

## **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.

Durante el presente semestre, la sociedad procedió a aumentar su participación en la sociedad MD Anderson International España, S.A., pasando esta de un 30,97% a un 39,99%. Esta operación fue comunicada a CNMV mediante el envío del correspondiente hecho relevante (número de registro 148273).

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

Con respecto a la ampliación de capital acordada por el Consejo de Administración de la Sociedad el pasado 3 de febrero de 2011, con fecha 28 de julio de 2011, la Sociedad registró en la CNMV el correspondiente “Documento de Registro”.

En fecha 22 de septiembre de 2011, la Sociedad procedió a registrar en la CNMV la “Nota sobre los Valores” correspondiente a la mencionada ampliación de capital, dando comienzo el 28 de septiembre de 2011 el periodo de suscripción preferente.

Con fecha 19 de octubre de 2011, la Sociedad comunicó a CNMV, mediante el envío del correspondiente Hecho Relevante (número de registro 151843), el resultado de la ampliación de capital, en lo referente a los periodos de suscripción preferente y de solicitud de acciones adicionales, resultando en la suscripción de 3.690.072 nuevas acciones.

A este respecto, con fecha 20 de octubre de 2011, el Consejo de Administración de la Sociedad, tras analizar la situación de los mercados y las necesidades de financiación de la Sociedad, y considerando que el número de acciones suscritas resultaba suficiente para acometer los planes de la Sociedad, decidió no abrir a terceros inversores no accionistas la posibilidad de suscribir acciones correspondientes a este Aumento de Capital.

En consecuencia, se acordó declarar cerrado anticipadamente el Aumento de Capital Social, decisión que se puso en conocimiento de CNMV mediante el envío del correspondiente Hecho Relevante (número de registro 151976).

## II. CARTERA

Tras las adquisiciones realizadas en el tercer trimestre de 2010 y en el primer trimestre de 2011, 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. Tras el aumento de participación acaecido durante el presente semestre, 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, a cierre del ejercicio 2011, y 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 diciembre de 2011, conforme a lo comentado anteriormente:

Cantidades expresadas en miles de €					
Sociedad	% Partic.	Coste de Adquisición	Ajustes por importes percibidos (1)	Otros ajustes (2)	Valor en libros a 31.12.2011
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	(3.041)	9.550
<b>Total</b>		<b>116.527</b>	<b>(1.476)</b>	<b>(3.041)</b>	<b>112.010</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 se debe a la consideración de Fluidra como empresa no asociada a cierre del ejercicio 2011, lo que hace necesario dotar una provisión contra patrimonio por la diferencia entre el valor de adquisición (€2.52 /acción) y el resultante de la cotización a cierre del ejercicio (€1,91 / acción). El mencionado ajuste, neto de la activo por impuesto diferido correspondiente a la BIN potencial que se genera (€912 miles), asciende a €2.123, tal y como se muestra en el balance de cierre del ejercicio.

### 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 2011.

(miles €)	31.12.2011
<b>Ingresos Totales</b>	<b>1.299</b>
Prestación de servicios	211
Dividendos de participadas	1.088
<b>Gastos de Explotación</b>	<b>1.494</b>
Gastos de explotación	1.494
<b>Resultado de Explotación</b>	<b>(195)</b>
<b>Otros Gastos</b>	<b>3.440</b>
Provisiones	1.078
Gastos financieros	2.362
<b>Resultados de actividades ordinarias</b>	<b>(3.635)</b>
Impuesto sobre Beneficios	1.383
<b>Resultado después de impuestos</b>	<b>(2.252)</b>
<b>Resultado por acción (euros)</b>	<b>(0,11)</b>

A fecha de cierre del segundo semestre de 2011, la Sociedad había obtenido unos ingresos contables de 1.299 miles de euros, proviniendo 1.088 miles de euros de dividendos de sus participadas y 211 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 1.494 miles de euros, de manera que el resultado de explotación ascendió a -195 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 2.362 miles de euros.

Finalmente, la Sociedad destinó 1.078 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 3.635 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 2.252 miles de euros.

Por otra parte, con fecha 5 de julio de 2011, la Sociedad procedió al abono de un dividendo de €0,10 por acción, que supuso un desembolso de 1.705 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.

Como consecuencia del aumento de capital realizado en el presente semestre, el capital suscrito asciende a 47.679 miles de euros, mientras que en el cierre del semestre anterior el mismo era de 39.192 miles de euros.

Asimismo, el balance muestra un endeudamiento, a largo plazo, por importe de 35.976 miles de euros y a corto plazo de 12.485 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 segundo semestre de 2011, según lo comentado anteriormente.

ACTIVO (miles €)	31.12.2011	PASIVO (miles €)	31.12.2011
Inmovilizaciones Materiales	942	Patrimonio Neto	68.883
Inversiones en Empresas Asociadas	102.460	Capital Suscrito	47.679
Inversiones en Emp. no Asociadas	9.550	Prima de emisión	11.644
Otros Activos a L/P	6	Reservas	13.941
Activos por Impuesto Diferido	6.124	Ajustes Valoración	(2.129)
Otros Activos a C/P	217	Rdo. Ejercicio	(2.252)
Tesorería	12	Deuda Financiera a L/P	35.976
		Provisiones a L/P	1.078
		Pasivos por Impuesto Diferido	546
		Deuda Financiera a C/P	12.485
		Otras provisiones	48
		Acreeedores C/P	295
<b>Total Activo</b>	<b>119.311</b>	<b>Total Pasivo</b>	<b>119.311</b>

#### **IV. HECHOS SIGNIFICATIVOS**

Durante el segundo semestre de 2011 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>
01/07/2011	146691	Pago de dividendos
26/07/2011	148273	Transm. y adq. de participaciones societarias
30/08/2011	149515	Información financiera intermedia
12/09/2011	149908	Aumentos y reducciones del capital social
19/10/2011	151843	Aumentos y reducciones del capital social
20/10/2011	151976	Aumentos y reducciones del capital social
03/11/2011	152723	Aumentos y reducciones del capital social
10/11/2011	153106	Aumentos y reducciones del capital social
15/11/2011	153337	Información financiera intermedia

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

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