neta del año	<u><u>57,950</u></u>	<u><u>157,236</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 12 son parte integrante de los estados financieros.

Ing. Marcelo González P
Presidente Ejecutivo

CPA. Fernando Rivadeneira
Contador



TENARIS GLOBAL SERVICES ECUADOR S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	Capital social	Reserva legal	Reserva facultativa	Utilidades acumuladas	Total
Saldos al 1 de enero del 2004	10	5,000	-	-	1,444	6,444
Apropiación a reserva legal		-	144	1,300	(1,444)	-
Utilidad neta del año		-	-	-	157,236	157,236
Saldos al 31 de diciembre del 2004		5,000	144	1,300	157,236	163,680
Utilidad neta del año		-	-	-	57,950	57,950
Saldos al 31 de diciembre del 2005		5,000	144	1,300	215,186	221,630

Las notas explicativas anexas 1 a 12 son parte integrante de los estados financieros.

Ing. Marcelo González P.
Presidente Ejecutivo

CPA. Fernando Rivadeneira
Contador

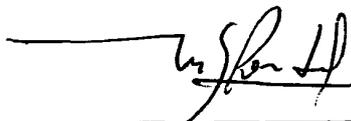


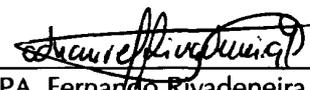
TENARIS GLOBAL SERVICES ECUADOR S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2005	2004
Flujo de efectivo de las operaciones:			
Utilidad neta del año		57,950	157,236
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo			
Depreciación	6	4,856	3,089
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		(1,292,415)	(1,452,172)
Inventarios		(611,601)	(1,540,123)
Compañías relacionadas		3,568,309	2,327,342
Proveedores locales		241,602	34,618
Pasivos acumulados		750	78,305
Impuestos por pagar		51,801	33,664
Provisiones y otras cuentas por pagar		<u>(115,823)</u>	<u>235,006</u>
Efectivo provisto por (utilizado en) las actividades de operación		<u>1,905,429</u>	<u>(123,035)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Compra de vehículos	6	<u>-</u>	<u>(24,283)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>-</u>	<u>(24,283)</u>
Aumento (Disminución) neta de efectivo		1,905,429	(147,318)
Efectivo al principio del año		<u>4,479</u>	<u>151,797</u>
Efectivo al final del año		<u><u>1,909,908</u></u>	<u><u>4,479</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 12 son parte integrante de los estados financieros.


Ing. Marcelo González P.
Presidente Ejecutivo


CPA. Fernando Rivadeneira
Contador



TENARIS GLOBAL SERVICES ECUADOR S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

NOTA 1 - OPERACIONES

Tenaris Global Services Ecuador S.A. fue constituida el 22 de agosto del 2003 e inscrita en el Registro Mercantil el 22 de septiembre del 2003 con el objeto de comercializar productos y servicios derivados de la industria siderúrgica; asesoramiento comercial y técnico en asuntos conexos con la industria siderúrgica; fabricación de toda clase de tuberías principalmente las utilizadas en la rama petrolera e hidrocarburífera; importar y exportar y vender toda clase de productos siderúrgicos y accesorios de toda naturaleza que puedan o no estar vinculados a la Industria Metalúrgica, actuar como mandataria o representar a cualquier firma o sociedad local o extranjera en toda clase de negocios; presentar asesoría técnica; brindar toda clase de servicios técnicos vinculado o no a la industria metalúrgica, la captación de transporte a través de terceros, almacenaje, inspección de productos siderúrgicos, distribución y venta de esos productos y todos los servicios conexos de logística, y la importación y exportación de los mismos.

Las operaciones de Tenaris Global Services Ecuador S.A. corresponden a la venta de productos comercializados por sus compañías relacionadas Tenaris Global Services (Panamá) S.A. y Tenaris Global Services S.A. En consecuencia, las actividades de la Compañía y sus resultados dependen en gran medida de las vinculaciones y acuerdos existentes con las compañías del referido grupo económico.

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLITICAS CONTABLES**

a) Preparación de los estados financieros -

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico.

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en las notas están expresadas en dólares estadounidenses.

A efectos de presentar estados financieros comparativos se han efectuado ciertas reclasificaciones y reagrupaciones en los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2004.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

b) Inventarios -

Los inventarios se presentan al costo histórico, calculado para productos terminados, utilizando el método Primero en Entrar, Primero en Salir, (PEPS) para la imputación de las salidas de dichos inventarios. El saldo del rubro no excede el valor de mercado de los inventarios. Las importaciones en tránsito se registran al valor de las facturas de los proveedores.

c) Propiedades, planta y equipos -

El rubro se muestra al costo histórico menos la depreciación acumulada; el monto neto de las propiedades, planta y equipo no excede su valor de utilización económica.

Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año.

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de línea recta.

d) Participación de los trabajadores en las utilidades -

El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer por concepto de participación laboral en las utilidades es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles.

e) Impuesto a la renta -

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

Las normas tributarias establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables. Dicha tasa se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. La Compañía aplicó la tasa del 25% para los años 2005 y 2004.

NOTA 3 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR - CLIENTES

La composición de esta cuenta es la siguiente:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Repsol YPF - Ecuador	1,955,231	1,028,248
Petroproducción	107,747	-
Sociedad Internacional Petrolera S.A. (Sucursal Ecuador)	-	14,901
Oleoducto de Crudos Pesados OCP Ecuador S.A.	<u>21,838</u>	<u>-</u>
	2,084,816	1,043,149
Provisión para cuentas incobrables	<u>(20,848)</u>	<u>-</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u><u>2,063,968</u></u>	<u><u>1,043,149</u></u>

NOTA 4 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR - IMPUESTOS

Corresponde principalmente a créditos y retenciones en la fuente originados por el pago del Impuesto al Valor Agregado (IVA) en las importaciones y compras locales de bienes y servicios. A la fecha de preparación de los estados financieros adjuntos, la Administración de la Compañía esta evaluando la posibilidad de presentar un reclamo a las autoridades tributarias. para la devolución de estos impuestos.

NOTA 5 - INVENTARIOS

Composición:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Inventarios	1,205,064	1,540,123
Importaciones en Tránsito	<u>946,660</u>	<u>-</u>
	<u><u>2,151,724</u></u>	<u><u>1,540,123</u></u>

NOTA 6 - PROPIEDADES Y EQUIPO

Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 6 - PROPIEDADES Y EQUIPO

(Continuación)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>	Tasa anual de depreciación %
Vehículos	<u>24,283</u>	<u>24,283</u>	20
	24,283	24,283	
Menos:			
Depreciación acumulada	<u>(7,945)</u>	<u>(3,089)</u>	
Saldo al 31 de diciembre	<u><u>16,338</u></u>	<u><u>21,194</u></u>	

Movimiento:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Saldo al 1 de enero	21,194	-
Adiciones netas	-	24,283
Depreciación del año	<u>(4,856)</u>	<u>(3,089)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u><u>16,338</u></u>	<u><u>21,194</u></u>

NOTA 7 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal

A la fecha de emisión de estos estados financieros, los años fiscales del 2003 a 2005 están sujetos a una posible fiscalización.

Cambios en la legislación

El Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre del 2004 incorporó a la legislación tributaria, con vigencia a partir del 2005, nuevas normas sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas. Con fecha 16 de enero del 2006 se publicó en el Registro Oficial No. 188 la Resolución del Servicio de Rentas Internas NAC-DGER 2005-640, a través de la cual se estableció el alcance de dichas normas y los requerimientos de información a las autoridades. A la fecha de emisión de estos estados financieros (15 de febrero del 2006), la Administración de la Compañía, junto con sus asesores tributarios, se encuentra analizando los efectos de las referidas normas. La Administración considera que la aplicación de tales normas no afectará significativamente el impuesto a la renta estimado para el año 2005.

NOTA 8 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2005 y 2004 con compañías y partes relacionadas.

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Compra de inventarios		
Tenaris Global Services S.A.	1,482,044	-
Tenaris Global Services (Panamá) S.A.	7,874,294	3,190,072
Ingresos (gastos) financieros, neto		
Tenaris Financial Services S.A.	20,006	(2,407)
Tenaris Investments Ltd.	(4,594)	
Otros ingresos y (gastos), neto		
Tenaris Global Services S.A.		
- Comisiones cobradas	-	938,119
- Otros menores	(22,144)	-

Durante los años 2005 y 2004 no se han efectuado con terceros operaciones similares a las indicadas anteriormente.

Los saldos con compañías y partes relacionadas al 31 de diciembre de 2005 y 2004 son los siguientes:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Cuentas por pagar		
Tenaris Global Services (Panamá) S.A. (1)	3,686,640	2,016,583
Tenaris Global Services S.A. (1)	1,587,234	276,795
Socotrading S.A. (2)	6,926	341
Tecpecuador S.A. (2)	1,080	4,778
Obligaciones financieras		
Tenaris Investments Ltd. (antes Tenaris Financial Services S.A.) (3)	732,994	148,068
	<u>6,014,874</u>	<u>2,446,565</u>

(1) Valores adeudados por la compra de inventarios.

(5)

NOTA 8 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

(Continuación)

- (2) Corresponde a cuotas de arriendo y de servicios de comunicación adeudadas.
- (3) Saldo relacionado con la utilización de la línea de crédito otorgada a la Compañía por Tenaris Investments Ltd. (antes Tenaris Financial Services S.A. - TFS) con la cual se tiene firmado un acuerdo en el que se establece una línea de crédito máxima de US\$1,000,000. El interés cobrado por esta financiación es la tasa libor más 3 puntos (aproximadamente 4%).

NOTA 9 - PROVISIONES

Movimiento:

2005

	Saldos al 31 de diciembre del 2004	Incremento	Pagos y/o utilizaciones	Saldos al 31 de diciembre del 2005
Pasivos acumulados (1)	<u>116,324</u>	<u>300,939</u>	<u>297,763</u>	<u>119,500</u>
Impuestos por pagar (2)	<u>56,568</u>	<u>2,940,204</u>	<u>2,851,273</u>	<u>145,499</u>
Provisiones (3)	<u>241,821</u>	<u>1,643,611</u>	<u>1,769,134</u>	<u>116,298</u>

2004

	Saldos al 31 de diciembre del 2003	Incremento	Pagos y/o utilizaciones	Saldos al 31 de diciembre del 2004
Pasivos acumulados (1)	<u>38,019</u>	<u>250,025</u>	<u>171,720</u>	<u>116,324</u>
Impuestos por pagar (2)	<u>22,904</u>	<u>480,048</u>	<u>446,384</u>	<u>56,568</u>
Provisiones (3)	<u>-</u>	<u>405,277</u>	<u>163,456</u>	<u>241,821</u>

- (1) Constituye principalmente la provisión para el pago de beneficios sociales a empleados incluyendo la participación de los trabajadores en las utilidades por US\$34,426 (2004 - US\$37,337).
- (2) Incluye principalmente la provisión del impuesto a la renta del año por US\$137,130 (2004 - US\$54,345) y retenciones en la fuente pendientes de pago.
- (3) Saldo que incluye el reconocimiento de la estimación de gastos, principalmente aranceles y transporte, de productos que se encuentran en proceso de nacionalización.

NOTA 10 - CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2005 comprende 5,000 acciones ordinarias de un valor nominal de US\$1 cada una.

NOTA 11 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La Reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas

NOTA 12 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2005 y la fecha de emisión de estos estados financieros (15 de febrero del 2006) no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.