

Tubos Reunidos, S.A.

Informe especial sobre la información
financiera consolidada pro forma al 31 de diciembre de 2007

INFORME ESPECIAL SOBRE INFORMACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADA PRO FORMA

Al Consejo de Administración de Tubos Reunidos, S.A.:

1. Hemos revisado la información financiera consolidada pro forma de Tubos Reunidos, S.A. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2007, que comprende el Balance de Situación consolidado pro forma al 31 de diciembre de 2007 y la Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidadas pro forma del período anual terminado en dicha fecha, y que ha sido preparada con el objeto de su inclusión en la información a facilitar a los accionistas de Tubos Reunidos, S.A. y de Larreder, S.L.U. en las Juntas de Accionistas que tendrán lugar en el mes de junio de 2008, para la aprobación de la operación de fusión por absorción de Larreder, S.L.U. (Sociedad Absorbida) por parte de Tubos Reunidos, S.A. (Sociedad Absorbente), según los administradores proponen en el Proyecto de fusión de 7 de mayo de 2008 y que se incluirá en el correspondiente Folleto Informativo de Ampliación de Capital.
2. La citada información financiera consolidada pro forma ha sido preparada únicamente a efectos informativos para facilitar información acerca de cómo la fusión por absorción de Larreder, S.L.U. (Sociedad Absorbida) pudiera haber afectado a la información financiera (Balance de Situación y Cuenta de Pérdidas y Ganancias) consolidada al 31 de diciembre de 2007 de Tubos Reunidos, S.A. y sociedades dependientes, según los administradores proponen en el Proyecto de Fusión de 7 de mayo de 2008, que se encuentra pendiente de aprobación por las Juntas Generales de cada sociedad. Dado que esta información financiera consolidada pro forma ha sido preparada para reflejar una situación hipotética, no tiene por objeto representar, y no representa, la situación financiero-patrimonial ni los resultados de las operaciones de Tubos Reunidos, S.A. y sociedades dependientes.
3. Los administradores de Tubos Reunidos, S.A. son responsables de la preparación y contenido, de acuerdo con los requisitos de la Regulación de la Unión Europea contenida en el Reglamento 809/2004 y con el contenido de la Recomendación de CESR para la implantación consistente de la citada regulación (CESR/05-054b), de la citada información financiera consolidada pro forma. Asimismo, los administradores de Tubos Reunidos, S.A. son responsables de las asunciones e hipótesis, recogidas en el apartado 5 a la información financiera consolidada pro forma, en las que se basan los ajustes pro forma.

4. Nuestra responsabilidad es emitir el informe requerido en el punto 7 del Anexo II de la Regulación de la Unión Europea (Reglamento 809/2004), que en ningún momento puede ser entendido como un informe de auditoría de cuentas. No somos responsables de expresar ninguna otra opinión sobre la información financiera consolidada pro forma, sobre las asunciones e hipótesis utilizadas en su preparación, ni sobre partidas o elementos concretos. En particular, en relación con la información utilizada en la compilación de la información financiera consolidada pro forma adjunta no aceptamos responsabilidad adicional alguna a aquella asumida, en su caso, en los informes anteriormente emitidos por nosotros al respecto.
5. Nuestro trabajo, que no ha incluido el examen independiente de la información utilizada en la compilación de la información financiera consolidada pro forma, ha sido planificado y realizado para obtener toda la información y explicaciones que consideramos necesarias con el objetivo de alcanzar una seguridad razonable de que la información financiera consolidada pro forma citada ha sido adecuadamente compilada en función de las asunciones e hipótesis definidas por los administradores de Tubos Reunidos, S.A. y ha consistido, básicamente, en la ejecución de los siguientes procedimientos:
 - Obtención de un entendimiento del proceso de fusión que se va a realizar y su efecto en la información financiera consolidada pro forma, a través de la lectura de los documentos existentes, así como de la realización de preguntas a la Dirección de Tubos Reunidos, S.A.
 - Identificación de las distintas partes involucradas en la transacción y obtención de un entendimiento de su papel en la misma.
 - Obtención de un conocimiento de los criterios contables utilizados por las distintas sociedades involucradas en la fusión.
 - Realización de preguntas a la Dirección de Tubos Reunidos, S.A. en relación con los ajustes pro forma realizados, así como en relación con los efectos de la transacción sobre la información financiera consolidada pro forma.
 - Evaluación de si los ajustes pro forma están directamente relacionados con la operación de fusión prevista, así como si cubren los efectos significativos de la fusión en la información financiera consolidada pro forma.
 - Verificación de la existencia de soporte documental de los ajustes pro forma efectuados por los administradores de Tubos Reunidos, S.A.
 - Verificación de los cálculos aritméticos de los ajustes pro forma y de la aplicación de los mismos a la información financiera consolidada base.

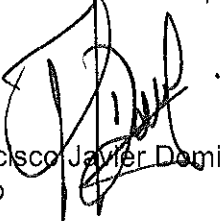
- Evaluación de si la fusión y los ajustes pro forma, las hipótesis y asunciones realizadas por los administradores de Tubos Reunidos, S.A. en el proceso de elaboración de la información financiera consolidada pro forma y las incertidumbres significativas asociadas con las mismas están adecuadamente descritas en las notas explicativas.
- Obtención de una carta de manifestaciones de los responsables de la preparación de la información financiera consolidada pro forma.

6. En nuestra opinión:

- La información financiera consolidada pro forma adjunta ha sido adecuadamente compilada en función de las asunciones e hipótesis definidas por los administradores de Tubos Reunidos, S.A.
- El fundamento contable utilizado por los administradores de Tubos Reunidos, S.A. en la preparación de la información financiera consolidada pro forma adjunta es consistente con las políticas contables utilizadas por Tubos Reunidos, S.A. en la preparación de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007.

7. Este informe ha sido preparado a petición de Tubos Reunidos, S.A. en relación con el proceso de fusión por absorción de Larreder, S.L.U. (Sociedad Absorbida) por Tubos Reunidos, S.A. (Sociedad Absorbente) propuesta por los administradores en el Proyecto de Fusión de 7 de mayo de 2008 y del correspondiente Folleto Informativo de Ampliación de Capital y, por consiguiente, no deberá ser utilizado para ninguna otra finalidad ni publicado sin nuestro consentimiento expreso. No admitiremos responsabilidad alguna frente a personas distintas de las destinatarias de este informe.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



Francisco Javier Domingo
Socio

27 de mayo de 2008

**TUBOS REUNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
(GRUPO TUBOS REUNIDOS)**

Información financiera consolidada pro forma

INFORMACION FINANCIERA CONSOLIDADA PRO FORMA

1. DESCRIPCIÓN DE LA OPERACIÓN DE ADQUISICIÓN POR FUSIÓN DE TUBOS REUNIDOS, S.A. Y LARREDER, S.L.U.

A continuación se describen tanto la operación de adquisición por fusión de los grupos de sociedades lideradas por Tubos Reunidos, S.A. (Sociedad Absorbente) y Larreder, S.L.U. (Sociedad Absorbida) (en adelante Grupo Tubos Reunidos y Grupo Condesa, nombre comercial del segundo) como otras operaciones relacionadas con la misma que han sido llevadas a cabo previamente por ambos grupos. Al conjunto de todas las operaciones descritas en este apartado se le denomina "la transacción" en el apartado 5, sobre hipótesis consideradas.

1.1 Operación de adquisición por fusión de Larreder, S.L.U. por parte de Tubos Reunidos, S.A.:

El 7 de mayo de 2008 el Consejo de Administración de Tubos Reunidos, S.A. y el Administrador Único de Larreder, S.L.U. aprobaron el Proyecto de Fusión entre ambas Sociedades. Asimismo, el mismo proyecto de fusión contempla la fusión previa de Aranguio, S.L.U. (Sociedad absorbida) y la anteriormente mencionada Larreder, S.L.U. (Sociedad absorbente).

De acuerdo con el mencionado Proyecto de Fusión, la operación de fusión propuesta se realizará por absorción de Larreder, S.L.U. (Sociedad Absorbida) por parte de Tubos Reunidos, S.A. (Sociedad Absorbente y cabecera del Grupo Tubos Reunidos), mediante la disolución sin liquidación de la primera y la transmisión en bloque de la totalidad de su patrimonio social a la Sociedad Absorbente que adquiere, por sucesión a título universal, la totalidad de los activos y pasivos, así como los derechos y obligaciones, que componen el patrimonio social de la Sociedad Absorbida.

La ecuación de canje de acciones de ambas sociedades, que ha sido considerada adecuada por el experto independiente de la fusión en su informe de fecha 26 de mayo de 2008, es de 4,061458428 acciones de Tubos Reunidos, S.A. por cada participación social de Larreder, S.L.U., resultando un porcentaje de participación del Socio Único de Larreder, S.L.U. en Tubos Reunidos, S.A., tras la fusión y una vez considerada la liquidación definitiva de la oferta de adquisición de acciones, realizada el 15 de enero de 2008, para su posterior amortización (apartado 1.2 siguiente), del 33%. Por lo tanto, el Socio Único de Larreder, S.L.U. recibirá un total de 86.036.855 acciones de Tubos Reunidos, S.A., de 0,1 euro por acción, lo que supone una ampliación de capital de 8.604 miles de euros. El importe restante hasta la valoración de los activos netos adquiridos de Grupo Condesa se registrará como Reserva de Fusión.



De acuerdo con los plazos previstos en el Proyecto de Fusión, las Juntas Generales de Tubos Reunidos, S.A. y Larreder, S.L.U. aprobarán, en su caso, la fusión en su reunión prevista para el 27 de junio de 2008. Los efectos contables de la fusión se producirán a partir de las 24 horas del día en el que la Comisión Nacional del Mercado de Valores adopte el correspondiente acuerdo sobre la concurrencia de los requisitos establecidos en el artículo 8.g) del Real Decreto 1066/2007 pero nunca antes del 1 de julio de 2008.

Asimismo, tal como hemos comentado anteriormente, el proyecto de fusión contempla la fusión previa de Aranguio, S.L.U. y Larreder, S.L.U., sociedades pertenecientes al 100% a Bagoeta, S.L. Este proceso se describe en el apartado 1.2.A) siguiente:

1.2 Otras operaciones llevadas a cabo previamente que están relacionadas con la operación de adquisición por fusión

En relación con la adquisición por fusión de Larreder, S.L.U., por Tubos Reunidos, S.A. ambos grupos han llevado, o llevarán, a cabo otras operaciones previas que se han reflejado en la información financiera pro forma. Su detalle es como sigue:

A) En Grupo Condesa

- Tal como se indica en el proyecto de fusión, en el mismo momento de la fusión de Grupo Tubos Reunidos y Grupo Condesa, las dos sociedades cabeceras de sendos subgrupos de sociedades industriales que constituyen el Grupo Condesa (Larreder, S.L.U. y Aranguio, S.L.U.), procederán, así mismo, a fusionarse de forma que Larreder, S.L.U. (Sociedad Absorbente) adquirirá por sucesión universal los derechos y obligaciones de Aranguio, S.L.U. (Sociedad Absorbida), que se extinguirá. En la medida en que la Sociedad Bagoeta, S.L. es titular del 100% del capital social de ambas sociedades Absorbente y Absorbida, no resulta preciso ecuación de canje ni aumento de capital en la Sociedad Absorbente.
- Esta fusión previa a realizar en el propio Grupo Condesa será aprobada por el Socio Único de las Sociedades Aranguio, S.L.U. y Larreder, S.L.U., de acuerdo con el proyecto de fusión aprobado, tendrá efectos contables y mercantiles a partir de las 24 horas del día en el que la Comisión Nacional del Mercado de Valores adopte el correspondiente acuerdo sobre la concurrencia de los requisitos establecidos en el artículo 8.g) del Real Decreto 1066/2007 con relación a la fusión de Tubos Reunidos, S.A. y Larreder, S.L.U., pero nunca antes del 1 de julio de 2008.
- La Sociedad Absorbente (Larreder, S.L.U.) realizó el 18 de septiembre de 2007 una ampliación de capital de 18.759 miles de euros, mediante aportación no dineraria de la participación del 17,64% en el capital de TUBACEX, S.A., valorada en 140.759 miles de euros, y la deuda relacionada con la adquisición de dicha participación, por importe de 122.000 miles de euros. Dicha participación, junto con el 0,44% que tenía con anterioridad, supone un porcentaje total de participación en TUBACEX, S.A. del 18,08%.

El importe de la deuda asumida corresponde a financiación bancaria relativa a préstamos contratados, con vencimiento en septiembre de 2008 y que generan un tipo de interés anual del Euribor + 0,7.

B) En Grupo Tubos Reunidos

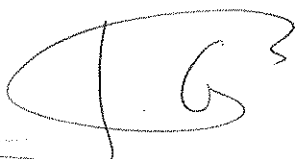
- La Junta General Extraordinaria de Accionistas de Tubos Reunidos, S.A. en su reunión de 26 de septiembre de 2007 aprobó el desdoblamiento (Split) de las acciones de la Sociedad y la posterior adquisición de acciones propias para la reducción de capital social, en base a los siguientes términos:
 - ✓ Un desdoblamiento (split) de las 51.232.500 acciones en circulación a 204.930.000 nuevas acciones, esto es, en la proporción de 4 acciones de 0,10 euros cada una por cada 1 acción de 0,40 euros (4 x1), con efecto a partir del 8 de octubre de 2007.
 - ✓ Una reducción de capital (artículo 170 L.S.A.) mediante adquisición, hasta un máximo de 3.024.911,2 de euros, y un máximo de 7.562.278 acciones propias, antes del desdoblamiento (30.249.112 acciones propias, después del desdoblamiento). La oferta de adquisición se dirige a todos los accionistas de Tubos Reunidos, S.A. El precio de la oferta de compra de cada acción quedó fijado en 22,48 euros por acción, equivalente a 5,62 euros por acción después del desdoblamiento.

El documento de la Oferta Pública de compra fue aprobado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores el 5 de diciembre de 2007. El período del ejercicio de la opción de venta por los accionistas de Tubos Reunidos, S.A. finalizó el 7 de enero de 2008.

- El 15 de enero de 2008 se cerró el proceso de liquidación de la citada oferta de adquisición de acciones, adquiriéndose el máximo de las acciones ofertadas.
- Para la adquisición de las acciones propias de Tubos Reunidos, S.A., y su posterior amortización, el Grupo Tubos Reunidos suscribió el 25 de octubre y el 29 de noviembre de 2007 financiación bancaria por un importe de 95.000 miles de euros, constituida por seis líneas de crédito bancario, de seis entidades bancarias diferentes, con vencimiento entre dos y cinco períodos anuales que devengan un tipo de interés anual del Euribor a tres meses más 0,5 puntos. Así mismo, para liquidar esta operación se han utilizado líneas de crédito actuales no dispuestas por un total de 20.000 miles de euros.

2. INFORMACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADA PRO FORMA Y PROPÓSITO DE LA MISMA

La información financiera consolidada pro forma ha sido preparada con el único propósito de facilitar información acerca de cómo las operaciones del Grupo Condesa, absorbido por fusión por Tubos Reunidos, S.A. podrían haber afectado al balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2007 y a la cuenta de resultados correspondiente al período de doce meses terminado en dicha fecha.



La información financiera consolidada pro forma está constituida por:

- Balance de Situación consolidado pro forma a 31 de diciembre de 2007.
- Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada pro forma del período anual terminado el 31 de diciembre de 2007.

Esta información financiera consolidada pro forma ha sido preparada de acuerdo con los criterios expuestos en el apartado "Bases de presentación", utilizando la información descrita en el apartado "Fuentes de información" y teniendo en cuenta las hipótesis descritas en el apartado "Hipótesis consideradas".

La información financiera consolidada pro forma se ha elaborado de acuerdo con los requisitos de la Regulación de la Unión Europea contenida en el Reglamento 809/2004, y con el contenido de la Recomendación del CESR para la implantación consistente de la citada regulación (CESR/05-054b).

Dicha información financiera consolidada pro forma se basa en estimaciones e hipótesis, que son preliminares. La información financiera consolidada pro forma ilustra una situación hipotética y no representa la posición financiera o los resultados reales de Grupo Tubos Reunidos, ni los resultados de sus operaciones a una fecha eventual o para un período en el futuro.

La lectura de la presente información financiera pro forma de Grupo Tubos Reunidos y Grupo Condesa y las notas adjuntas correspondientes a la misma deberá realizarse junto con los estados financieros históricos (Cuentas Anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2007) de Tubos Reunidos, S.A. y los Estados Financieros combinados consolidados de Larreder, S.L.U. y Aranguio, S.L.U. para la mencionada fecha, que se encuentran a disposición de los accionistas y socio único de Tubos Reunidos, S.A. y de Larreder, S.L.U. en las oficinas de la Sociedad y en su web corporativa.

Los ajustes pro forma de la adquisición de Larreder, S.L.U. (tras la fusión con Aranguio, S.L.U.) se basan en las estimaciones iniciales de los valores razonables de los activos y pasivos adquiridos, en la información disponible y en las hipótesis descritas en el apartado 5 siguiente. La determinación final de estos valores de adquisición y de los valores razonables de los pasivos y activos adquiridos tendrá que realizarse definitivamente en el momento real de la transacción, por lo que, pudieran derivarse cambios en relación a los ajustes y datos pro forma contenidos en este documento.

3. FUENTES DE INFORMACIÓN

Para la elaboración de la información financiera pro forma se ha utilizado la siguiente información:

A) De Grupo Tubos Reunidos

- Cuentas anuales consolidadas, auditadas, de Tubos Reunidos, S.A. y sus sociedades dependientes (Grupo Tubos Reunidos) al 31 de diciembre de 2007.

B) Del Grupo Condesa

- Estados financieros combinados consolidados auditados, de Larreder, S.L.U. y Aranguio, S.L.U. y sus sociedades dependientes (Grupo Condesa) al 31 de diciembre de 2007. La combinación se llevó a cabo en base a los estados financieros consolidados auditados al 31 de diciembre de 2007 de Larreder, S.L.U. y Aranguio, S.L.U.

4. BASES DE PRESENTACIÓN

La preparación de la información financiera consolidada pro forma se ha basado en la información financiera de los grupos Tubos Reunidos y Grupo Condesa mencionada en el apartado anterior, que se ha preparado en todos los casos siguiendo las Normas Internacionales de Información Financiera adoptada por la Unión Europea (NIIF-UE).

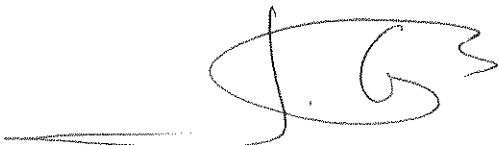
Los dos grupos que participan en la información financiera consolidada pro forma utilizan los mismos criterios NIIF-UE, con la única diferencia del tratamiento de determinadas deducciones fiscales a la inversión de activos fijos, que ha determinado el ajuste de homogeneización correspondiente (véase el ajuste e) de las notas explicativas a la información financiera pro forma.

En consecuencia, la información financiera consolidada pro forma está basada en los principios de registro, valoración y presentación (NIIF-UE) utilizados por Tubos Reunidos, S.A. en sus cuentas anuales consolidadas auditadas del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2007.

5. HIPOTESIS CONSIDERADAS

Las hipótesis utilizadas en la elaboración de la información financiera consolidada pro forma han sido las siguientes:

- El Balance de Situación pro forma al 31 de diciembre de 2007 ha sido preparado como si "la transacción" descrita en el apartado 1 se hubiera llevado a cabo en dicha fecha.
- La Cuenta de Pérdidas y Ganancias pro forma para el período anual finalizado el 31 de diciembre de 2007 se ha preparado como si "la transacción" se hubiera llevado a cabo el 1 de enero del 2007.



- Se ha considerado que la inversión en la Sociedad TUBACEX, S.A. es una asociada (dado que su presencia en el Consejo de Administración de la misma determina influencia significativa), por lo que la cuenta de pérdidas y ganancias incluida en la información financiera pro forma incluye los correspondientes resultados de su puesta en participación desde el 1 de enero del 2007, calculados aplicando el porcentaje de las acciones que se posee sobre los resultados del período anual terminado el 31 de diciembre de 2007.

Adicionalmente, esta aportación conlleva el reconocimiento de una financiación bancaria de 122.000 miles de euros que ha generado costes financieros estimados a un tipo de interés del Euribor + 0,7 para el ejercicio 2007.

- La adquisición de acciones propias de Tubos Reunidos S.A. se ha liquidado en enero de 2008, habiendo acudido a la oferta el número máximo de acciones, originando un desembolso a dicha fecha de 170.000 miles de euros. Este desembolso, a efectos de la cuenta de pérdidas y ganancias, se ha considerado realizado el 1 de enero de 2007.
- Se ha estimado el tipo de interés de la financiación bancaria obtenida para la adquisición de las acciones propias de Tubos Reunidos, S.A., por un importe de 95.000 miles de euros, así como el uso de líneas de crédito disponibles, por 20.000 miles de euros, en un Euribor + 0,5 para el ejercicio 2007. Por su poca importancia, no se ha incluido en los ajustes pro forma la posible reducción en ingresos financieros que se habría producido al pagar con otros activos financieros corrientes un importe de 55.000 miles de euros de acciones propias adquiridas.
- A los efectos de este informe pro forma, se ha considerado como valor razonable de las acciones que Tubos Reunidos, S.A., que se entregarán al Socio Único de Larreder, S.L.U., el de cotización de 31 de diciembre de 2007, que fue de 4,85 euros por acción. A la fecha actual esta cotización es del orden de 4,40 euros por acción.

Este valor se concretará en la fecha efectiva de toma de control de la sociedad absorbida de acuerdo con la normativa contable.

- Se han considerado insignificantes tanto los gastos de la fusión entre Larreder, S.L.U. y Aranguio, S.L.U. como los gastos de la adquisición y posterior amortización de las acciones propias de Tubos Reunidos, S.A., por lo que no han tenido reflejo en la información financiera pro forma.
- Respecto a la asignación del coste de la adquisición, la Dirección de Tubos Reunidos S.A. finalizará el análisis de los valores razonables de los activos y pasivos adquiridos cuando la transacción haya tenido lugar. En principio se considera, de forma preliminar, que no hay intangibles ni otros activos o pasivos que deban registrarse por un importe diferente al que estaban registrados en el Grupo Condesa, excepto determinados terrenos propiedad de este grupo y su participación en TUBACEX, S.A.



En la información financiera pro forma, se incluye, al 31 de diciembre de 2007, el valor razonable de los citados terrenos propiedad de Grupo Condesa, en base a la estimación de los valores razonables de los mismos realizada por la Dirección de Grupo Tubos Reunidos, que supone un incremento de valor de 49 millones de euros sobre los valores registrados contablemente. Al no amortizarse, dicha valoración de los terrenos no ha tenido efecto sobre la cuenta de pérdidas y ganancias de la información financiera pro forma. La estimación realizada por la Dirección, que se ajustará, posteriormente en la fijación final de los valores adquiridos en la fusión, en el momento de la toma de control efectivo, y dentro de los plazos permitidos por la normativa contable, se ha basado en determinada información facilitada por una entidad asesora que opera habitualmente con el Grupo Condesa.

La participación en la asociada TUBACEX, S.A. se ha valorado de acuerdo a la cotización (6,68 euros por acción) de las citadas acciones al 31 de diciembre de 2007 (su cotización a fecha actual es de 7,25 euros por acción). Esta valoración ha supuesto una plusvalía de 5.736 miles de euros.

El cuadro siguiente resume la asignación inicial del precio de adquisición realizada, al 31 de diciembre de 2007, por la Dirección de Tubos Reunidos, S.A. y la determinación inicial del Fondo de Comercio:
(en miles de euros)

	Valores iniciales Grupo Condesa (*)	Efecto de valores asignados	Valores razonables asignados
Activo			
Activos no corrientes	254.491	49.000	303.491
Sociedades asociadas	155.095	5.736	160.831
Activos corrientes	496.137	-	496.137
Total activo	905.723	54.736	960.459
Pasivo			
Patrimonio neto sin intereses minoritarios	314.824	54.736	369.560
Intereses minoritarios	469	-	469
Pasivos no corrientes	171.289	-	171.289
Pasivos corrientes	419.141	-	419.141
Total pasivo y patrimonio neto	905.723	54.736	960.459

(*) Tras el ajuste de homogeneización de criterios.

Se ha considerado que la operación de fusión será sometida a lo dispuesto en el artículo 90.1 del Capítulo X del Título VIII de la Norma Foral 24/1996, de 5 de julio, del Impuesto sobre Sociedades relativo al régimen especial de las fusiones, escisiones, aportaciones de activos, canje de valores y cesiones globales del activo y del pasivo del Territorio Histórico de Álava, domicilio social tanto de la Sociedad Absorbente como de la Absorbida, sin perjuicio de la renuncia al mismo, total o parcial, que se pueda producir.



No se ha considerado impuesto diferido en la asignación de valores ya que se estima que, de acuerdo a la normativa fiscal serán aplicables a esta transacción los acuerdos necesarios con las autoridades fiscales para que estos valores asignados sean considerados como coste fiscal de adquisición, sin que surja diferencia temporaria alguna.

De acuerdo con estos valores razonables asignados, el Fondo de Comercio que surge inicialmente es el siguiente:

	Miles de euros
Valor razonable estimado de los activos netos asignados	369.560
Precio de compra (*)	<u>421.636</u>
Fondo de Comercio	<u><u>52.076</u></u>

(*) Incluidos los costes de la operación, por 4.357 miles de euros.

- El tipo impositivo aplicado para calcular los efectos fiscales correspondientes a los ajustes pro forma es el 28%, tipo vigente al 31 de diciembre de 2007 en el Territorio Histórico de Álava donde tiene se domicilio social la sociedad Tubos Reunidos, S.A.
- Como el análisis de la asignación del coste de adquisición a los activos y pasivos adquiridos no ha finalizado, el fondo de comercio mostrado en la información financiera pro forma es provisional.

Amurrio, 27 de mayo de 2008



D. Francisco Javier Déniz Hernández
Consejero Delegado



D. Jorge Gabiola
Secretario del Consejo

BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO PRO FORMA A 31 DE DICIEMBRE DE 2007
(Expresado en miles de euros)

ACTIVO	Grupo Tubos Reunidos Consolidado	Grupo Condesa Combinado-Consolidado	Ajuste 1 (Nota a)	Ajuste 3 (Nota c)	Ajuste 5 (Nota d)	Ajuste 6 (Nota e)	Ajuste 7 (Nota f)	Pro forma Grupo Tubos Reunidos
Inmovilizado material	292.770	183.024	-	-	49.000	-	-	524.794
Otros activos intangibles	1.415	1.123	-	-	-	-	-	2.538
Inversiones inmobiliarias	-	5.387	-	-	-	-	-	5.387
Fondo de comercio	-	-	-	-	-	-	52.076	52.076
Sociedades asociadas	298	155.095	-	-	5.736	-	-	161.129
Activos financieros no corrientes	19.990	23.419	-	-	-	-	(4.357)	39.052
Activos por impuestos diferidos	12.924	41.538	-	-	-	-	-	54.462
ACTIVOS NO CORRIENTES	327.397	409.586	-	-	54.736	-	47.719	839.438
Existencias	160.369	263.183	-	-	-	-	-	423.552
Clientes y otras cuentas a cobrar	154.821	182.520	-	-	-	-	-	337.341
Activos por impuestos corrientes	9.061	13.327	-	-	-	-	-	22.388
Otros activos corrientes	63	(498)	-	-	-	-	-	(435)
Otros activos financieros corrientes	100.065	7.824	-	(55.000)	-	-	-	52.889
Efectivo y otros medios líquidos	10.637	29.281	-	-	-	-	-	39.918
ACTIVOS CORRIENTES	435.016	495.637	-	(55.000)	-	-	-	875.653
ACTIVOS NO CORRIENTES PARA VENTA	-	500	-	-	-	-	-	500
TOTAL ACTIVO	762.413	905.723	-	(55.000)	54.736	-	47.719	1.715.591
PASIVO Y PATRIMONIO NETO								
Capital social	20.493	73.543	(52.360)	(3.025)	-	-	(12.579)	26.072
Prima de emisión	387	-	-	-	-	-	376.590	376.977
Ganancias acumuladas	258.786	235.119	52.360	(166.975)	54.736	(21.682)	(320.533)	91.811
Resultado del ejercicio	85.101	35.527	-	-	-	(3.442)	-	117.186
Diferencia acumulada de t/c	(2.170)	1.540	-	-	-	-	(1.540)	(2.170)
Menos: dividendo a cuenta	(14.427)	(5.781)	-	-	-	-	5.781	(14.427)
PATRIMONIO NETO DOMINANTE	348.170	339.948	-	(170.000)	54.736	(25.124)	47.719	595.449
Intereses minoritarios	8.319	469	-	-	-	-	-	8.788
PATRIMONIO NETO	356.489	340.417	-	(170.000)	54.736	(25.124)	47.719	604.237
INGRESOS A DISTRIBUIR	47.650	-	-	-	-	45.282	-	92.932
Recursos ajenos	70.375	73.343	-	115.000	-	-	-	258.718
Pasivos por impuestos diferidos	22.638	11.872	-	-	-	-	-	34.510
Provisiones	23.822	32.623	-	-	-	-	-	56.445
Otros pasivos no corrientes	13.034	28.327	-	-	-	(20.158)	-	21.203
PASIVOS NO CORRIENTES	129.869	146.165	-	115.000	-	(20.158)	-	370.876
Recursos ajenos	75.791	296.613	-	-	-	-	-	372.404
Proveedores y otras cuentas a pagar	131.855	93.086	-	-	-	-	-	224.941
Pasivos por impuestos corrientes	20.759	12.142	-	-	-	-	-	32.901
Otros pasivos corrientes	-	17.300	-	-	-	-	-	17.300
PASIVOS CORRIENTES	228.405	419.141	-	-	-	-	-	647.546
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	762.413	905.723	-	(55.000)	54.736	-	47.719	1.715.591

**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA PRO FORMA DEL PERÍODO
ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007
(Expresada en miles de euros)**

	Grupo Tubos Reunidos Consolidado	Grupo Condesa Combinado- Consolidado	Ajuste 2 (Nota b)	Ajuste 4 (Nota c)	Ajuste 6 (Nota e)	Pro forma Grupo Tubos Reunidos
Importe neto de la cifra de negocio	637.208	879.855	-	-	-	1.517.063
Otros ingresos	4.567	18.812	-	-	(3.442)	19.937
Variación de existencias de productos terminados o en curso	12.755	20.741	-	-	-	33.496
Aprovisionamientos	(300.934)	(651.668)	-	-	-	(952.602)
Gastos por prestaciones a los empleados	(111.239)	(96.772)	-	-	-	(208.011)
Dotación a la amortización	(19.345)	(21.353)	-	-	-	(40.698)
Otros gastos	(96.719)	(103.300)	-	-	-	(200.019)
Otras ganancias/(pérdidas) netas	(3.350)	-	-	-	-	(3.350)
BENEFICIO DE EXPLOTACIÓN	122.943	46.315	-	-	(3.442)	165.816
Ingresos financieros	4.592	2.228	-	-	-	6.820
Gastos financieros	(9.277)	(10.772)	(5.856)	(5.290)	-	(31.195)
Diferencias de cambio (neto)	(4.764)	(990)	-	-	-	(5.754)
Resultado por variaciones de valor de instrumentos financieros a valor razonable	734	-	-	-	-	734
Participación en resultados de asociadas	(28)	2.668 (*)	7.543	-	-	10.217
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	114.200	39.449	1.687	(5.290)	(3.442)	146.604
Gasto por Impuesto sobre sociedades	(28.530)	(4.150)	1.640	1.481	-	(29.559)
BENEFICIO DEL EJERCICIO	85.670	35.299	3.327	(3.809)	(3.442)	117.045
Intereses minoritarios	(569)	228	-	-	-	(341)
RESULTADO ATRIBUIBLE A LA DOMINANTE	85.101	35.527	3.327	(3.809)	(3.442)	116.704
Ajustes no considerados en el balance	-	-	(3.327)	3.809	-	482
RESULTADO BALANCE PROFORMA	85.101	35.527	-	-	(3.442)	117.186

(*) Resultado neto no sometido a doble tributación

NOTAS EXPLICATIVAS A LA INFORMACION FINANCIERA PRO FORMA

Los ajustes realizados a la información financiera pro forma han sido los siguientes:

- a) Fusión de Larreder, S.L.U. (Sociedad Absorbente) y Aranguio, S.L.U. (Sociedad Absorbida) (ver apartado 1).

Dado que ambas sociedades pertenecen al mismo Socio Único, no es necesario ecuación de canje ni aumento de capital en Larreder, S.L.U.

El proceso de fusión tan sólo determina reclasificación de los patrimonios combinados, pasando el importe del capital de Aranguio, S.L.U. (52.360 miles de euros) a incrementar las reservas de la sociedad fusionada Larreder, S.L.U.

- b) Inclusión del efecto, en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, de la puesta en participación en la sociedad asociada TUBACEX, S.A. y del efecto financiero de la financiación bancaria relacionada (ver apartados 1 y 5).
- c) Reducción de capital de Tubos Reunidos, S.A. mediante amortización de las acciones propias adquiridas y efecto financiero de la financiación bancaria necesaria (ver apartados 1 y 5).

Del importe desembolsado por 170.000 miles de euros, un importe de 3.024.911 euros corresponden al capital social de Tubos Reunidos, S.A. amortizado.

Se incluye, en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, el efecto de los costes financieros de la financiación bancaria obtenida (ver apartado 5).

- d) Asignación del precio de adquisición de los activos netos adquiridos a Grupo Condesa (ver apartado 5).
- e) Ajuste para la homogeneización en el tratamiento de subvenciones fiscales a la inversión de activos fijos.
- f) Registro de la fusión de Larreder, S.L.U. y Tubos Reunidos, S.L.U. y del Fondo de Comercio estimado (ver apartado 5).

