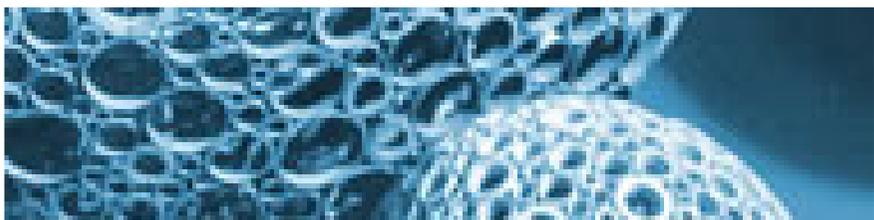




Junta General de Accionistas Tubos Reunidos



Amurrio, 3 de Junio 2009

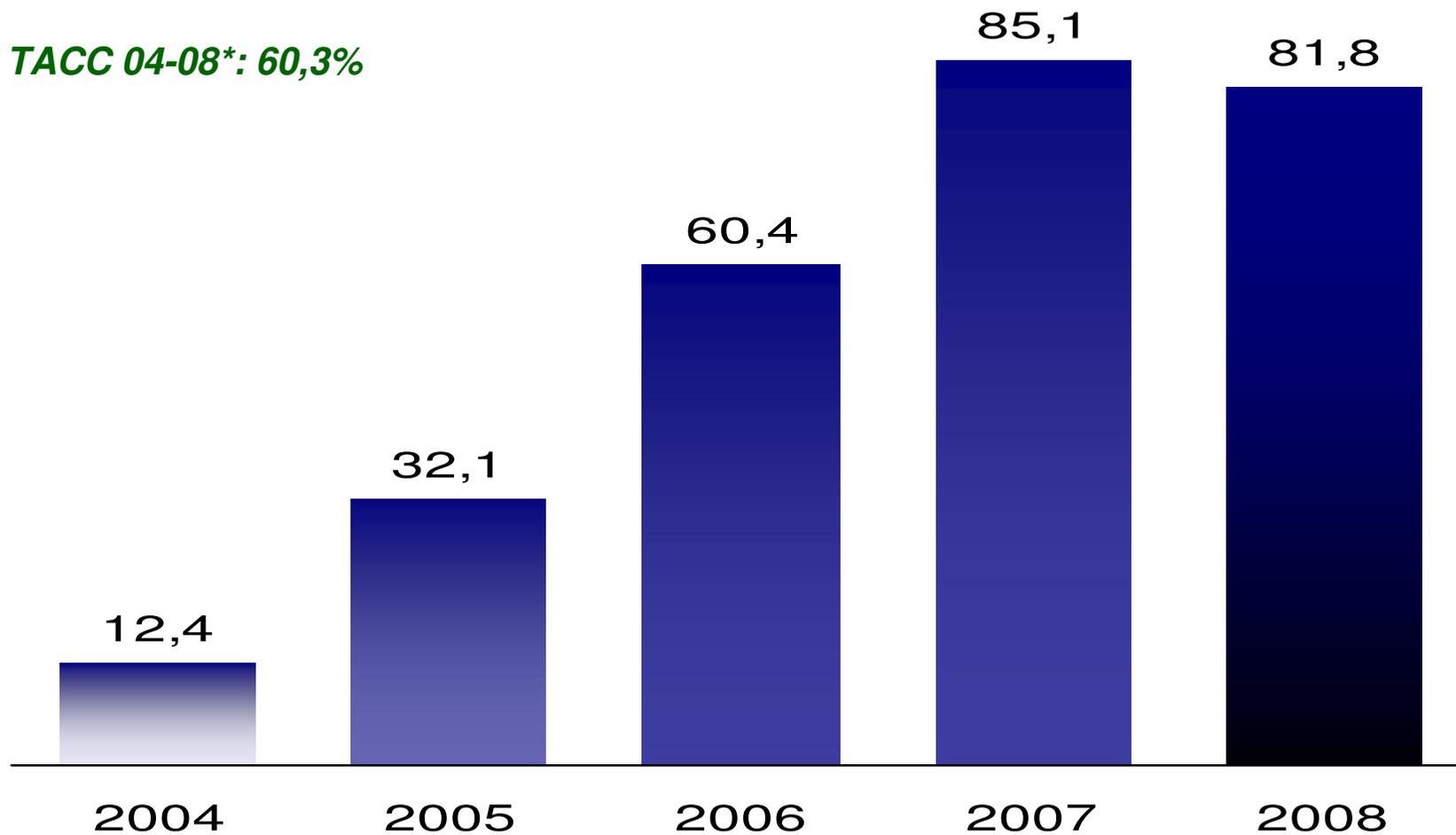


TUBOS REUNIDOS, S.A.
Primer fabricante español de tubos de acero sin soldadura

Resultados del Grupo

Bº NETO (Millones €)

TACC 04-08*: 60,3%



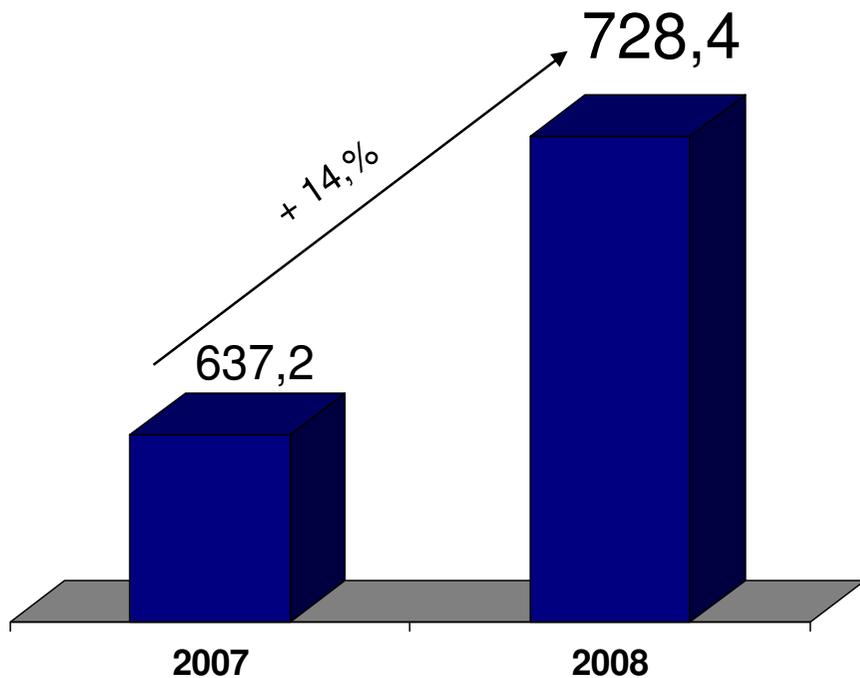
*Tasa Anual de Crecimiento Compuesto



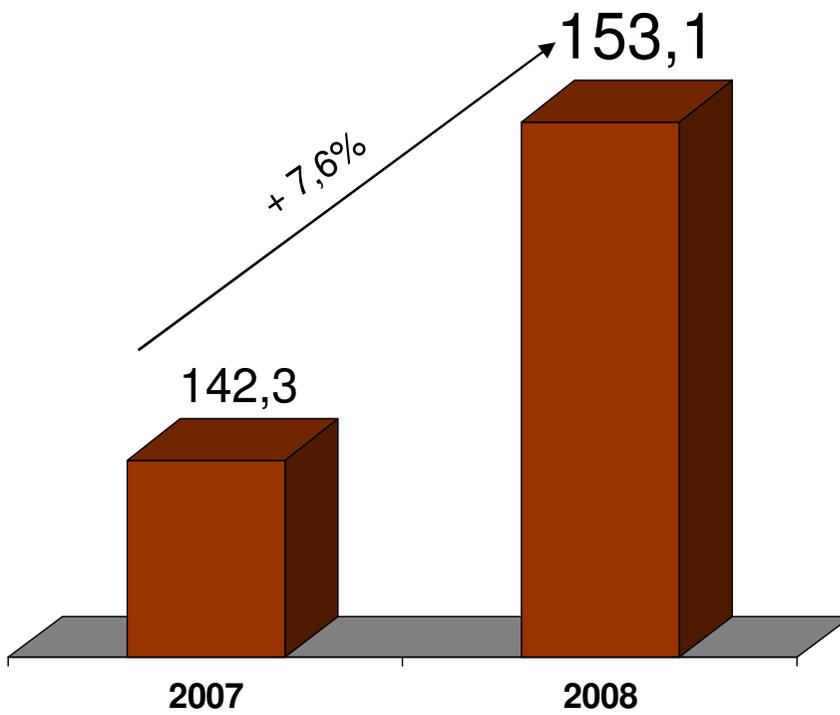
TUBOS REUNIDOS, S.A.
Primer fabricante español de tubos de acero sin soldadura

Ventas y EBITDA 2008

Ventas (Millones €)



Ebitda (Millones €)

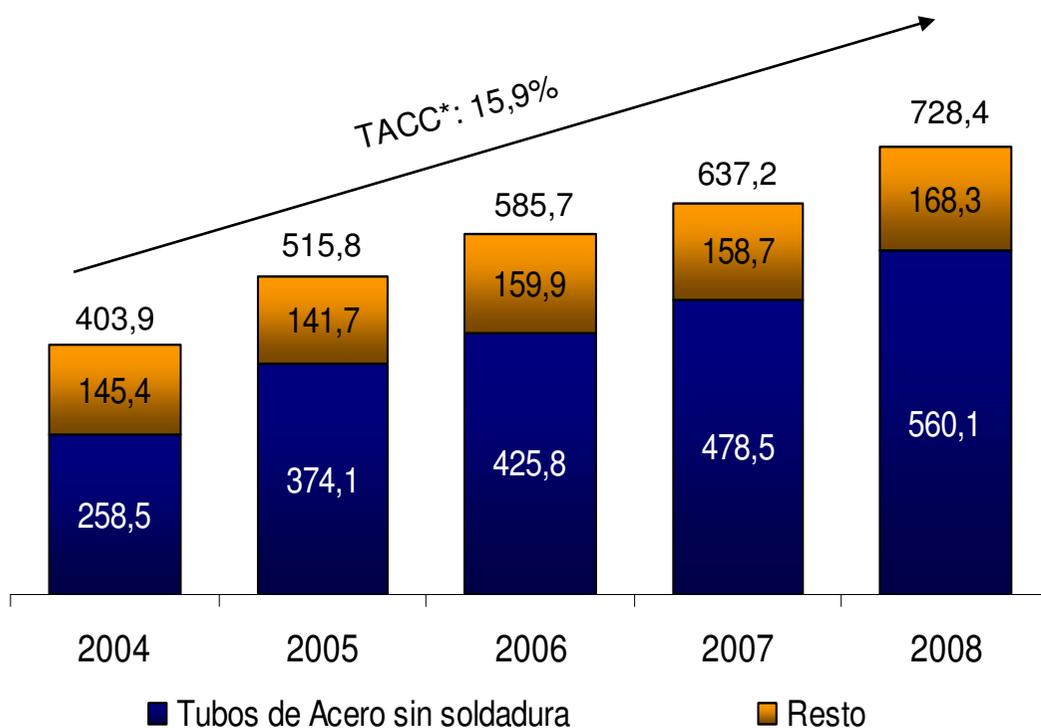




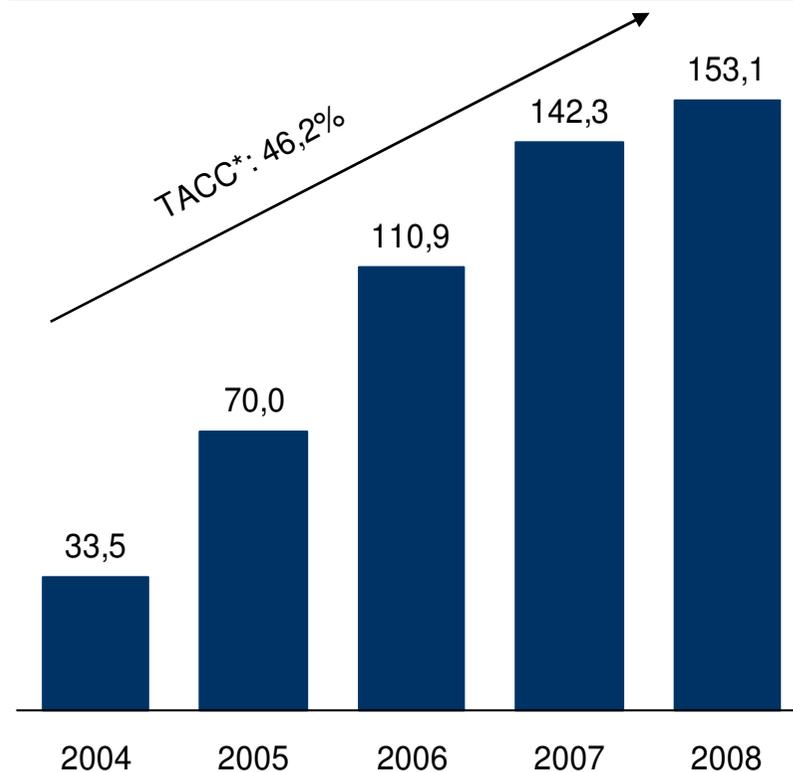
TUBOS REUNIDOS, S.A.
Primer fabricante español de tubos de acero sin soldadura

Evolución Histórica

Evolución Ventas (Millones €)



Evolución Ebitda (Millones €)



*Tasa Anual de Crecimiento Compuesto



TUBOS REUNIDOS, S.A.

Primer fabricante español de tubos de acero sin soldadura

Datos fundamentales Consolidados 2008 (Miles €)

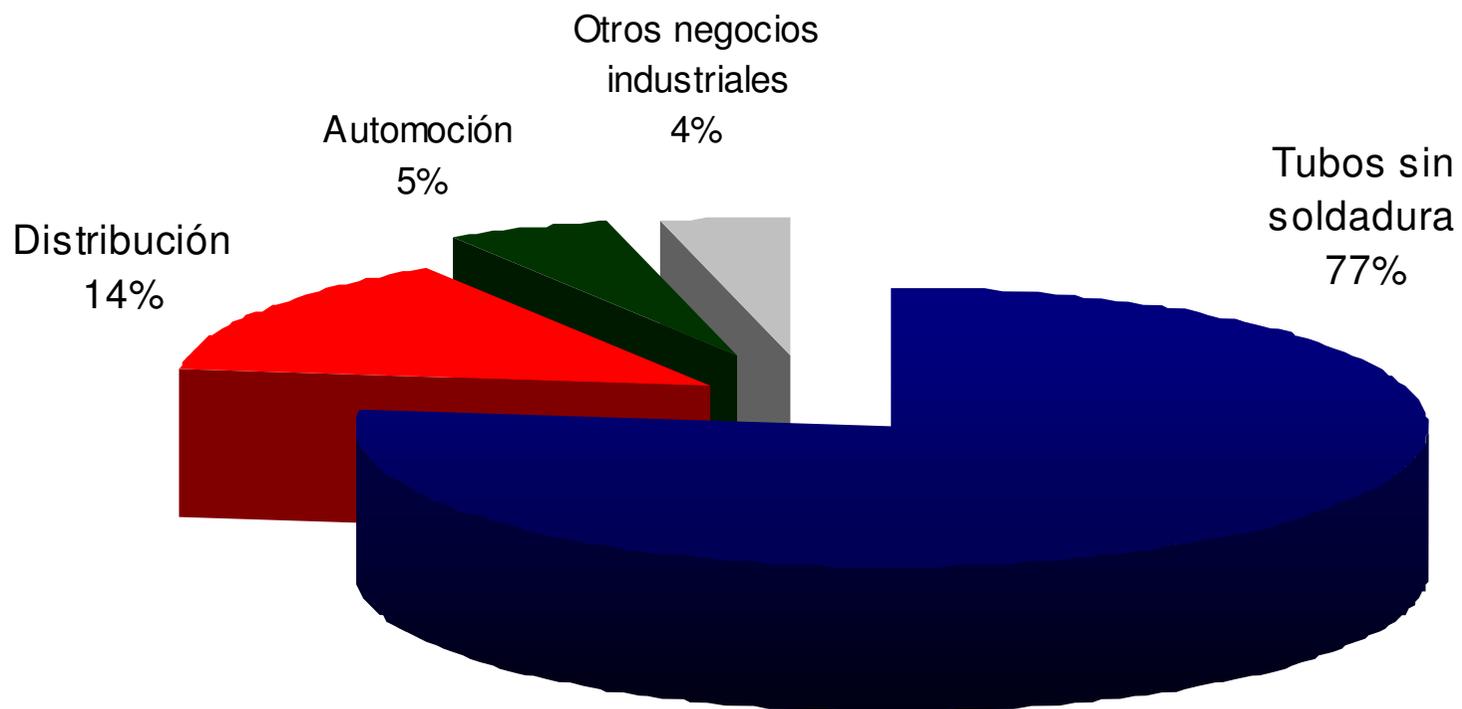
CONCEPTO	2004	2005	2006	2007	2008
Ingresos Netos	403.931	515.804	585.697	637.208	728.360
Resultado Neto	12.395	32.122	60.407	85.101	81.846
Cash-Flow Neto	29.631	53.631	80.882	105.015	103.038
EBITDA	33.451	70.015	110.876	142.288	153.133
EBITDA / Ventas	8,3%	13,6%	18,9%	22,3%	21,0%
Bº por acción (BPA)*	0,059	0,157	0,295	0,415	0,466
ROE	5,8%	13,4%	21,1%	25,5%	37,4%

* Euros/acción



TUBOS REUNIDOS, S.A.
Primer fabricante español de tubos de acero sin soldadura

Áreas de Negocio

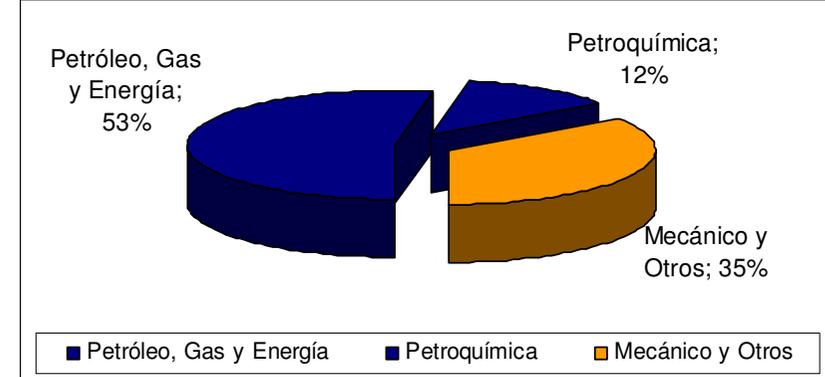
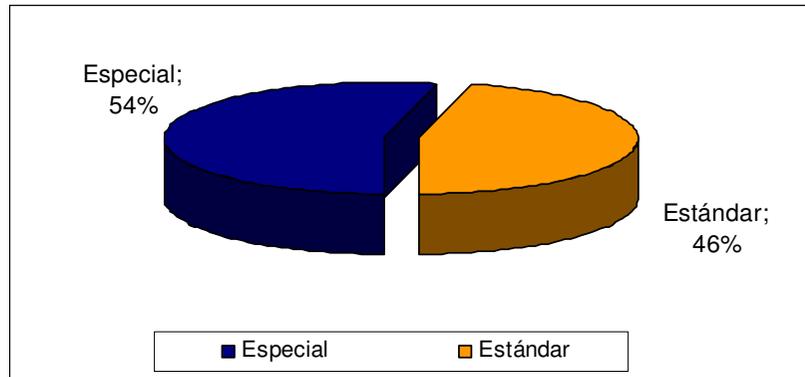


Total Ventas: €728,4 Mn

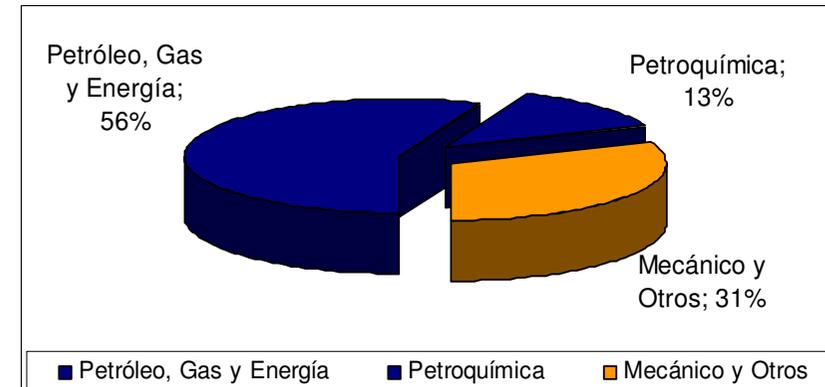
Por Producto

Por Cliente

2007



2008



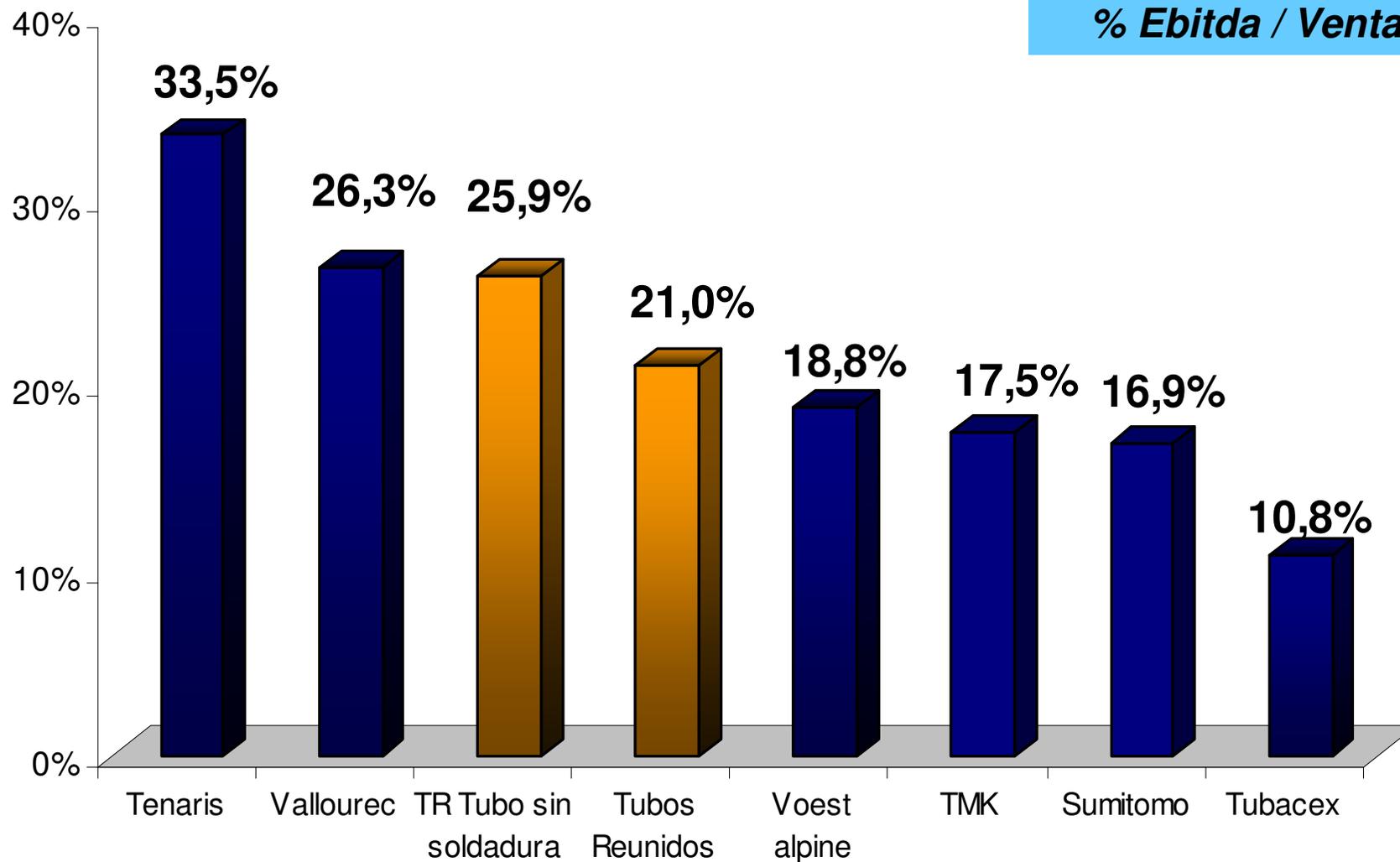
Producción 2008: 290 miles Ton.



TUBOS REUNIDOS, S.A.
Primer fabricante español de tubos de acero sin soldadura

Resultados 2008

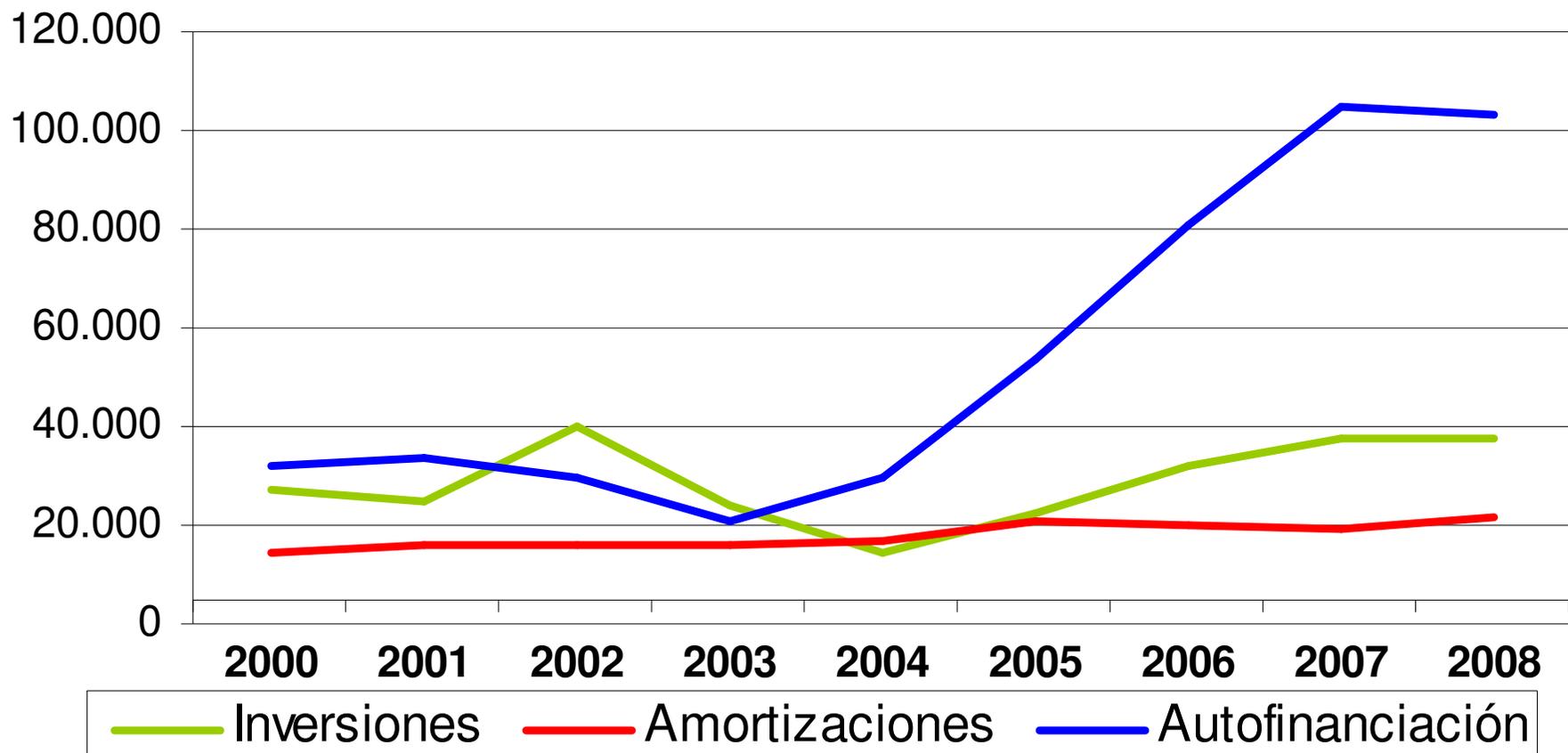
% Ebitda / Ventas





TUBOS REUNIDOS, S.A.
Primer fabricante español de tubos de acero sin soldadura

Inversiones (Miles €)



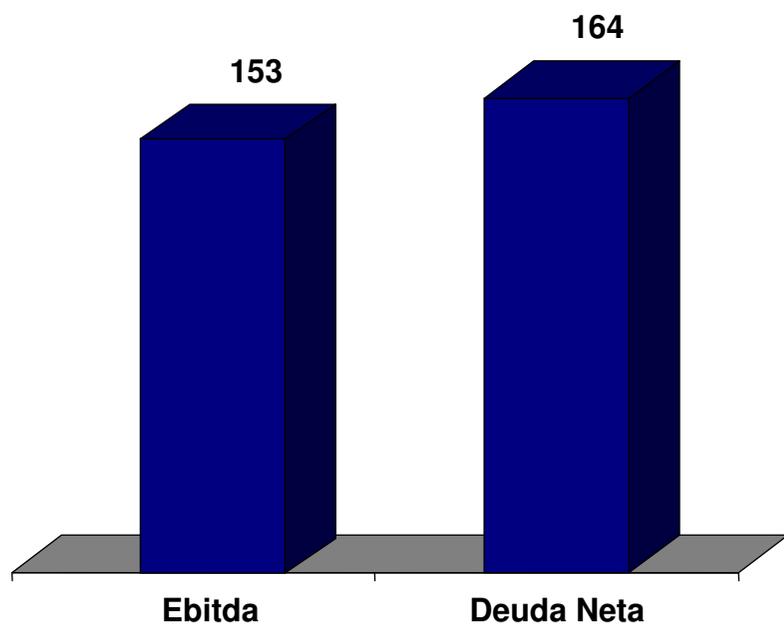
AÑO	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	TOTAL
Inversiones	25.054	39.641	23.670	14.254	22.225	32.098	37.710	37.418	232.070
Amortizaciones	15.760	15.951	16.169	16.749	20.850	19.779	19.345	21.242	145.845
Autofinanciación	33.752	29.692	20.555	29.631	53.631	80.882	105.024	103.038	456.205



TUBOS REUNIDOS, S.A.
Primer fabricante español de tubos de acero sin soldadura

Endeudamiento 2008

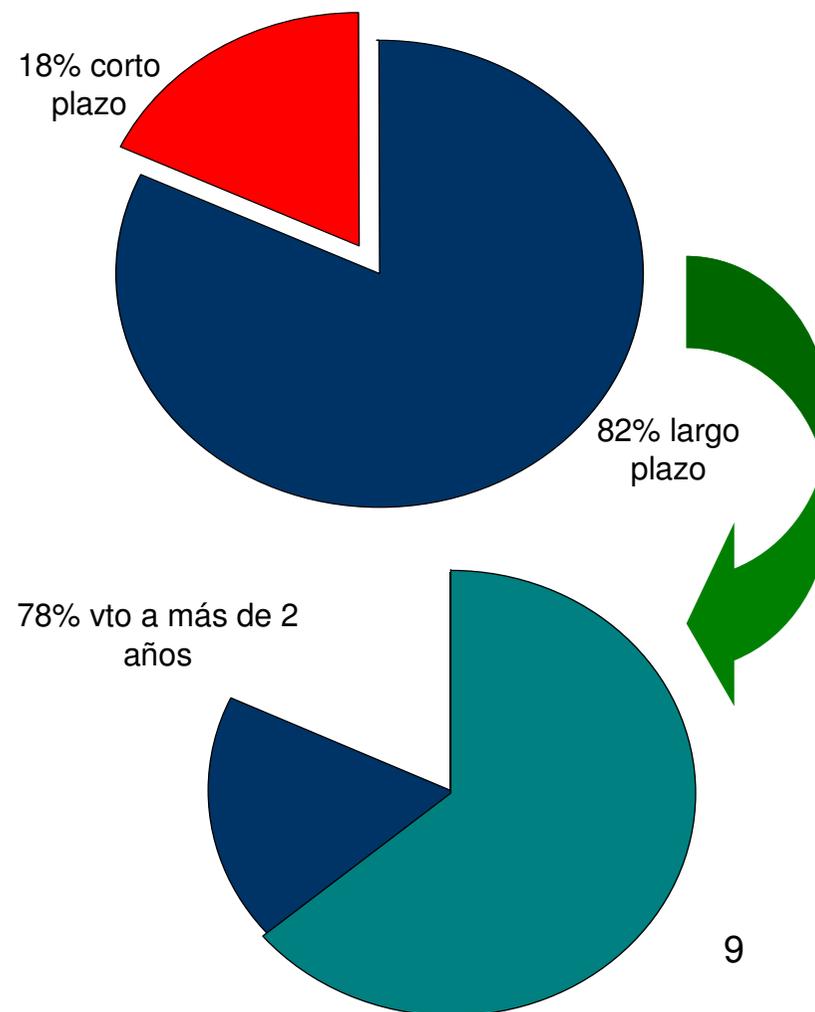
Ratio Deuda



Deuda Neta / EBITDA

1,07x

Estructura Deuda Neta





TUBOS REUNIDOS, S.A.
Primer fabricante español de tubos de acero sin soldadura

Resultados 1^{er} trimestre 2009

Datos fundamentales (Eur MII)

	1T 2009	1T 2008	Variación (%)
Ventas Netas	151,3	170,1	-11,1%
EBITDA	20,8	40	-48,0%
<i>EBITDA Margen (%)</i>	<i>13,8%</i>	<i>23,5%</i>	<i>-41,5%</i>
EBIT	14,8	34,3	-56,9%
Resultado Neto	7,2	20,3	-64,4%



TUBOS REUNIDOS, S.A.
Primer fabricante español de tubos de acero sin soldadura

Evolución de la Cotización y Capitalización Bursátil

Evolución TR Jul05 – Jun 09

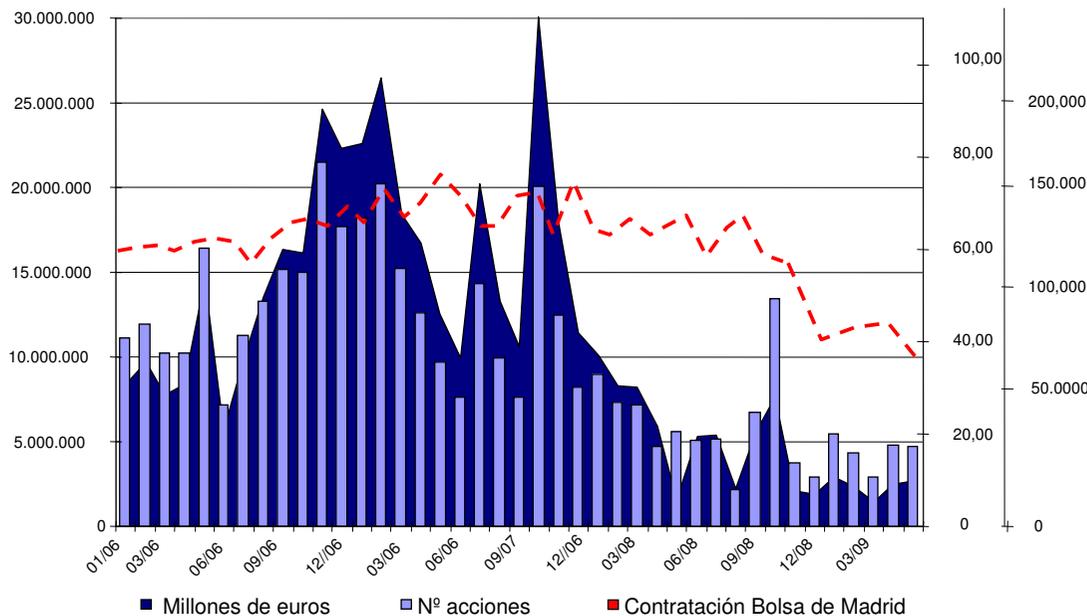
Millones de euros / Euros por acción



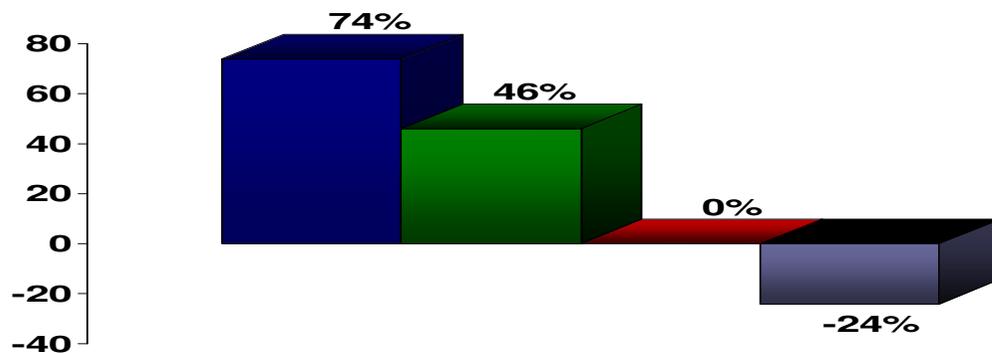
Contratación

Nº acciones

millones de euros



% variación de la cotización de TR vs índices de referencia y comparables



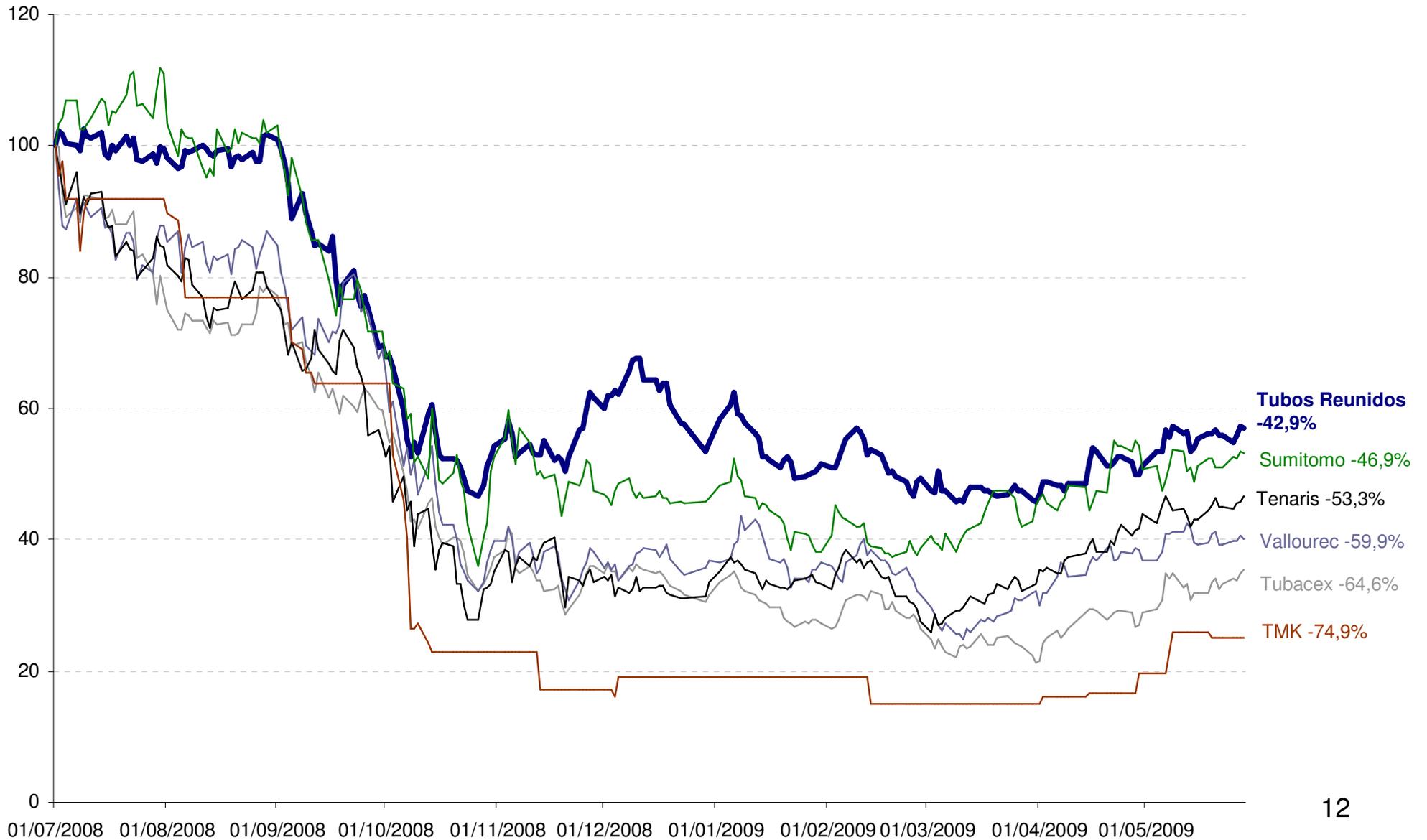
■ Tubos Reunidos
■ Comparables tubos (Promedio TUB, VK, TEN)
■ IBEX 35
■ ibex medium cap

Fuente: Bloomberg



TUBOS REUNIDOS, S.A.
Primer fabricante español de tubos de acero sin soldadura

Evolución de TR vs comparables Jul 08 – Jun 09



Fuente: Bloomberg



TUBOS REUNIDOS, S.A.
Primer fabricante español de tubos de acero sin soldadura

Objetivo: Optimizar la comunicación financiera

- ✓ ***Desarrollo de un área específica en el Grupo para la Relación con Inversores.***
 - Potenciar el valor de la acción y garantizar volumen de contratación suficiente
 - Dotar de mayor visibilidad a la compañía de cara al mercado financiero
 - Cauce de comunicación con analistas e inversores. Roadshows, seminarios, medios de comunicación
 - Oficina específica de atención al accionista minorista con productos ad-hoc para el mismo
 - Agenda del inversor. Fechas de referencia para los accionistas.

- ✓ ***Garantizar liquidez del valor; Contrato con Sociedad de Valores.***
 - Contrato firmado en Julio 2008 con Norbolsa, Sociedad de Valores
 - Cumplimiento en su totalidad de la Circular 3/2007 de la CNMV

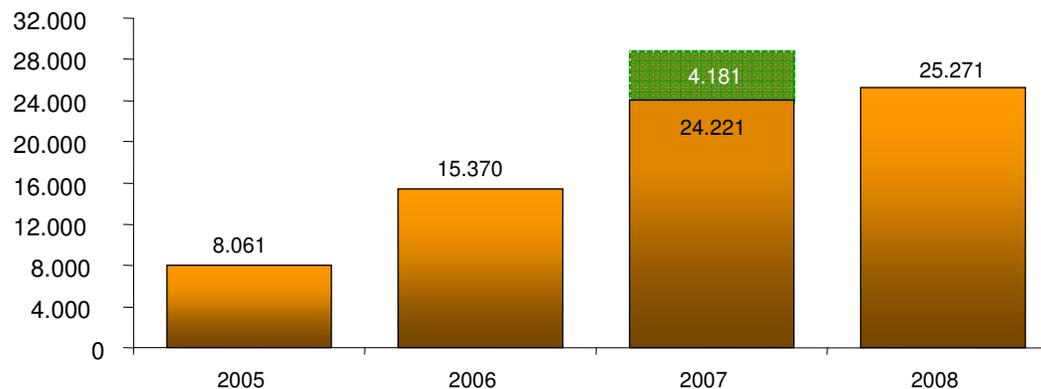


TUBOS REUNIDOS, S.A.
Primer fabricante español de tubos de acero sin soldadura

Dividendo Tubos Reunidos

Año	Beneficio Consolidado	Beneficio por acción	Dividendo total	Dividendo por acción
2004	12.095.000	0,059	4.008.089	0,020
2005	32.122.000	0,157	8.061.000	0,039
2006	60.407.000	0,295	15.370.000	0,075
2007	85.101.000	0,415	Ord. 24.221.000	0,130
			Ext. 4.181.000	0,024
2008	81.846.000	0,466	25.271.000	0,145

Miles de euros



CRECIMIENTO INTENSIVO: EXPANSIÓN POR DESARROLLO DE PRODUCTO Y AUMENTO DE MARGEN

- Cambio de Mix, reducción de costos y eficiencia en la gestión
- Con la misma estructura productiva





TUBOS REUNIDOS, S.A.

Primer fabricante español de tubos de acero sin soldadura

Plan Estratégico 2005-2008. Cumplimiento

Por encima de lo previsto

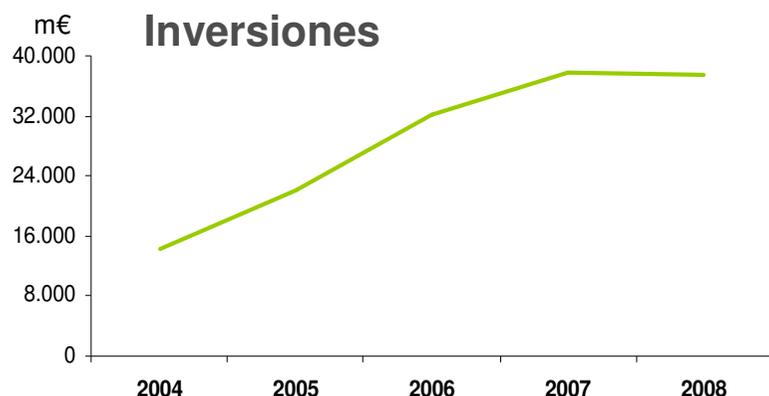
- Inversiones. Ejecución superior a la prevista y adelanto de estratégicas.
- Adaptación tecnológica a estándares de última generación
- Consolidación de la red comercial global. Selección por países/clientes
- Política de productos de mayor valor añadido. Cambio de Mix
- Mejora de productividad y competitividad
- Sistemas de gestión eficientes
- Plantilla renovada y formada
- Resultados alcanzados
- Posición financiera saneada
- Rentabilidad para el accionista



TUBOS REUNIDOS, S.A.
Primer fabricante español de tubos de acero sin soldadura

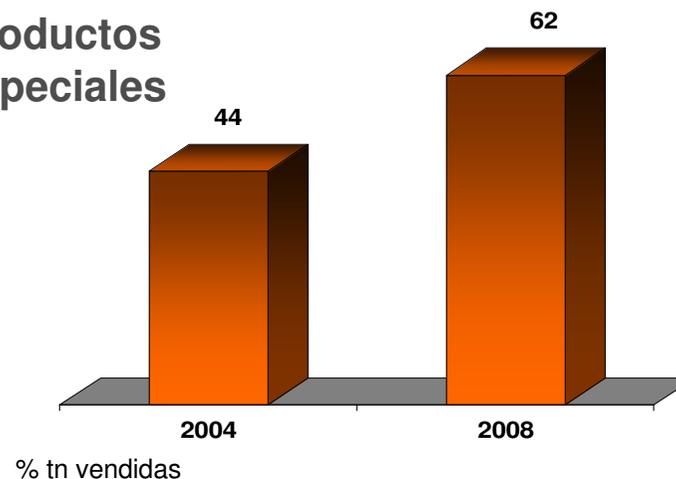
Plan Estratégico 2005-2008. Cumplimiento

Donde estábamos. Donde estamos

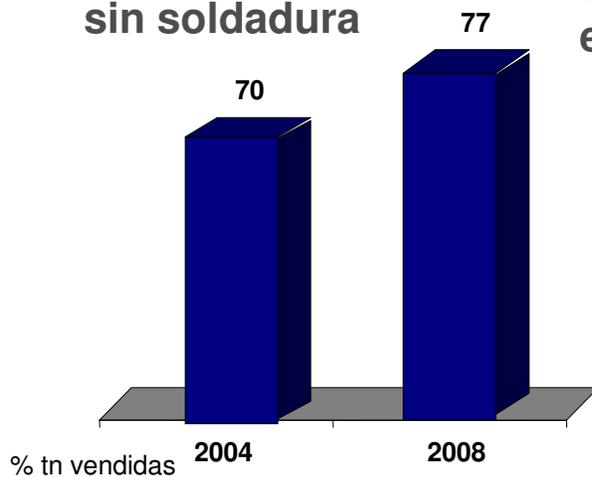


Total inversiones: 142 Mn euros

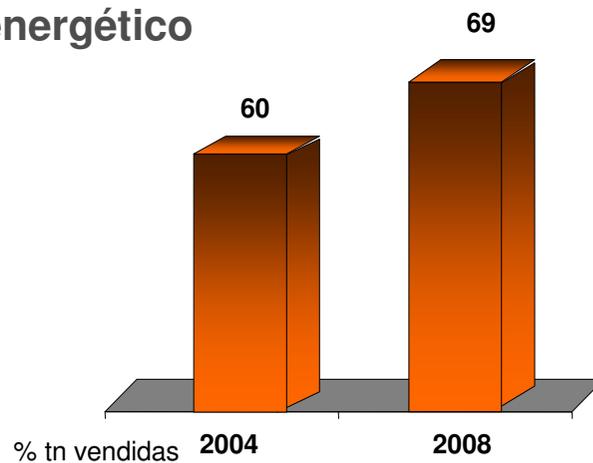
Productos especiales



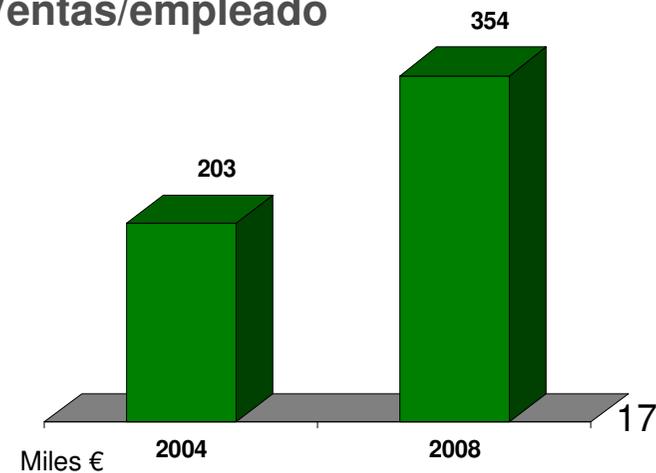
Exportación tubo sin soldadura



Exposición sector energético



Ventas/empleado

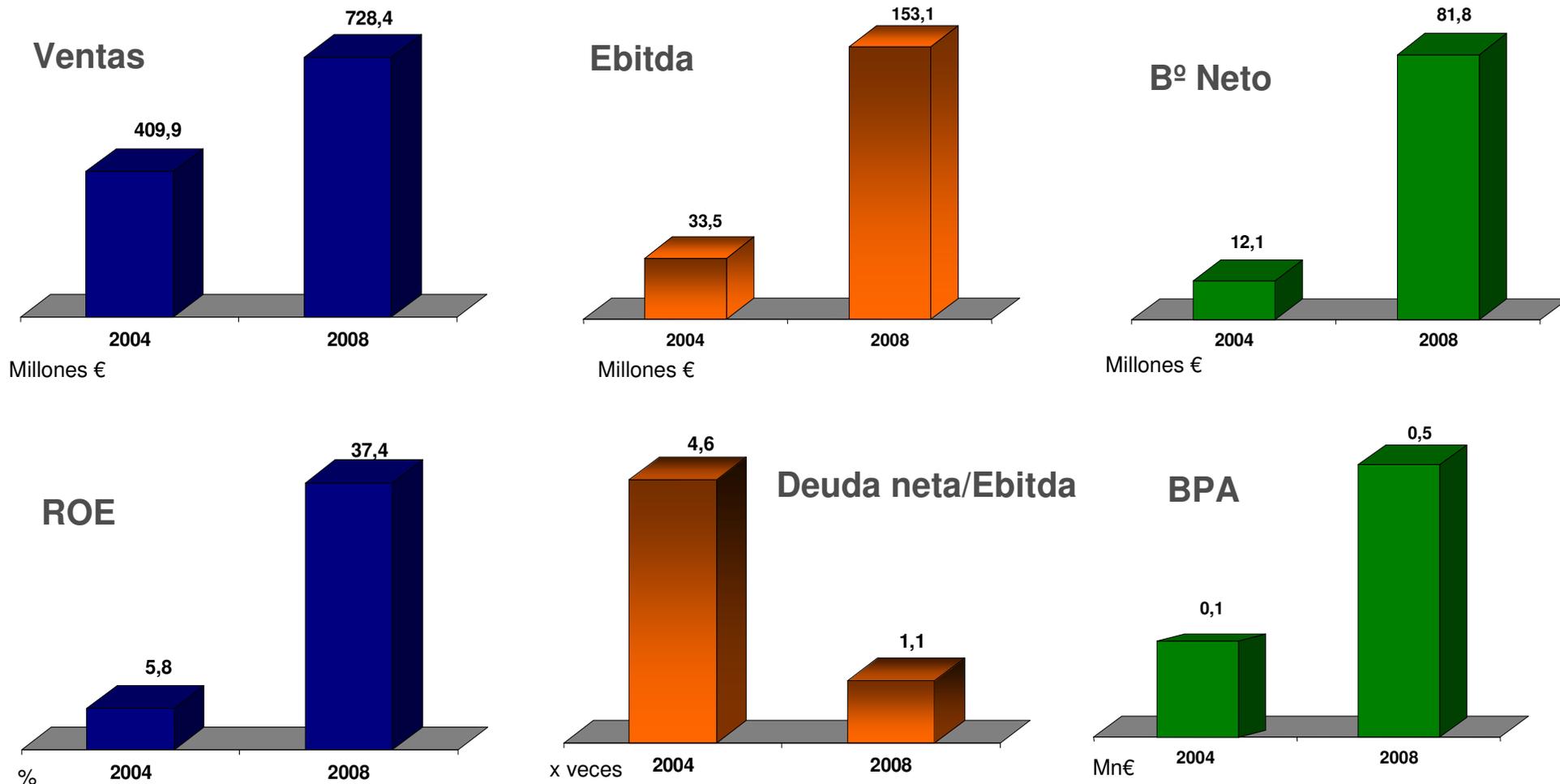




TUBOS REUNIDOS, S.A.
Primer fabricante español de tubos de acero sin soldadura

Plan Estratégico 2005-2008. Cumplimiento

Donde estábamos. Donde estamos



OBJETIVO CUMPLIDO



CONFIANZA EN EL FUTURO



TUBOS REUNIDOS, S.A.
Primer fabricante español de tubos de acero sin soldadura

Objetivos estratégicos

Posicionamiento ante la crisis (2009-2010) y el futuro (2011-)

ANTE:

- Aguda crisis financiera —————> Contagio economía real
- Reducción de la demanda en el sector
 - Visibilidad actual limitada

TENEMOS:

- Buena posición de partida (derivada del éxito del plan estratégico 2005/2008)
- Dos objetivos fundamentales
 1. Limitar el impacto de la crisis
 2. Prepararnos para el futuro y salir reforzados

Crisis —————> Aprovechar para reforzar modelo de negocio competitivo

Objetivo (I): Limitar el impacto de la crisis

Planes especiales de actuación

- Potenciación red/actividad comercial
 - Apoyo absoluto de toda la organización
 - Estar más cerca de los clientes que nunca
- Ajuste de capacidad productiva
 - Flexibilidad en función a la demanda
- Reducción de costes y gastos
 - Optimización de ahorro en costes fijos y variables
- Gestión activa del circulante
 - Reducción de inventarios y clientes
- Mantener la motivación y reforzar la cohesión de los equipos

La solidez financiera permitirá salir fortalecidos de la situación actual



TUBOS REUNIDOS, S.A.
Primer fabricante español de tubos de acero sin soldadura

Objetivos estratégicos

Objetivo (II): Salir reforzados de la crisis

- **Diagnóstico sobre escenarios futuros y posicionamiento de los distintos negocios del Grupo**
 - Mayor nivel de exigencia
 - Competencia más globalizada
- **Fijación de las directrices de negocio**
 - Visión positiva de sectores donde la compañía está bien posicionada (energético)
 - Nuevas oportunidades de negocio en sectores con alto potencial (Nuclear, renovables..)
- **Pilares de actuación**
 - Inversión. Enfocada a nuevos productos y mercados
 - Innovación. En vanguardia tecnológica a través de I+D+I. Nuevas áreas de conocimiento
 - Formación. Apuesta por el talento del capital humano del Grupo
- **Adaptación y adecuación del Grupo al nuevo entorno**
 - Organización, estructura y medios.



TUBOS REUNIDOS, S.A.
Primer fabricante español de tubos de acero sin soldadura

Consideraciones finales

Objetivo estratégico: estamos trabajando para la post- crisis

- ✓ **Éxito en la** trayectoria de **gestión avala el** potencial y la confianza en el **futuro**
- ✓ Tubos Reunidos está **bien preparada para** afrontar este período de **dificultades**
- ✓ Pero, además, nuestra apuesta pasa por ser **ganadores en la crisis**, que nos dará...
- ✓ una oportunidad única de **crecer y reforzar nuestra posición competitiva**
- ✓ **Trabajamos para después de la crisis**, para ser líderes en el nuevo escenario y...
- ✓ seguir creando valor para el accionista.



TUBOS REUNIDOS, S.A.
Primer fabricante español de tubos de acero sin soldadura

PROPUESTA DE ACUERDOS



TUBOS REUNIDOS, S.A.
Primer fabricante español de tubos de acero sin soldadura

Propuesta de Acuerdos. Información sobre el punto nº5

- o MODIFICAR EL ART. 32 DE LOS ESTATUTOS SOCIALES SOBRE RETRIBUCION DEL CONSEJO**
 - 1. CONSTITUCIÓN DE LA COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES. RECOMENDACIÓN 44 DEL CÓDIGO DE BUEN GOBIERNO**
 - 2. PROPONE ADECUAR EL SISTEMA DE RETRIBUCIÓN DEL CONSEJO AL CÓDIGO DE BUEN GOBIERNO, QUE LIMITA LAS RETRIBUCIONES VARIABLES**
 - 3. EL SISTEMA PROPUESTO SE COMPONE DE:**
 - A.- UNA CANTIDAD FIJA**
 - B.- DIETAS POR ASISTENCIA**
 - C.- PARTICIPACIÓN EN BENEFICIOS DE SOLO EL 0,5 % (ANTES EL 5 %)****COMPATIBILIDAD CON LAS RETRIBUCIONES DE LOS CONSEJEROS EJECUTIVOS POR SUS FUNCIONES EJECUTIVAS**
 - 4. LO QUE REQUIERE MODIFICAR EL ARTÍCULO 32 DE LOS ESTATUTOS SOCIALES. INFORME DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN**
 - 5. NUEVO TEXTO REFUNDIDO DE LOS ESTATUTOS SOCIALES PARA:**
 - A.- RECOGER LA MODIFICACIÓN ANTERIOR**
 - B.- LA MODIFICACIÓN DEL ARTÍCULO 6º SOBRE CAPITAL SOCIAL: SPLIT 4 X 1 APROBADO EN LA JUNTA DEL 26-09-2007.**
 - C.- LA MODIFICACIÓN DEL ARTICULO 24º SOBRE EL CONSEJO: LA JUNTA DEL 27-06-2008 ELEVÓ EL NUMERO MÁXIMO DE 12 A 14 MIEMBROS**

Propuesta de Acuerdos. Información sobre el punto nº6

- **INFORMACION SOBRE EL REGLAMENTO DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN**
- **EL CONSEJO INFORMA DE LAS SIGUIENTES MODIFICACIONES:**
 1. **COMPOSICIÓN CUANTITATIVA: 14 MIEMBROS MAXIMO (ANTES 12)**
 2. **FUNCIONES DE LOS DIFERENTES CARGOS (ANTES SIN DESARROLLAR)**
 3. **CONSEJEROS EJECUTIVOS: PUESTA A DISPOSICION DE SU CARGO A LOS 65 AÑOS (ANTES A LOS 70 AÑOS COMO EL RESTO)**
 4. **REGULACION DE LA COMISION DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES. COMPOSICION, FUNCIONES. (ANTES SIN CONSTITUIR)**
 5. **RETRIBUCION DEL CONSEJO: ADAPTACION AL NUEVO SISTEMA (ART.32 ESTATUTOS)**



TUBOS REUNIDOS, S.A.
Primer fabricante español de tubos de acero sin soldadura

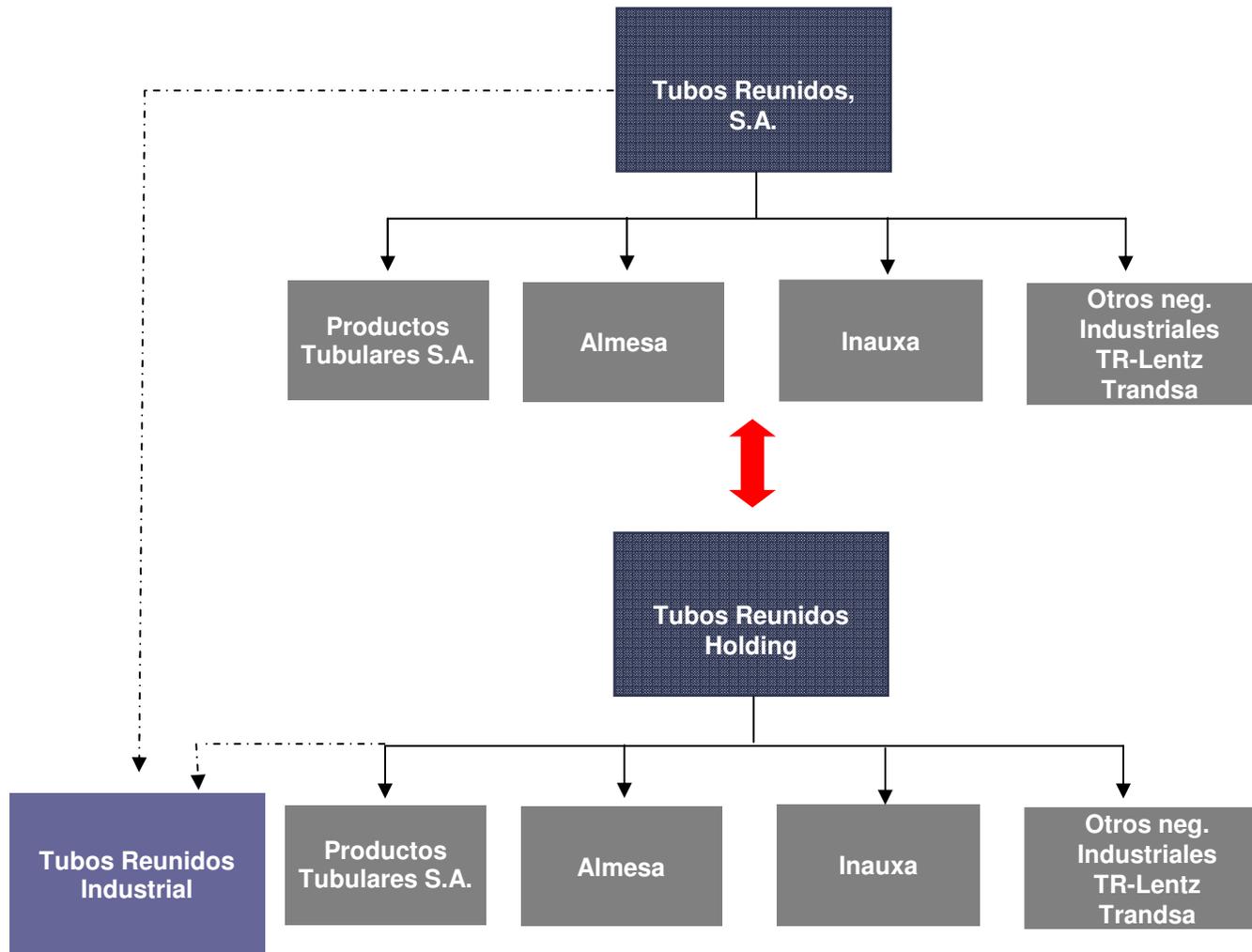
Propuesta de Acuerdos. Información sobre el punto nº8

○ TRANSFORMACION DE TR EN SOCIEDAD HOLDING

1. **ACTUALMENTE TUBOS REUNIDOS, S.A., COMO SOCIEDAD MATRIZ:**
 - A) DESARROLLA LA ACTIVIDAD INDUSTRIAL DE FABRICACION DE TUBOS DE ACERO SIN SOLDADURA Y
 - B) ADEMÁS, COMO SOCIEDAD MATRIZ (DOMINANTE) DEL GRUPO ES TITULAR DE LAS PARTICIPACIONES EN LAS SOCIEDADES DEL GRUPO

2. **OBJETIVO ORGANIZATIVO: SEPARAR AMBOS CONCEPTOS DE FORMA QUE:**
 - A) UNA SOCIEDAD JURIDICAMENTE INDEPENDIENTE DESARROLLE, COMO EL RESTO DE SOCIEDADES PARTICIPADAS:
 - LA ACTIVIDAD INDUSTRIAL,
 - CON SU PROPIA GESTION Y CUENTA DE RESULTADOS,
 - SIN INTERFERENCIA DE ASPECTOS DE GRUPO (DIVIDENDOS, ETC.)
 - B) TUBOS REUNIDOS SE MANTENGA COMO TITULAR DE TODAS LAS PARTICIPACIONES DE LAS SOCIEDADES DEL GRUPO (SOCIEDAD HOLDING), INCLUIDAS LAS DE LA NUEVA SOCIEDAD INDUSTRIAL, PARA QUE:
DESARROLLE LAS FUNCIONES Y RESPONSABILIDADES PROPIAS DE UNA SOCIEDAD CABECERA DE GRUPO (HOLDING)

3. **NO SUPONE NINGÚN CAMBIO PARA EL ACCIONISTA:**
 - EL VALOR PATRIMONIAL DEL GRUPO ANTES Y DESPUÉS ES EL MISMO
 - NO HAY CANJE NI MODIFICACION EN LAS ACCIONES DE TR, NI EN SU VALORACION
 - LA POSICION PATRIMONIAL DE TODOS LOS ACCIONISTAS, ANTES Y DESPUES, ES IDENTICA





TUBOS REUNIDOS, S.A.
Primer fabricante español de tubos de acero sin soldadura

Propuesta de Acuerdos. Orden del día

○ **PRIMERO.-** APROBAR LAS CUENTAS ANUALES (INDIVIDUALES Y CONSOLIDADAS) DEL EJERCICIO 2008, Y LA GESTION SOCIAL DEL CONSEJO DE ADMINISTRACION

○ **SEGUNDO.-** APROBAR LA SIGUIENTE DISTRIBUCION DEL RESULTADOS

▪ A RESERVA VOLUNTARIA	106.725.641,57 euros
▪ A DIVIDENDOS	25.271.730,53 euros
▪ TOTAL	131.997.372,10 euros

DIVIDENDO COMPLEMENTARIO EL 10 DE JULIO: 0,040 euros

○ **TERCERO.-** NOMBRAR Y RENOVAR COMO CONSEJEROS DE LA SOCIEDAD:

3.1.- D. ROBERTO VELASCO BARROETABEÑA

3.2. D. LUIS FERNANDO NOGUERA DE ERQUIAGA

3.3. D. PEDRO ABASOLO ALBONIGA

3.4. D. EMILIO YBARRA AZNAR

3.5. D. JOAQUIN GOMEZ DE OLEA

3.6. VACANTE (CONSEJERO INDEPENDIENTE)

ACEPTACIÓN DE LOS NOMBRAMIENTOS



TUBOS REUNIDOS, S.A.
Primer fabricante español de tubos de acero sin soldadura

Propuesta de Acuerdos. Orden del día

- **CUARTO.- REELEGIR COMO AUDITOR DE CUENTAS POR UN AÑO A PRICEWATERHOUSECOOPERS**
- **QUINTO.- MODIFICAR EL ARTÍCULO 32 DE LOS ESTATUTOS SOBRE RETRIBUCION DEL CONSEJO DE ADMINISTRACION Y APROBAR UN NUEVO TEXTO REFUNDIDO DE LOS ESTATUTOS SOCIALES**
- **SEXTO.- DEJAR CONSTANCIA DE LA INFORMACIÓN A LA JUNTA DE LAS MODIFICACIONES EN EL REGLAMENTO DEL CONSEJO**
- **SÉPTIMO.- AUTORIZAR LA ADQUISICION DE ACCIONES PROPIAS (18 MESES)**
- **OCTAVO.- APROBAR Y AUTORIZAR LA TRANSFORMACION DE TUBOS REUNIDOS, S.A. EN SOCIEDAD HOLDING**
- **NOVENO.- FACULTADES Y APODERAMIENTOS EN RELACION CON LOS ACUERDOS ANTERIORES**
- **DECIMO.- APROBACIÓN DEL ACTA DE LA JUNTA**



TUBOS REUNIDOS, S.A.
Primer fabricante español de tubos de acero sin soldadura