

Cartera Industrial REA, S.A., (“REA”), durante el segundo semestre de 2010, tal y como se había anticipado en anteriores comunicaciones, ha retomado la actividad inversora siguiendo el curso definido por su estrategia de largo plazo. Asimismo, la Sociedad ha dedicado especial atención a 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.

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

Con fecha 29 de diciembre de 2010 se formalizó una ampliación de capital en el centro oncológico MD Anderson International España, S.A. (“**MDIAE**” o “**MD Anderson**”), mediante la cual REA tomó una participación del 30,97% y obtuvo dos puestos en el Consejo de Administración de la Sociedad.

Simultáneamente a la entrada de REA en el capital de MDIAE, el Grupo Hospitén (“**Hospitén**”) adquirió por la misma vía un 46,45% del capital de MDIAE, pasando a encargarse de la gestión del centro.

El importe de la inversión realizada por REA asciende a €3,2M. El importe de la inversión conjunta realizada por Hospitén y REA asciende a €8M.

El Centro Oncológico MD Anderson International España, S.A. es un 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, centro líder en Estados Unidos en el cuidado del cáncer según la reconocida publicación “Best Hospitals” de U.S. News & World Report.

Desde su inauguración en 2001 MDIAE ha tratado a más de 70.000 pacientes, y actualmente cuenta con un plantel médico de primer nivel así como con la tecnología más puntera para el diagnóstico y tratamiento del cáncer. MD Anderson International España, S.A. tiene acuerdos en España tanto con el sistema público sanitario como con diferentes aseguradoras privadas.

---

En la actualidad el centro, ubicado en la calle Arturo Soria de Madrid, cuenta con modernas instalaciones que comprenden 87 camas de hospitalización y más de 150 especialistas médicos, además de un equipamiento tecnológico de última generación. Esta infraestructura, unida a la continua y estrecha colaboración con MD Anderson Cancer Center (Houston, EE.UU.), en cuanto a investigación, protocolos de diagnóstico y tratamiento, hacen de MD Anderson International España un centro oncológico puntero en Europa.

El Grupo HOSPITEN es una red sanitaria internacional, con experiencia de más de 40 años que cuenta con catorce centros médico-hospitalarios privados en España, República Dominicana, México y Jamaica, y más de cien centros médicos ambulatorios, propios y asociados bajo la marca propia Clinic Assist.

Hospitén atiende anualmente a más de 600.000 pacientes de todo el mundo, cuenta con una plantilla de más de 3.000 personas y alcanzó una facturación de 180 millones de euros en el año 2009.

Por otra parte, REA ha continuado participando activamente en las empresas que componen la cartera a través de la presencia en los órganos de gobierno de las mismas.

Finalmente, la Sociedad ha proseguido el estudio de otras oportunidades de inversión, que podrían concretarse en los próximos trimestres.

## **II. FACTORES DE RIESGO**

Los principales factores de riesgo ligados a la actividad de Cartera Industrial REA, S.A. se podrían clasificar en aquellos inherentes al proceso de selección de inversiones, a la ejecución de las mismas, a la evolución de las empresas en las que se invierte, a las posibilidades futuras de desinversión y a la evolución de los tipos de interés.

Así, la consecución de beneficios futuros se basa en la correcta implantación de la estrategia inversora de la Sociedad. A pesar de que para cada inversión la Sociedad, apoyándose en expertos independientes cuando se estima necesario, realiza una revisión, valoración y análisis técnico de los aspectos más relevantes, no existe garantía sobre el resultado de la inversión y pueden surgir circunstancias desconocidas en el momento de la adquisición que afecten de manera negativa a la evolución de las inversiones.

Asimismo, el ciclo económico podría tener un impacto directo en el desarrollo del negocio de cada una de las sociedades participadas por Cartera Industrial REA, S.A. Del mismo modo dicho ciclo también podría afectar a la generación de nuevas oportunidades de inversión y de desinversión para Cartera Industrial REA, S.A.

Por otro lado, no existe garantía de que la Sociedad pueda encontrar un número suficiente de oportunidades de inversión a precios interesantes que permita cumplir su objetivo o que la Sociedad sea capaz de aprovechar oportunidades de inversión que puedan surgir en el futuro. Un incremento en la competencia podría provocar escasez de oportunidades de inversión atractivas aumentando el precio de adquisición de las mismas.

---

Asimismo, aquellas inversiones que realice la Sociedad en sociedades no cotizadas, por su propia naturaleza, podrían tener un menor grado de liquidez, en tanto no exista un mercado adecuado para su enajenación. Por lo que respecta a la inversión en valores cotizados, éstos se encuentran expuestos a fluctuaciones en el precio y volúmenes de negociación debidas a factores que escapan al control de la Sociedad. A fecha de cierre del ejercicio 2010, la cartera de participadas de la Sociedad está compuesta por valores de dos compañías cotizadas (Papeles y Cartones de Europa, S.A. y Tubacex, S.A.) y de otras dos compañías no cotizadas (Mecalux y MD Anderson International España, S.A.).

Finalmente, y a pesar de la política conservadora de Cartera Industrial REA, S.A. con respecto a la financiación de sus inversiones, que limita el endeudamiento a un ratio máximo de 1:1 con respecto a recursos propios, la posible evolución al alza de los tipos de interés de referencia puede suponer una menor rentabilidad para los accionistas de Cartera Industrial REA, S.A. o que determinadas oportunidades de inversión no puedan ser abordadas por falta de financiación en condiciones que se consideren aceptables por la Sociedad.