

I. OPERACIONES DEL TRIMESTRE

Tal y como se ha comunicado en ocasiones anteriores, la estrategia inversora de Cartera Industrial REA, S.A. (“**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 primer trimestre de 2011 la Sociedad ha continuado la actividad inversora, tal y como se había anticipado en anteriores comunicaciones. Así, con fecha 31 de enero de 2011, la Sociedad procedió a comunicar mediante el correspondiente Hecho Relevante (2011.015045) la toma de una participación del 4,439% en la sociedad cotizada Fluidra, S.A. (“**Fluidra**”). Esta inversión ha supuesto un desembolso aproximado de €12,5M.

Fluidra es un grupo multinacional español con sede en Sabadell (Barcelona) dedicado al desarrollo de aplicaciones para el uso sostenible del agua. La compañía ofrece soluciones para la conservación, conducción, tratamiento y disfrute del agua y está organizada en cuatro unidades de negocio: el tratamiento de aguas, la conducción de fluidos, el riego y equipamientos para piscinas.

Fluidra está presente, en la actualidad, en 33 países a través de más de 150 delegaciones y dispone de centros de producción ubicados en los cinco continentes. Los productos de Fluidra se distribuyen a más de 170 países gracias a una extensa red comercial. El grupo cuenta con un equipo humano de en torno a 3.300 personas.

Asimismo, con fecha 3 de febrero de 2011, el Consejo de Administración de la Sociedad ha acordado poner en marcha un aumento del capital social en 9.798.048,30 euros, mediante la emisión y puesta en circulación de 4.260.021 acciones nuevas de 2,30 euros de valor nominal cada una y una prima de emisión de 0,70 euros por acción. En consecuencia, el importe efectivo (incluyendo prima de emisión) de la ampliación de capital ascenderá a 12.780.063 euros. Esta decisión fue puesta en conocimiento de la CNMV a través del correspondiente Hecho Relevante (2011.137746).

Por otra parte, REA ha continuado participando activamente en las empresas que componen la cartera a través de la presencia en los órganos de gobierno de las mismas. En el caso de FDR, la Sociedad no cuenta por el momento con presencia en los mismos.

Finalmente, la Sociedad ha proseguido el estudio de otras oportunidades de inversión, que podrían concretarse en los próximos trimestres.

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 de la Sociedad en el 6,95%.
- ✓ **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. La participación de la Sociedad se mantiene en el 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 sigue contando con un 5% en dicha Compañía.
- ✓ **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 desde el pasado trimestre con una participación del 30,97% 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%.

El cuadro adjunto muestra la cartera de REA a 31 de marzo de 2011, conforme a lo comentado anteriormente:

| Sociedad | % Partic. | Coste de Adquisición | Ajustes por importes percibidos * | Valor en libros a 31.03.2011 |
|--------------|-----------|----------------------|-----------------------------------|------------------------------|
| 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 | 30,97% | 3.200 | 0 | 3.200 |
| Fluidra | 4,44% | 12.591 | 0 | 12.591 |
| Total | | 116.527 | (1.476) | 115.051 |

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 2011.

| (miles €) | 31.03.2011 |
|---|---------------|
| Ingresos Totales | 488 |
| Prestación de servicios | 67 |
| Dividendos de participadas | 421 |
| Otros Ingresos financieros | 0 |
| Gastos Totales | 1.089 |
| Gastos de explotación | 379 |
| Provisiones | 273 |
| Gastos financieros | 437 |
| Resultados de actividades ordinarias | (601) |
| Impuesto sobre Beneficios | 225 |
| Resultado después de impuestos | (376) |
| Resultado por acción (euros) | (0,02) |

Durante el primer trimestre del ejercicio 2011, la Sociedad obtuvo unos ingresos contables de 488 miles de euros, proviniendo tanto de dividendos de sus participadas, como de la remuneración por la asistencia a los Consejos de Administración de las mismas.

El total de gastos ascendió a 1.089 miles de euros, correspondiendo 379 miles de euros a los gastos de la estructura necesaria para llevar a cabo la estrategia de inversión de la Sociedad, 437 miles al coste financiero del endeudamiento en el que la Compañía ha incurrido para acometer parte de las inversiones y 273 miles de euros a una provisión para compromisos a largo plazo, que no ha supuesto un desembolso de tesorería.

Así, el resultado contable del primer trimestre del presente ejercicio es de unas pérdidas antes de impuestos de 601 miles de euros. La activación de las bases imponibles negativas pertinentes y de las deducciones por doble imposición correspondientes a los dividendos percibidos, resulta en unas pérdidas después de impuestos de 376 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 40.851 miles de euros y a corto plazo de 12.245 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 2010, a contabilizar un activo por impuesto diferido, cuya contrapartida es una cuenta de pasivos por Impuesto Diferido, por un importe de 741 miles de euros.

El cuadro adjunto muestra las principales partidas del Balance a fecha de cierre del primer trimestre de 2011, según lo comentado anteriormente.

| ACTIVO (miles €) | 31.03.2011 | PASIVO (miles €) | 31.03.2011 |
|-----------------------------------|-------------------|-------------------------------|-------------------|
| Inmovilizaciones Materiales | 973 | Patrimonio Neto | 66.148 |
| Inversiones en Empresas Asociadas | 115.051 | Capital Suscrito | 39.192 |
| Otros Activos a L/P | 6 | Prima de emisión | 11.644 |
| Activos por Impuesto Diferido | 4.247 | Reservas | 16.251 |
| Otros Activos a C/P | 192 | Acciones propias | (27) |
| Tesorería | 12 | Rdos. Negativos Ej.Anteriores | (536) |
| | | Rdo.Ejercicio | (376) |
| | | Deuda Financiera a L/P | 40.851 |
| | | Provisiones a L/P | 273 |
| | | Pasivos por Impuesto Diferido | 741 |
| | | Deuda Financiera a C/P | 12.245 |
| | | Acreedores C/P | 223 |
| Total Activo | 120.481 | Total Pasivo | 120.481 |

IV. HECHOS SIGNIFICATIVOS

Durante el primer trimestre 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> |
|--------------------------|-------------------|---|
| 31/01/2011 | 015045 | Transm. y adq. de participaciones societarias |
| 04/02/2011 | 137746 | Aumentos y reducciones del capital social |
| 28/02/2011 | 139268 | Información financiera intermedia |

V. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

No se han producido acontecimientos de relevancia con posterioridad al cierre del trimestre.