

Cartera Industrial REA, S.A., (“REA”) durante el segundo semestre de 2009, tras la reactivación de la actividad inversora acaecida durante el ejercicio 2008, se ha centrado en seguir el curso definido por su estrategia de largo plazo y en dar cumplimiento a las obligaciones societarias y de información propias de una sociedad cotizada.

A modo de recordatorio, dicha estrategia se centra en la toma de participaciones principalmente superiores al 5% en empresas, cotizadas o no, industriales o de servicios, fundamentalmente radicadas en territorio español, con capacidad de generar rentabilidad recurrente y con potencial de incremento de valor, y en cuya gestión la Sociedad pueda contribuir, poniendo a disposición del órgano de administración la dilatada experiencia del equipo gestor de REA.

Así, se han seguido analizando oportunidades que puedan encajar con la estrategia de REA, encontrándose en estos momentos varias operaciones potenciales en diferentes estadios de avance. Es previsible que alguna de las mismas se complete en próximos trimestres. Simultáneamente al estudio de nuevas operaciones, durante estos meses se ha ido incrementando de manera gradual la implicación con las compañías participadas.

## **I. OPERACIONES / HITOS DEL SEMESTRE**

Durante el segundo semestre de 2009, 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 sus Órganos de Gobierno.

Por otra parte, con fecha 17 de noviembre, la Sociedad comunicó a la CNMV la venta de la práctica totalidad de las acciones propias que estaban en autocartera (alrededor de un 3,5%). A cierre de ejercicio la misma se sitúa en el 0,04%.

## **II. CARTERA**

La participación de la Sociedad en **Europac**, compañía dedicada a la fabricación, manipulación y transformado de papel, cartón y celulosa, se mantiene en el 6,95%.

Asimismo, la participación de la Sociedad en la compañía **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, se mantiene en el 5%.

Finalmente, la Sociedad sigue contando con un 5% en la compañía **Tubacex, S.A.**, un grupo industrial fundado en 1963, que se ha convertido en el segundo productor a nivel mundial de tubos sin soldadura de acero inoxidable, tanto de acabado en caliente como de laminado en frío.

El cuadro adjunto muestra la cartera de REA a 31 de diciembre de 2009, conforme a lo comentado en el párrafo anterior:

Sociedad	% Partic.	Coste de Adquisición	Ajustes por importes percibidos *	Valor en libros a 31.12.2009
Mecalux	5,00%	35.180	(823)	34.357
Europac	6,95%	28.556	(295)	28.261
Tubacex	5,00%	36.997	(358)	36.640
<b>Total</b>		<b>100.733</b>	<b>(1.476)</b>	<b>99.257</b>

Cantidades expresadas en miles de €

\* Ajuste realizado en 2008. Incluye los dividendos pagados 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 segundo semestre del ejercicio 2009.

(miles €)	31.12.2009
<b>Ingresos Totales</b>	<b>1.740</b>
Prestación de servicios	131
Dividendos de participadas	1.579
Otros Ingresos financieros	30
<b>Gastos Totales</b>	<b>3.037</b>
Gastos de explotación	1.511
Provisiones	686
Gastos financieros	840
<b>Resultados antes de Impuestos</b>	<b>(1.297)</b>
<b>Impuesto sobre Beneficios</b>	<b>(863)</b>
<b>Resultado después de impuestos</b>	<b>(434)</b>
<b>Resultado por acción (euros)</b>	<b>(0,02)</b>

A fecha de cierre del segundo semestre del ejercicio 2009, la Sociedad obtuvo unos ingresos contables de 1.740 miles de euros, proviniendo la mayoría de los mismos de los dividendos distribuidos por las sociedades participadas, y el resto de la remuneración por la asistencia a los Consejos de las mismas y de otros ingresos financieros.

El total de gastos ascendió a 3.037 miles de euros, correspondiendo 1.511 miles de euros a los gastos de la estructura necesaria para llevar a cabo la estrategia de inversión de la Sociedad, 840 miles al coste financiero del endeudamiento en el que la Compañía ha incurrido para acometer parte de las inversiones y 686 miles de euros a una provisión para compromisos a largo plazo, que no ha supuesto un desembolso de tesorería.

Así, el resultado contable a fecha de cierre del tercer trimestre del presente ejercicio es de unas pérdidas antes de impuestos de 1.297 miles de euros. La activación de las bases imponibles negativas pertinentes y de las deducciones por doble imposición correspondientes a los dividendos percibidos, resulta en unas pérdidas después de impuestos de 434 miles de euros.

El Balance de la Sociedad está integrado principalmente, en lo que al Activo se refiere, por las inversiones realizadas hasta la fecha, minorando las mismas según lo comentado en el epígrafe II y por los Activos por Impuestos Diferidos derivados de la activación de las bases imponibles negativas y de las deducciones por doble imposición de los dividendos. El pasivo muestra un endeudamiento, a largo plazo, por importe de 32.845 miles de euros que la compañía ha utilizado para acometer parte de las inversiones realizadas. El nivel de endeudamiento actual se mantiene así dentro de la línea de prudencia establecida por la compañía. Asimismo, el pasivo refleja una disminución de la autocartera, tal y como se ha comentado en el epígrafe I.

Durante el presente semestre se ha procedido al abono de 1.649 miles de euros correspondientes al dividendo aprobado por la Junta General de Accionistas de Cartera Industrial REA, S.A., celebrada en fecha 30 de junio, hecho también reflejado en el balance.

El cuadro adjunto muestra las principales partidas del Balance a fecha de cierre del segundo semestre de 2009, según lo comentado en los párrafos anteriores.

<b>ACTIVO (miles €)</b>	<b>31.12.2009</b>	<b>PASIVO (miles €)</b>	<b>31.12.2009</b>
Inmovilizaciones Materiales	1.030	Patrimonio Neto	68.774
Inversiones en Empresas Asociadas	99.257	Capital Suscrito	39.192
Otros Activos a L/P	6	Prima de emisión	11.644
Activos por Impuesto Diferido	3.051	Reservas	18.399
Otros Activos a C/P	160	Acciones propias	(27)
Tesorería	17	Rdo.Ejercicio	(434)
		Deuda Financiera a L/P	32.845
		Provisiones a L/P	1.456
		Acreedores C/P	446
<b>Total Activo</b>	<b>103.521</b>	<b>Total Pasivo</b>	<b>103.521</b>

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

Durante el segundo semestre de 2009 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>
01/07/2009	110758	Convocatoria y acuerdos de juntas
10/07/2009	111132	Convocatoria y acuerdos de juntas
23/07/2009	111668	Avance de Resultados de Sociedades Emisoras
06/11/2009	115838	Información financiera intermedia 3T2009

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

No se han producido hechos relevantes posteriores al cierre.