

# FINANZAS E INVERSIONES VALENCIANAS, S.A.

FINANZAS E INVERSIONES VALENCIANAS, S.A.

Informe de Gestión

SEGUNDO SEMESTRE DE 2009

## FINANZAS E INVERSIONES VALENCIANAS, S.A.

### INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL SEGUNDO SEMESTRE TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009

#### RESULTADOS DEL EJERCICIO 2009

En el ejercicio 2009, 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 un millón de euros, lo que supone un incremento del 119% respecto a los 466 miles de euros de beneficio del ejercicio anterior.
2. El beneficio antes de impuestos del ejercicio 2009 se sitúa en 475 miles de euros, un 19% superior al del ejercicio 2008, que se situó en 400 miles de euros.

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

	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>% Variación</b>
Área Valores	466	1.022	119,31%
Área Agrícola	(22)	47	313,63%
Área Arrendamientos	(44)	(39)	11,36%
<b>TOTAL</b>	<b>400</b>	<b>1.030</b>	<b>157,50%</b>

#### ÁREA DE VALORES

Las diferencias con respecto a los resultados del ejercicio 2008 son significativas debido principalmente a que en este ejercicio se percibieron dividendos por cantidades superiores a las del ejercicio anterior y se aplican las deducciones por doble imposición de dividendos, como impuesto diferido. El resultado final respecto al año 2008 se ha incrementado en 556 mil euros, lo que supone una mejora de los resultados obtenidos en esta área de 119,31%.

#### ÁREA AGRÍCOLA

En la actividad agrícola se mejoran los resultados en un porcentaje muy importante con respecto a 2008, motivado por ingresos extraordinarios, lo que ha supuesto que se cierre el ejercicio 2009 con beneficios.

#### ÁREA ARRENDAMIENTOS

En arrendamientos se produce una mejora de los resultados, motivado principalmente por la mejora de los ingresos por alquileres. Los resultados quedan fijados para este periodo en 39 mil euros en negativo, lo que supone una mejoría del 11% respecto al resultado obtenido en 2008. 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 2010**

### **Perspectivas en el Área de Valores**

El año 2010 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 estancamiento de los precios son los tres elementos que marcarán la agenda en el corto plazo. Como aspectos positivos cabe destacar el agresivo descenso de los 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 2010, 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 cítrico durante el ejercicio 2009, presenta un escenario agrícola para 2010 donde previsiblemente continuará la caída de precios, con excesos de producción continuados.

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 2010 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.

## **APLICACIÓN DE RESULTADOS Y RETRIBUCIÓN AL ACCIONISTA**

El Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas de Finanzas e Inversiones Valencianas, S.A., la siguiente aplicación de los resultados obtenidos en el ejercicio.

- 1.030 miles de euros a dotación de reservas voluntarias.

Con todo ello, la sociedad dispondrá de reservas de liquidez suficientes para acometer sus políticas de inversiones a lo largo de 2010.

## **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.

A 31 de diciembre de 2009, la sociedad mantiene una autocartera de 290 acciones propias en su poder, lo que representa un 0,0191% del capital social de Finanzas e Inversiones Valencianas, S.A.

### **2.- Utilización de instrumentos financieros.**

Durante el ejercicio 2009 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, los cambios normativos 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:

- Riesgos legales, derivados de la adecuación de la normativa aplicable.
- 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.

Externos:

- 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.
- 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.

En el Informe Anual de Gobierno Corporativo se desarrolla con mayor detalle el sistema de control de riesgos, así como la justificación de la adecuación del sistema a los riesgos.

#### 4.- Información sobre el personal de la sociedad.

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

Categoría profesional	Hombres	Mujeres
Titulado superior	1	1
Administrativos	1	1
Jornaleros	1	1
	<b>3</b>	<b>3</b>

#### 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 2010.

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 año 2010 de 43.200 €

## **HECHOS POSTERIORES**

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

**Valencia, 19 de febrero de 2010**