

Finanzas e Inversiones Valencianas, S.A.

Informe de Gestión

PRIMER SEMESTRE DE 2011

INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL PRIMER SEMESTRE DEL EJERCICIO 2011

RESULTADOS DEL PRIMER SEMESTRE DE 2011

En el primer semestre de 2011, las principales magnitudes de la cuenta de pérdidas y ganancias de Finanzas e Inversiones Valencianas, S.A. han sido las siguientes:

1. El beneficio correspondiente al Área de valores ha alcanzado los 102 mil euros, lo que supone una disminución de los resultados, respecto a los 314 miles de euros de beneficio del semestre anterior.
2. El beneficio del primer semestre de 2011 se sitúa en 55 mil de euros, inferior al del primer semestre 2010, que se situó en 260 miles de euros.

Atendiendo a las distintas Áreas de negocio, el beneficio neto de la compañía se desglosa como sigue (en miles de euros):

	2011	2010
Área Valores	102	314
Área Agrícola	(38)	(37)
Área Arrendamientos	(9)	(17)
TOTAL	55	260

ÁREA DE VALORES

Las diferencias con respecto a los resultados del primer semestre de 2010 vienen motivadas por ciertas operaciones de compra-venta de valores que no se han realizado durante el ejercicio 2011, así como la devolución de costes de avales que fueron cancelados, en el primer semestre de 2010.

ÁREA AGRÍCOLA

En la actividad agrícola los resultados son muy similares, a pesar de la influencia negativa de las heladas en una de las variedades de cítricos.

ÁREA ARRENDAMIENTOS

En arrendamientos se produce una mejora de los resultados, motivado principalmente por la política de reducción de costes aplicados por la compañía, que ha conseguido mejorar la cuenta de resultados. El objetivo de esta actividad es realizar las inversiones necesarias para la mejora de la habitabilidad de los inmuebles arrendados.

EVOLUCIÓN PREVISIBLE DE LA SOCIEDAD PARA EL EJERCICIO 2011

Perspectivas en el Área de Valores

El año 2011 se presenta con gran incertidumbre en el ámbito económico. El calendario de resolución de la actual inestabilidad financiera, la duración del periodo de recesión económica y el repunte de los precios de la energía son los tres elementos que marcarán la agenda en el corto plazo. Como aspectos positivos cabe destacar el mantenimiento de los bajos tipos de interés en Estados Unidos y en la Unión Europea, la fuerte inyección de liquidez por parte de los principales estados y la implementación de políticas fiscales expansivas. En este contexto cabría esperar una recuperación económica durante el cuarto trimestre del 2013, tal y como la mayoría de las instituciones económicas predicen.

En este sentido, en los mercados bursátiles se observa una disminución indiscriminada de las cotizaciones que puede situar a empresas muy sólidas a unos niveles de precios muy atractivos. En consecuencia, pensamos que nuestras cotizadas en este ámbito comiencen el año con una política de inversiones prudente, acotando riesgos y desinvirtiendo en empresas más vulnerables en la actual fase cíclica. Paralelamente, se están analizando diferentes opciones de inversión que puede resultar especialmente interesante implementar cuando el mercado se estabilice.

Perspectivas en el Área Agrícola

La constatada crisis del sector citrícola durante varios ejercicios, presenta un escenario agrícola para 2011 donde previsiblemente continuará la caída de precios, con excesos de producción continuados. Si a esto añadimos la apertura, en la Unión Europea, de sus cuotas arancelarias citrícolas, hacia los países del Norte de África, como Marruecos, Argelia o Egipto, se prevé un escenario poco favorable.

Con este escenario, Finanzas e Inversiones Valencianas, S.A. mantiene su visión y su gestión, orientada a diversificar la actividad agrícola en búsqueda de plantaciones que garanticen una mayor rentabilidad de los campos de cultivo, evolucionando a plantaciones madereras e incluso cambiando de actividad y orientando los terrenos hacia las energías limpias y renovables.

En el conjunto de la Sociedad, en el segundo semestre de 2011 se consolidarán nuestras inversiones en empresas cotizadas y en participaciones. Asimismo, por lo que respecta al Área Agrícola, el objetivo es aumentar su rentabilidad, incidiendo sobre los costes y sobre la productividad de la explotación.

INFORMACIÓN ADICIONAL

1.- Acciones propias.

Las acciones propias se valoran a su precio de adquisición, constituido por el importe total satisfecho o que deba satisfacerse por la adquisición, más los gastos inherentes a la operación, o valor de mercado, cuando éste sea menor. Como valor de mercado se considera el valor de cotización inferior entre la cotización oficial media del último trimestre del ejercicio y la cotización al cierre del ejercicio.

Entre noviembre y diciembre del ejercicio 2010, la Sociedad ha adquirido, en virtud de la autorización conferida por la Junta Ordinaria de Accionistas de 22 de junio de 2009, 19.236 acciones, que representan el 1,26% del capital social, con un valor nominal de 1 euro y un precio de adquisición medio de 73,55 euros.

A 30 de junio de 2011, la sociedad mantiene una autocartera de 19.526 acciones propias en su poder, lo que representa un 1,2832% del capital social de Finanzas e Inversiones Valencianas, S.A.

A la fecha de emisión de la información del primer semestre del ejercicio 2011, el Consejo de Administración no ha tomado una decisión sobre el destino final previsto para las acciones propias antes indicadas.

2.- Utilización de instrumentos financieros.

Durante el primer semestre del ejercicio 2011 no se han utilizado instrumentos financieros.

3.- Descripción de los principales riesgos e incertidumbres

Las actividades de Finanzas e Inversiones Valencianas y, por lo tanto, sus operaciones y resultados, están sujetos a riesgos del entorno en el que se desarrollan y, en todo caso, a factores exógenos como son la situación macroeconómica, la evolución de los mercados, principalmente bursátiles, y la incorporación y desempeño de sus competidores en el ámbito agrícola.

La gestión de riesgos en Finanzas e Inversiones Valencianas, S.A. se basa en los siguientes principios:

1. **Ámbito de aplicación.** Los principios y la política de riesgos definida se aplican a la totalidad de áreas y departamentos de la empresa en los que exista capacidad de influir directamente en la toma de decisiones por parte del Órgano de Administración.

2. **Conocimiento del negocio.** La gestión de riesgos es fomentada y desarrollada por cada una de las áreas y por todos los departamentos de la sociedad, al ser ellos los mejores conocedores de la naturaleza de los factores de riesgo y los promotores de las prácticas que mejor mitigan sus consecuencias.

3. **Centralización.** La trascendencia de las decisiones en la sociedad requiere establecer, de forma centralizada, la política de gestión de riesgos, los procedimientos de medición de los mismos y los límites de exposición. En este sentido, el desarrollo de la función de gestión de riesgos no se realiza de manera independiente a la propia gestión del negocio, coordinándose ambas por el Director de la sociedad, bajo la supervisión de la Presidenta.

4. **Globalidad.** La gestión de riesgos abarca la identificación, la medición, la gestión y el control de todos los factores de riesgo que afectan a la actividad de la compañía, para poder optimizar así el uso de las técnicas de cobertura de los riesgos y posibilitar un análisis más eficiente, teniendo en cuenta las correlaciones existentes entre los distintos tipos de riesgos.

Los principales riesgos que pueden afectar a la situación de la compañía son los siguientes:

Internos:

- Riesgo de crédito por el impago de clientes en las operaciones de venta de cítricos.
- Riesgo operacional derivado de la propia actividad de la compañía.
- Riesgos legales, derivados de la adecuación de la normativa aplicable

Externos:

- En cuanto a la actividad agrícola existe el riesgo de mercado, debido a la fluctuación en el precio de los cítricos, diferente en cada ejercicio y sometido a grandes fluctuaciones, dependiendo de la cosecha en general en los mercados. Asimismo, existen riesgos naturales.

- Riesgo de mercado bursátil, como consecuencia de la volatilidad en la cotización de valores negociables.
- Riesgo financiero, derivado de la fluctuación de los tipos de interés y la inflación.
- Riesgo de información de sociedades participadas.

4.- Información sobre el personal de la sociedad.

El número medio de empleados durante el primer semestre de 2011, distribuido por categorías y género, ha sido el siguiente:

	Número Medio de Empleados		
	Hombres	Mujeres	Total
Dirección	1	-	1
Personal técnico y mandos intermedios	1	1	2
Personal de administración	1	2	3
Personal obrero	1	1	2
Total	4	4	8

5.- Información sobre medioambiente e investigación y desarrollo

La Sociedad, en la realización de sus proyectos e inversiones, tiene en cuenta de manera prioritaria el impacto medioambiental de los mismos.

Las investigaciones que realiza la sociedad lo son en el ámbito puramente financiero y agrícola.

6.- Sistemas de retribución

El Consejo de Administración a propuesta de la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Buen Gobierno, en el ámbito de las funciones que les son propias, ha aprobado la política retributiva del Consejo de Administración y del equipo directivo para el año 2011.

Atención estatutaria del Consejo de Administración (Art. 28 de los Estatutos Sociales).

- Dietas por asistencia a las sesiones del Consejo de Administración y de sus Comisiones por un importe estimado, para el primer semestre del ejercicio 2011 de 14.424 €.

HECHOS POSTERIORES

Desde el cierre del primer semestre hasta la fecha de aprobación de este Informe de Gestión no se han producido acontecimientos importantes a destacar en este documento.

Valencia, 21 de julio de 2011