

I. OPERACIONES DEL SEMESTRE

REA basa su estrategia 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. No obstante lo anterior, REA evalúa, de forma sistemática, su permanencia en el capital de las empresas en las que participa.

Durante el presente semestre la Sociedad ha procedido a la desinversión en dos de sus sociedades participadas, PAPELES Y CARTONES DE EUROPA, S.A. y TUBACEX, S.A., mediante la venta del paquete completo de acciones de ambas sociedades.

Dado que en este momento no se disponen de objetivos de inversión que cumplan con los criterios de REA, se considera pertinente la realización de una devolución de aportaciones a los accionistas, de hasta un máximo de € por acción, mediante la disminución del valor nominal las acciones, a través de la oportuna reducción de capital.

Por otra parte, durante el presente semestre, se ha procedido a la amortización de las acciones que la sociedad tenía en autocartera, generada, 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 suponían del 0,89% de las acciones en circulación. El capital social resultante de la reducción ha quedado fijado en 51.977.175,60 Euros, correspondientes a 22.598.772 acciones, de 2,30 euros de valor nominal.

II. CARTERA

La cartera de participadas de REA se compone en estos momentos de una sola compañía:

- ✓ **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%.

El cuadro adjunto muestra la cartera de REA a 30 de junio de 2017:

Sociedad	% Partic.	Coste de Adquisición	Ajustes por importes percibidos (1)	Valor en libros a 30.06.2017
Mecalux	6,64%	37.790	(823)	36.967
Total		37.790	(823)	36.967

Cantidades expresadas en miles de €

(1) Este ajuste considera los dividendos pagados por las participadas correspondientes a beneficios generados con anterioridad a la incorporación de REA al capital de Mecalux

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 2017.

(miles €)	30.06.2017
Ingresos de Explotación	1.710
Prestación de servicios	105
Dividendos de participadas	1.605
Gastos de Explotación	351
Gastos Operativos	340
Dotación Amortización	11
Resultado de Explotación	1.359
Otros Gastos	571
Gastos financieros	571
Resultados de actividades ordinarias	788
Otros Ingresos	5.982
Resultado de venta de participadas	5.922
Resultado amort. acciones propias	60
Resultados de antes de Impuestos	6.770
Impuesto sobre Beneficios	0
Resultado después de impuestos	6.770
Resultado por acción (€)	0,25

A fecha de cierre del primer semestre de 2017, la Sociedad había obtenido unos ingresos contables de 1.710 miles de euros, proviniendo 1.605 miles de euros de dividendos de sus participadas y 105 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 351 miles de euros, de manera que el resultado de explotación resultó en un beneficio de 1.359 miles de euros.

El coste financiero, derivado del endeudamiento en el que la Compañía ha incurrido para financiar parcialmente las inversiones, ascendió a 571 miles de euros.

El resultado de las actividades ordinarias del presente semestre es de unos beneficios antes de impuestos de 788 miles de euros.

Por otra parte, la sociedad ha obtenido un beneficio de 17.523 miles de euros derivados de la venta de su participación en EUROPAC, y una pérdida de 11.601 miles de euros derivados de la venta de su participación en TUBACEX.

El efecto combinado de ambas operaciones supone un beneficio para la Sociedad de 5.922 miles de euros.

Asimismo, la Sociedad ha obtenido un beneficio de 60 miles de euros por la amortización de acciones propias a las que se hace referencia en el epígrafe 1 de este informe.

Así, el resultado antes de impuestos a cierre del presente semestre es de 6.770 miles de euros.

La sociedad ha decidido no activar créditos fiscales generados en el presente ejercicio por un importe de 401 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 7.948 miles de euros al cierre del ejercicio 2016 a 8.349 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 y la posición de tesorería neta resultante tras las desinversiones realizadas, que asciende a €30,8M.

En el pasivo, el balance de la Sociedad muestra unos fondos propios de 68.043 miles de euros (que serían de 76.392 miles de euros en caso de que se activaran los créditos fiscales no reflejados en el balance).

El cuadro adjunto muestra las principales partidas del Balance a fecha de cierre del primer semestre del ejercicio 2017, según lo comentado anteriormente.

ACTIVO (miles €)	30.06.2017	PASIVO (miles €)	30.06.2017
Inmovilizaciones Materiales	780	Patrimonio Neto	68.043
Inversiones en Empresas Asociadas	36.967	Capital Suscrito	51.977
Otros Activos a L/P	6	Prima de emisión	4.437
Dividendos pendientes de cobro	994	Reservas	5.687
Otros Activos a C/P	239	Rdos. Ejercicios anteriores	(828)
Tesorería	30.843	Rdo. Ejercicio	6.770
		Deuda Financiera a C/P	256
		Otros Pasivos a C/P	1.530
Total Activo	69.829	Total Pasivo	69.829

IV. HECHOS SIGNIFICATIVOS

Durante el primer semestre de 2017 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>
28/02/2017	248908	Información financiera intermedia
07/04/2017	250529	Convocatorias y acuerdos de Juntas

07/04/2017	250530	Informe Anual de Gobierno Corporativo
07/04/2017	250531	Informe Anual de Remuneración de Consejeros
11/05/2017	251906	Convocatorias y acuerdos de Juntas
11/05/2017	251907	Composición del Consejo de Administración
18/05/2017	252166	Información financiera intermedia
19/06/2017	253556	Colocación de grandes paquetes accionariales
19/06/2017	253559	Colocación de grandes paquetes accionariales
21/06/2017	253717	Colocación de grandes paquetes accionariales
21/06/2017	253720	Colocación de grandes paquetes accionariales
30/06/2017	254070	Convocatorias y acuerdos de Juntas

V. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

Con posterioridad al cierre del semestre se ha convocado una Junta General de Accionistas para acordar, en su caso, la reducción de capital de indicada en el punto 1.