

Durante el tercer trimestre de 2008, la Sociedad ha continuado con la actividad inversora reiniciada en el presente ejercicio, aumentando su presencia en una de las compañías en cuyo accionariado se entró en trimestres anteriores y comenzando la toma de posiciones en una nueva inversión. Asimismo, se ha llevado a cabo con éxito una ampliación de capital a la que han acudido, tanto antiguos accionistas, como nuevos inversores que se han incorporado al proyecto de Cartera Industrial REA.

La mencionada ampliación de capital fue acordada por Junta General de Accionistas celebrada el pasado 13 de marzo, en la proporción de 1 acción nueva por cada dos antiguas. Las nuevas acciones se emitieron a un tipo de emisión de €4,35, de los que €2,30 correspondieron al valor nominal y €2,05 a la prima de emisión.

De este modo, y tras la mencionada ampliación, el capital social de la Sociedad pasó de €6,1M a €9,2M, aumentando los fondos propios en €4,7M debido a la prima de emisión asociada a la misma. Una vez realizados los trámites pertinentes, y tras las oportunas comunicaciones a la CNMV, las acciones fueron admitidas a cotización en las Bolsas de Madrid y Barcelona el pasado 24 de julio.

## **I. OPERACIONES DEL TRIMESTRE**

Durante el tercer trimestre de 2008 se han realizado inversiones por importe de €29,0M con lo cual el total de las mismas durante el presente ejercicio asciende a €87,3M.

Del importe invertido en el presente trimestre, se han empleado €1,7M en la adquisición del 0,46% de la empresa Papeles y Cartones de Europa, S.A. (“Europac”), dedicada a la fabricación, manipulación y transformado de papel, cartón y celulosa. De este modo la participación de la Sociedad en Europac asciende a 5,47%. La sociedad es Consejero de Europac, en la que es representada por D. Antonio González-Adalid.

La participación de la Sociedad en la compañía Mecalux, S.A., que se dedica al diseño, fabricación, comercialización y prestación de servicios relacionados con las estanterías metálicas, almacenes automáticos y otras soluciones de almacenamiento, ha pasado del 6,25% al 5% como consecuencia de la ampliación de capital íntegramente suscrita por la Sociedad de Promoción y Participación Empresarial (SPPE) del Grupo Caja Madrid.

Así, Cajamadrid tomó un 20% de la sociedad por un importe de €168M, a un precio de €5 por acción. Con esta operación, la compañía fortalece su balance sobremanera, situando su deuda financiera neta 0,27 veces EBITDA, según consta en la información financiera intermedia remitida a la CNMV. La sociedad es Consejero de Mecalux, cargo en la que es representada por D. Antonio González Adalid.

En el capítulo de nuevas inversiones, la Sociedad ha destinado €27,3M a la toma de una participación del 2,99% en la compañía Tubacex. Tubacex es un grupo industrial fundado en 1963, dedicado a la fabricación y venta de tubos sin soldadura de acero inoxidable, tanto de acabado en caliente como de laminado en frío. Tubacex exporta sus productos a más de 50 países de todo el mundo siendo el segundo productor a nivel mundial

Por otra parte, la sociedad ha destinado €2,3M a la adquisición de acciones propias, lo cual representa el 3,1% del capital de la compañía. Esta operación está en línea con la autorización otorgada por la JGA del pasado 13 de marzo de adquirir acciones propias hasta un límite del 5%, y ha sido oportunamente comunicada a la CNMV.

## II. CARTERA

La cartera de la Sociedad a 30 de septiembre de 2008 es la siguiente:

<b><u>Sociedades cotizadas</u></b>	<b><u>% participación</u></b>	<b><u>Coste de Adq.</u></b>	<b><u>V. en Libros</u></b>
Mecalux	5,00%	€35,2M	€24,4M
Europac	5,47%	€24,8M	€16,9M
Tubacex	2,99%	€27,3M	€17,7M
<b>Total Inversión</b>		<b>€87,3M</b>	<b>€59,0M</b>

La estrategia inversora de Cartera Industrial REA se basa en la involucración 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, el comportamiento a corto plazo de la cotización de las compañías participadas en el mercado de valores no es un parámetro fundamental dentro de la estrategia de la compañía.

No obstante, a nuestro parecer, la evolución de la cotización de los valores que forman la cartera de la Sociedad no obedece a aspectos relacionados con los fundamentales de sus respectivos negocios, sino que está relacionada con la volatilidad experimentada por los mercados financieros durante el presente ejercicio y confiamos en que en el largo plazo, los mercados sepan reconocer el valor real de las inversiones realizadas.

## RESULTADOS DEL TRIMESTRE

El resultado del trimestre ha sido de -230 miles de euros antes de impuestos, lo que supone un beneficio acumulado en el ejercicio de 97 miles de euros. El resultado de este trimestre se debe principalmente a los dividendos percibidos por las participaciones accionariales de la Sociedad y a los gastos de explotación corresponden los necesarios para llevar a cabo la estrategia de inversión de la Sociedad.

### CUENTA DE RESULTADOS (CTA. RDOS A 30.09.2008)

(miles €)	30.09.2008
Gastos de explotación	892
Prestación de servicios	20
Ingresos financieros	1.276
Gastos financieros	304
Resultados de actividades ordinarias	100
Resultados extraordinarios	-
<b>Resultado neto</b>	<b>100</b>
<b>Resultado por acción (euros)</b>	<b>0,006</b>

### BALANCE (BALANCE A 30.09.2008)

(miles €)	31.09.2008
Inmovilizaciones materiales	1.063
Inversiones financieras temporales	58.975
Otros activos	9.974
Tesorería	176
Capital Suscrito	39.192
Fondos propios	70.813
Patrimonio Neto	50.853
Deuda Financiera a L/P	18.859
Acreedores C/P	476
<b>Total Balance</b>	<b>70.188</b>

Finalmente, y de acuerdo a las Normas Internacionales de Contabilidad, y aplicando la normativa del nuevo Plan General Contable que entró en vigor el pasado 1 de enero de 2008, con fecha 30 de septiembre se ha procedido a realizar un ajuste del valor de la cartera en función de la cotización de cierre del trimestre, resultando en una provisión contra patrimonio por un importe, neta del activo por impuesto diferido registrado, de €13,7M, con lo que el total de la misma asciende a €19,9M

### III. NEGOCIACIÓN EN BOLSA

Durante el tercer trimestre de 2008 se negociaron en bolsa un total de 550.719 acciones que suponen el 3,23% del total de las acciones emitidas, para un volumen total negociado de €2,4M. El precio medio ponderado de negociación fue de €4,31 y la cotización el último día del trimestre en el que se negoció el valor (26/09/2008) cerró a €3,95.

### IV. HECHOS SIGNIFICATIVOS

Durante el primer trimestre de 2008 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>
09/07/2008	95562	Aumentos y reducciones del capital social
23/07/2008	96064	Aumentos y reducciones del capital social
31/07/2008	96366	Avance de Resultados de Sociedades Emisoras

### V. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

Con posterioridad al cierre del presente trimestre, se ha producido la incorporación de D. Antonio González-Adalid a la Comisión Ejecutiva de Europac. La mencionada incorporación se ha producido a instancias de la Comisión de Nombramientos de la mencionada compañía, hecho que a nuestro juicio confirma la validez de la estrategia inversora de la Sociedad, uno de cuyos pilares es la puesta a disposición de las empresas participadas de la experiencia tanto del equipo gestor como de los integrantes de los órganos de gobierno de la misma.

Por otra parte, con fecha 4 de noviembre, la Junta General de Accionistas de Mecalux aprobó la distribución de un dividendo de €0,16 por acción, lo que supone un total de 269 miles de Euros para la Sociedad. Asimismo, la mencionada junta aprobó una ampliación gratuita de 1x10 acciones. El mencionado dividendo se ha cobrado con fecha 11 de noviembre.

Finalmente, con fecha 13 de noviembre, la Sociedad comunicó a la CNMV la compra de un 2,01% adicional de la compañía Tubacex, con lo que, en la actualidad, la participación de la Sociedad en dicha compañía supera muy ligeramente el 5%.