

Cartera Industrial REA, S.A., (“REA”) durante el primer 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 primer 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. Así, el pasado 28 de mayo, tal y como estaba previsto, se produjo la incorporación de D. Antonio González-Adalid, en representación de REA al Consejo de Administración de Tubacex. Asimismo, durante el presente semestre se ha producido la incorporación de D. Antonio González-Adalid a la Comisión de Nombramientos y Retribuciones de Europac y al Comité de Estrategia de Tubacex.

Con estas incorporaciones, REA cuenta ya con presencia en los Órganos de Gobierno de todas las compañías en las que participa, cumpliendo así uno de los requisitos de la estrategia de inversión a largo plazo planteada.

En el capítulo de obligaciones societarias, con fecha 29 de abril, la Sociedad hizo públicas las Cuentas Anuales del ejercicio 2008, y el correspondiente informe de auditoría, que refleja una opinión limpia sobre las mismas. Asimismo, con fecha 30 de Junio se celebró la Junta General de Accionistas, que aprobó las Cuentas Anuales del ejercicio 2008, refrendó la actuación del Consejo y la estrategia de la Compañía, y aprobó la distribución de un dividendo de €0,10 por acción con cargo a reservas.

Por otra parte, con fecha 28 de abril, la Sociedad comunicó a la CNMV la compra de un 0,108 % adicional de acciones propias, con lo cual la autocartera se sitúa el 3,235%.

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%, si bien el número de acciones ha aumentado como consecuencia de la ampliación gratuita realizada por dicha compañía en una proporción de 1 x 12.

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%, si bien el número de acciones ha aumentado como consecuencia de la ampliación gratuita realizada por dicha compañía en una proporción de 1 x 10.

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 30 de junio de 2009, conforme a lo comentado en el párrafo anterior:

Sociedad	% Partic.	Coste de Adquisición	Ajustes por importes percibidos *	Valor en libros a 30.06.2009
Mecalux	5,00%	35.180	(823)	34.357
Europac	6,95%	28.556	(295)	28.261
Tubacex	5,00%	36.997	(358)	36.640
Total		100.733	(1.476)	99.257

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 el primer semestre del ejercicio 2009.

(miles €)	30.06.2009
Ingresos Totales	1.653
Prestación de servicios	44
Dividendos de participadas	1.579
Otros Ingresos financieros	30
Gastos Totales	1.214
Gastos de explotación	694
Provisiones Gtos. Futuros	0
Gastos financieros	520
Resultados de actividades ordinarias	440
Impuesto sobre Beneficios	(342)
Resultado después de impuestos	782
Resultado por acción (euros)	0,04

Durante el primer semestre del ejercicio 2009, la Sociedad obtuvo unos ingresos contables de 1.653 miles de euros, proviniendo en su mayoría de los dividendos distribuidos por las empresas 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 1.214 miles de euros, correspondiendo 694 miles de euros a los gastos de la estructura necesaria para llevar a cabo la estrategia de inversión de la Sociedad y 520 miles al coste financiero del endeudamiento en el que la Compañía ha incurrido para acometer parte de las inversiones.

Así, el resultado contable antes de impuestos del primer trimestre del presente ejercicio es de unos beneficios de 440 miles de euros. El reconocimiento de las deducciones por doble imposición asociadas a los dividendos percibidos por la Compañía resulta en un resultado después de impuestos de 782 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. Asimismo, el balance muestra un endeudamiento, a largo plazo, por importe de 32.578 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.

Finalmente, el balance muestra el dividendo a percibir por la Compañía de su participada Tubacex por un importe de 674 miles de euros, así como la cantidad 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, pagadero el 20 de julio de 2009 y por tanto pendiente de pago a la fecha de cierre del semestre.

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

ACTIVO (miles €)	30.06.2009	PASIVO (miles €)	30.06.2009
Inmovilizaciones Materiales	1.051	Patrimonio Neto	68.358
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	2.530	Reservas	19.104
Dividendo a Cobrar	674	Acciones propias	(2.364)
Otros Activos a C/P	311	Rdo.Ejercicio	782
Tesorería	15	Deuda Financiera a L/P	32.578
		Provisiones a L/P	770
		Acreedores C/P	489
		Dividendo a Pagar	1.649
Total Activo	103.844	Total Pasivo	103.844

IV. HECHOS SIGNIFICATIVOS

Durante el primer 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>
28/02/2009	104808	Avance de Resultados de Sociedades Emisoras
29/04/2009	107594	Cambios en el Consejo y Org. Gob.
07/05/2009	108029	Informe de Gobierno Corporativo
14/05/2009	108369	Avance de Resultados
21/05/2009	108634	Convocatoria y acuerdos de juntas

V. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

Con posterioridad al cierre del presente semestre, se ha producido el cobro del dividendo de la participada Tubacex, así como el pago del dividendo a los accionistas de REA según lo establecido por la Junta General de Accionistas.

Asimismo, se ha procedido a comunicar, mediante el correspondiente hecho relevante (núm. de registro 110758) los acuerdos adoptados en la Junta General de Accionistas celebrada el pasado 30 de junio.