

Señores
Superintendencia de Compañías
Ciudad



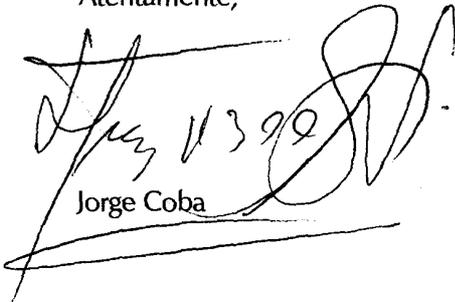
Quito, 22 de abril del 2008

Expediente No. 150540

De mis consideraciones:

De acuerdo con disposiciones vigentes adjunto a la presente un ejemplar del informe de auditoría sobre los estados financieros de **Tenaris Global Services Ecuador S.A.** por el año terminado el 31 de diciembre del 2007.

Atentamente,


Jorge Coba

Adjunto:
lo indicado

TENARIS GLOBAL SERVICES ECUADOR S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

INDICE

Informe de los auditores independientes

Balances generales

Estados de resultados

Estados de cambios en el patrimonio

Estados de flujo de efectivo

Notas a los estados financieros

Abreviaturas usadas:

US\$ - Dólar estadounidense

PETROPRODUCCION - Empresa Estatal de Exploración y Producción de Petróleos del Ecuador

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de

TENARIS GLOBAL SERVICES ECUADOR S.A.

Quito, 3 de abril del 2008

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Tenaris Global Services Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2007 y 2006 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 2007 y 2006 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



Carlos R. Cruz
Apoderado
No. de Licencia
Profesional: 25984

TENARIS GLOBAL SERVICES ECUADOR S.A.

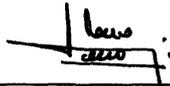
BALANCES GENERALES

31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

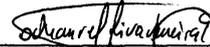
(Expresados en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2007	2006	Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2007	2006
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y bancos		<u>1,870,872</u>	<u>827,801</u>	Compañías relacionadas	8	8,280,676	9,645,270
Documentos y cuentas por cobrar				Proveedores		271,692	230,468
Clientes	3	1,695,892	1,782,158	Pasivos acumulados	9	166,991	143,549
Empleados		42,329	55,358	Impuestos por pagar	9	9,132	245,107
Otros impuestos		233,296	217,505	Provisiones	9	97,181	166,633
Compañías relacionadas	8	605,024	57,064	Otras cuentas por pagar		<u>311,379</u>	<u>48,582</u>
Otras cuentas por cobrar		<u>36,247</u>	<u>25,085</u>	Total del pasivo corriente		9,137,051	10,479,609
		2,612,788	2,137,170				
Provisión para cuentas incobrables	3	<u>(38,670)</u>	<u>(38,670)</u>				
		<u>2,574,118</u>	<u>2,098,500</u>				
Inventarios, neto	5	<u>4,440,585</u>	<u>7,215,139</u>	PATRIMONIO			
Total del activo corriente		8,885,575	10,141,440	(Véase estados adjuntos)		479,139	311,635
IMPUESTOS	4	689,658	638,323				
ACTIVO FIJO	6	<u>40,957</u>	<u>11,481</u>				
Total del activo		<u>9,616,190</u>	<u>10,791,244</u>	Total del pasivo y patrimonio		<u>9,616,190</u>	<u>10,791,244</u>

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



Arq. Francisco Torracó
Presidente Ejecutivo



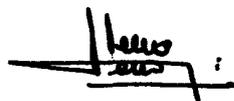
CPA. Fernando Rivadeneira
Contador

TENARIS GLOBAL SERVICES ECUADOR S.A.

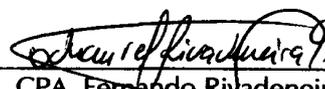
ESTADOS DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
 (Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Ingresos por:			
Ventas netas		21,367,024	21,535,618
Comisiones	8	571,510	-
Costo de los productos vendidos		<u>(20,550,836)</u>	<u>(19,821,301)</u>
Utilidad bruta		1,387,698	1,714,317
Gastos operativos:			
De venta		(162,651)	(88,416)
De administración		(951,824)	(714,528)
(Gastos) ingresos financieros, neto		<u>(17,036)</u>	<u>8,433</u>
Utilidad en operaciones		256,187	919,806
Otros ingresos (gastos), neto (Ver Nota 4 (1))		<u>8,494</u>	<u>(535,348)</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta		264,681	384,458
Participación de los trabajadores en las utilidades		(39,702)	(57,669)
Impuesto a la renta		<u>(57,475)</u>	<u>(236,784)</u>
Utilidad neta del año		<u><u>167,504</u></u>	<u><u>90,005</u></u>

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



Arq. Francisco Torracó
 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 2007 Y 2006
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva facultativa</u>	<u>Utilidades acumuladas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 1 de enero del 2006	5,000	144	1,300	215,186	221,630
Resolución de la Junta General de Accionistas de fecha 15 de febrero del 2006:					
Apropiación de reserva legal	-	2,356	-	(2,356)	-
Utilidad neta del año	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>90,005</u>	<u>90,005</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2006	5,000	2,500	1,300	302,835	311,635
Utilidad neta del año	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>167,504</u>	<u>167,504</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2007	<u>5,000</u>	<u>2,500</u>	<u>1,300</u>	<u>470,339</u>	<u>479,139</u>

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

Arq. Francisco Torracó
Presidente Ejecutivo

CPA. Fernando Rivadeneira
Contador

TENARIS GLOBAL SERVICES ECUADOR S.A.

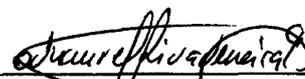
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
 (Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Flujo de efectivo de las operaciones:			
Utilidad neta del año		167,504	90,005
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo			
Depreciación	6	6,124	4,857
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar e impuesto al valor agregado		(524,610)	(53,657)
Inventarios		2,772,211	(5,063,415)
Compañías relacionadas por pagar		(1,364,594)	3,630,396
Proveedores		41,224	96,833
Pasivos acumulados		23,442	24,049
Impuestos por pagar		(235,975)	99,608
Provisiones y otras cuentas por pagar		<u>193,345</u>	<u>89,217</u>
Efectivo provisto por (utilizado en) las actividades de operación		1,078,671	(1,082,107)
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones netas de activo fijo	6	<u>(35,600)</u>	-
Efectivo neto (utilizado en) las actividades de inversión		(35,600)	-
Efectivo al principio del año		<u>827,801</u>	<u>1,909,908</u>
Efectivo al final del año		<u><u>1,870,872</u></u>	<u><u>827,801</u></u>

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



Arq. Francisco Torracó
 Presidente Ejecutivo



CPA. Fernando Rivadeneira
 Contador



TENARIS GLOBAL SERVICES ECUADOR S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

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; proporcionar 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 hidrocarbúrfera; 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, captar 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.

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

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLITICAS CONTABLES**
(Continuación)

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) Activo fijo -

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 2007 y 2006.

NOTA 3 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR - CLIENTES

Composición:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Consortio Petrolero Bloque 16	1,218,494	1,782,158
Andes Petroleum Ecuador Ltd.	384,849	-
Otros Menores	92,549	-
	<u>1,695,892</u>	<u>1,782,158</u>
Provisión para cuentas incobrables	(38,670)	(38,670)
Saldo al 31 de diciembre	<u><u>1,657,222</u></u>	<u><u>1,743,488</u></u>

Al 31 de diciembre del 2007, la Compañía otorgó garantías bancarias emitidas por el Banco Internacional S.A., a favor de los siguientes clientes: Andes Petroleum Ecuador Ltd. US\$600,000 y PETROPRODUCCION - Unidad de Administración y Operación Temporal del Bloque 15 por US\$235,637.

NOTA 4 - IMPUESTOS

Composición:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
2004	203,212	203,212
2005	140,220	140,220
2006	933,212	933,212
2007	51,335	-
	<u>1,327,979</u>	<u>1,276,644</u>
Provisión por no recuperación (1)	(638,321)	(638,321)
	<u><u>689,658</u></u>	<u><u>638,323</u></u>

- (1) En el año 2006, se constituyó una provisión con cargo a los resultados de dicho ejercicio para cubrir las pérdidas estimadas por no recuperación del crédito tributario pagado por compras de bienes y servicios. Dicha provisión ha sido estimada con base en los montos que la Administración ha considerado podrían ser no recuperables en el caso de presentar un reclamo administrativo a las autoridades tributarias.

NOTA 4 - IMPUESTOS

(Continuación)

El saldo arriba indicado se originó en su mayor parte en retenciones del Impuesto al Valor Agregado efectuadas por los clientes de la Compañía. En marzo del 2007 la Compañía adquirió el carácter de Contribuyente Especial y, por lo tanto, no está ya sujeta a las retenciones de dicho impuesto, posibilitándose además el recupero del saldo activado mediante imputación contra el débito tributario que se origine en las futuras operaciones de venta. Con fecha 28 de noviembre del 2007, la Compañía presentó ante el Servicio de Rentas Internas una solicitud administrativa de devolución de pago en exceso por aproximadamente US\$1,260,000. A la de preparación de estos estados financieros, la Compañía no ha recibido respuesta alguna de parte del Servicio de Rentas Internas. No es posible en estos momentos anticipar el resultado de estas gestiones así como tampoco el monto y plazo dentro del cual se recuperaría el referido monto.

NOTA 5 - INVENTARIOS

Composición:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Inventarios	4,190,787	4,987,772
Importaciones en Tránsito	<u>249,798</u>	<u>2,227,367</u>
	<u>4,440,585</u>	<u>7,215,139</u>

NOTA 6 - ACTIVO FIJO

Composición:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>	Tasa anual de depreciación %
Vehículos	49,649	24,283	20
Equipos de Computación	<u>10,234</u>	<u>-</u>	20
	59,883	24,283	
Menos:			
Depreciación acumulada	<u>(18,926)</u>	<u>(12,802)</u>	
Saldo al 31 de diciembre	<u>40,957</u>	<u>11,481</u>	

NOTA 6 - ACTIVO FIJO

(Continuación)

Movimiento:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Saldo al 1 de enero	11,481	16,338
Adiciones netas	35,600	-
Depreciación del año	<u>(6,124)</u>	<u>(4,857)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>40,957</u>	<u>11,481</u>

NOTA 7 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal

A la fecha de emisión de estos estados financieros, los años fiscales del 2004 a 2007 están sujetos a una posible fiscalización.

Precios de transferencia

Mediante Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre del 2004 se incorporaron a la legislación tributaria nuevas normas sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas, dichas normas referidas como "precios de transferencia" entraron a regir a partir del 1 de enero del 2005. En cumplimiento de esas normas y otras relacionadas expedidas en enero del 2006, las cuales aclararon la naturaleza y el alcance del requerimiento del Servicio de Rentas Internas en relación con este asunto, la Compañía, con el apoyo de sus asesores tributarios, presentó en octubre del 2007 dicho estudio, el cual determinó que no se ha identificado que las actividades de distribución al por mayor de acero y relacionados e ingresos y egresos por intereses, incumplan con el principio de plena competencia. A la presente fecha la Administración se encuentra preparando el mencionado estudio correspondiente al año 2007; sin embargo considera que no requerirá ajustes en la provisión del impuesto a la renta del año 2007.

Cambios en la legislación

El 29 de diciembre del 2007 se publicó en el Registro Oficial No. 242 la Ley Reformativa para la Equidad Tributaria del Ecuador, luego de ser aprobada por la Asamblea Constituyente. Dicha Ley establece importantes modificaciones al Código Tributario, Ley de Régimen Tributario Interno en materia de impuesto a la Renta, Impuesto al Valor Agregado y Consumos Especiales, así como la creación de un nuevo impuesto del 0.5% a ciertas salidas de divisas. Esta Ley entró en vigencia a partir del 1 de enero del 2008.

NOTA 8 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2007 y 2006 con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes y, con participación significativa en la Compañía.

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Compra de inventarios		
Tenaris Global Services S.A.	13,239,443	10,125,420
Tenaris Global Services (Panamá) S.A.	1,894,129	11,407,381
Tenaris Global Service USA Corporation	-	98,555
Tubos del Caribe LTDA.	30,016	-
Compra de servicios		
Tenaris Global Services (Panamá) S.A.	-	21,545
Prestamos recibidos		
Tenaris Financial Services S.A.	1,000,000	-
Venta de servicios y comisiones		
Tenaris Global Services (Panamá) S.A.	110,600	55,300
Tenaris Global Services S.A.	571,510	-
Ingresos (gastos) financieros, neto		
Tenaris Financial Services S.A.	11,044	14,636
Tenaris Investments Ltd.	(437)	(2,029)

Durante los años 2007 y 2006 no se han efectuado con terceros operaciones similares a las indicadas anteriormente.

Los saldos con compañías y partes relacionadas al 31 de diciembre de 2007 y 2006 son los siguientes:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Cuentas por cobrar:		
Tenaris Global Services S.A. (1)	573,853	-
Tenaris Global Services (Panamá) S.A.	27,650	55,300
Tenaris Investments Ltda.	29	-
Tenaris Financial Services S.A.	3,492	1,764
	<u>605,024</u>	<u>57,064</u>

NOTA 8 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS
(Continuación)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Cuentas por pagar		
Tenaris Global Services (Panamá) S.A. (2)	1,031,087	1,307,829
Tenaris Global Services S.A. (2)	6,223,699	8,331,249
Ternium Internacional Ecuador S.A. (3)	3,451	2,668
Tecpecuador S.A. (3)	6,275	3,147
Obligaciones financieras		
Tenaris Financial Services S.A. (4)	<u>1,016,164</u>	<u>377</u>
	<u><u>8,280,676</u></u>	<u><u>9,645,270</u></u>

- (1) Comisión recibida por venta de productos que Tenaris Global Services S.A. (Uruguay) efectuó a ciertos clientes domiciliados en Ecuador, la cual, fue calculada con base en el 2% del total de ventas en las cuales la Compañía participó y apoyó a su relacionada en la obtención y cierre de dichos negocios. Estas operaciones se encuentran contempladas en un acuerdo de subdistribución suscrito entre ambas sociedades de fecha abril del 2004.
- (2) Valores adeudados por la compra de inventarios.
- (3) Corresponde a cuotas de arriendo y de servicios de comunicación.
- (4) Saldo relacionado con la utilización de una línea de crédito por US\$1,000,000 incluido intereses por US\$16,164. Dicha línea de crédito, fue utilizada por la Compañía el 18 de octubre del 2007 a una tasa de interés anual del 7.75%. A la presente fecha el referido valor no ha sido cancelado en su totalidad.

NOTA 9 - PROVISIONES

Movimiento:

<u>2007</u>	<u>Saldos al</u> 31 de diciembre <u>del 2006</u>	<u>Incremento</u>	<u>Pagos y/o</u> <u>utilizaciones</u>	<u>Saldos al</u> 31 de diciembre <u>del 2007</u>
Pasivos acumulados (1)	143,549	668,516	645,074	166,991
Impuestos por pagar (2)	245,107	899,980	1,135,955	9,132
Provisiones (3)	166,633	2,894,098	2,963,550	97,181

NOTA 9 - PROVISIONES

(Continuación)

<u>2006</u>	<u>Saldos al 31 de diciembre del 2005</u>	<u>Incremento</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldos al 31 de diciembre del 2006</u>
Pasivos acumulados (1)	119,500	252,851	228,802	143,549
Impuestos por pagar (2)	145,499	717,278	617,670	245,107
Provisiones (3)	116,298	846,720	796,385	166,633

- (1) Constituye principalmente la provisión para el pago de beneficios sociales a empleados, incluye la participación de los trabajadores en las utilidades por US\$39,702 (2006: US\$57,669).
- (2) Al 31 de diciembre del 2007, incluye el rubro impuesto a la renta por US\$57,475 (2006: US\$236,784), neto de retenciones en la fuente efectuadas a la Compañía por US\$290,771.
- (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 2007 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 2007 y la fecha de emisión de estos estados financieros (3 de abril del 2008) 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.