



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

Junta General Extraordinaria
TUBOS REUNIDOS

26 de Septiembre 2007



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

Históricos de Splits en TR

- DICIEMBRE 2000: CAPITAL X 6 Y SPLIT 23 X 1
- JUNIO 2003: CAPITAL X 1,20 Y SPLIT 3 X 1
- OCTUBRE 2005: SPLIT 3 X 1
- TOTAL SPLITS ANTERIORES: 207 ACCIONES POR CADA 1 DE LAS ANTIGUAS (TF)

PROPUESTA ACTUAL: 4 de 0,10 por 1 de 0,40



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

Datos Bolsa Madrid

	2007 <i>hasta el 21/09</i>	2006	2005	2004	2003
Capital admitido <i>(miles deEuros)</i>	20.493	20.493	20.493	20.493	20.493
Nº de acciones <i>(x1.000)</i>	51.233	51.233	51.233	17.078	17.078
Últ. precio período <i>(euros)</i>	20,75	18,34	9,65	2,40	2,57
Precio máx. período <i>(euros)</i>	22,35	19,84	9,99	2,73	2,89
Precio mín. período <i>(euros)</i>	16,36	9,71	2,38	1,99	2,27
Capitalización <i>(miles de euros)</i>	1.063.074	939.604	494.394	123.129	131.497
Volumen <i>(miles de acciones)</i>	<u>28.247</u>	40.169	11.752	2.932	2.701
Efectivo <i>(miles de euros)</i>	<u>540.483</u>	577.054	78.133	6.511	7.003



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

Objetivo

*“ INCREMENTAR EL NUMERO DE ACCIONES
EN CIRCULACION, CON UN VALOR
NOMINAL Y DE COTIZACION MAS ACORDE
Y CONVENIENTE A EFECTOS DE LA
POSICION EN LOS MERCADOS
FINANCIEROS ”*



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

Desdoblamiento (Split)

	ACTUAL	4 x 1	POSTERIOR
CAPITAL SOCIAL	<u>20.493.000</u>	=	<u>20.493.000</u>
NOMINAL	<u>0,4</u>	: 4	<u>0,1</u>
Nº ACCIONES	<u>51.232.500</u>	x 4	<u>204.930.000</u>
PRECIO DE COTIZACION	<u>20,75</u>	: 4	<u>5,19</u>



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

- Primero.- Desdoblar las 51.232.500 acciones de 0,40 euros de nominal cada una, en la proporción de 4 acciones de 0,10 euros cada una, por cada 1 acción de 0,40 euros. Así como solicitar la admisión a cotización e inclusión de las nuevas acciones resultantes del desdoblamiento referido en el Sistema de Interconexión Bursátil, notificando la operación a los Registros y/o organismos que correspondan.
- Segundo.- Derivado del acuerdo anterior, modificar el artículo 6º de los Estatutos Sociales, referido al Capital Social.



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

Modificación art. 6º de Estatutos

REDACCION ANTERIOR

- El capital social es de VEINTE MILLONES CUATROCIENTOS NOVENTA Y TRES MIL EUROS (20.493.000,- Euros) y está íntegramente suscrito y desembolsado.
Dicho capital está representado por CINCUENTA Y UN MILLONES DOSCIENTAS TREINTA Y DOS MIL QUINIENTAS (51.232.500) acciones de 40 CENTIMOS DE EURO (0,40 euros) de valor nominal, cada una de ellas, numeradas correlativamente a partir de la unidad.
- Todas las acciones tienen el mismo contenido de derechos, está totalmente desembolsado su nominal y están representadas por medio de anotaciones en cuenta, encontrándose admitidas a negociación en el Sistema de Interconexión Bursátil de la Bolsa de Valores española. Podrá ser solicitada su admisión a cotización oficial en las demás Bolsas de Valores extranjeras.
- En ningún caso podrá el capital social ser inferior a SESENTA MIL CIENTO UN EUROS CON VEINTIUN CENTIMOS (60.101,21 Euros).

REDACCION NUEVA

- El capital social es de VEINTE MILLONES CUATROCIENTOS NOVENTA Y TRES MIL EUROS (20.493.000,- Euros) y está íntegramente suscrito y desembolsado.
Dicho capital está representado por **DOCIENTOS CUATRO MILLONES NOVECIENTOS TREINTA MIL (204.930.000) acciones de 10 CENTIMOS DE EURO (0,10 euros) de valor nominal, cada una de ellas, numeradas correlativamente a partir de la unidad.**
- Todas las acciones tienen el mismo contenido de derechos, está totalmente desembolsado su nominal y están representadas por medio de anotaciones en cuenta, encontrándose admitidas a negociación en el Sistema de Interconexión Bursátil de la Bolsa de Valores española. Podrá ser solicitada su admisión a cotización oficial en las demás Bolsas de Valores extranjeras.
- En ningún caso podrá el capital social ser inferior a SESENTA MIL CIENTO UN EUROS CON VEINTIUN CENTIMOS (60.101,21 Euros).



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

Oferta de compra de Acciones Propias

- NUMERO MAXIMO DE ACCIONES A COMPRAR: 7.562.278 antes del Split, 30.249.112 acciones después del Split

- PRECIO DE COMPRA:
 - CAMBIO MEDIO PONDERADO DE LAS TREINTA SESIONES ANTERIORES AL QUINTO DÍA ANTERIOR A LA FECHA DE PUBLICACION DE LA PROPUESTA
 - **PRECIO MINIMO**: **22,48** Euros/acción; **5,62** Euros/acción después del split

- REDUCCION DE CAPITAL (MAXIMO): 3.024.911,20 Euros

- DESEMBOLSO TOTAL: (MAXIMO): 170 Millones de euros



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

Aceptación de la Oferta

- A) ALTERNATIVA 1: **NO SE CUBRE LA OPA:** SE COMPRAN TODAS Y SE REDUCE EL CAPITAL SOLO EN LAS ADQUIRIDAS
- B) ALTERNATIVA 2: LAS ACCIONES OFRECIDAS **SUPERAN LA OPA:** SE REDUCIRAN LAS ACCIONES OFRECIDAS POR CADA ACCIONISTA EN PROPORCION AL NUMERO DE ACCIONES COMPENDIDAS EN SU ACEPTACION (**PRORRATEO**)



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

Objetivo de la Recompra

- LOS RESULTADOS GENERADOS EN LOS ULTIMOS AÑOS
- LA REDUCCIÓN PROGRESIVA DEL ENDEUDAMIENTO
- A PESAR DEL ELEVADO RITMO DE NUEVAS INVERSIONES
- LA ESTRUCTURA DEL BALANCE DEL GRUPO
- LA DEUDA NETA TOTAL MANTIENE UN RATIO MUY RAZONABLE RESPECTO AL EBITDA
- PERMITEN ACOMETER LA OPERACION CON EL OBJETIVO DE OFRECER:

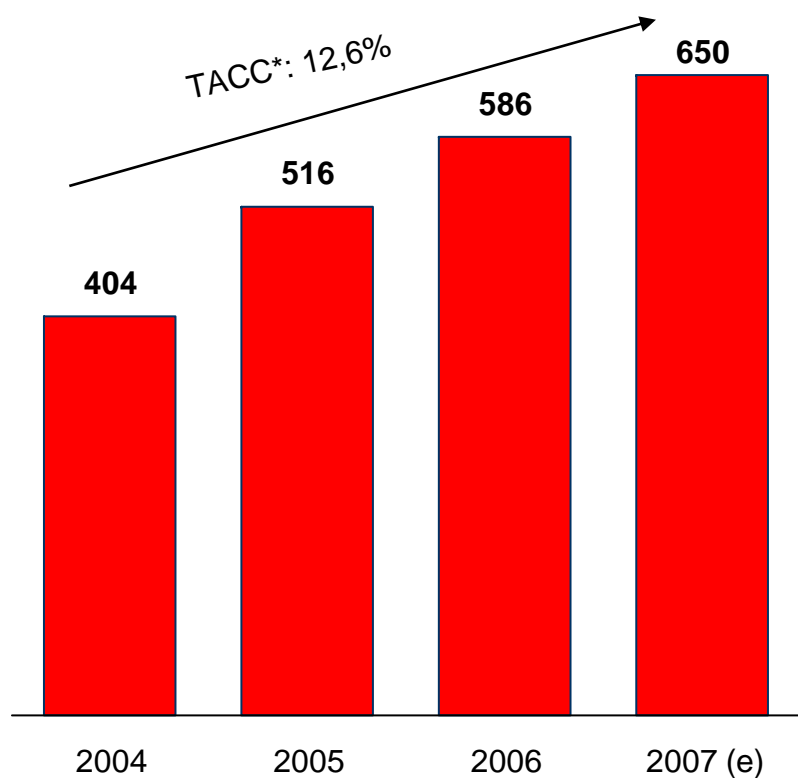
LIQUIDEZ Y RENTABILIDAD PARA EL ACCIONISTA



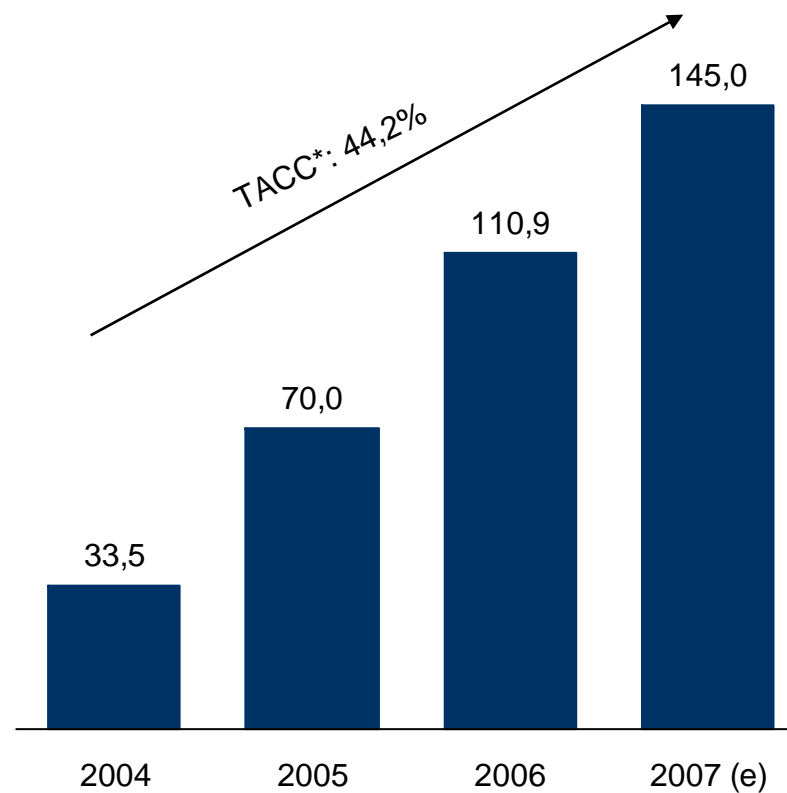
TUBOS REUNIDOS, S.A.
Primer fabricante español de tubos de acero sin soldadura

Resultados 2004 - 2007

Evolución de Ventas (millones de €)



Evolución de EBITDA (millones de €)



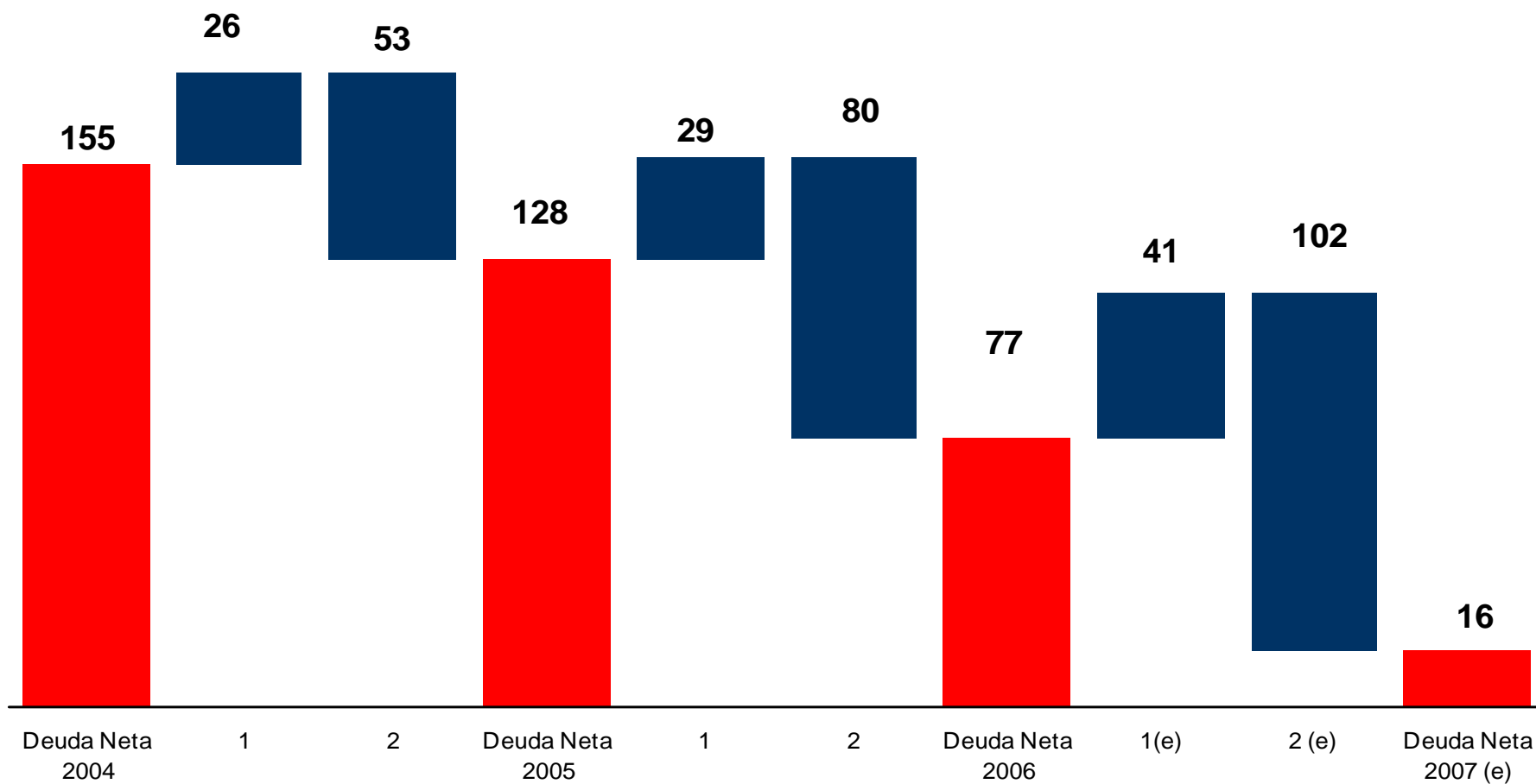
*Tasa Anual de Crecimiento Compuesto



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

Endeudamiento

Evolución del Endeudamiento (millones €)



1: Inversiones en capital fijo y circulante

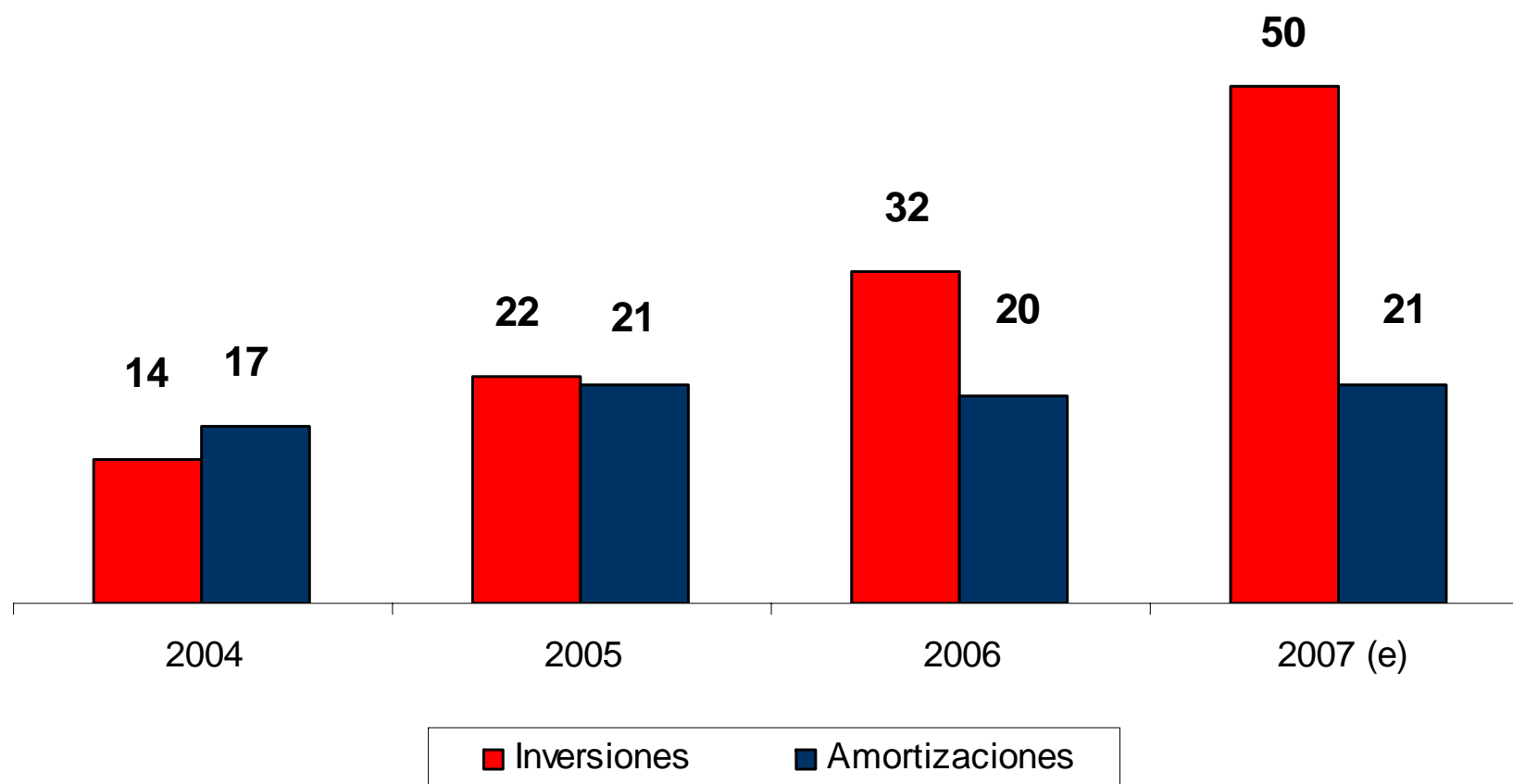
2: Generación de caja



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

Inversiones

Evolución de las Inversiones (millones €)

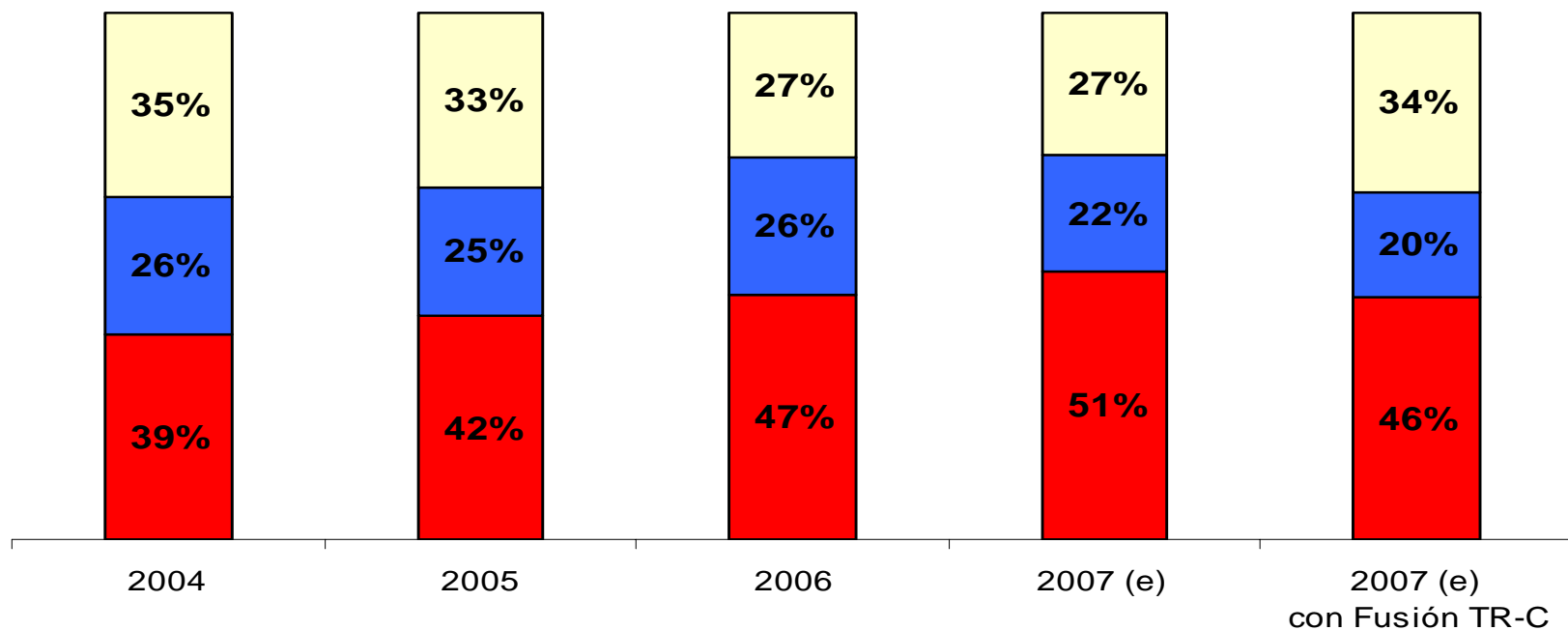




TUBOS REUNIDOS, S.A.
Primer fabricante español de tubos de acero sin soldadura

Estructura de balance

Estructura del balance (% sobre Pasivos Totales)



■ Fondos Propios

■ End. a largo

■ End. a corto

Deuda Neta / EBITDA

4,6x

1,8x

0,7x

0,1x

1,9x



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

Ventajas de la Recompra

- **VOLUNTARIEDAD:** LOS ACCIONISTAS ADOPTAN LIBREMENTE LA DECISIÓN DE VENDER O NO
- **LA OPCION ES:**
 - VENDER: LIQUIDEZ Y RENTABILIDAD A CORTO
 - MANTENER: SE AUMENTA EL PORCENTAJE DE PARTICIPACION EN LA SOCIEDAD Y EL BENEFICIO POR ACCION (APUESTA A FUTURO)
- **FISCALIDAD:** TRIBUTACIÓN SOLO POR LA PLUSVALIA Y CON SU REGIMEN FISCAL (posible antigüedad, etc.).