

## 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 presente trimestre, 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 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. La participación de REA en Europac asciende al 6,59%.
- ✓ **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 6,64%.
- ✓ **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 marzo de 2014, conforme a lo comentado anteriormente:

Cantidades expresadas en miles de €				
Sociedad	% Partic.	Coste de Adquisición	Ajustes por importes percibidos (1)	Valor en libros a 31.03.2014
Mecalux	6,64%	37.790	(823)	36.967
Europac	6,59%	26.833	(296)	26.537
Tubacex	5,00%	36.997	(355)	36.642
<b>Total</b>		<b>101.620</b>	<b>(1.474)</b>	<b>100.146</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.

### III.RESULTADOS DEL TRIMESTRE

El cuadro adjunto muestra las principales partidas de la Cuenta de Resultados de REA a fecha de cierre del primer trimestre del ejercicio 2014.

(miles €)	31.03.2014
<b>Ingresos Totales</b>	<b>257</b>
Prestación de servicios	27
Dividendos de participadas	229
Otros ingresos financieros	1
<b>Gastos de Explotación</b>	<b>246</b>
Gastos Operativos	240
Dotación Amortización	6
<b>Resultado de Explotación</b>	<b>11</b>
<b>Otros Gastos</b>	<b>527</b>
Gastos financieros	527
<b>Resultados de actividades ordinarias</b>	<b>(516)</b>
Impuesto sobre Beneficios	223
<b>Resultado después de impuestos</b>	<b>(293)</b>
<b>Resultado por acción (euros)</b>	<b>(0,013)</b>

A fecha de cierre del primer trimestre de 2014, la Sociedad había obtenido unos ingresos contables de 257 miles de euros, proviniendo 229 miles de euros de dividendos de sus participadas y 27 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 246 miles de euros, de manera que el resultado de explotación ascendió a un beneficio de 11 miles de euros.

El coste financiero derivado del endeudamiento en el que la Compañía ha incurrido para acometer parte de las inversiones, ascendió a 527 miles de euros.

Así, el resultado contable del presente trimestre es de unas pérdidas antes de impuestos de 516 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 293 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) 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 37.535 miles de euros y a corto plazo de 760 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 la antigua redacción del artículo 12.3 de a L.I.S., tenía registrado a fecha de cierre del ejercicio 2013 un activo por impuesto diferido, cuya contrapartida es una cuenta de pasivos por Impuesto Diferido, por un importe a dicha fecha de 591 miles de euros.

El cuadro adjunto muestra las principales partidas del Balance a fecha de cierre del primer trimestre de 2014, según lo comentado anteriormente.

<b>ACTIVO (miles €)</b>	<b>31.03.2014</b>	<b>PASIVO (miles €)</b>	<b>31.03.2014</b>
Inmovilizaciones Materiales	862	Patrimonio Neto	69.952
Inversiones en Empresas Asociadas	100.146	Capital Suscrito	52.447
Otros Activos a L/P	6	Prima de emisión	11.644
Activos por Impuesto Diferido	8.039	Reservas	6.984
Otros Activos a C/P	156	Rdo. Neg. Ej. Anterior	(830)
Dividendo a cobrar	0	Rdo. Ejercicio	(293)
HP deudora	111	Deuda Financiera a L/P	37.535
Otros deudores	45	Pasivos por Impuesto Diferido	591
Tesorería	5	Deuda Financiera a C/P	760
		Acreedores C/P	376
<b>Total Activo</b>	<b>109.214</b>	<b>Total Pasivo</b>	<b>109.214</b>

#### IV. HECHOS SIGNIFICATIVOS

Durante el primer trimestre de 2014 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>
25/02/2014	200859	Información financiera intermedia

#### V. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

Con posterioridad a la fecha de cierre de este trimestre, la Sociedad ha hecho público el Informe Anual sobre remuneraciones de los consejeros del Ejercicio 2013 y el Informe Anual de Gobierno Corporativo y ha convocado la Junta General de Accionistas de dicho ejercicio.