

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.

Así, durante el presente semestre, 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 30 de junio 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 30.06.2014
Mecalux	6,64%	37.790	(823)	36.967
Europac	6,59%	26.833	(296)	26.537
Tubacex	5,00%	36.997	(355)	36.642
Total		101.620	(1.474)	100.146

(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 SEMESTRE

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

(miles €)	30.06.2014
Ingresos Totales	1.254
Prestación de servicios	164
Dividendos de participadas	1.089
Otros ingresos financieros	1
Gastos de Explotación	475
Gastos Operativos	463
Dotación Amortización	12
Resultado de Explotación	777
Otros Gastos	1.074
Gastos financieros	1.074
Resultados de actividades ordinarias	(297)
Impuesto sobre Beneficios	416
Resultado después de impuestos	119
Resultado por acción (euros)	0,005

A fecha de cierre del primer semestre de 2014, la Sociedad había obtenido unos ingresos contables de 1.254 miles de euros, proviniendo 1.089 miles de euros de dividendos de sus participadas y 164 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 475 miles de euros, de manera que el resultado de explotación ascendió a un beneficio de 777 miles de euros.

El coste financiero derivado del endeudamiento en el que la Compañía ha incurrido para acometer parte de las inversiones, ascendió a 1.074 miles de euros.

Así, el resultado contable del presente semestre es de unas pérdidas antes de impuestos de 297 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 unos beneficios después de impuestos de 119 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 dividendos pendientes de cobro y a saldos a favor de la Sociedad con la Hacienda Pública.

Asimismo, el balance muestra un endeudamiento, a largo plazo, por importe de 38.514 miles de euros y a corto plazo de 755 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 semestre de 2014, según lo comentado anteriormente.

ACTIVO (miles €)	30.06.2014	PASIVO (miles €)	30.06.2014
Inmovilizaciones Materiales	856	Patrimonio Neto	70.364
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	8.231	Reservas	6.154
Otros Activos a C/P	1.176	Rdo. Ejercicio	119
Cuentas por cobrar	120	Deuda Financiera a L/P	38.514
Dividendo a cobrar	861	Provisiones a L/P	0
HP deudora	129	Pasivos por Impuesto Diferido	591
Otros deudores	66	Deuda Financiera a C/P	755
Tesorería	5	Otros Pasivos a C/P	196
Total Activo	110.420	Total Pasivo	110.420

IV. HECHOS SIGNIFICATIVOS

Durante el primer semestre 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
03/04/2014	202921	Informe anual de gobierno corporativo
09/04/2014	203261	Convocatorias y acuerdos de JGA
10/04/2014	203281	Informe anual de remuneraciones de los consejeros
14/05/2014	205485	Convocatorias y acuerdos de JGA
14/05/2014	205507	Información financiera intermedia

V. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

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