

## I. OPERACIONES DEL SEMESTRE

REA basa su estrategia en la implicación a largo plazo en compañías consolidadas y con perspectivas de crecimiento, a las que se pueda aportar valor desde la presencia en sus órganos de gobierno. No obstante lo anterior, REA evalúa, de forma sistemática, su permanencia en el capital de las empresas en las que participa.

Durante el presente semestre, tras la desinversión realizada en el semestre anterior en dos de sus sociedades participadas, PAPELES Y CARTONES DE EUROPA, S.A. y TUBACEX, S.A., y dado que en este momento no se disponen de objetivos de inversión que cumplan con los criterios de REA, se ha efectuado una devolución de aportaciones a los accionistas, por un importe de €1,65 por acción, mediante la disminución del valor nominal las acciones, a través de la oportuna reducción de capital.

El importe total de la reducción de capital ha ascendido a 37.288 miles de euros, quedando el capital de la compañía en 14.689 miles de euros, y el nominal de las acciones en 0,65 euros por acción.

## II. CARTERA

La cartera de participadas de REA se compone en estos momentos de una sola compañía:

- ✓ **Mecalux, S.A**, dedicada al diseño, fabricación, comercialización y prestación de servicios relacionados con estanterías metálicas, almacenes automáticos y otras soluciones de almacenamiento. La participación de la Sociedad es del 6,64%.

El cuadro adjunto muestra la cartera de REA a 31 de diciembre de 2017:

Sociedad	% Partic.	Coste de Adquisición	Ajustes por importes percibidos (1)	Ajustes por Deterioros (2)	Valor en libros a 31.12.2017
Mecalux	6,64%	37.790	(823)	(5.033)	31.934
<b>Total</b>		<b>37.790</b>	<b>(823)</b>	<b>(5.033)</b>	<b>31.934</b>

Cantidades expresadas en miles de €.

- (1) Este ajuste considera los dividendos pagados por las participadas correspondientes a beneficios generados con anterioridad a la incorporación de REA al capital de Mecalux.
- (2) Este ajuste corresponde a un deterioro reconocido en el valor de la participación en Mecalux, S.A., por la diferencia entre su valor en libros y el valor en uso.

### III.RESULTADOS ACUMULADOS A CIERRE DEL SEMESTRE

El cuadro adjunto muestra las principales partidas de la Cuenta de Resultados de REA a fecha de cierre del segundo semestre del ejercicio 2017.

(miles €)	31.12.2017
<b>Ingresos de Explotación</b>	<b>1.688</b>
Prestación de servicios	113
Dividendos de participadas	1.575
<b>Gastos de Explotación</b>	<b>643</b>
Gastos Operativos	621
Dotación Amortización	34
<b>Resultado de Explotación</b>	<b>1.033</b>
<b>Otros Gastos</b>	<b>638</b>
Gastos financieros	638
<b>Resultados de actividades ordinarias</b>	<b>395</b>
<b>Otros Resultados</b>	<b>769</b>
Resultado de venta de participadas	5.922
Deterioros de participaciones	5.033
Dotación de Provisiones	120
<b>Resultados de antes de Impuestos</b>	<b>1.164</b>
Impuesto sobre Beneficios	0
<b>Resultado después de impuestos</b>	<b>1.164</b>
<b>Resultado por acción (€)</b>	<b>0,04</b>

A fecha de cierre del segundo semestre de 2017, la Sociedad había obtenido unos ingresos contables de 1.688 miles de euros, proviniendo 1.575 miles de euros de dividendos de sus participadas y 113 miles de euros de la remuneración por la asistencia a los Consejos de Administración de las mismas.

Los gastos correspondientes a la estructura necesaria para llevar a cabo la estrategia de inversión de la Sociedad ascendieron a 655 miles de euros, de manera que el resultado de explotación resultó en un beneficio de 1.033 miles de euros.

El coste financiero, derivado del endeudamiento en el que la Compañía ha incurrido para financiar parcialmente las inversiones, ascendió a 638 miles de euros.

El resultado de las actividades ordinarias a cierre del tercer semestre es de unos beneficios antes de impuestos de 395 miles de euros.

Por otra parte, la sociedad obtuvo un beneficio de 17.523 miles de euros derivados de la venta de su participación en EUROPAC, y una pérdida de 11.601 miles de euros derivados de la venta de su participación en TUBACEX. El efecto combinado de ambas operaciones supuso un beneficio para la Sociedad de 5.922 miles de euros.

Asimismo, la Sociedad obtuvo un beneficio de 60 miles de euros por la amortización de acciones propias realizada en el semestre anterior (lo que supone un aumento de las reservas voluntarias en dicho importe), y ha dotado una provisión de 120 miles de euros para posibles contingencias legales.

Finalmente, a la luz de la evolución de Mecalux durante el presente ejercicio, la Sociedad ha decidido realizar una provisión por deterioro de su participación en dicha compañía por importe de €5.033 miles de euros.

Así, el resultado antes de impuestos a cierre del presente semestre es de 1.164 miles de euros.

La sociedad ha decidido no activar créditos fiscales generados en el presente ejercicio por un importe de 526 miles de euros. Estos créditos corresponden tanto a bases imponibles negativas como a deducciones por doble imposición de los dividendos percibidos. La no activación de dichos créditos fiscales no supone una renuncia a los mismos, tal y como se recoge en la nota 10.6 de las Cuentas Anuales auditadas.

Así, el importe total de créditos fiscales susceptibles de ser activados pasa de 7.948 miles de euros al cierre del ejercicio 2016 a 8.474 miles de euros a cierre del presente semestre.

El Balance de la Sociedad refleja en su activo, (i) el inmovilizado material con el que cuenta la sociedad, (ii) las inversiones realizadas por la Sociedad hasta la fecha, minorando las mismas según lo comentado en el epígrafe II, (iii) otras inversiones a largo plazo de la sociedad, (iv) otros activos a corto plazo, principalmente correspondientes a saldos a favor de la Sociedad con la Hacienda Pública y (v) la posición de tesorería resultante tras las desinversiones realizadas en el semestre anterior y la reducción de capital realizada en el presente semestre.

En el pasivo, el balance de la Sociedad muestra unos fondos propios, que tras la reducción de capital a la que se hace referencia en la sección primera de este informe, ascienden a 25.209 miles de euros (que serían de 33.683 miles de euros en caso de que se activaran los créditos fiscales no reflejados en el balance).

El balance refleja asimismo un endeudamiento a largo plazo por importe de 10.776 miles de euros, y a corto plazo de 13 miles de euros, utilizado por la compañía para financiar parcialmente las inversiones realizadas.

El cuadro adjunto muestra las principales partidas del Balance a fecha de cierre del segundo semestre del ejercicio 2017, según lo comentado anteriormente.

<b>ACTIVO (miles €)</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>PASIVO (miles €)</b>	<b>31.12.2017</b>
Inmovilizaciones Materiales	758	Patrimonio Neto	25.209
Inversiones en Empresas Asociadas	31.934	Capital Suscrito	14.689
Otros Activos a L/P	2.506	Prima de emisión	4.437
Otros Activos a C/P	161	Reservas	5.747
Tesorería	818	Rdos. Ejercicios anteriores	(828)
		Rdo. Ejercicio	1.164
		Deuda Financiera a L/P	10.776
		Deuda Financiera a C/P	13
		Otros Pasivos a C/P	180
<b>Total Activo</b>	<b>36.177</b>	<b>Total Pasivo</b>	<b>36.177</b>

#### IV. HECHOS SIGNIFICATIVOS

Durante el ejercicio 2017 se han comunicado los Hechos Significativos que se detallan a continuación:

<u>Fecha de Registro</u>	<u>Nº de reg.</u>	<u>Tipo de Hecho</u>
28/02/2017	248908	Información financiera intermedia
07/04/2017	250529	Convocatorias y acuerdos de Juntas
07/04/2017	250530	Informe Anual de Gobierno Corporativo
07/04/2017	250531	Informe Anual de Remuneración de Consejeros
11/05/2017	251906	Convocatorias y acuerdos de Juntas
11/05/2017	251907	Composición del Consejo de Administración
18/05/2017	252166	Información financiera intermedia
19/06/2017	253556	Colocación de grandes paquetes accionariales
19/06/2017	253559	Colocación de grandes paquetes accionariales
21/06/2017	253717	Colocación de grandes paquetes accionariales
21/06/2017	253720	Colocación de grandes paquetes accionariales
30/06/2017	254070	Convocatorias y acuerdos de Juntas
07/07/2017	254219	Aumentos y reducciones de capital social
31/07/2017	255445	Convocatorias y acuerdos de Juntas
04/08/2017	255690	Información financiera intermedia
12/09/2017	256285	Aumentos y reducciones de capital social
18/10/2017	257509	Aumentos y reducciones de capital social
13/11/2017	258427	Información financiera intermedia

## **V. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE**

No se han producido hechos relevantes con posterioridad al cierre del ejercicio.