

## I. OPERACIONES DEL TRIMESTRE

Tal y como se ha comunicado con anterioridad, la estrategia 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.

Durante este trimestre, 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.

## 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 mayor 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 7,00% en Tubacex.

El cuadro adjunto muestra la cartera de REA a 31 de marzo de 2017, conforme a lo comentado anteriormente:

Cantidades expresadas en miles de €				
Sociedad	% Partic.	Coste de Adquisición	Ajustes por importes percibidos (1)	Valor en libros a 31.03.2017
Mecalux	6,64%	37.790	(823)	36.967
Europac	6,59%	26.833	(296)	26.537
Tubacex	7,00%	41.597	(355)	41.242
<b>Total</b>		<b>106.220</b>	<b>(1.474)</b>	<b>104.746</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 ACUMULADOS A CIERRE 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 2017.

(miles €)	31.03.2017
<b>Ingresos de Explotación</b>	<b>635</b>
Prestación de servicios	24
Dividendos de participadas	611
Otros ingresos financieros	0
<b>Gastos de Explotación</b>	<b>176</b>
Gastos Operativos	170
Dotación Amortización	6
<b>Resultado de Explotación</b>	<b>459</b>
<b>Otros Gastos</b>	<b>291</b>
Gastos financieros	291
<b>Resultados de actividades ordinarias</b>	<b>168</b>
Impuesto sobre Beneficios	0
<b>Resultado después de impuestos</b>	<b>168</b>
<b>Resultado por acción (€)</b>	<b>0,007</b>

A fecha de cierre del primer trimestre de 2017, la Sociedad había obtenido unos ingresos contables de 635 miles de euros, proviniendo 611 miles de euros de dividendos de sus participadas y 24 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 176 miles de euros, de manera que el resultado de explotación resultó en un beneficio de 459 miles de euros.

El coste financiero, derivado del endeudamiento en el que la Compañía ha incurrido para financiar parcialmente las inversiones, ascendió a 291 miles de euros.

El resultado contable a cierre del presente trimestre es de unos beneficios de actividades ordinarias de 168 miles de euros.

La sociedad ha decidido no activar créditos fiscales generados en el presente ejercicio por un importe de 111 miles de euros. Estos créditos corresponden tanto a bases imponibles negativas como a deducciones por doble imposición de los dividendos percibidos. La no activación de dichos créditos fiscales no supone una renuncia a los mismos, tal y como se recoge en la nota 10.6 de las Cuentas Anuales auditadas.

Así, el importe total de créditos fiscales susceptibles de ser activados pasa de 7.948 miles de euros a cierre del ejercicio 2016 a 8.059 miles de euros a cierre del presente trimestre.

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 y (iii) otros créditos de la sociedad, principalmente correspondientes a saldos a favor de la Sociedad con la Hacienda Pública.

En el pasivo, el balance de la Sociedad muestra unos fondos propios de 61.501 miles de euros (que serían de 69.560 miles de euros en caso de que se activaran los créditos fiscales no reflejados en el balance). La cifra de fondos propios está minorada en 410 miles de euros como consecuencia de la compra de acciones propias realizada, principalmente, durante el segundo trimestre del ejercicio anterior 2014 y el primero de 2015. Dichas acciones fueron compradas con un descuento significativo sobre valor liquidativo y suponen del 0,89% de las acciones en circulación.

El balance refleja asimismo un endeudamiento a largo plazo por importe de 44.139 miles de euros, y a corto plazo de 164 miles de euros, utilizado por la compañía para financiar parcialmente las inversiones realizadas.

El cuadro adjunto muestra las principales partidas del Balance a fecha de cierre del primer trimestre del ejercicio 2017, según lo comentado anteriormente.

<b>ACTIVO (miles €)</b>	<b>31.03.2017</b>	<b>PASIVO (miles €)</b>	<b>31.03.2017</b>
Inmovilizaciones Materiales	786	Patrimonio Neto	61.501
Inversiones en Empresas Asociadas	104.746	Capital Suscrito	52.447
Otros Activos a L/P	7	Prima de emisión	4.437
Otros Activos a C/P	121	Reservas	5.273
Tesorería	212	Acciones Propias	(410)
		Rdos. Ejercicios anteriores	(414)
		Rdo. Ejercicio	168
		Deuda Financiera a L/P	44.139
		Deuda Financiera a C/P	164
		Otros Pasivos a C/P	69
<b>Total Activo</b>	<b>105.872</b>	<b>Total Pasivo</b>	<b>105.872</b>

#### IV. HECHOS SIGNIFICATIVOS

Durante el primer trimestre de 2017 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>
28/02/2017	248908	Información financiera intermedia
07/04/2017	250529	Convocatorias y acuerdos de Juntas
07/04/2017	250530	Informe Anual de Gobierno Corporativo
07/04/2017	250531	Informe Anual de Remuneración de Consejeros

## **HECHOS POSTERIORES AL CIERRE**

No se han producido hechos relevantes con posterioridad al cierre del trimestre.