

## 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 primer trimestre de 2009, 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 participación de la Sociedad en **Europac**, compañía dedicada a la fabricación, manipulación y transformado de papel, cartón y celulosa, se mantiene en el a 6,95%.

Asimismo, la participación de la Sociedad en la compañía **Mecalux, S.A.**, compañía dedicada al diseño, fabricación, comercialización y prestación de servicios relacionados con las estanterías metálicas, almacenes automáticos y otras soluciones de almacenamiento, se mantiene en el 5%, si bien el número de acciones ha aumentado como consecuencia de la ampliación gratuita realizada por dicha compañía en una proporción de 1 x 10.

Finalmente, la Sociedad sigue contando con un 5% en la compañía **Tubacex, S.A.**, un grupo industrial fundado en 1963, que se ha convertido en el segundo productor a nivel mundial de tubos sin soldadura de acero inoxidable, tanto de acabado en caliente como de laminado en frío.

El cuadro adjunto muestra la cartera de REA a 31 de marzo de 2009, conforme a lo comentado en el párrafo anterior:

| Sociedad     | % Partic. | Coste de Adquisición | Ajustes por importes percibidos * | Valor en libros a 31.03.2009 |
|--------------|-----------|----------------------|-----------------------------------|------------------------------|
| Mecalux      | 5,00%     | 35.180               | (823)                             | 34.357                       |
| Europac      | 6,95%     | 28.556               | (295)                             | 28.261                       |
| Tubacex      | 5,00%     | 36.997               | (358)                             | 36.640                       |
| <b>Total</b> |           | <b>100.733</b>       | <b>(1.476)</b>                    | <b>99.257</b>                |

Cantidades expresadas en miles de €

\* 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 DEL TRIMESTRE

El cuadro adjunto muestra las principales partidas de la cuenta de resultados de REA para el primer trimestre del ejercicio 2009.

| (miles €)                                   | 31.03.2009    |
|---|---------------|
| <b>Ingresos Totales</b>                     | <b>51</b>     |
| Prestación de servicios                     | 22            |
| Dividendos de participadas                  | 0             |
| Otros Ingresos financieros                  | 29            |
| <b>Gastos Totales</b>                       | <b>631</b>    |
| Gastos de explotación                       | 368           |
| Provisiones Gtos. Futuros                   | 0             |
| Gastos financieros                          | 263           |
| <b>Resultados de actividades ordinarias</b> | <b>(580)</b>  |
| <b>Resultados extraordinarios</b>           | <b>-</b>      |
| <b>Resultado después de impuestos</b>       | <b>(406)</b>  |
| <b>Resultado por acción (euros)</b>         | <b>(0,02)</b> |

Durante el primer trimestre del ejercicio 2009, la Sociedad obtuvo unos ingresos contables de 51 miles de euros, proviniendo una parte significativa de los mismos de la remuneración por la asistencia a los Consejos de Administración de las empresas participadas.

El total de gastos ascendió a 631 miles de euros, correspondiendo 368 miles de euros a los gastos de la estructura necesaria para llevar a cabo la estrategia de inversión de la Sociedad y 263 miles al coste financiero del endeudamiento en el que la Compañía ha incurrido para acometer parte de las inversiones.

Así, el resultado contable del primer trimestre del presente ejercicio es de unas pérdidas antes de impuestos de 580 miles de euros. La activación de las bases imponibles negativas pertinentes resulta en un resultado después de impuestos de -406 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 32.883 miles de euros que la compañía ha utilizado para acometer parte de las inversiones realizadas. El nivel de endeudamiento actual se mantiene así dentro de la línea de prudencia establecida por la compañía.

El cuadro adjunto muestra las principales partidas del Balance a fecha de cierre del primer trimestre de 2009, según lo comentado en el párrafo anterior.

| <b>ACTIVO (miles €)</b>           | <b>31.03.2009</b> | <b>PASIVO (miles €)</b>    | <b>31.03.2009</b> |
|-----------------------------------|-------------------|----------------------------|-------------------|
| Inmovilizaciones Materiales       | 1.044             | Patrimonio Neto            | 68.889            |
| Inversiones en Empresas Asociadas | 99.257            | Capital Suscrito           | 39.192            |
| Otros Activos a L/P               | 6                 | Prima de emisión           | 11.644            |
| Activos por Impuesto Diferido     | 2.362             | Reservas                   | 22.151            |
| Otros Activos a C/P               | 273               | Acciones propias           | (2.303)           |
| Tesorería                         | 20                | Rdos.Ejercicios Anteriores | (1.389)           |
|                                   |                   | Rdo.Ejercicio              | (406)             |
|                                   |                   | Deuda Financiera a L/P     | 32.883            |
|                                   |                   | Provisiones a L/P          | 770               |
|                                   |                   | Acreedores C/P             | 420               |
| <b>Total Activo</b>               | <b>102.962</b>    | <b>Total Pasivo</b>        | <b>102.962</b>    |

#### IV. HECHOS SIGNIFICATIVOS

Durante el primer trimestre de 2009 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>                        |
|--------------------------|-------------------|---|
| 28/02/2009               | 104808            | Avance de Resultados de Sociedades Emisoras |

#### V. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

Con posterioridad al cierre del presente trimestre, se ha producido la incorporación de D. Antonio González-Adalid a la Comisión de Nombramientos y Retribuciones de Europac. Asimismo, el Consejo de Administración de Tubacex ha propuesto, como uno de los puntos a tratar en el orden del día de su próxima Junta General de Accionistas a celebrar el próximo 28 de mayo, la incorporación de Cartera Industrial REA, S.A. a los órganos de gobierno de la compañía, en la que sería representada por D. Antonio González-Adalid.

Por otra parte, con fecha 28 de abril, la Sociedad comunicó a la CNMV la compra de un 0,108 % adicional de acciones propias, con lo cual la autocartera se sitúa el 3,235%.

Finalmente, con fecha 29 de abril, la Sociedad hizo públicas, a través de la correspondiente comunicación a la CNMV, las Cuentas Anuales del ejercicio 2008, y el correspondiente informe de auditoría, que refleja una opinión limpia sobre las mismas.