

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.

En el Informe Financiero correspondiente al primer semestre de 2013, la Sociedad comunicó que en los últimos meses está teniendo ocasión de valorar oportunidades de inversión especialmente atractivas que, en caso de ser acometidas, precisarían de una rápida disposición de fondos por parte de REA. Por este motivo, durante el primer semestre de 2013 se realizó una ampliación de capital. La ampliación, que fue suscrita al 100%, supuso la entrada de, aproximadamente, €2,7M.

En este sentido, durante el pasado mes de julio, la Sociedad materializó una de las oportunidades mencionadas, aumentando su participación en Mecalux, S.A., pasando de un 5% al 6,64%, para lo cual se invirtieron aproximadamente €2,6M. La realización de esta inversión fue oportunamente comunicada a CNMV mediante la remisión del correspondiente hecho relevante.

Por otra parte, durante el presente semestre, la Sociedad ha recibido un dividendo en especie de la participada Europea de Papeles y Cartones, S.A. (“Europac”), de manera que la participación ha pasado del 6,43% anterior al 6,59%.

Asimismo, la Sociedad ha proseguido el estudio de otras oportunidades de inversión, que podrían concretarse en los próximos trimestres. Finalmente, 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.

II. CARTERA

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

- ✓ **Europac**, compañía dedicada a la fabricación, manipulación y transformado de papel, cartón y celulosa. La participación de REA en Europac asciende al 6,59%.
- ✓ **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%.
- ✓ **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.

El cuadro adjunto muestra la cartera de REA a 31 de diciembre de 2013, conforme a lo comentado anteriormente:

Cantidades expresadas en miles de €				
Sociedad	% Partic.	Coste de Adquisición	Ajustes por importes percibidos (1)	Valor en libros a 31.12.2013
Mecalux	6,64%	37.790	(823)	36.967
Europac	6,59%	26.833	(296)	26.537
Tubacex	5,00%	36.997	(355)	36.642
Total		101.620	(1.474)	100.146

(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.

III. RESULTADOS 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 2013.

(miles €)	31.12.2013
Ingresos de Explotación	1.464
Prestación de servicios	231
Dividendos de participadas	1.233
Gastos de Explotación	990
Gastos Operativos	961
Dotación Amortización	29
Resultado de Explotación	474
Otros Gastos	2.205
Gastos financieros	2.107
Gastos por venta de participadas	98
Resultados de actividades ordinarias	-1.731
Impuesto sobre Beneficios	901
Resultado después de impuestos	-830
Resultado por acción (euros)	-0,036

A fecha de cierre del segundo semestre de 2013, la Sociedad había obtenido unos ingresos contables de 1.464 miles de euros, proviniendo 1.233 miles de euros de dividendos de sus participadas y 231 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 990 miles de euros, lo que supone una reducción del 37,5% con respecto a los gastos de estructura del ejercicio precedente. Así, el resultado de explotación ascendió a un beneficio de 474 miles de euros, frente a unas pérdidas de 28 miles de euros en el ejercicio anterior.

El coste financiero derivado del endeudamiento en el que la Compañía ha incurrido para acometer parte de las inversiones ascendió a 2.107 miles de euros, un 15% inferior al del ejercicio anterior, como consecuencia de la disminución del endeudamiento medio de la sociedad, que se redujo en torno a un 18%. Asimismo, se incurrieron gastos relacionados con la venta de la participación en la sociedad MDAIE, realizada en el segundo semestre de 2012, por importe de 98 miles de euros.

Así, el resultado contable a cierre del presente semestre es de unas pérdidas antes de impuestos de 1.731 miles de euros. No obstante, la activación de las bases imponibles negativas pertinentes y de las deducciones por doble imposición de los dividendos percibidos reduce las pérdidas después de impuestos a 830 miles de euros.

El cuadro adjunto muestra las principales partidas del Balance a fecha de cierre del segundo semestre de 2013.

ACTIVO (miles €)	31.12.2013	PASIVO (miles €)	31.12.2013
Inmovilizaciones Materiales	868	Patrimonio Neto	70.245
Inversiones en Empresas Asociadas	100.146	Capital Suscrito	52.447
Otros Activos a L/P	6	Prima de emisión	11.644
Activos por Impuesto Diferido	7.804	Reservas	6.984
Otros Activos a C/P	293	Rdo. Ejercicio	-830
Dividendo a cobrar	0	Deuda Financiera a L/P	37.620
HP deudora	221	Pasivos por Impuesto Diferido	579
Otros deudores	72	Deuda Financiera a C/P	281
Tesorería	4	Otros Pasivos a C/P	396
Total Activo	109.121	Total Pasivo	109.121

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) los activos por impuesto diferido resultantes de la activación de las bases imponibles negativas y de las deducciones por doble imposición de los dividendos percibidos de las participadas, y (iv) otros créditos de la sociedad, principalmente correspondientes a saldos a favor de la Sociedad con la Hacienda Pública.

Asimismo, el balance muestra un patrimonio neto de 70.245 miles de euros, y un endeudamiento, a largo plazo, por importe de 37.620 miles de euros y a corto plazo de 281 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 la L.I.S., ha contabilizado un activo por impuesto diferido, cuya contrapartida es una cuenta de pasivos por Impuesto Diferido, por un importe de 579 miles de euros.

IV. HECHOS SIGNIFICATIVOS

Durante el segundo semestre de 2013 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>
17/07/2013	190663	Negociación: admisión a cotización
30/07/2013	191364	Adquisición de participaciones societarias
28/08/2013	192220	Información financiera intermedia
24/10/2013	194347	Información financiera intermedia

V. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

No se han producido hechos relevantes con posterioridad a la fecha de cierre.