

## 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.

Como viene siendo habitual, durante el presente trimestre 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 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. Durante el presente trimestre, la participación de REA en Europac ha pasado del 6,70% al 6,54%.
- ✓ **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 trimestre, 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 4,22%, frente al 4,40% del trimestre anterior y no está presente en el Consejo de Administración, por lo que, 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 30 de septiembre de 2012, 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 30.09.2012 |
|--------------|-----------|----------------------|-------------------------------------|-------------------|------------------------------|
| Mecalux      | 5,00%     | 35.180               | (823)                               |                   | 34.357                       |
| Europac      | 6,54%     | 26.866               | (296)                               |                   | 26.570                       |
| Tubacex      | 5,00%     | 36.997               | (355)                               |                   | 36.642                       |
| MDAIE        | 39,99%    | 3.200                | 0                                   |                   | 3.200                        |
| Fluidra      | 4,40%     | 11.960               | 0                                   | (2.414)           | 9.546                        |
| <b>Total</b> |           | <b>114.203</b>       | <b>(1.474)</b>                      | <b>(2.414)</b>    | <b>110.315</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 3T2012, 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 trimestre (€2,01 / acción). El mencionado ajuste, neto de la activo por impuesto diferido correspondiente a la BIN potencial que se genera (€724 miles), asciende a €1.690, tal y como se muestra en el balance de cierre del trimestre.

### III. RESULTADOS DEL TRIMESTRE

El cuadro adjunto muestra las principales partidas de la Cuenta de Resultados de REA a fecha de cierre del tercer trimestre del ejercicio 2012.

| (miles €)                                   | 30.09.2012     |
|---|----------------|
| <b>Ingresos Totales</b>                     | <b>1.547</b>   |
| Prestación de servicios                     | 101            |
| Dividendos de participadas                  | 1.446          |
| <b>Gastos de Explotación</b>                | <b>1.119</b>   |
| Gastos de explotación                       | 1.119          |
| <b>Resultado de Explotación</b>             | <b>428</b>     |
| <b>Otros Gastos</b>                         | <b>3.767</b>   |
| Provisiones                                 | 810            |
| Gastos financieros                          | 1.889          |
| Pérdidas en vtas. participadas              | 1.068          |
| <b>Resultados de actividades ordinarias</b> | <b>(3.339)</b> |
| Impuesto sobre Beneficios                   | 1.385          |
| <b>Resultado después de impuestos</b>       | <b>(1.954)</b> |
| <b>Resultado por acción (euros)</b>         | <b>(0,10)</b>  |

A fecha de cierre del tercer trimestre de 2012, la Sociedad había obtenido unos ingresos contables de 1.547 miles de euros, procediendo 1.446 miles de euros de dividendos de sus participadas y 101 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 1.119 miles de euros, de manera que el resultado de explotación ascendió a 428 miles de euros.

El coste financiero derivado del endeudamiento en el que la Compañía ha incurrido para acometer parte de las inversiones, ascendió a 1.889 miles de euros. Por otra parte, las desinversiones realizadas durante el presente trimestre han supuesto unas pérdidas de 1.068 miles de euros. Finalmente, la Sociedad destinó 810 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 3.339 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 1.954 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 41.000 miles de euros y a corto plazo de 8.106 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 tercer trimestre de 2012, según lo comentado anteriormente.

| <b>ACTIVO (miles €)</b>           | <b>30.09.2012</b> | <b>PASIVO (miles €)</b>       | <b>30.09.2012</b> |
|-----------------------------------|-------------------|-------------------------------|-------------------|
| Inmovilizaciones Materiales       | 908               | Patrimonio Neto               | 67.364            |
| Inversiones en Empresas Asociadas | 100.769           | Capital Suscrito              | 47.679            |
| Inversiones en Emp. no Asociadas  | 9.546             | Prima de emisión              | 11.644            |
| Otros Activos a L/P               | 6                 | Reservas                      | 11.685            |
| Activos por Impuesto Diferido     | 7.321             | Ajustes Valoración            | (1.690)           |
| Otros Activos a C/P               | 577               | Rdo. Ejercicio                | (1.954)           |
| Tesorería                         | 5                 | Deuda Financiera a L/P        | 41.000            |
|                                   |                   | Provisiones a L/P             | 1.888             |
|                                   |                   | Pasivos por Impuesto Diferido | 546               |
|                                   |                   | Deuda Financiera a C/P        | 8.106             |
|                                   |                   | Otras provisiones             | 125               |
|                                   |                   | Acreedores C/P                | 103               |
| <b>Total Activo</b>               | <b>119.132</b>    | <b>Total Pasivo</b>           | <b>119.132</b>    |

---

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

Durante el tercer trimestre de 2012 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>              |
|--------------------------|-------------------|-----------------------------------|
| 30/08/2012               | 172865            | Información financiera intermedia |

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

Con fecha 31 de octubre de 2012 la compañía procedió a la a venta de su participación en la sociedad Fluidra, S.A. mediante una transacción en el mercado de bloques. Dicha operación fue oportunamente comunicada a CNMV a través de los cauces para ello establecidos.