



Junta General Accionistas

Junio 2019

Agenda



0. Constitución de la Junta
1. Introducción
2. Ejercicio 2018
3. Situación 2019 y objetivos Plan de Negocio
4. Gobierno corporativo
5. Evolución precio de la acción
6. Información acuerdo de refinanciación
7. Ruegos y preguntas
8. Propuesta de Acuerdos



GRUPO
**TUBOS
REUNIDOS**

1.

Introducción

2.

Ejercicio 2018

Evolución de los Datos Fundamentales

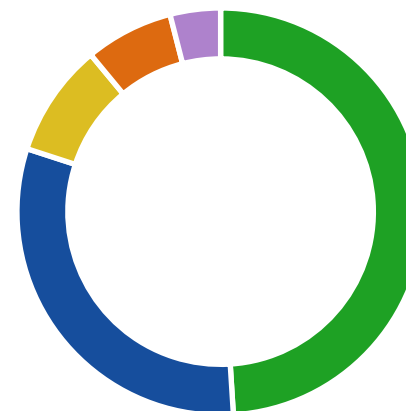
	2014	2015	2016	2017	2018
VENTAS, (millones euros)	337	278	195	313	343
EBITDA, (millones euros)	37	7	(15)	12	19
RESULTADO NETO, (millones euros)	7	(16)	(50)	(32)	(34) (17) (Sin deterioros)
DEUDA FINANCIERA NETA, (millones euros)	172	167	195	213	218
PLANTILLA	1.434	1.352	1.459	1.470	1.351
INVERSIONES, (millones euros)	28	33	25(+20 ¹)	19	4

¹ COMPRA NEGOCIO RDT

Aspectos más relevantes

- Recuperación de ventas a niveles anteriores al desplome del precio del petróleo
- Aumento del 58% en el EBITDA → 19 M€ ; 5,4% s/ventas
- Mejora de casi el 50% en el resultado (sin deterioros)
- **Primer Semestre** → 172 M€ Ventas
 - Buen Comportamiento de la actividad de perforación y producción de petróleo y gas (USA +23% rigs activos)
 - TR +24% ventas Norte América
 - EBITDA 14,4 M€; 8,3% s/ventas
- **Segundo Semestre** → 171 M€ Ventas
 - Entrada en vigor aranceles USA (25%)
 - Efecto indirecto en otros mercados (UE)
 - Caída del precio del petróleo último trimestre
 - EBITDA 4,2 M€; 2,5% s/ventas

Mercados geográficos



- NORTEAMÉRICA
- UNIÓN EUROPEA
- LEJANO ORIENTE
- ORIENTE MEDIO Y
ÁFRICA
- OTROS

	2014	2015	2016	2017	2018
NORTEAMÉRICA	32%	28%	20%	51%	49%
UNIÓN EUROPEA	42%	45%	51%	31%	31%
LEJANO ORIENTE	11%	15%	13%	10%	9%
ORIENTE MEDIO Y ÁFRICA	13%	10%	14%	6%	7%
OTROS	2%	2%	2%	2%	4%

Informe de Auditoría, Cuentas Anuales 2018

Opinión Informe PricewaterhouseCoopers Auditores

“En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Grupo a 31 de diciembre de 2018, así como de sus resultados y flujos de efectivo, todos ellos consolidados, correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión europea (NIIF-UE), y demás disposiciones del marco normativo de información financiera que resulta de aplicación en España.”

Incertidumbre material relacionada con la Empresa en funcionamiento

“Llamamos la atención sobre la nota 3.1.c) de la memoria consolidada adjunta en la que se menciona que la dirección del Grupo se encuentra inmersa en un proceso de reestructuración de la deuda bancaria existente con el objetivo de adaptar las amortizaciones de deuda futuras a la generación de caja estimada en próximos ejercicios basada en el plan de negocio recientemente aprobado. Las circunstancias actuales del Grupo, así como la estructura y condiciones de la deuda financiera existente a cierre de ejercicio, son indicativas de la existencia de una incertidumbre material que puede generar dudas significativas sobre la capacidad del Grupo para continuar como empresa en funcionamiento. Nuestra opinión no ha sido modificada en relación con esta cuestión.”

Informe de Verificación Independiente

Estado de Información no Financiera 2018

- **Contenido del informe**

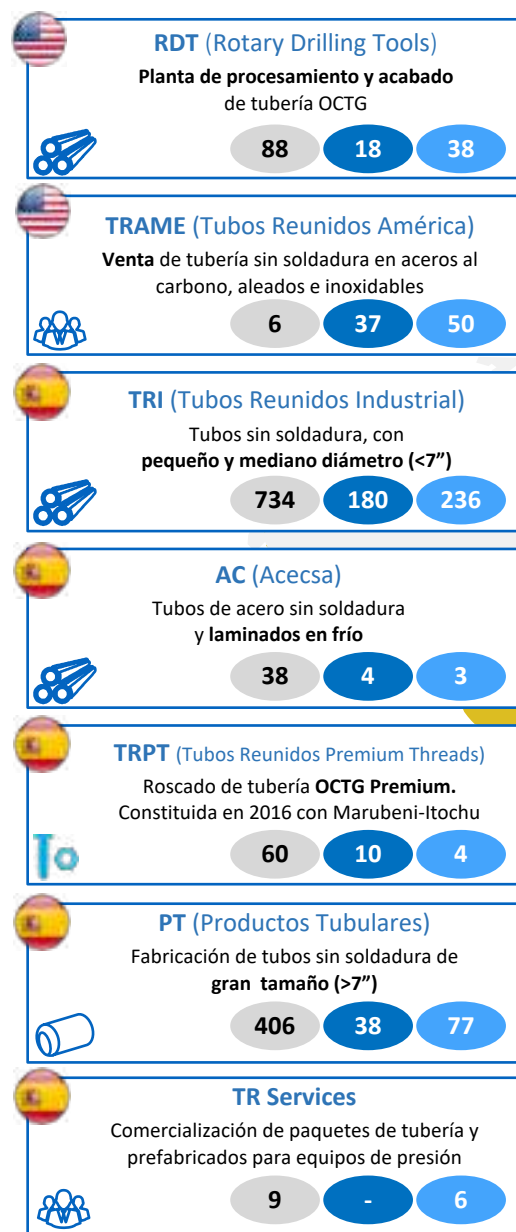
- **Modelo de Negocio:** ética e integridad, estrategia y gestión de riesgos, Gobernanza
- **Compromiso con las Personas:** gestión del capital humano, empleo, organización del trabajo, relaciones sociales, seguridad y salud, formación, igualdad
- **Compromiso con el Medio Ambiente:** gestión medioambiental, uso sostenible de los recursos, cambio climático, contaminación, gestión de residuos
- **Compromiso Social:** gestión de la cadena de suministro, comunidad, derechos humanos, financiación fiscal, clientes

- **Conclusión Informe Independiente:**

“Basándonos en los procedimientos realizados en nuestra verificación y en las evidencias que hemos obtenido no se ha puesto de manifiesto aspecto alguno que nos haga creer que el EINF del Grupo correspondiente al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2018 no ha sido preparado, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con los contenidos recogidos en la normativa mercantil vigente y siguiendo los criterios de los estándares GRI seleccionados, así como aquellos otros criterios descritos de acuerdo a lo mencionado para cada materia en la tabla “Índice de Contenidos de la Ley 11/2018” del citado Estado.”

Tubos Reunidos—Visión General del Negocio en 2018

Desde hace más de 126 años, Tubos Reunidos opera en la fabricación y distribución de tubería sin soldadura de alto valor añadido, de pequeño y gran diámetro. La Compañía tiene en la actualidad 5 centros de producción y 1.351 empleados



- **Ventas consolidadas 2018: €342m**, un 10% más que en 2017
- **EBITDA 2018: €18,6m**, un 58% superior al de 2017

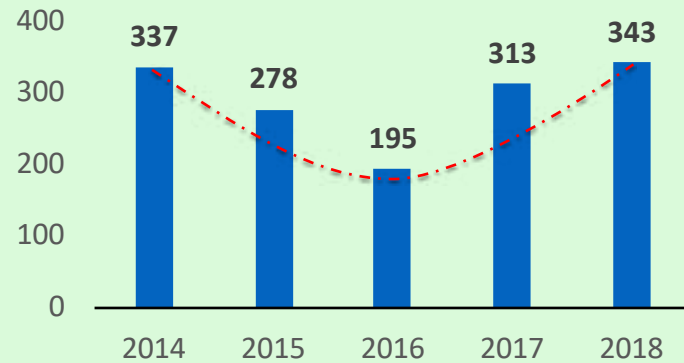
- **Inversiones** en renovación de la cartera de productos en 2013-2018 de €174m

- **Deuda financiera neta** de €218m

Empleados
 000 Volumen, miles de toneladas vendidas
 €m Ventas 2018

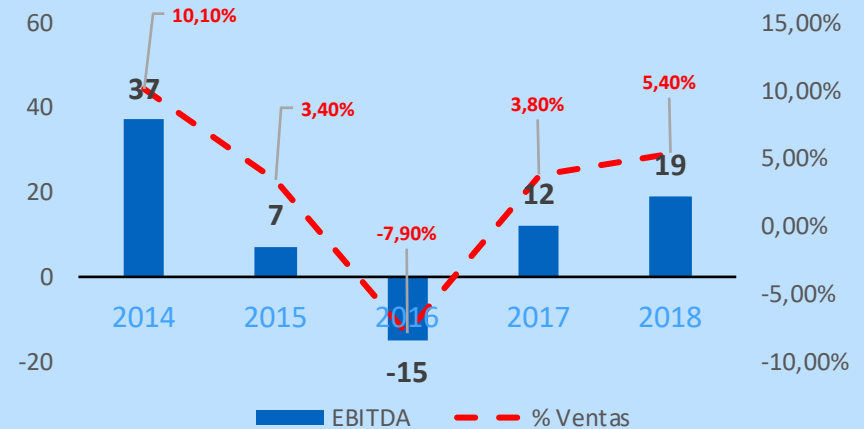
Los resultados en 2018 muestran una inflexión

Importe total de la cifra de negocio* (M€)

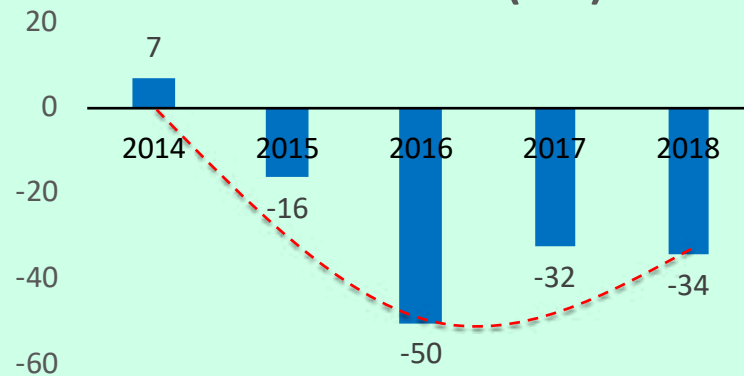


*Incluye venta de tuberías y otros servicios

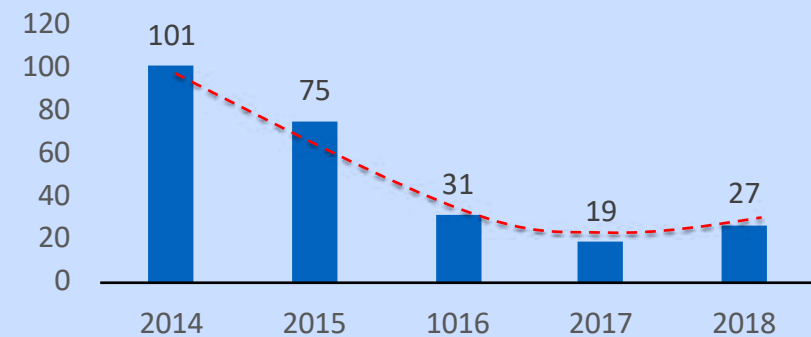
EBITDA (M€)



Beneficio Neto (M€)



Circulante Neto (M€)



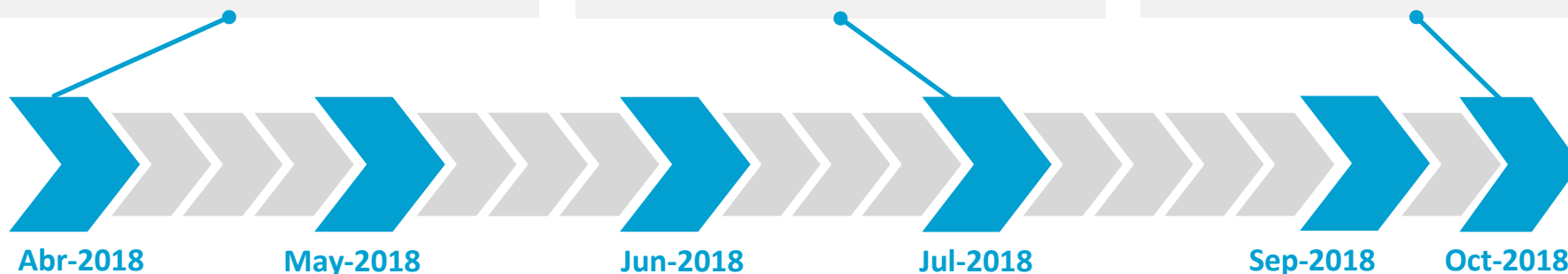
En un contexto que no ha sido sencillo...

En 2018 se inicia una escalada de imposición de aranceles

Abr-2018: EEUU Impone cuotas sobre las importaciones de acero desde Corea del Sur (70%), Argentina (135%) y Brasil (70%) sobre el volumen importado durante 3 años anteriores

Jul-2018: La UE anuncia medidas de salvaguarda ante las medidas proteccionistas de EEUU y otros países

Oct-2018: Canadá anuncia medidas proteccionistas sobre las importaciones al país



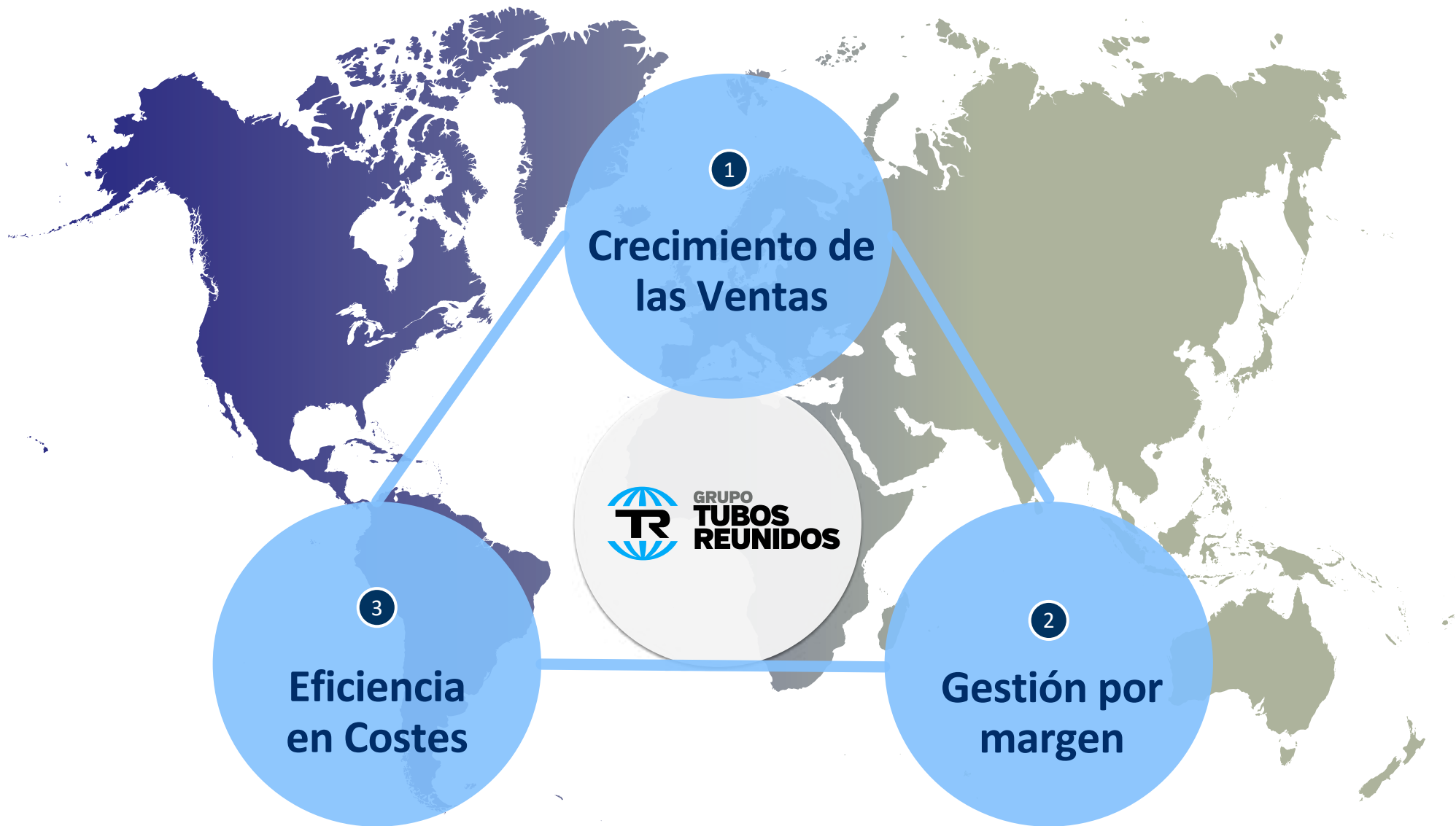
May-2018: EEUU anuncia reimposición de las sanciones a Irán

Jun-2018: EEUU impone aranceles del 25% sobre las importaciones desde la UE, México y Canadá

Sep-2018: Audiencia con la Comisión Europea para determinar el impacto del aumento de las importaciones sobre el sector de los tubos sin soldadura

GUERRA COMERCIAL

Los Pilares de la Transformación de Tubos Reunidos...

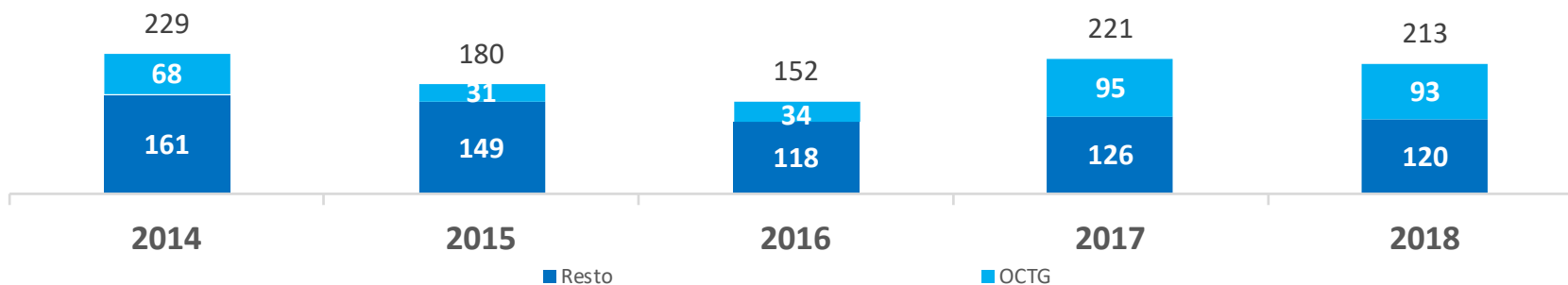


... nos han permitido amortiguar el impacto de la guerra comercial

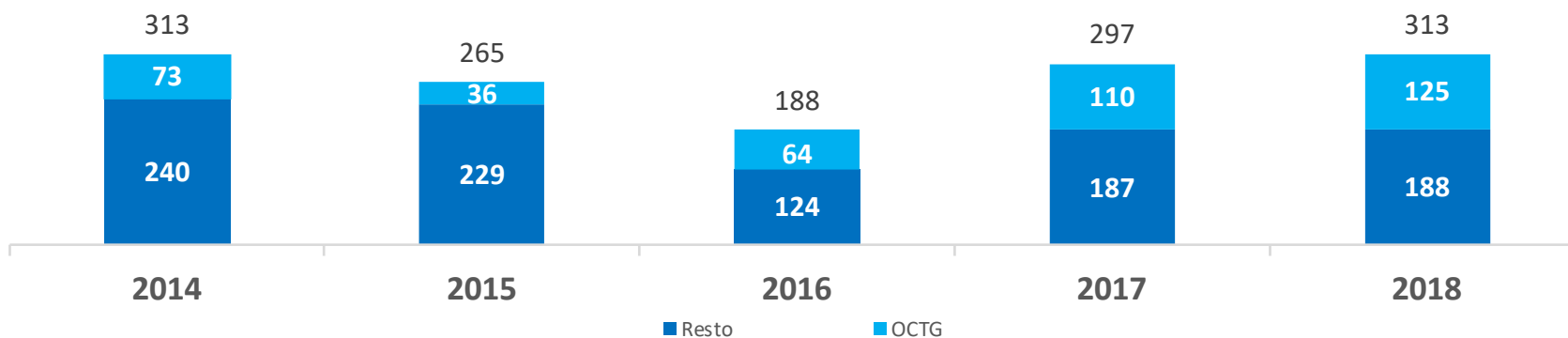
1

Transformación de Tubos Reunidos: Crecimiento de Ventas

Evolución de las ventas de tubos sin soldadura del GRUPO (miles de toneladas)



Evolución de las ventas de tubos sin soldadura del GRUPO (€m)



En el año 2018 la mejora del mix ha permitido subir el precio medio un 7% vs 2017

2

Transformación de Tubos Reunidos: Gestión por margen

UPSTREAM-OCTG

- Alto crecimiento en USA apoyado en *shale*
- Producto estratégico. Alta productividad
- Inversiones realizadas para mejorar la cadenas de valor: RDT, TRPT, desgasificado, tratamiento térmico

DOWNSTREAM: REFINO, PETROQUÍMICA Y GENERACIÓN DE ENERGÍA

- Alto valor añadido y diferenciación
- Producto estratégico de alto margen en aleados e inoxidables
- Relanzamiento de proyectos último trimestre 2018



OBJETIVO



2017



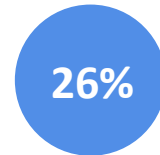
2018



OBJETIVO



2017



2018

MIDSTREAM-CONDUCCIONES

- Necesario en la fabricación de aleados de OCTG de alto valor añadido
- Producto básico de baja diferenciación

INDUSTRIAL-MECÁNICO

- Producto básico – baja diferenciación – reducción de referencias



OBJETIVO



2017



2018



OBJETIVO

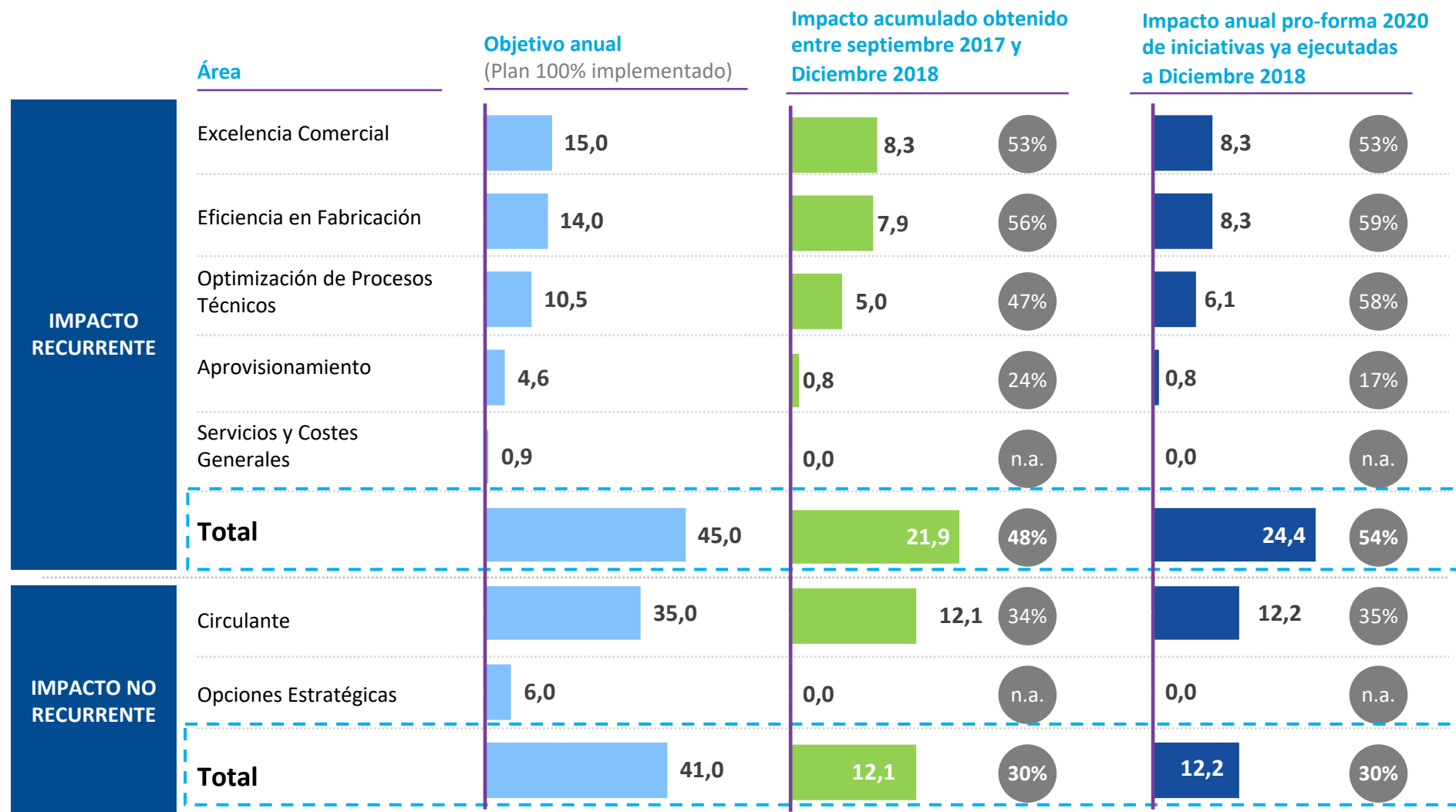


2017



2018

... Y seguimos trabajando para recuperar los márgenes



En 2018 hemos logrado implementar acciones con un impacto EBITDA de **24,4M€**.
Asimismo hemos reducido en 12,2 millones de euros el capital circulante

Gestión Medioambiental**Pacto por una Economía Circular****Capital Humano¹**

1.351 personas
(98.7% contrato indefinido)

Horas de formación recibidas**14.488 horas****I+D**

Energy Advanced Engineering:
Fundación creada para desarrollar una infraestructura colaborativa de empresas vinculadas al sector de Petróleo y Gas para impulsar la cadena de valor

Cadena de Suministro**> 97% proveedores de la UE****> 83% de proveedores locales****>250 empresas homologadas**

¹ Se han tenido en cuenta el número de trabajadores empleados a 31 de diciembre de 2018

3.

Situación 2019

y objetivos

Plan de Negocio

Contexto estratégico

<p>1 Recuperación de la demanda</p> 	<ul style="list-style-type: none">▪ Recuperación del sector tras la crisis del petróleo (2014-2016)▪ Reactivación de la inversión y producción de tubos de acero sin soldadura▪ Recuperación de los precios desde el año 2017, apoyado en el aumento de la demanda
<p>2 Capacidad excedentaria</p> 	<ul style="list-style-type: none">▪ Hay un exceso de capacidad en el sector, especialmente por la excesiva oferta de los países asiáticos▪ Tras el máximo del 40% de sobrecapacidad se espera que se reduzca durante los próximos años
<p>3 Guerra Comercial</p> 	<ul style="list-style-type: none">▪ Medidas Proteccionistas en USA para proteger a los fabricantes locales▪ Impacto en la cuota de mercado de los importadores

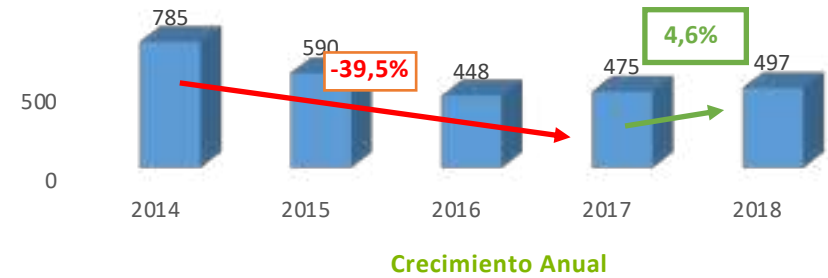
1 Recuperación del mercado

Recuperación del Precio del Petróleo Precio del Brent, USD/BBL

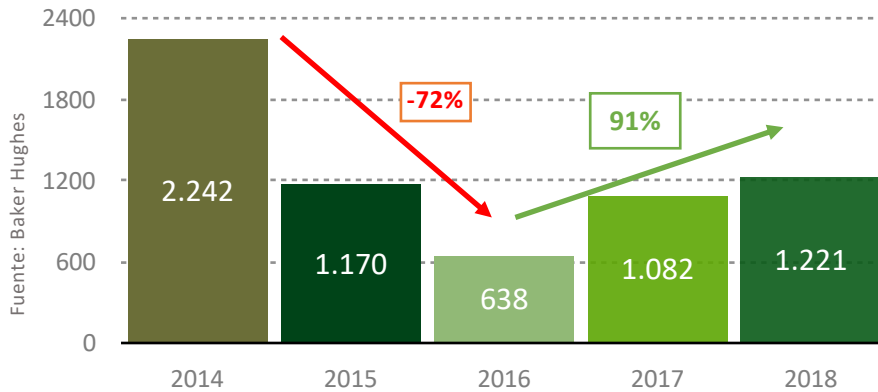


Recuperación de las inversiones en petróleo y gas Evolución de las inversiones en petróleo y gas a nivel mundial (Miles de Mill. de USD)

Fuente: Agencia Internacional de la Energía

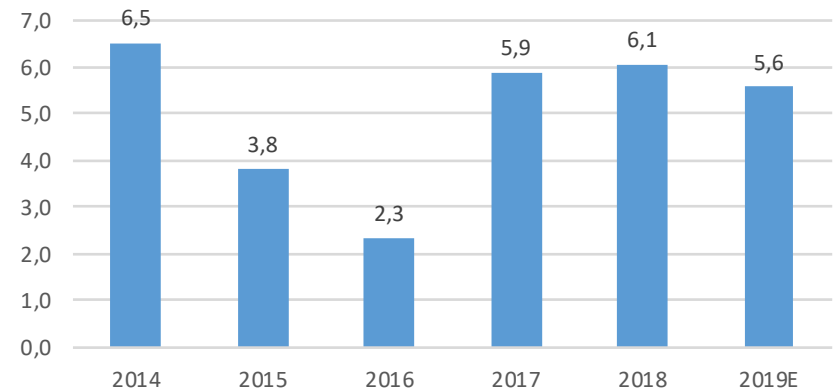


Recuperación de las inversiones en petróleo y gas Número de plataformas de perforación Norte América, Media anual, Petróleo y Gas



Recuperación de la demanda de tubos sin soldadura Demanda USA de Tubos sin soldadura (MTNs)

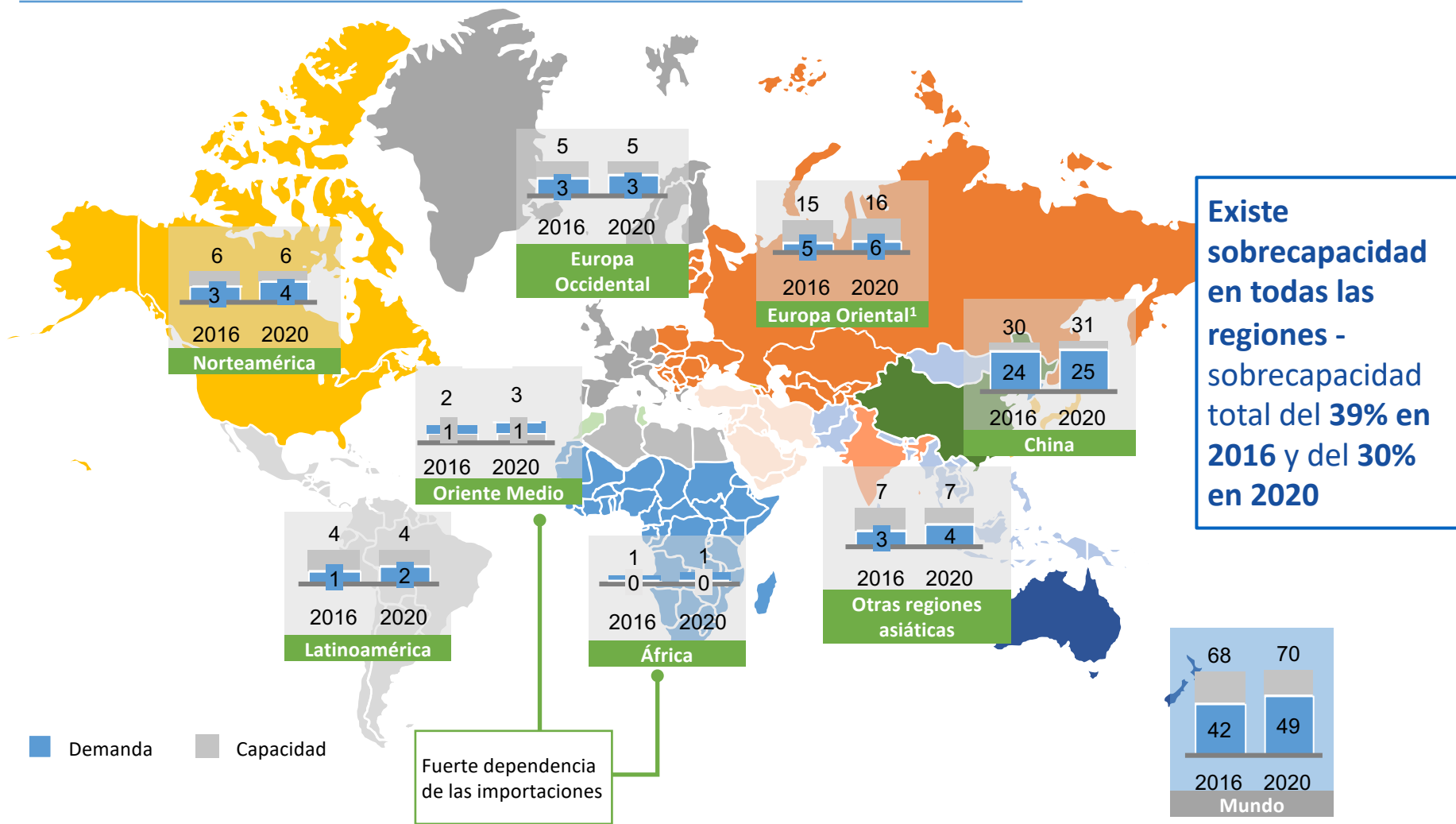
Fuente: Preston



Recuperación de la inversión en petróleo y gas y de la producción global de tubería sin soldadura

2 La sobrecapacidad del sector se hace crónica, alcanzando máximos en 2017

Demanda y capacidad de tubos sin soldadura
(En millones de toneladas)

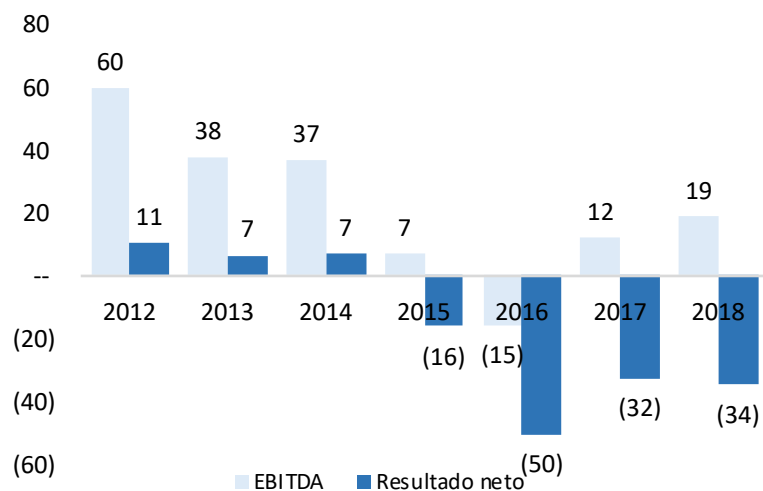


¹ Incluidos países de la CEI

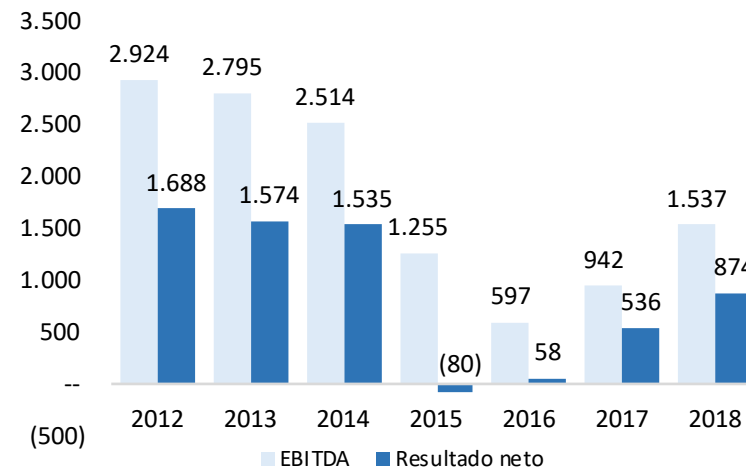
FUENTE: James F. King, ene. 2017

2 Caídas significativas de rentabilidad para los fabricantes de tubería desde 2014

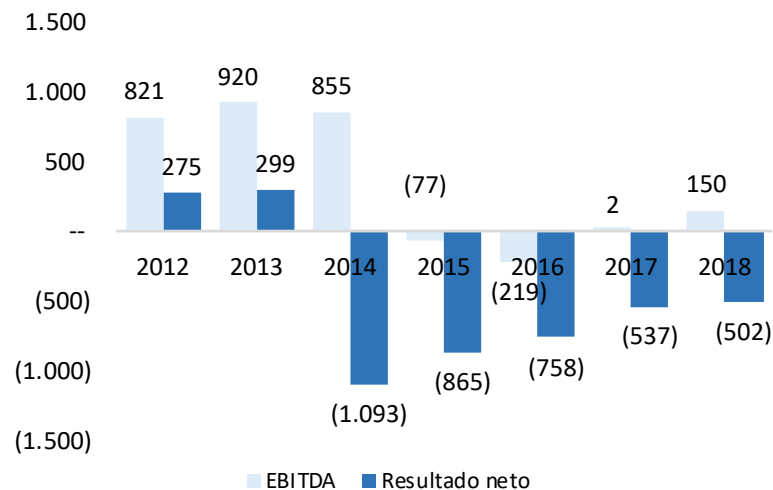
TUBOS REUNIDOS,
(En millones euros)



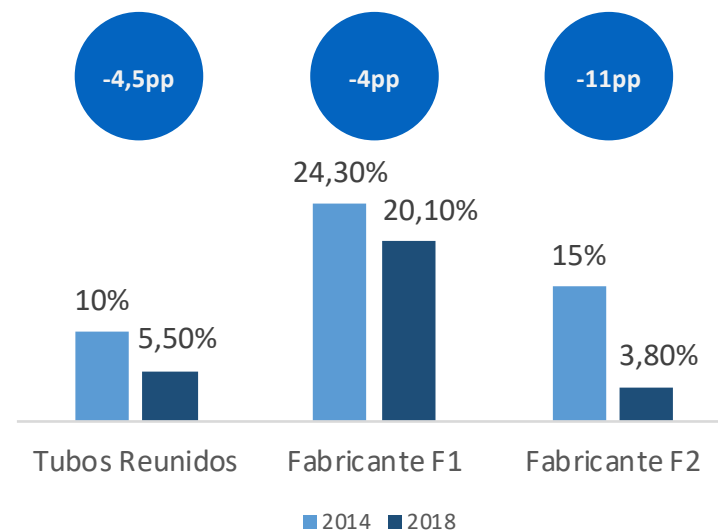
Fabricante tubería F1,
(En millones euros)



Fabricante Tubería F2,
(En millones euros)



Reducción del margen EBITDA 2018 vs. 2014,
(% sobre ventas)



3.1

Objetivos del Plan de Negocio

En un contexto **en 2019** de guerra comercial con visos de alargarse, hemos lanzado el **PLAN 40** para conseguir resultados sostenibles en el medio plazo

PLAN 40

El PLAN 40 busca posicionar al grupo Tubos Reunidos en la senda de la rentabilidad con un objetivo de 40M€ de EBITDA mínimo recurrente (margen 10%), mediante la continua implantación de mejoras de productividad y eficiencia, y la entrada en productos y mercados que permitan reducir la dependencia de factores externos.

Las palancas de valor del **PLAN 40** sobre las que se basa

1

Mantener posición en el mercado de OCTG y aumentar la cuota en downstream (producto para refino, química, petroquímica y generación de energía)

2

Implementar una política de alianzas para obtener contratos de volumen que permitan asegurar la carga de las plantas

3

Continuar con la implantación acelerada de las iniciativas para la mejora operativa recogidas en Transforma | 360°

PLAN 40 — Líneas Estratégicas, Ventas

- 1** Aportar soluciones conjuntas con otras empresas que supongan un **valor diferencial** para el cliente final
- 2** Explotar y desarrollar acuerdos en OCTG USA /No USA, Midstream y Downstream
- 3** Maximizar **posición en segmentos rentables de alto valor añadido (Downstream)**
- 4** Plena carga en **2020**

PLAN 40 — Líneas Estratégicas, Costes

1

Integrar en la cadena de valor de cada producto la participación de todas las empresas del GRUPO

2

Incorporación de proveedores en dichas cadenas de valor

3

Minimizar coste de cada producto vía reingeniería de procesos

4

Reducción coste materia prima (inoxidable y carbono) de las laminaciones

5

Asentar metodologías operativas implementadas que permitan maximizar productividades optimizando flujos

La situación en 2019

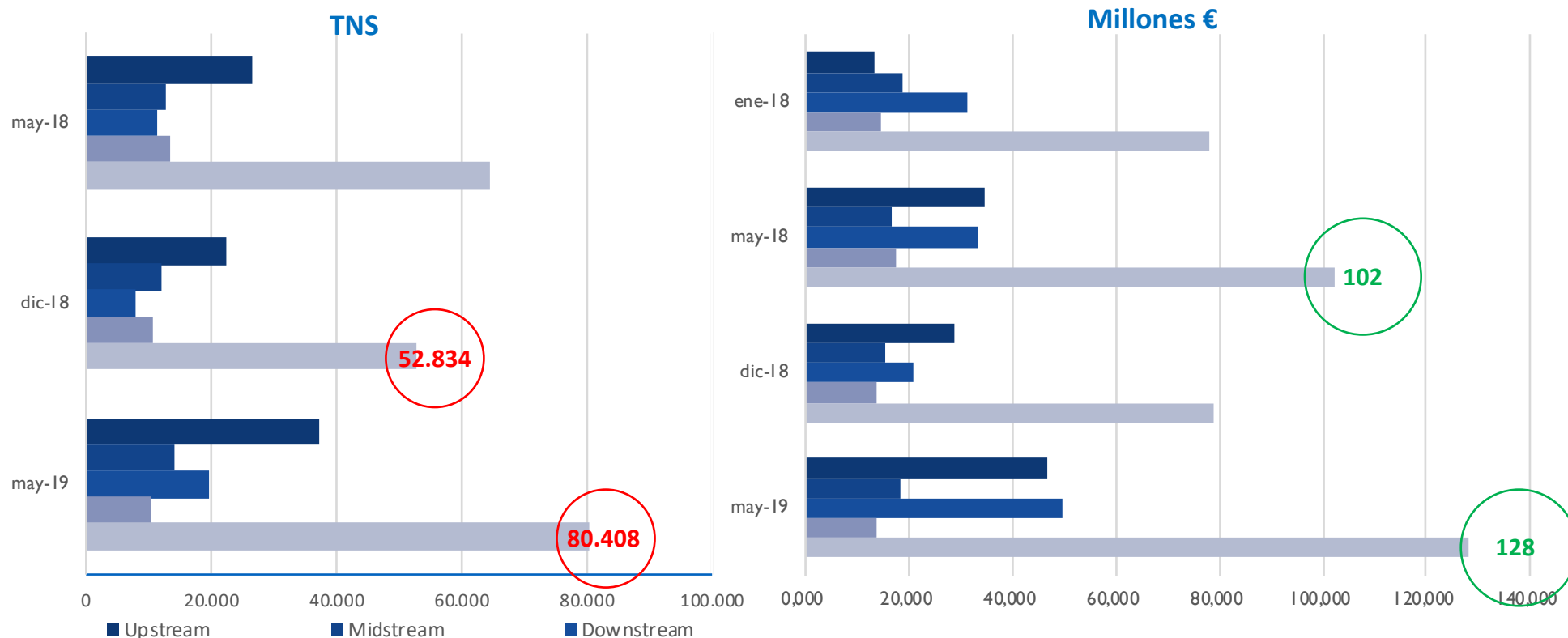
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA, Miles de Euros	1T 2019	1T 2018
Importe Neto Cifra de negocios	69.620	80.964
Variación de Existencias	(1.452)	5.114
Aprovisionamientos	(33.149)	(37.734)
Gastos de personal	(22.884)	(23.596)
Otros Gastos de explotación	(18.148)	(21.496)
Otros ingresos y beneficios de explotación	1.192	312
EBITDA	(4.821)	3.564
Dotaciones Amortizaciones	(6.763)	(7.226)
Deterioros	(400)	(1.903)
EBIT	(11.984)	(5.565)
Resultados financieros	(1.942)	(3.595)
Resultado Antes de Impuestos	(13.926)	(9.160)
Impuesto sobre Beneficios	113	229
Resultado Consolidado del ejercicio	(13.813)	(8.931)
Resultado operaciones interrumpidas	-	-
Resultado Consol. del ejercicio	(13.813)	(8.931)
Resultado Socios Externos	515	376
Resultado del Ejercicio	(13.298)	(8.555)

El primer trimestre de 2019 se ha visto penalizado por la baja actividad comercial en OCTG, debido:

- al bajo precio del petróleo en T4 2018
- y a la erraticidad de la demanda debida a los efectos de la guerra comercial

... pero hemos recuperado el ritmo de entrada de pedidos

Cartera GRUPO Tubos Reunidos a cierre Mayo



- El valor de la cartera a cierre de Mayo es un **65%** superior vs cierre de 2018
- El precio medio a cierre de Mayo 2019 sube un **7,4%** vs la cartera de cierre de 2018
- El valor de la cartera de Upstream es un **62%** superior a la cartera de cierre de 2018

Prioridades y Retos

El entorno sectorial con cambios sin precedentes está variando las reglas de juego en el mercado, obligando a los competidores a redefinir sus estrategias

En este contexto cambiante, en Tubos Reunidos **hemos lanzado el PLAN 40 buscando alcanzar la flexibilidad y competitividad que nos permita asegurar la viabilidad del GRUPO a largo plazo**

Enfocamos nuestra gestión con los siguientes **Retos**:

- **Mantener la posición en USA mientras dure el arancel, complementando con mercados con alto valor añadido**
- **Mejorar la flexibilidad de la capacidad productiva para adaptarse rápidamente a los cambios de mercado**
- **Gestionar el nivel de deuda financiera neta del GRUPO**

Para afrontar estos retos, nuestras principales **prioridades** son:

- **Búsqueda de alianzas que permitan mantener volúmenes regulares en los diferentes sectores**
- **Continuar el desarrollo de las iniciativas recogidas en Transforma | 360º para implementar el 45% de mejora identificada restante**
- **Reforzar la situación de liquidez en el corto plazo**

4.

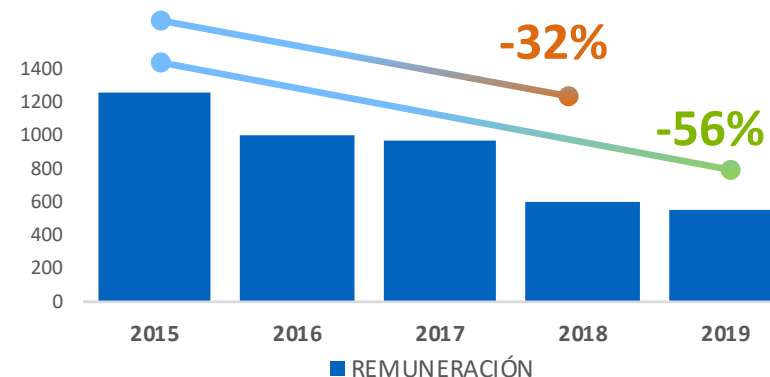
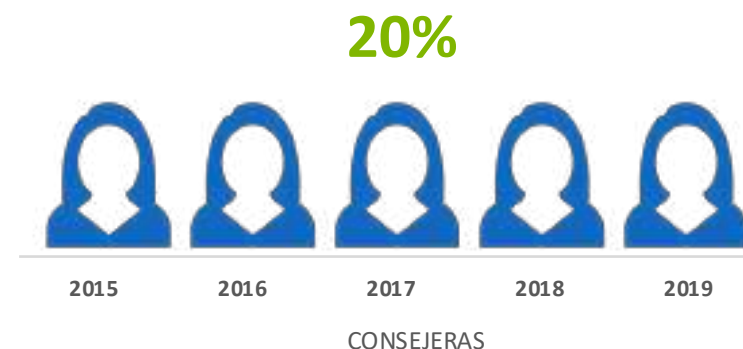
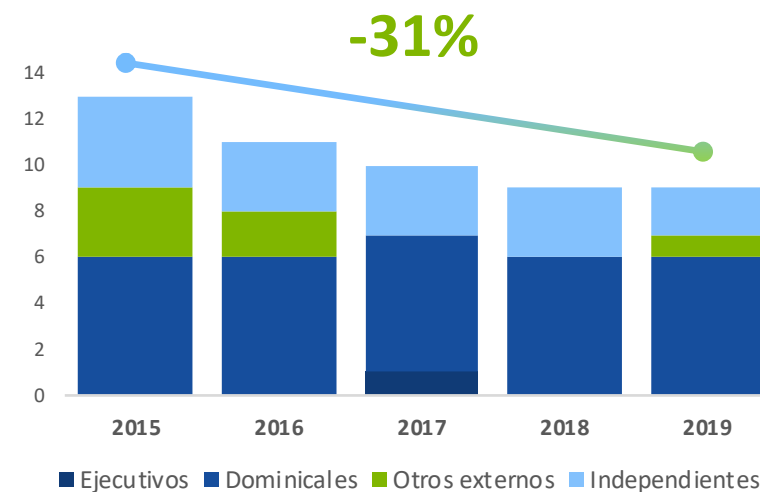
Gobierno corporativo

Consejo Administración; Composición-Remuneración

(31 diciembre)	2015	2016	2017	2018	2019
NÚMERO TOTAL	13	11	10	9	9
EJECUTIVOS	0	0	1	0	0
DOMINICALES	6	6	6	6	6
INDEPENDIENTES	4	3	3	3	2
OTROS EXTERNOS	3	2	-	-	1
MUJERES	3	2	2	2 (+ Secret.)	2 (+ Secret.)

REMUNERACIÓN, (Miles de Euros)	2015	2016	2017	2018	2019
REMUNERACIÓN	1.249	1.007	973	593	550
APORTACIÓN PLAN PENSIONES	-	-	290	-	-
EJECUTIVOS	-	-	289	257	-
	1.249	1.007	1.552	850	550

- Progresiva reducción del Número de Consejeros; 31%
- Independientes: \approx 30%
- Consejeras: > 20%; 33% Secretaria Consejo
- Reducción remuneración Consejo: 2015—2018: -32% ■
2015—2019: -56% ■



Cambios en el Consejo 2018

CESE	NOMBRAMIENTO
D. Enrique Portocarrero	D. Cristobal Valdés
D. Francisco Esteve	D. Enrique Migoya
D. Guillermo Ulacia	VACANTE

PROPUESTOS A LA JUNTA GENERAL

- **Ratificación nombramiento cooptación D. Enrique Migoya (Dominical)**
- **Renovación Dña. Ana Muñoz (Independiente)**
- **Mantener Vacante**

Nombramiento Auditores

- **Proceso seguido:**
 - **Aplicación del Reglamento UE 537/2014**
 - **Cinco firmas invitadas al proceso**
 - **Dos firmas seleccionadas por la comisión de auditoría para decisión del Consejo → Recomendación de la comisión → Ernst & Young (EY)**
- **Propuesta del Consejo → Nombramiento de EY para los ejercicios 2019—2021**
- **Alcance:** Todas las sociedades del GRUPO, incluidas sociedades radicadas en USA

Actividad Órganos de Gobierno

- **Consejo Administración:** 15 Reuniones
 - **Comisión Delegada:** Sin reuniones
 - **Comisión de Auditoría:** 7 Reuniones
 - **Comisión N y R:** 6 Reuniones
- “Superior a las recomendaciones de los códigos de Buen Gobierno y de la media de sociedades cotizadas comparables”
 - “Evaluación anual del Consejo de Administración con resultado satisfactorio”
 - “Alto grado de seguimiento de las recomendaciones de buen Gobierno Corporativo”

5.

Evolución precio de la acción

Evolución precio y Volumen de Contratación de la acción de Tubos Reunidos

Eur/acción Fuente: BME



15/03/2018

Caída de la cotización tras el párrafo de incertidumbre incluido por el auditor

- -32,35%, 7,4 millones de acciones contratadas

19/03/2018

Recuperación tras envío de hecho relevante a la CNMV

- +30,6% y 12 millones de acciones contratadas

04/04/2018

Medidas del plan de reestructuración de PT

- -10,3%

19/04/2018

Se desconvoca la huelga en PT

- +7,79%

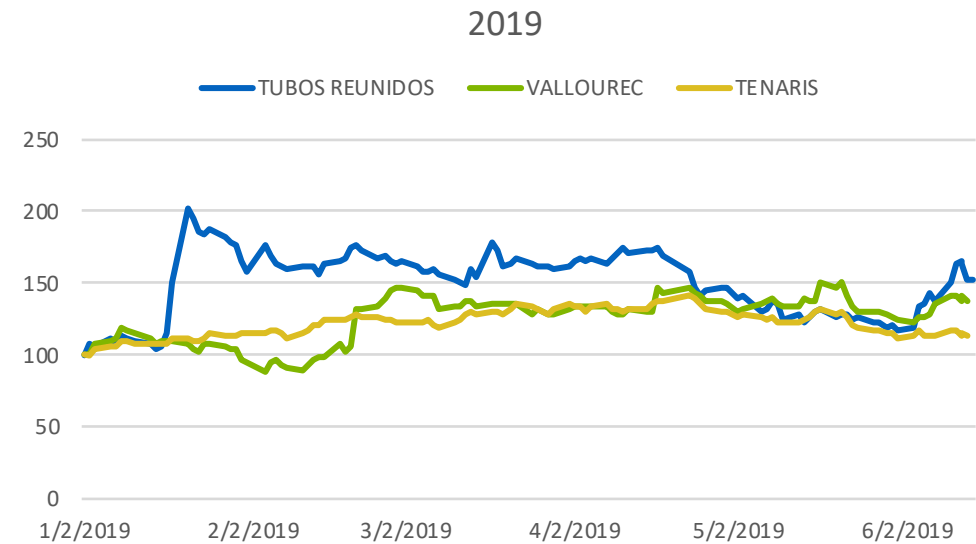
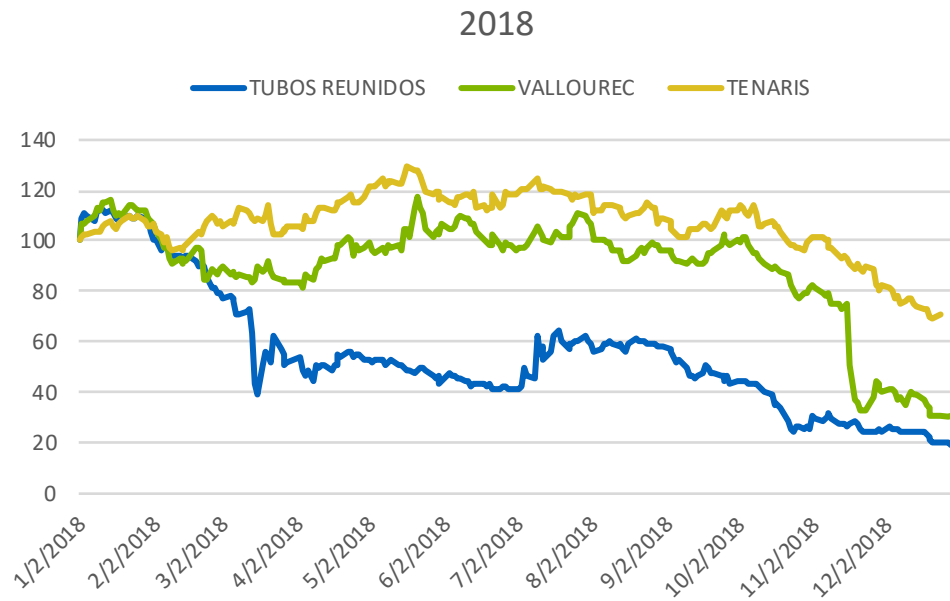
06/2018

Impacto del 232

11/06/2019

Publicación del hecho relevante sobre la reestructuración

Evolución precio de la acción de Tubos Reunidos vs. comparables



- **En 2018 la acción de TR estuvo condicionada la sucesiva aparición de noticias en los medios, la entrada en vigor de los aranceles en USA y la caída del precio del petróleo**

- **En 2019 la acción de TR está recuperando las perdidas de 2018 y se esta comportando algo mejor que sus competidores**

Capitalización Bursátil

	2017	2018	24—6 2019
COTIZACIÓN 31-12	0,75	0,143	0,245
CAPITALIZACIÓN, (Millones de Euros)	131	25	43
PATRIMONIO NETO	144	105	92
COTIZACIÓN MÍNIMA	0,73	0,142	0,140
COTIZACIÓN MÁXIMA	1,315	0,885	0,35
VOLUMEN DE CONTRATACIÓN			
ACCIONES, (Millones)	60	205 ⁽¹⁾	117
EUROS, (Millones)	61	87	29

(1) 123% DEL FREE FLOAT

Autocartera

Contrato liquidez

	2017	2018
COMPRAS		
Nº Acciones	5.999.339	5.615.377
Precio Medio	1,024	0,449
VENTAS		
Nº Acciones	5.972.827	5.460.845
Precio Medio	1,018	0,453
ACCIONES 31—12	438.536	593.068

2017: \approx 10% contratación

2018: \approx 3% contratación

6.

Información acuerdo de refinanciación

Valoración

- Estructura financiera estable y flexible para el desarrollo del Plan de Negocio 2019-2022, en un entorno incierto y cambiante del sector, en particular por el impacto de los aranceles en USA y su posible duración
- Adecua la estructura financiera a la capacidad de generación de caja que contempla el Plan
- Permite disponer de líneas de circulante por importe de 92 millones de euros durante cinco años prorrogable por dos más
- Se trata de una solución definitiva que minimice el riesgo de una nueva necesidad de reestructuración financiera
- Mantiene la opcionalidad de recuperación de valor a los accionistas y salvaguarda su posición evitando una dilución inmediata

Estructura de Capital resultante del Acuerdo

La refinanciación permite al GRUPO Tubos Reunidos adecuar el calendario de devolución de la deuda a la capacidad de generación de caja, en base al plan de negocio actual

PRE REFINANCIACIÓN		POST REFINANCIACIÓN		COMENTARIOS
Líneas de Circulante	€92m	Líneas de Circulante	€92m	<ul style="list-style-type: none"> Plazo: 24 meses + 4 años + 1 año
DEUDA FINANCIERA ESTRUCTURAL		Tramo A		<ul style="list-style-type: none"> Amortización creciente Plazo: 5 años + 1 año + 1 año
Sindicado	€198m	Tramo Convertible	€85m	
BEI	€19m		Tramo B: €122m	€158m
Otros	€26m	Tramo C: €36m		
Deuda Financiera	€243m	Bonos		<ul style="list-style-type: none"> Bullet a 5 años + 1 año + 1 año Amortización creciente hasta €5.4m (no tiene rebalance) Convertible en diferentes supuestos (iguales Tramo B) Plazo: 72+11 meses
Bono	€15m	Bono A: €5m	€15m	
		Bono B: €10m		
Total	€351m	Total	€351m	

Acuerdo del Term Sheet de la Refinanciación:

Resumen Principales Términos

Tramo de deuda con un perfil de amortización creciente y un plazo de repago de 5 años + 1 año + 1 año

TRAMO A	<ul style="list-style-type: none"> • Tramo dirigido a las entidades financieras de Tubos Reunidos y que se dividirá en tres sub-tramos
TRAMO A1	<ul style="list-style-type: none"> • €84,6m con un calendario de amortizaciones ordinarias crecientes en el tiempo • Plazo: 5 años + 1 año + 1 año • Coste: EURIBOR 12 meses+ 3%
TRAMO A2	<ul style="list-style-type: none"> • Tramo que se destinará a refinanciar el Tramo B por medio de un mecanismo de trasvase de deuda o rebalanceo. A medida que el Tramo A1 se vaya amortizando , se irá reduciendo automáticamente el Tramo B y creando o incrementando el Tramo A2, por un importe equivalente, de forma que la suma del Tramo A 1, el Tramo A2 y el Bono A sea como máximo €90,0m • "Bullet " a 5 años + 1 año + 1 año • Coste : EURIBOR 12 meses+ 3%
TRAMO A3	<ul style="list-style-type: none"> • Tramo transitorio durante 5 meses para ajustar la distribución de las líneas de confirming
BONO A	<ul style="list-style-type: none"> • Emisión de bonos simples por importe de €5,4m dirigidos a refinanciar una parte de los bonos simples no garantizados emitidos por la Sociedad el 18 de diciembre de 2015 por importe de €15,5m • "Bullet " a 5 años + 1 año + 1 año • Coste : EURIBOR 12 meses + 3%

Acuerdo del Term Sheet de la Refinanciación:

Resumen Principales Términos (cont.)

Tramos convertibles en función de determinados supuestos de conversión

<p>TRAMO B</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Tramo dirigido a Entidades Financieras por importe aproximado inicial de €122,2m • Se trata del resto de la deuda homologable no incluida en el Tramo A ni en el Tramo C, sujeta al mecanismo de trasvase de deuda o rebalanceo
<p>BONO B</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Tramo dirigido a los bonistas actuales de TR • Bonos convertibles en acciones de Tubos Reunidos • Se trata de la deuda de los bonistas no incluida en el Bono A (por importe de €10, 1 m): (i) €5,4m con un calendario de amortización creciente espejo al Tramo A1 (sin rebalanceo) y (ii) €4,6m bullet 6 años+ 11 meses
<p>TRAMO C</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Importe aproximado de €36,2m • Tramo subordinado al Tramo B y al Bono B
<p>PRINCIPALES TÉRMINOS DE LOS TRAMOS, CONVERTIBLES</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Tramo B y C y Bono B tienen los mismos términos (con excepción del plazo), sujetos únicamente a la subordinación del Tramo C • Plazo: Tramo B (72 meses + 11 meses) y Tramo C (75 meses + 11 meses) • Margen PIK / Back-end fee: <ul style="list-style-type: none"> ○ 4,0% PIK (no compuesto) y 6,0% Back-end fee (incrementándose hasta el 9,0% únicamente en caso de que llegado el vencimiento no se hubiese repagado el Tramo B) ○ El back-end fee se pagará una vez que los accionistas reciban, por lo menos, el 15,0% del Equity Value de la Compañía • Respeto un valor mínimo para el accionista y concede una vía para su recuperación en función del valor futuro de la Compañía y su capacidad de repago de los tramos convertibles : <ul style="list-style-type: none"> Si recovery < 50% Tramo B + C + Bono B: → 5% del capital TR Si recovery entre 50% y 100% Tramo B + C + Bono B: → 10% del capital de TR Si recovery > 100% + PIK Tramo B + C + Bono B: → al menos el 15% del capital de TR y hasta 100% • Necesidad de acuerdo mínimo del 75% de las Entidades Financieras: conversión en bloque o quita individual • El coste total de la financiación de los tramos convertibles es de 6,8% - Asumiendo vencimiento en 2025E y cumplimiento del plan de negocio de la Compañía

Acuerdo del Term Sheet de la Refinanciación: Resumen Principales Términos (cont.)

Existen tres supuestos de conversión fijados:

Conversión en caso de Oferta	<ul style="list-style-type: none">• Conversión en caso de oferta de un tercero por el capital de Tubos Reunidos, S.A.• La ecuación de canje la fija la oferta, estando la valoración sujeta a validación por experto independiente para confirmar que la misma se realiza a Fair Market Value según lo siguiente:<ul style="list-style-type: none">○ Establecimiento de procedimiento de valoración (la Compañía propondría un valorador, las entidades podrían proponer otro y en caso de no acuerdo, se designará a un tercero)○ Enterprise Value debe ser como mínimo el fijado por el múltiplo de referencia (media compañías cotizadas comparables definidas)
Conversión Voluntaria	<ul style="list-style-type: none">• Se establecen ventanas de conversión semestrales a voluntad de las EEFF• La ecuación de canje la fija un experto independiente para confirmar que se realiza a Fair Market Value según lo siguiente:<ul style="list-style-type: none">○ Establecimiento de procedimiento de valoración (la Compañía propondría un valorador, las entidades podrían proponer otro y en caso de no acuerdo, se designará a un tercero)○ Enterprise Value máximo no puede superar el múltiplo de referencia (media compañías cotizadas comparables definidas)
Conversión a Vencimiento	<ul style="list-style-type: none">• Conversión a vencimiento en 6 años + 11 meses• La ecuación de canje la fija un experto independiente para confirmar que se realiza a Fair Market Value según lo siguiente:<ul style="list-style-type: none">○ Establecimiento de procedimiento de valoración (la Compañía propondría un valorador, las entidades podrían proponer otro y en caso de no acuerdo, se designará a un tercero)○ Enterprise Value máximo no puede superar el múltiplo de referencia (media compañías cotizadas comparables definidas)

Siguientes pasos

- **Formalización de los documentos financieros**
 - Contrato marco
 - Contrato de financiación sindicado
 - Contrato marco de líneas de circulante
- **Acuerdos Junta General Extraordinaria**
 - Reducción del valor nominal de las acciones
 - Emisión de warrants
 - Emisión de bonos
- **Homologación judicial** (protección del Acuerdo)
- **Formalización garantías**

7.

Ruegos y Preguntas

8.

Propuesta de Acuerdos

Propuesta de Acuerdos

Primero

- Aprobar las cuentas anuales (individuales y consolidadas) del ejercicio 2018

Segundo

- Aprobar el Informe sobre la información no financiera de la Sociedad correspondiente al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2018

Tercero

- Aprobar la gestión social y actuaciones del Consejo de Administración en 2018

Propuesta de Acuerdos

Cuarto

- Propuesta de aplicación de los resultados del ejercicio 2018

Quinto

- Nombramiento y Renovación de Consejeros

5.1 D. Enrique Migoya Peláez (Dominical)

(Ratificación cooptación y nombramiento)

5.2 Dña. Ana Isabel Muñoz Beraza (Independiente) (Reelección)

5.3 Mantener vacante por ahora sin cubrir por el cese anticipado de un miembro del Consejo

5.4 Establecer que el Consejo esté compuesto por diez miembros

Propuesta de Acuerdos

Sexto

- Nombramiento de los auditores de cuentas (Individuales y Consolidadas) de la Sociedad

Séptimo

- Autorizar la adquisición de acciones propias

Octavo

- Facultades y apoderamientos en relación con los acuerdos anteriores

Noveno

- Aprobar con carácter “consultivo” el Informe Anual sobre Retribuciones del Consejo



Junta General Accionistas

Junio 2019