

I. OPERACIONES DEL TRIMESTRE

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.

Así, durante el presente trimestre, si bien la Sociedad no ha realizado inversiones nuevas, 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, manteniéndose la participación en el 6,95%.
- ✓ **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. 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 4,439% 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 31 de marzo de 2012.

Cantidades expresadas en miles de €

Sociedad	% Partic.	Coste de Adquisición	Ajustes por importes percibidos (1)	Otros ajustes (2)	Valor en libros a 31.13.2012
Mecalux	5,00%	35.180	(823)		34.357
Europac	6,95%	28.556	(296)		28.260
Tubacex	5,00%	36.997	(355)		36.642
MDAIE	39,99%	3.200	0		3.200
Fluidra	4,44%	12.591	0	0	12.591
Total		116.527	(1.476)	0	115.051

(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, lo que hace necesario dotar una provisión contra patrimonio en caso de que el valor de adquisición (€2.52 /acción) sea superior a la cotización al cierre del trimestre. Dado que la cotización de FDR ascendió a €2,52 / acción a cierre de trimestre, no es pertinente el registro de provisión alguna. Por consiguiente, se ha procedido a la reversión de la provisión dotada en el cierre del trimestre anterior, que ascendía a 3.041 miles de euros.

III. RESULTADOS DEL TRIMESTRE

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

(miles €)	31.03.2012
Ingresos Totales	744
Prestación de servicios	22
Dividendos de participadas	722
Gastos de Explotación	358
Gastos de explotación	358
Resultado de Explotación	386
Otros Gastos	764
Provisiones	270
Gastos financieros	494
Resultados de actividades ordinarias	(378)
Impuesto sobre Beneficios	330
Resultado después de impuestos	(48)
Resultado por acción (euros)	(0,002)

A fecha de cierre del primer trimestre de 2012, la Sociedad había obtenido unos ingresos contables de 744 miles de euros, proviniendo 722 miles de euros de dividendos de sus participadas y 22 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 358 miles de euros, de manera que el resultado de explotación ascendió a 386 miles de euros.

Por otra parte, el coste financiero, derivado del endeudamiento en el que la Compañía ha incurrido para acometer parte de las inversiones, ascendió a 494 miles de euros.

Finalmente, la Sociedad destinó 270 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 378 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 48 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 40.986 miles de euros y a corto plazo de 7.665 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 trimestre de 2012, según lo comentado anteriormente.

ACTIVO (miles €)	31.03.2012	PASIVO (miles €)	31.03.2012
Inmovilizaciones Materiales	930	Patrimonio Neto	70.964
Inversiones en Empresas Asociadas	102.460	Capital Suscrito	47.679
Inversiones en Emp. no Asociadas	12.591	Prima de emisión	11.644
Otros Activos a L/P	6	Reservas	13.941
Activos por Impuesto Diferido	5.541	Ajustes Valoración	0
Otros Activos a C/P	220	Rdos. Negativos Ej. Anteriores	(2.252)
Tesorería	5	Rdo. Ejercicio	(48)
		Deuda Financiera a L/P	40.986
		Provisiones a L/P	1.348
		Pasivos por Impuesto Diferido	546
		Deuda Financiera a C/P	7.665
		Otras provisiones	23
		Acreedores C/P	221
Total Activo	121.753	Total Pasivo	121.753

IV. HECHOS SIGNIFICATIVOS

Durante el primer trimestre 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

V. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

Con posterioridad al cierre del trimestre, la Sociedad procedió al envío a CNMV (número de registro de entrada 2012-065595) de las Cuentas Anuales Auditadas correspondientes al ejercicio 2011.