

## I. OPERACIONES DEL SEMESTRE

Tal y como se ha comunicado con anterioridad, la estrategia 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.

Durante el presente semestre, la Sociedad ha aumentado su participación en Tubacex, pasando esta del 6,26% al 7,00%.

Asimismo, 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 mayor 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 7,00% en Tubacex.

El cuadro adjunto muestra la cartera de REA a 30 de junio de 2016, conforme a lo comentado anteriormente:

Cantidades expresadas en miles de €

Sociedad	% Partic.	Coste de Adquisición	Ajustes por importes percibidos (1)	Ajustes por Deterioros (2)	Valor en libros a 30.06.2016
Mecalux	6,64%	37.790	(823)	(3.814)	33.153
Europac	6,59%	26.833	(296)	0	26.537
Tubacex	7,00%	41.597	(355)	0	41.242
<b>Total</b>		<b>106.220</b>	<b>(1.474)</b>	<b>(3.814)</b>	<b>100.932</b>

(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 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 determinado de acuerdo con la metodología descrita en la Nota 4.2 de la memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio 2015.

### 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 primer semestre del ejercicio 2016.

(miles €)	30.06.2016
<b>Ingresos de Explotación</b>	<b>2.160</b>
Prestación de servicios	154
Dividendos de participadas	2.006
Otros ingresos financieros	0
<b>Gastos de Explotación</b>	<b>382</b>
Gastos Operativos	371
Dotación Amortización	11
<b>Resultado de Explotación</b>	<b>1.778</b>
<b>Otros Gastos</b>	<b>727</b>
Gastos financieros	727
<b>Resultados de actividades ordinarias</b>	<b>1.051</b>
Impuesto sobre Beneficios	0
<b>Resultado después de impuestos</b>	<b>1.051</b>
<b>Resultado por acción (€)</b>	<b>0,05</b>

A fecha de cierre del primer semestre de 2016, la Sociedad había obtenido unos ingresos contables de 2.160 miles de euros, proviniendo 2.006 miles de euros de dividendos de sus participadas y 154 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 382 miles de euros, de manera que el resultado de explotación resultó en un beneficio de 1.778 miles de euros.

El coste financiero, derivado del endeudamiento en el que la Compañía ha incurrido para financiar parcialmente las inversiones, ascendió a 727 miles de euros.

El resultado contable del presente semestre es de unos beneficios antes de impuestos de 1.051 miles de euros.

La sociedad ha decidido no activar créditos fiscales generados en el presente ejercicio en por un importe de 239 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 7.358 miles de euros a cierre del ejercicio 2015 a 7.597 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 y (iii) otros créditos de la sociedad, principalmente correspondientes a saldos a favor de la Sociedad con la Hacienda Pública.

En el pasivo, el balance de la Sociedad muestra unos fondos propios de 58.235 miles de euros (que serían de 65.832 miles de euros en caso de que se activaran los créditos fiscales no reflejados en el balance). La cifra de fondos propios está minorada en 410 miles de euros como consecuencia de la compra de acciones propias realizada, principalmente, durante el segundo semestre del ejercicio anterior 2014 y el primero de 2015. Dichas acciones fueron compradas con un descuento significativo sobre valor liquidativo y suponen del 0,89% de las acciones en circulación.

El balance refleja asimismo un endeudamiento a largo plazo por importe de 41.424 miles de euros, y a corto plazo de 3.838 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 primer semestre del ejercicio 2016, según lo comentado anteriormente.

<b>ACTIVO (miles €)</b>	<b>30.06.2016</b>	<b>PASIVO (miles €)</b>	<b>30.06.2016</b>
Inmovilizaciones Materiales	812	Patrimonio Neto	58.235
Inversiones en Empresas Asociadas	100.932	Capital Suscrito	52.447
Otros Activos a L/P	6	Prima de emisión	4.437
Otros Activos a C/P	271	Reservas	5.272
Dividendos pendientes de cobro	1.447	Acciones Propias	(410)
Tesorería	86	Rdos. Ejercicios anteriores	(4.562)
		Rdo. Ejercicio	1.051
		Deuda Financiera a L/P	41.424
		Deuda Financiera a C/P	3.838
		Otros Pasivos a C/P	57
<b>Total Activo</b>	<b>103.554</b>	<b>Total Pasivo</b>	<b>103.554</b>

#### IV. HECHOS SIGNIFICATIVOS

Durante el primer semestre de 2016 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>
26/01/2016	234294	Composición del Consejo de Administración
29/02/2016	235655	Información financiera intermedia
08/04/2016	237182	Convocatoria Junta General de Accionistas

---

08/04/2016	237216	Informe Anual de Gobierno Corporativo
13/04/2016	237311	Informe Anual de Remuneración de Consejeros
12/05/2016	238528	Acuerdos Junta General de Accionistas
18/05/2016	238755	Información financiera intermedia

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

Con posterioridad al cierre del semestre se han cobrado los dividendos devengados durante el primer semestre y que en el balance de cierre del mismo figuraban como pendientes de cobro.