

## **I. OPERACIONES DEL SEMESTRE**

Tal y como se ha comunicado en ocasiones anteriores, la estrategia inversora de Cartera Industrial REA, S.A. (“**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 el segundo semestre de 2010 la Sociedad ha retomado la actividad inversora, tal y como se había anticipado en anteriores comunicaciones. Así, 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 toma una participación del 30,97% y obtiene 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. 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%.

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

Finalmente, y tal y como se ha comentado en el epígrafe anterior, la Sociedad cuenta desde este semestre con una participación del 30,97% en el centro oncológico **MD Anderson International España, S.A.**

El cuadro adjunto muestra la cartera de REA a 31 de diciembre de 2010, conforme a lo comentado en el párrafo anterior:

Sociedad	% Partic.	Coste de Adquisición	Ajustes por importes percibidos *	Valor en libras a 31.12.2010
Mecalux	5,00%	35.180	(823)	34.357
Europac	6,95%	28.556	(296)	28.260
Tubacex	5,00%	36.997	(355)	36.642
MDAIE	30,97%	3.200	0	3.200
<b>Total</b>		<b>103.935</b>	<b>(1.476)</b>	<b>102.459</b>

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 a fecha de cierre del segundo semestre del ejercicio 2010.

(miles €)	31.12.2010
<b>Ingresos Totales</b>	<b>133</b>
Prestación de servicios	133
Dividendos de participadas	0
Otros Ingresos financieros	0
<b>Gastos Totales</b>	<b>899</b>
Gastos de explotación	1.476
Excesos de Provisiones	(1.456)
Gastos financieros	879
<b>Resultados de actividades ordinarias</b>	<b>(766)</b>
<b>Impuesto sobre Beneficios</b>	<b>230</b>
<b>Resultado después de impuestos</b>	<b>(536)</b>
<b>Resultado por acción (euros)</b>	<b>(0,03)</b>

Durante el ejercicio 2010, la Sociedad obtuvo unos ingresos contables de 133 miles de euros, proviniendo la práctica totalidad de los mismos de la remuneración por la asistencia a los Consejos de Administración de las empresas participadas.

El total de gastos ascendió a 899 miles de euros, correspondiendo 1.476 miles de euros a los gastos de la estructura necesaria para llevar a cabo la estrategia de inversión de la Sociedad y 879 miles al coste financiero del endeudamiento en el que la Compañía ha incurrido para acometer parte de las inversiones. Por otra parte, la Sociedad procedió a revertir provisiones dotadas en exceso por importe de 1.456 miles de euros.

Así, el resultado contable del presente ejercicio es de unas pérdidas antes de impuestos de 766 miles de euros. La activación de las bases imponibles negativas pertinentes resulta en unas pérdidas después de impuestos de 536 miles de euros.

El Balance de Situación 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 de Situación muestra un endeudamiento, a largo plazo, por importe de 38.285 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.

Por otra parte, la Sociedad, en cumplimiento de lo establecido en el artículo 12.3 de a L.I.S., ha procedido a contabilizar un activo por impuesto diferido, cuya contrapartida es una cuenta de pasivos por Impuesto Diferido, por un importe de 741 miles de euros.

El cuadro adjunto muestra las principales partidas del Balance de Situación a fecha de cierre del segundo semestre de 2010, según lo comentado en el párrafo anterior.

ACTIVO (miles €)		PASIVO (miles €)	
Inmovilizaciones Materiales	985	Patrimonio Neto	66.534
Inversiones en Empresas Asociadas	102.459	Capital Suscrito	39.192
Otros Activos a L/P	6	Prima de emisión	11.644
Activos por Impuesto Diferido	4.022	Reservas	16.261
Otros Activos a C/P	166	Acciones propias	(27)
Tesorería	14	Rdo.Ejercicio	(536)
		Deuda Financiera a L/P	38.285
		Pasivos por Impuesto Diferido	741
		Otras Deudas a C/P	1.600
		Acreedores C/P	492
<b>Total Activo</b>	<b>107.652</b>	<b>Total Pasivo</b>	<b>107.652</b>

#### IV. HECHOS SIGNIFICATIVOS

Durante el segundo semestre de 2010 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>
12/07/2010	127842	Información sobre Dividendos
30/07/2010	128867	Información Financiera Intermedia
16/11/2010	133203	Información Financiera Intermedia
24/11/2010	133635	Transm. y adq. de participaciones societarias
30/12/2010	135784	Transm. y adq. de participaciones societarias

## V. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

Con posterioridad al cierre del semestre, concretamente con fecha 31 de enero de 2011, la Sociedad procedió a comunicar mediante el correspondiente Hecho Relevante (2011.015045) la toma de una participación del 4,439% en la sociedad cotizada Fluidra, S.A. (“**Fluidra**”). Esta inversión ha supuesto un desembolso aproximado de €12,5M.

Fluidra, S.A. es un grupo multinacional español con sede en Sabadell (Barcelona) dedicado al desarrollo de aplicaciones para el uso sostenible del agua. La compañía ofrece soluciones para la conservación, conducción, tratamiento y disfrute del agua y está organizada en cuatro unidades de negocio: el tratamiento de aguas, la conducción de fluidos, el riego y equipamientos para piscinas.

Fluidra, S.A. está presente, en la actualidad, en 33 países a través de más de 150 delegaciones y dispone de centros de producción ubicados en los cinco continentes. Los productos de Fluidra se distribuyen a más de 170 países gracias a una extensa red comercial. El grupo cuenta con un equipo humano de en torno a 3.300 personas.

Asimismo, con fecha 3 de febrero de 2011, el Consejo de Administración de la Sociedad ha acordado poner en marcha un aumento del capital social en 9.798.048,30 euros, mediante la emisión y puesta en circulación de 4.260.021 acciones nuevas de 2,30 euros de valor nominal cada una y una prima de emisión de 0,70 euros por acción. En consecuencia, el importe efectivo (incluyendo prima de emisión) de la ampliación de capital ascenderá a 12.780.063 euros. Esta decisión fue puesta en conocimiento de la CNMV a través del correspondiente Hecho Relevante (2011.137746).

No se han producido otros acontecimientos de relevancia posteriores al cierre.