

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 este 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 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 31 de diciembre de 2016, conforme a lo comentado anteriormente:

Cantidades expresadas en miles de €.				
Sociedad	% Partic.	Coste de Adquisición	Ajustes por importes percibidos (1)	Valor en libros a 31.12.2016
Mecalux	6,64%	37.790	(823)	36.967
Europac	6,59%	26.833	(296)	26.537
Tubacex	7,00%	41.597	(355)	41.242
Total		106.220	(1.474)	104.746

(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 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 2016.

(miles €)	31.12.2016
Ingresos de Explotación	2.565
Prestación de servicios	206
Dividendos de participadas	2.359
Otros ingresos financieros	0
Gastos de Explotación	736
Gastos Operativos	702
Dotación Amortización	34
Resultado de Explotación	1.829
Otros Gastos	1.495
Gastos financieros	1.495
Resultados de actividades ordinarias	334
Reversión de Provisiones	3.814
Impuesto sobre Beneficios	0
Resultado después de impuestos	4.148
Resultado por acción (€)	0,18

A fecha de cierre del segundo semestre de 2016, la Sociedad había obtenido unos ingresos contables de 2.565 miles de euros, proviniendo 2.359 miles de euros de dividendos de sus participadas y 206 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 736 miles de euros, de manera que el resultado de explotación resultó en un beneficio de 1.829 miles de euros.

El coste financiero, derivado del endeudamiento en el que la Compañía ha incurrido para financiar parcialmente las inversiones, ascendió a 1.493 miles de euros.

El resultado contable a cierre del presente semestre es de unos beneficios de actividades ordinarias de 334 miles de euros.

Por otra parte, y a la vista de la evolución de la compañía Mecalux, S.A., la Sociedad ha procedido a revertir el ajuste por deterioro de 3.814 miles de euros que se dotó a cierre del ejercicio 2015. Tras esta reversión, el resultado antes de impuestos del ejercicio 2016 resulta en 4.218 miles de euros.

La sociedad ha decidido no activar créditos fiscales generados en el presente ejercicio por un importe de 590 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 7.948 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 61.333 miles de euros (que serían de 69.281 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 44.194 miles de euros, y a corto plazo de 216 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 2016, según lo comentado anteriormente.

ACTIVO (miles €)	31.12.2016	PASIVO (miles €)	31.12.2016
Inmovilizaciones Materiales	792	Patrimonio Neto	61.333
Inversiones en Empresas Asociadas	104.746	Capital Suscrito	52.447
Otros Activos a L/P	7	Prima de emisión	4.437
Otros Activos a C/P	167	Reservas	5.273
Tesorería	118	Acciones Propias	(410)
		Rdos. Ejercicios anteriores	(4.562)
		Rdo. Ejercicio	4.148
		Deuda Financiera a L/P	44.194
		Deuda Financiera a C/P	216
		Otros Pasivos a C/P	87
Total Activo	105.830	Total Pasivo	105.830

IV. HECHOS SIGNIFICATIVOS

Durante el segundo 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>
30/08/2016	242246	Información financiera intermedia
14/10/2016	243662	Información financiera intermedia

V. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

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