

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.

Como viene siendo habitual, durante el presente semestre 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.

Por otra parte, y en relación con **Fluidra, S.A.**, un grupo multinacional español con sede en Sabadell (Barcelona) dedicado al desarrollo de aplicaciones para el uso sostenible del agua, REA no consiguió alcanzar la participación necesaria para acceder a su Consejo de Administración, lo cual es condición indispensable para que una compañía forme parte de la cartera de participadas de REA. Por lo tanto, a pesar de las buenas perspectivas de dicha compañía, durante el presente semestre, REA ha procedido a la venta de su participación en la misma.

La Sociedad contaba al cierre del ejercicio 2011 con una participación del 4,44% en Fluidra. De acuerdo a la normativa contable, al no estar presente en el Consejo de Administración, hubo de ser considerada a efectos de reporting como empresa no asociada. Esta consideración conllevó la necesidad de realizar un ajuste de la valoración contra fondos propios, a cierre del ejercicio 2011, que ascendió a 3.041 miles de euros. Este importe es el correspondiente a la diferencia entre el valor de adquisición (€2.52 /acción) y el resultante de la cotización a cierre del ejercicio 2011 (€1,91 / acción).

La venta de la participación realizada durante el presente semestre conlleva la reversión del ajuste de valoración realizado en el ejercicio 2011, de manera que los fondos propios de la Sociedad mejoran en 3.041 miles de euros. Por otra parte, la venta se llevó a cabo a un precio medio de €1.925 / acción, lo cual conllevó una pérdida con respecto a la inversión inicial de 2.973 miles de euros.

Así, el efecto neto en los fondos propios de la Sociedad, en el ejercicio 2012, de la desinversión realizada, supone una mejora de los mismos en 68 miles de euros con respecto al cierre del ejercicio 2011.

Durante la permanencia de Fluidra en la cartera de REA se han percibido dividendos por importe de 702 miles de euros, lo que unido al crédito fiscal de 892 miles de euros generado por la operación de venta, supone que el impacto global en los fondos propios de REA atribuible a la operación con Fluidra asciende a una pérdida de 1.379 miles de euros.

Asimismo, durante el presente semestre, y en relación a **MD Anderson International España, S.A.** (un centro de referencia y excelencia en toda Europa para el tratamiento del cáncer, filial del prestigioso MD Anderson Cancer Center de la Universidad de Texas), el pequeño tamaño de la inversión realizada, en relación con el objetivo típico de inversión de REA, la menor presencia en mercados internacionales de la Compañía con respecto a los planteamientos iniciales, y la oportunidad de realizar una desinversión en condiciones ventajosas, ha motivado que, tras dos años en el capital de la compañía y pese a su buena evolución, la Sociedad haya procedido a la venta, al Grupo Hospitén, de su participación del 39.98% en la misma.

El importe de la venta ascendió a 4.600 miles de euros, lo que ha supuesto una plusvalía, neta de gastos de la transacción, de 1.360 miles de euros. En términos relativos, la plusvalía ha ascendido a un 43% de la inversión inicial, lo que ha supuesto una TIR del 21%.

II. CARTERA

Tras las desinversiones realizadas en el presente semestre, la cartera de participadas de REA se compone en estos momentos de tres compañías.

- ✓ **Europac**, compañía dedicada a la fabricación, manipulación y transformado de papel, cartón y celulosa. Durante el presente ejercicio, la participación de REA en Europac ha pasado del 6,94% al 6,43%.
- ✓ **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.

El cuadro adjunto muestra la cartera de REA a 31 de diciembre de 2012, conforme a lo comentado anteriormente:

Cantidades expresadas en miles de €				
Sociedad	% Partic.	Coste de Adquisición	Ajustes por importes percibidos (1)	Valor en libros a 31.12.2012
Mecalux	5,00%	35.180	(823)	34.357
Europac	6,43%	26.438	(296)	26.142
Tubacex	5,00%	36.997	(356)	36.641
Total		98.615	(1.475)	97.140

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 2012.

(miles €)	31.12.2012
Ingresos Totales	2.918
Prestación de servicios	112
Dividendos de participadas	1.446
Bº por venta de participadas	1.360
Gastos de Explotación	1.572
Gastos de explotación	1.572
Resultado de Explotación	1.346
Otros Gastos	5.582
Reversión de Provisiones	(1.078)
Gastos financieros	2.479
Pérd. por venta de participadas	4.181
Resultados de actividades ordinarias	(4.236)
Impuesto sobre Beneficios	1.645
Resultado después de impuestos	(2.591)
Resultado por acción (euros)	(0,12)

A fecha de cierre del segundo semestre de 2012, la Sociedad había obtenido unos ingresos contables de 2.918 miles de euros, proviniendo 1.446 miles de euros de dividendos de sus participadas, 112 miles de euros de la remuneración por la asistencia a los Consejos de Administración de las mismas y 1.360 miles del beneficio resultante de la desinversión de la participación en la sociedad MD Anderson International España, S.A.

Los gastos correspondientes a la estructura necesaria para llevar a cabo la estrategia de inversión de la Sociedad, ascendieron a 1.572 miles de euros, de manera que el resultado de explotación ascendió a un beneficio de 1.346 miles de euros.

El coste financiero derivado del endeudamiento en el que la Compañía ha incurrido para acometer parte de las inversiones, ascendió a 2.479 miles de euros. Por otra parte, las desinversiones realizadas durante el presente ejercicio han supuesto unas pérdidas de 4.181 miles de euros, de las cuales 2.973 miles corresponden a la venta de la participación en Fluidra, y 1.207 miles a la reducción de la participación en Europac, que a lo largo del presente ejercicio ha pasado del 6,94% al 6,43%.

Finalmente, la Sociedad ha decidido revertir, por importe de 1.078 miles de euros, una provisión para compromisos a largo plazo, en tanto que en estos momentos no se prevé que se vayan a dar las circunstancias necesarias para que sea necesario honrar dichos compromisos.

Así, el resultado contable del presente ejercicio es de unas pérdidas antes de impuestos de 4.236 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 2.591 miles de euros.

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, (iii) los activos por impuesto diferido resultantes de la activación de las bases imponibles negativas y de las deducciones por doble imposición de los dividendos percibidos de las participadas, (iv) el importe pendiente de cobro de la venta de la participación en la sociedad MDAIE y (v) otros créditos de la sociedad, principalmente correspondientes a saldos a favor de la Sociedad con la Hacienda Pública.

Asimismo, el balance muestra un endeudamiento, a largo plazo, por importe de 34.287 miles de euros y a corto plazo de 5.060 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 2012, según lo comentado anteriormente.

ACTIVO (miles €)	31.12.2012	PASIVO (miles €)	31.12.2012
Inmovilizaciones Materiales	897	Patrimonio Neto	68.448
Inversiones en Empresas Asociadas	97.140	Capital Suscrito	47.679
Otros Activos a L/P	6	Prima de emisión	11.644
Activos por Impuesto Diferido	6.856	Reservas	11.686
Otros Activos a C/P	3.757	Rdo. Ejercicio	(2.591)
Deudores venta MDAIE	3.450	Deuda Financiera a L/P	34.287
Otros deudores	307	Pasivos por Impuesto Diferido	546
Tesorería	5	Deuda Financiera a C/P	5.060
		Acreeedores C/P	350
Total Activo	108.661	Total Pasivo	108.661

IV. HECHOS SIGNIFICATIVOS

Durante el segundo semestre 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
15/11/2012	176982	Información financiera intermedia
21/12/2012	180077	Transmisiones de participaciones societarias
21/12/2012	180149	Transmisiones de participaciones societarias

V. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

No se han producido hechos relevantes con posterioridad a la fecha de cierre.