

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 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.

No obstante lo anterior, y tal y como se informó en la comunicación de la Información Financiera Intermedia correspondiente al 1T2011, remitida a CNMV con fecha 5 de mayo, durante el primer trimestre de 2011 la Sociedad tomó una participación del 4,439% en la sociedad cotizada Fluidra, S.A. (“**Fluidra**”), inversión que supuso un desembolso aproximado de €12,5M. En este caso, la Sociedad no cuenta por el momento con presencia en los órganos de gobierno.

Por otra parte, con fecha 3 de febrero de 2011, el Consejo de Administración de la Sociedad acordó 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.

Asimismo, durante el presente semestre 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 cuarto trimestre de 2010 y en el primer trimestre del presente ejercicio, 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 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 30 de junio de 2011, conforme a lo comentado anteriormente:

Sociedad	% Partic.	Coste de Adquisición	Ajustes por importes percibidos *	Valor en libras a 30.06.2011
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 SEMESTRE

El cuadro adjunto muestra las principales partidas de la Cuenta de Resultados de REA para a fecha de cierre del primer semestre del ejercicio 2011.

(miles €)	30.06.2011
Ingresos Totales	1.262
Prestación de servicios	185
Dividendos de participadas	1.077
Gastos Totales	2.285
Gastos de explotación	746
Provisiones	547
Gastos financieros	992
Resultados de actividades ordinarias	(1.023)
Impuesto sobre Beneficios	630
Resultado después de impuestos	(393)
Resultado por acción (euros)	(0,02)

Durante el primer semestre de 2011, la Sociedad obtuvo unos ingresos contables de 1.262 miles de euros, proviniendo 1.077 miles de euros de dividendos de sus participadas y 185 miles de euros de la remuneración por la asistencia a los Consejos de Administración de las mismas.

El total de gastos ascendió a 2.285 miles de euros, correspondiendo 746 miles de euros a los gastos de la estructura necesaria para llevar a cabo la estrategia de inversión de la Sociedad y 992 miles al coste financiero del endeudamiento en el que la Compañía ha incurrido para acometer parte de las inversiones. Por otra parte, la Sociedad destinó 547 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 1.023 miles de euros. 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 393 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. El importe de la partida “Otros Activos a C/P” corresponde en su mayoría a dividendos pendientes de cobro de las sociedades participadas.

Asimismo, el balance muestra un endeudamiento, a largo plazo, por importe de 40.819 miles de euros y a corto plazo de 13.063 miles de euros que la compañía ha utilizado para acometer parte de las inversiones realizadas. El balance registra también un importe de 1.704 miles de euros correspondientes al dividendo a pagar según lo acordado en la JGA celebrada el pasado 2 de junio.

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 semestre de 2011, según lo comentado anteriormente.

ACTIVO (miles €)	30.06.2011	PASIVO (miles €)	30.06.2011
Inmovilizaciones Materiales	962	Patrimonio Neto	64.447
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	4.653	Reservas	14.004
Otros Activos a C/P	894	Rdo. Ejercicio	(393)
Tesorería	12	Deuda Financiera a L/P	40.819
		Provisiones a L/P	547
		Pasivos por Impuesto Diferido	741
		Deuda Financiera a C/P	13.063
		Dividendo a Pagar	1.704
		Otras provisiones	48
		Acreeedores C/P	209
Total Activo	121.578	Total Pasivo	121.578

IV. HECHOS SIGNIFICATIVOS

Durante el primer semestre 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
20/04/2011	142678	Informe anual de gobierno corporativo
27/04/2011	142832	Convocatorias y acuerdos de Juntas generales
13/05/2011	143898	Información financiera intermedia
06/06/2011	145291	Convocatorias y acuerdos de Juntas generales
01/07/2011	146691	Información sobre dividendos

V. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

Con posterioridad al cierre del semestre, concretamente con fecha 5 de julio de 2011, la Sociedad procedió al pago del dividendo acordado por la JGA.

Asimismo, con fecha 26 de julio de 2011, la Sociedad procedió a comunicar a CNMV, mediante el envío del correspondiente hecho relevante (número de registro 148273), el aumento de su participación en la sociedad MD Anderson International España, S.A., pasando esta de un 30,97% a un 39,99%.

Finalmente, con fecha 28 de julio de 2011, la Sociedad procedió a registrar en la CNMV el Documento de Registro de la ampliación de capital, cuya puesta en marcha acordó el Consejo de Cartera Industrial REA, S.A., celebrado el pasado 3 de febrero de 2011 (1 acción nueva por cada 4 antiguas, €3 por acción).