

Tenaris Global Services Ecuador S.A.

*Estados Financieros por los Años Terminados
el 31 de Diciembre del 2008 y 2007 e Informe
de los Auditores Independientes*

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Hemos auditado el balance general adjunto de Tenaris Global Services Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2008 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestra auditoría. Los estados financieros de Tenaris Global Services Ecuador S.A. por el año terminado el 31 de diciembre del 2007, fueron examinados por otros auditores, quienes emitieron una opinión sin salvedades sobre dichos estados financieros en su dictamen de fecha abril 3 del 2008.

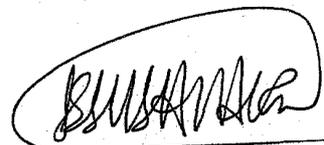
Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Tenaris Global Services Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2008, el resultado de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Como se explica con más detalle en la Nota 1 a los estados financieros adjuntos, durante el segundo semestre del año 2008, en el país imperaron ciertas condiciones adversas en la economía nacional, en parte influenciadas por la crisis financiera mundial. A la fecha de emisión de este informe, no ha sido factible determinar las implicaciones que tendrían las referidas condiciones sobre el comportamiento futuro de la economía nacional y, principalmente, sobre la posición financiera y resultados futuros de operación de la entidad. En tal virtud, los estados financieros adjuntos deben ser leídos y analizados considerando la situación antes mencionada.

Deloitte & Touche

Marzo 15, 2009
Registro No. 019



Mario Hidalgo
Licencia No. 22266

TENARIS GLOBAL SERVICES ECUADOR S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

(Expresados en miles de U.S. dólares)

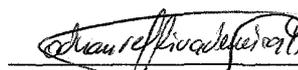
<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y equivalentes de caja	3	2,925	1,871
Cuentas por cobrar comerciales	4	1,683	1,657
Inventarios	5	1,287	4,441
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	6	<u>2,505</u>	<u>975</u>
Total activos corrientes		<u>8,400</u>	<u>8,944</u>
EQUIPOS, NETO	7	<u>45</u>	<u>41</u>
OTROS ACTIVOS		<u>-</u>	<u>26</u>
TOTAL		<u>8,445</u>	<u>9,011</u>

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar		223	272
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	8	6,281	7,676
Participación a empleados	9	181	40
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	12	<u>379</u>	<u>544</u>
Total pasivos corrientes		<u>7,065</u>	<u>8,532</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	13	5	5
Reserva legal		3	3
Reserva facultativa		1	1
Utilidades retenidas		<u>1,372</u>	<u>470</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>1,381</u>	<u>479</u>
TOTAL		<u>8,445</u>	<u>9,011</u>

Ver notas a los estados financieros


Francisco Torracó
Presidente Ejecutivo


Fernando Rivadeneira
Contador General

TENARIS GLOBAL SERVICES ECUADOR S.A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
VENTAS NETAS	14	15,229	21,939
COSTO DE VENTAS	14	<u>13,670</u>	<u>20,551</u>
MARGEN BRUTO		<u>1,559</u>	<u>1,388</u>
GASTOS DE VENTAS Y ADMINISTRACIÓN:			
Gastos de ventas		128	163
Gastos de administración		<u>874</u>	<u>952</u>
Total		<u>1,002</u>	<u>1,115</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>557</u>	<u>273</u>
OTROS (GASTOS) INGRESOS:			
Intereses pagados	14	(84)	(17)
Reversión de la provisión de crédito tributario de impuesto al valor agregado - IVA		638	
Otros ingresos, neto	14	<u>93</u>	<u>8</u>
Total		<u>647</u>	<u>(9)</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA		<u>1,204</u>	<u>264</u>
MENOS:			
Participación a empleados	9	181	40
Impuesto a la renta	10	<u>121</u>	<u>57</u>
Total		<u>302</u>	<u>97</u>
UTILIDAD NETA		<u>902</u>	<u>167</u>

Ver notas a los estados financieros


Francisco Torracó
Presidente Ejecutivo


Fernando Rivadeneira
Contador General

TENARIS GLOBAL SERVICES ECUADOR S.A.

**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva Facultativa</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2006	5	3	1	303	312
Utilidad neta	—	—	—	<u>167</u>	<u>167</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2007	5	3	1	470	479
Utilidad neta	—	—	—	<u>902</u>	<u>902</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2008	<u>5</u>	<u>3</u>	<u>1</u>	<u>1,372</u>	<u>1,381</u>

Ver notas a los estados financieros



Francisco Torracó
Presidente Ejecutivo



Fernando Rivadeneira
Contador General

TENARIS GLOBAL SERVICES ECUADOR S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	15,242	22,025
Pagado a proveedores y empleados	(14,597)	(20,570)
Recibido por recuperación del Impuesto al Valor Agregado - IVA	715	
Intereses pagados	(84)	(17)
Participación a empleados	(40)	(58)
Impuesto a la renta	(179)	(309)
Otros ingresos, neto	<u>9</u>	<u>8</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>1,066</u>	<u>1,079</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de equipos	(22)	(36)
Precio de venta de equipos	<u>10</u>	<u> </u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(12)</u>	<u>(36)</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
Incremento neto durante el año	1,054	1,043
Saldo al comienzo del año	<u>1,871</u>	<u>828</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u>2,925</u>	<u>1,871</u>

(Continúa...)

TENARIS GLOBAL SERVICES ECUADOR S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	902	167
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Reversión de la provisión de crédito tributario de impuesto al valor agregado - IVA	(638)	
Depreciación de equipos	14	6
Reversión de la provisión para cuentas dudosas	(39)	
Ganancia en venta de equipos	(6)	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	13	87
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(1,472)	(23)
Inventarios	3,792	2,774
Otros activos	26	(26)
Cuentas por pagar	(49)	42
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	(1,395)	(1,912)
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	(165)	234
Participación a empleados	141	(18)
Impuesto a la renta	(58)	(252)
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>1,066</u>	<u>1,079</u>

Ver notas a los estados financieros


Francisco Torracó
Presidente Ejecutivo


Fernando Rivadeneira
Contador General

TENARIS GLOBAL SERVICES ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

1. OPERACIONES

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

Actualmente, las operaciones de Tenaris Global Services Ecuador S.A. constituyen la venta de productos comercializados por sus compañías relacionadas Tenaris Global Servicios (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 referidas compañías relacionadas.

Durante el segundo semestre del año 2008, en el país imperaron ciertas condiciones adversas en la economía nacional, tales como: reducción drástica de los precios de exportación del petróleo ecuatoriano, disminución de las remesas que los emigrantes envían al país, moratoria en el pago de ciertos tramos de la deuda externa pública, déficit en la balanza comercial no petrolera e incremento en la tasa de inflación; condiciones influenciadas en parte por la crisis financiera mundial. Estos eventos han afectado las condiciones económicas del Ecuador y por consiguiente incrementado su nivel de riesgo, lo cual se ve reflejado en la alta calificación del riesgo país, altas tasas de interés, incremento en la tasa de inflación y restricciones en el acceso a las líneas internacionales de crédito, lo que podría generar una disminución consecutiva de las actividades económicas de las empresas en el país.

El Gobierno Ecuatoriano ha diseñado ciertas estrategias para poder cubrir los efectos generados por los asuntos mencionados precedentemente, entre las cuales, constan reajustes al presupuesto General del Estado, financiamiento del déficit fiscal a través de la emisión de bonos del estado, restricción de importación de algunos productos y creación de nuevos impuestos.

A la fecha de emisión de los estados financieros, no es factible determinar las posibles implicaciones que tendrían las referidas condiciones sobre el comportamiento futuro de la economía nacional y, principalmente, sobre la posición financiera y resultados futuros de operación de la entidad. En tal virtud, los estados financieros adjuntos deben ser leídos y analizados considerando los acontecimientos antes mencionados.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales son establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, dichas normas requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión

de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

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

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

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

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

Valuación de Equipos - Al costo de adquisición. El costo de equipos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 3 para equipo de computación y 5 para vehículos.

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

Intereses Ganados - Se llevan a resultados en base a su causación.

Reclasificaciones - Ciertas cifras de los estados financieros del año 2007, fueron reclasificados para hacerlas comparables con la presentación del año 2008.

3. CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Depósitos en cuentas corrientes de bancos locales	2,911	234
Inversiones temporales:		
Tenaris Financial Services S.A.		1,628
Tenaris Investment Ltd.	<u>14</u>	<u>9</u>
Total	<u>2,925</u>	<u>1,871</u>

Inversiones Temporales - Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, representan overnights que devengan una tasa de interés nominal anual promedio de 1.54% (1.51% en el año 2007).

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Petroproducción	1,129	
Clientes locales	554	1,696
Provisión para cuentas dudosas	—	(39)
Total	<u>1,683</u>	<u>1,657</u>

5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Productos terminados	914	4,191
Importaciones en tránsito	<u>373</u>	<u>250</u>
Total	<u>1,287</u>	<u>4,441</u>

6. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Otras cuentas por cobrar Petroproducción (1)	1,896	
Crédito tributario impuesto a la renta, Nota 10	291	233
Crédito tributario de impuesto al valor agregado - IVA	141	690
Otras cuentas por cobrar	<u>177</u>	<u>52</u>
Total	<u>2,505</u>	<u>975</u>

(1) Corresponden a costos por logística y aranceles aduaneros de importaciones efectuadas para Petroproducción que serán facturados en el momento de la venta de los productos a la referida institución, de acuerdo a lo establecido en el correspondiente contrato.

7. EQUIPOS

Los movimientos de equipos fueron como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	41	11
Adquisiciones	22	36
Ventas	(4)	
Depreciación	<u>(14)</u>	<u>(6)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>45</u>	<u>41</u>

8. CUENTAS POR PAGAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compañías relacionadas:		
Tenaris Global Services Panamá S.A.	5,085	1,003
Tenaris Global Services S.A.	834	5,650
Tenaris Financial Services S.A.	356	1,013
Otras	<u>6</u>	<u>10</u>
Total	<u>6,281</u>	<u>7,676</u>

Tenaris Financial Services S.A. - Corresponde a un préstamo recibido en octubre del 2007 que fue renovado en julio y octubre del 2008 con vencimiento en febrero del 2009 y que devenga una tasa de interés nominal anual de 7.25%.

9. PARTICIPACIÓN A EMPLEADOS

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	40	58
Provisión del año	181	40
Pagos efectuados	<u>40</u>	<u>58</u>
Saldos al fin del año	<u>181</u>	<u>40</u>

10. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a empleados	1,022	224
Gastos no deducibles	119	5
Otras partidas	<u>(658)</u>	<u>—</u>
Utilidad gravable	<u>483</u>	<u>229</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>121</u>	<u>57</u>

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	(233)	19
Provisión del año	121	57
Pagos efectuados	<u>(179)</u>	<u>(309)</u>
Saldos al fin del año, Nota 6	<u>(291)</u>	<u>(233)</u>

Están pendientes de revisión por parte de las autoridades tributarias las declaraciones de impuestos de los años 2005 al 2008.

11. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

De conformidad con disposiciones legales vigentes, los contribuyentes sujetos al impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal por un importe acumulado superior a US\$5 millones, están obligados a presentar un estudio de Precios de Transferencia. La Compañía preparó dicho estudio, en base al cual determinó que las transacciones realizadas con las referidas partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia.

12. OTROS GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Provisiones	273	97
Anticipos de clientes	25	311
Otras cuentas por pagar	<u>81</u>	<u>136</u>
Total	<u>379</u>	<u>544</u>

13. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

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

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

14. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante los años 2008 y 2007, se desglosan como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
COMPRA DE INVENTARIOS:		
Tenaris Global Services Panamá S.A.	7,778	1,894
Tenaris Global Services S.A.	944	13,239
Tubos del Caribe Ltd.		<u>30</u>
Total	<u>8,722</u>	<u>15,163</u>
PRÉSTAMOS RECIBIDOS:		
Tenaris Financial Services S.A. (1)	<u>1,100</u>	<u>1,000</u>
VENTA DE SERVICIOS Y COMISIONES:		
Tenaris Global Services Panamá S.A.	373	111
Tenaris Global Services S.A.	<u>676</u>	<u>572</u>
Total	<u>1,049</u>	<u>583</u>
GASTOS (INGRESOS) FINANCIEROS, NETO:		
Tenaris Financial Services S.A.	12	11
Tenaris Investment Ltd.	<u>(4)</u>	
Total	<u>8</u>	<u>11</u>

(1) Corresponden a las renovaciones del préstamo concedido en el año 2007.

15. COMPROMISOS

Los compromisos más importantes de la Compañía, al 31 de diciembre del 2008, se detallan a continuación:

- **Contrato de Servicios Administrativos** - La Compañía tiene celebrado un contrato de servicios administrativos con Tenaris Global Services Panamá S.A., referente a la prestación de servicios integrales de administración, supervisión y operación logística de las oficinas de dicha Compañía, situadas en la ciudad de Esmeraldas en el Ecuador.
- **Contrato de Distribución** - El 30 de abril del 2004, la Compañía celebró un contrato por concepto de distribución de productos, derecho otorgado por Tenaris Global Services S.A., entidad de origen uruguayo. Este contrato otorga el derecho a la Compañía para que sea un sub-distribuidor de productos de manera no exclusiva en el territorio ecuatoriano.

16. DIFERENCIAS ENTRE LOS SALDOS SEGÚN REGISTROS CONTABLES Y LOS ESTADOS FINANCIEROS ADJUNTOS

Para efectos de presentación de los estados financieros adjuntos por los años terminados el 31 de diciembre del 2008 y 2007, la administración de la Compañía efectuó la siguiente reclasificación:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
CUENTAS POR COBRAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS:		
Según registros contables	995	605
Compensación con cuentas por pagar a compañías relacionadas	<u>(995)</u>	<u>(605)</u>
Según estados financieros adjuntos	<u>-</u>	<u>-</u>
CUENTAS POR PAGAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS:		
Según registros contables	7,276	8,271
Compensación con cuentas por cobrar a compañías relacionadas	<u>(995)</u>	<u>(605)</u>
Según estados financieros adjuntos	<u>6,281</u>	<u>7,666</u>

17. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2008 y la fecha de emisión de los estados financieros (marzo 15 del 2009) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.