

I. OPERACIONES DEL SEMESTRE

Tal y como se ha comunicado en ocasiones anteriores, la estrategia inversora de Cartera Industrial REA se basa 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.

Como viene siendo habitual, durante el presente semestre se ha continuado participando activamente en las empresas que componen la cartera a través de la presencia en los órganos de gobierno de las mismas. Asimismo, la Sociedad ha proseguido el estudio de otras oportunidades de inversión, que podrían concretarse en los próximos trimestres.

II. CARTERA

La cartera de participadas de REA se compone en estos momentos de cinco compañías.

- ✓ **Europac**, compañía dedicada a la fabricación, manipulación y transformado de papel, cartón y celulosa. Durante el presente semestre, la participación de REA en Europac ha pasado del 6,95% al 6,70%.
- ✓ **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 5%.
- ✓ **Tubacex, S.A.**, un grupo industrial fundado en 1963, que es el segundo productor a nivel mundial de tubos sin soldadura de acero inoxidable, tanto de acabado en caliente como de laminado en frío. La Sociedad cuenta con un 5% en Tubacex.
- ✓ **MD Anderson International España, S.A.**, centro de referencia y excelencia en toda Europa para el tratamiento del cáncer, siendo filial del prestigioso MD Anderson Cancer Center de la Universidad de Texas. Tras el aumento de participación acaecido durante el presente semestre, la Sociedad cuenta con una participación del 39,99% en MDIAE.
- ✓ **Fluidra, S.A.**, un grupo multinacional español con sede en Sabadell (Barcelona) dedicado al desarrollo de aplicaciones para el uso sostenible del agua, organizada en cuatro unidades de negocio: tratamiento de aguas, conducción de fluidos, riego y equipamientos para piscinas. La Sociedad cuenta actualmente con una participación del 4,40%, frente al 4,44% del semestre anterior y no está presente en el Consejo de Administración, por lo que, de acuerdo a la normativa contable, ha de ser considerada a efectos de reporting como empresa no asociada.

El cuadro adjunto muestra la cartera de REA a 30 de junio de 2012, conforme a lo comentado anteriormente:

Cantidades expresadas en miles de €

Sociedad	% Partic.	Coste de Adquisición	Ajustes por importes percibidos (1)	Otros ajustes (2)	Valor en libros a 30.06.2012
Mecalux	5,00%	35.180	(823)		34.357
Europac	6,70%	27.564	(296)		27.268
Tubacex	5,00%	36.997	(355)		36.642
MDAIE	39,99%	3.200	0		3.200
Fluidra	4,40%	12.473	0	(2.790)	9.683
Total		115.414	(1.476)	(2.790)	111.148

(1) Este ajuste considera los dividendos pagados por las participadas correspondientes a beneficios generados con anterioridad a la incorporación de REA al capital de las mismas, así como la devolución de prima de emisión realizada por Europac. (2) Este ajuste se debe a la consideración de Fluidra como empresa no asociada a cierre del 1S2012, lo que hace necesario dotar una provisión contra patrimonio por la diferencia entre el valor de adquisición (€2.52 /acción) y el resultante de la cotización a cierre del semestre (€1,95 / acción). El mencionado ajuste, neto de la activo por impuesto diferido correspondiente a la BIN potencial que se genera (€837 miles), asciende a €1.952, tal y como se muestra en el balance de cierre del semestre.

III. RESULTADOS DEL SEMESTRE

El cuadro adjunto muestra las principales partidas de la Cuenta de Resultados de REA a fecha de cierre del primer semestre del ejercicio 2012.

(miles €)	30.06.2012
Ingresos Totales	756
Prestación de servicios	34
Dividendos de participadas	722
Gastos de Explotación	733
Gastos de explotación	733
Resultado de Explotación	23
Otros Gastos	2.328
Provisiones	540
Gastos financieros	1.233
Pérdidas en vtas. participadas	555
Resultados de actividades ordinarias	(2.305)
Impuesto sobre Beneficios	908
Resultado después de impuestos	(1.397)
Resultado por acción (euros)	(0,07)

A fecha de cierre del primer semestre de 2012, la Sociedad había obtenido unos ingresos contables de 756 miles de euros, proviniendo 722 miles de euros de dividendos de sus participadas y 34 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 733 miles de euros, de manera que el resultado de explotación ascendió a 23 miles de euros.

El coste financiero derivado del endeudamiento en el que la Compañía ha incurrido para acometer parte de las inversiones, ascendió a 1.233 miles de euros. Por otra parte, las desinversiones realizadas durante el presente semestre han supuesto unas pérdidas de 555 miles de euros. Finalmente, la Sociedad destinó 540 miles de euros a una provisión para compromisos a largo plazo, que no ha supuesto un desembolso de tesorería.

Así, el resultado contable del presente ejercicio es de unas pérdidas antes de impuestos de 2.305 miles de euros. No obstante, la activación de las bases imponibles negativas pertinentes y de las deducciones por doble imposición de los dividendos percibidos resulta en unas pérdidas después de impuestos de 1.397 miles de euros.

El Balance de la Sociedad refleja las inversiones realizadas por la Sociedad hasta la fecha, minorando las mismas según lo comentado en el epígrafe II.

Asimismo, el balance muestra un endeudamiento, a largo plazo, por importe de 41.000 miles de euros y a corto plazo de 8.236 miles de euros que la compañía ha utilizado para acometer parte de las inversiones realizadas.

Por otra parte, la Sociedad, en cumplimiento de lo establecido en el artículo 12.3 de a L.I.S., procedió, a fecha de cierre del ejercicio 2011, a contabilizar un activo por impuesto diferido, cuya contrapartida es una cuenta de pasivos por Impuesto Diferido, por un importe de 546 miles de euros.

El cuadro adjunto muestra las principales partidas del Balance a fecha de cierre del primer semestre de 2012, según lo comentado anteriormente.

ACTIVO (miles €)	30.06.2012	PASIVO (miles €)	30.06.2012
Inmovilizaciones Materiales	919	Patrimonio Neto	67.658
Inversiones en Empresas Asociadas	101.467	Capital Suscrito	47.679
Inversiones en Emp. no Asociadas	9.683	Prima de emisión	11.644
Otros Activos a L/P	6	Reservas	11.685
Activos por Impuesto Diferido	6.957	Ajustes Valoración	(1.953)
Otros Activos a C/P	248	Rdo. Ejercicio	(1.397)
Tesorería	5	Deuda Financiera a L/P	41.000
		Provisiones a L/P	1.618
		Pasivos por Impuesto Diferido	546
		Deuda Financiera a C/P	8.236
		Otras provisiones	10
		Acreedores C/P	217
Total Activo	119.285	Total Pasivo	119.285

IV. HECHOS SIGNIFICATIVOS

Durante el primer semestre de 2012 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>
29/02/2012	159308	Información financiera intermedia
12/03/2012	160121	Informe Anual de Gobierno Corporativo
10/05/2012	163683	Convocatorias y acuerdos de Juntas generales
21/05/2012	164681	Información financiera intermedia
14/06/2012	166999	Convocatorias y acuerdos de Juntas generales

V. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

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