

GRUPO INVERSOR FALLA, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de auditoría independiente,
cuentas anuales al 31 de diciembre de 2016 e
informe de gestión del ejercicio 2016

INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de Grupo Inversor Falla, S.I.C.A.V., S.A.:

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de la sociedad Grupo Inversor Falla, S.I.C.A.V., S.A., que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2016, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los Administradores en relación con las cuentas anuales

Los Administradores son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Grupo Inversor Falla, S.I.C.A.V., S.A., de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales adjuntas basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de la entidad de las cuentas anuales, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la sociedad Grupo Inversor Falla, S.I.C.A.V., S.A. a 31 de diciembre de 2016, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2016 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2016. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



Javier Pato Blázquez

27 de abril de 2017



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2017 Nº 01/17/30605
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

.....
Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española o internacional
.....



CLASE 8.^a



0M9485705

Grupo Inversor Falla, S.I.C.A.V., S.A.

Balance de situación al 31 de diciembre de 2016

(Expresado en euros)

ACTIVO	2016	2015
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	52 581 178,68	48 431 488,46
Deudores	1 004 608,21	194 843,61
Cartera de inversiones financieras	46 169 898,86	40 585 045,87
Cartera interior	26 832 073,66	17 426 263,23
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	17 026 452,46	14 373 870,24
Instituciones de Inversión Colectiva	802 375,13	799 897,93
Depósitos en Entidades de Crédito	9 003 246,07	2 252 495,06
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	19 334 967,43	23 151 471,74
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	19 334 967,43	23 151 471,74
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	2 857,77	7 310,90
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	5 406 671,61	7 651 598,98
TOTAL ACTIVO	52 581 178,68	48 431 488,46

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2016.

CLASE 8.^a

0M9485706

Grupo Inversor Falla, S.I.C.A.V., S.A.**Balance de situación al 31 de diciembre de 2016**
(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2016	2015
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	52 480 924,38	48 383 116,10
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	52 480 924,38	48 383 116,10
Capital	38 307 670,00	38 215 110,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	2 116 774,11	2 106 084,24
Reservas	10 356 675,04	10 356 675,04
(Acciones propias)	(11 575,71)	-
Resultados de ejercicios anteriores	(2 294 753,18)	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	4 006 134,12	(2 294 753,18)
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	100 254,30	48 372,36
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	100 254,30	48 372,36
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	52 581 178,68	48 431 488,46
CUENTAS DE ORDEN	2016	2015
Cuentas de compromiso	-	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	113 987 083,18	111 784 890,00
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	111 692 330,00	111 784 890,00
Pérdidas fiscales a compensar	2 294 753,18	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	113 987 083,18	111 784 890,00

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2016.



(Expresada en euros)

	2016	2015
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	845,91	64,88
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(240 586,41)	(178 548,58)
Comisión de gestión	(180 300,42)	(120 676,65)
Comisión de depositario	(47 267,63)	(48 270,65)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(13 018,36)	(9 601,28)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(239 740,50)	(178 483,70)
Ingresos financieros	1 554 602,33	669 456,34
Gastos financieros	(8 289,88)	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	1 708 903,14	(5 900 688,60)
Por operaciones de la cartera interior	4 881 323,77	(3 059 325,45)
Por operaciones de la cartera exterior	(3 172 420,63)	(2 841 363,15)
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	-	(35,76)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	1 007 945,71	3 114 998,54
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	73 764,56	636 963,35
Resultados por operaciones de la cartera exterior	981 028,68	2 496 525,07
Resultados por operaciones con derivados	-	-
Otros	(46 847,53)	(18 489,88)
Resultado financiero	4 263 161,30	(2 116 269,48)
Resultado antes de impuestos	4 023 420,80	(2 294 753,18)
Impuesto sobre beneficios	(17 286,68)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	4 006 134,12	(2 294 753,18)

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016.

Grupo Inversor Falla, S.I.C.A.V., S.A.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	4 006 134,12
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	4 006 134,12

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2015	38 215 110,00	2 106 084,24	10 356 675,04	-	-	-	(2 294 753,18)	-	-	48 383 116,10
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	38 215 110,00	2 106 084,24	10 356 675,04	-	-	-	(2 294 753,18)	-	-	48 383 116,10
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	4 006 134,12	-	-	4 006 134,12
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	(2 294 753,18)	-	2 294 753,18	-	-	-
Operaciones con accionistas	92 560,00	10 689,87	-	(11 575,71)	-	-	-	-	-	91 674,16
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2016	38 307 670,00	2 116 774,11	10 356 675,04	(11 575,71)	(2 294 753,18)	-	4 006 134,12	-	-	52 480 924,38

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016.



CLASE 8.^a



OM9485708

Grupo Inversor Falla, S.I.C.A.V., S.A.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(2 294 753,18)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	(2 294 753,18)

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de			Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
					ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio			
Saldos al 31 de diciembre de 2014	34 742 160,00	1 030 353,17	8 595 270,40	-	-	-	1 761 404,64	-	-	46 129 188,21
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	34 742 160,00	1 030 353,17	8 595 270,40	-	-	-	1 761 404,64	-	-	46 129 188,21
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	(2 294 753,18)	-	-	(2 294 753,18)
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	1 761 404,64	-	-	-	(1 761 404,64)	-	-	-
Operaciones con accionistas	3 472 950,00	1 075 731,07	-	-	-	-	-	-	-	4 548 681,07
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2015	38 215 110,00	2 106 084,24	10 356 675,04	-	-	-	(2 294 753,18)	-	-	48 383 116,10



0M9485709



CLASE 8.^a



0M9485710

Grupo Inversor Falla, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Grupo Inversor Falla, S.I.C.A.V., S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Málaga el 24 de noviembre de 2006. Tiene su domicilio social en Calle La Bolsa, 4, 1^a, 29015.

La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Sociedades de Inversión de Capital Variable de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 18 de junio de 2007 con el número 3.367, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Sociedad de Inversión de Capital Variable a partir de entonces.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º de la Ley 35/2003, y sucesivas modificaciones, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

La gestión de la Sociedad está encomendada a Unigest, S.G.I.I.C., S.A., sociedad participada al 55,41% por Alteria Corporación Financiera, S.L.U. y al 44,59% por Banco de Caja España de Inversiones, Salamanca y Soria, S.A. Durante el ejercicio 2015, la Entidad Depositaria de los valores de la Sociedad fue Unicaja Banco, S.A., hasta el 18 de septiembre de 2015, fecha a partir de la cual pasó a ser la Entidad Depositaria de la Sociedad Cecabank, S.A. La Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

La Sociedad está sometida a la normativa legal específica de las Sociedades de Inversión de Capital Variable, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

- El capital mínimo desembolsado deberá situarse en 2.400.000 euros. El capital estatutario máximo no podrá superar en más de diez veces el capital inicial.



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



0M9485711

Grupo Inversor Falla, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

- El número de accionistas de la Sociedad no podrá ser inferior a 100.

Quando por circunstancias del mercado o por el obligado cumplimiento de la ley o de las prescripciones del texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, el capital o el número de accionistas de una sociedad de inversión, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones, dichas instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.

- Las acciones representativas del capital estatutario máximo que no estén suscritas o las que posteriormente haya adquirido la Sociedad, deben mantenerse en cartera hasta que sean puestas en circulación por los órganos gestores. Las acciones en cartera deberán estar en poder del Depositario, tal y como se menciona en el artículo 80 del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones.
- Los valores mobiliarios y demás activos financieros de la Sociedad no pueden pignorararse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que la Sociedad realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- La Sociedad debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1,00% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en las cuentas de efectivo a la vista en el depositario, así como, en los repos sobre deuda pública a un día contratados con el depositario.
- La Sociedad se encuentra sujeta a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.



CLASE 8.^a
Código de barras



0M9485712

Grupo Inversor Falla, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

De acuerdo con la documentación legal de la Sociedad, la Sociedad Gestora percibió durante los ejercicios 2016 y 2015 una comisión fija anual en concepto de gastos de gestión calculada sobre el valor patrimonial medio de la Sociedad. Durante el ejercicio 2015 y hasta el 24 de noviembre de 2016, la Sociedad Gestora fue Unicorp Patrimonio Sociedad de Valores, S.A.U. Los porcentajes aplicados durante dichos periodos varían en función del patrimonio gestionado:

Porcentaje	2016 y 2015
Para importes gestionados iguales o superiores a 30 millones de euros	0,10%
Para importes gestionados menores a 30 millones de euros	0,15%

A partir del 24 de noviembre la gestión pasó a ser de Unigest, S.G.I.I.C., S.A. Los porcentajes aplicados durante dicho periodo varían en función del patrimonio gestionado:

Porcentaje	2016
Para importes gestionados iguales o superiores a 30 millones de euros	0,25%
Para importes gestionados menores a 30 millones de euros	0,30%

Durante el ejercicio 2015 y hasta el 24 de noviembre de 2016 la Sociedad Administradora, Unigest, S.G.I.I.C., S.A., percibió una comisión anual de 0,15% en concepto de gastos de administración, calculado sobre el patrimonio medio gestionado y pagadero trimestralmente.

Con fecha 24 de noviembre de 2016 la Sociedad Gestora acordó la delegación de la gestión en Unicorp Patrimonio Sociedad de Valores, S.A.U. Como consecuencia de este acuerdo, la Sociedad Gestora, la Entidad Depositaria y Unicorp Patrimonio Sociedad de Valores, S.A.U. firmaron un contrato de delegación de gestión por el cual la Sociedad Gestora abona a Unicorp Patrimonio Sociedad de Valores, S.A.U. una comisión del 0,05% sobre el valor de la cartera gestionada, en concepto de delegación de gestión.

Adicionalmente, la Sociedad Gestora ha percibido una comisión variable sobre resultados del 4,00% anual a partir del 24 de noviembre de 2016, cedida en su totalidad a Unicorp Patrimonio Sociedad de Valores, S.A.U.

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2016 y 2015 la comisión de depositaria ha sido del 0,10%.



CLASE 8.^a



0M9485713

Grupo Inversor Falla, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

Por otra parte, la Sociedad percibe devoluciones de comisiones de otras sociedades gestoras por las inversiones realizadas en Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por estas últimas. Dichas devoluciones, las cuales se encuentran registradas, entre otros conceptos, en el epígrafe de "Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta y asciende al cierre del ejercicio 2016 y 2015 por 845,91 y 64,88 euros, respectivamente.

b) Gestión del riesgo

La política de inversión de la Sociedad, así como la descripción de los principales riesgos asociados, se detallan en el folleto registrado y a disposición del público en el registro correspondiente de la C.N.M.V.

Debido a la operativa en mercados financieros de la Sociedad, los principales riesgos a los que se encuentra expuesta son los siguientes:

- Riesgo de mercado: representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera la Sociedad. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que la Sociedad tenga en cartera.
- Riesgo de crédito: se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con la Sociedad.
- Riesgo de liquidez: se produce cuando existen dificultades en el momento de realizar en el mercado los activos en cartera.
- Riesgo operacional: aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.

La Sociedad Gestora tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a los riesgos de mercado, crédito y liquidez, así como el referido al riesgo operacional. En este sentido, el control de los coeficientes normativos mencionados en el apartado 1.a), anterior, limitan la exposición a dichos riesgos.



CLASE 8.^a



0M9485714

Grupo Inversor Falla, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales, formuladas por los Administradores de la Sociedad, han sido preparadas a partir de los registros contables de la Sociedad, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable que le son aplicables, con el objeto de mostrar la imagen fiel de su patrimonio, de su situación financiera y de sus resultados.

Las cuentas anuales adjuntas se encuentran pendientes de aprobación por la Junta de Accionistas de la Sociedad, si bien los Administradores estiman que serán aprobadas sin modificaciones significativas.

b) Principios contables

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos, fundamentalmente, en la Circular 3/2008 de la C.N.M.V. y sucesivas modificaciones. Los principios más significativos se describen en la Nota 4. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2016 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2016, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2016 y 2015.



CLASE 8.^a
CORRESPONDENCIA



0M9485715

Grupo Inversor Falla, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

d) Consolidación

Al 31 de diciembre de 2016, la Sociedad, no está obligada, de acuerdo con el contenido del artículo 42 del Código de Comercio, a formular cuentas anuales consolidadas o bien por no ser sociedad dominante de un grupo de sociedades o no formar parte de un Grupo de Sociedades, según lo previsto en dicho artículo.

e) Estimaciones contables y corrección de errores

En determinadas ocasiones los Administradores de la Sociedad han realizado estimaciones para obtener la valoración de algunos activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en las cuentas anuales. Dichas estimaciones se refieren, principalmente, al valor razonable y a las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos financieros, si los hubiera. Aun cuando éstas se consideren las mejores estimaciones posibles, en base a la información existente en el momento del cálculo, acontecimientos futuros podrían obligar a modificarlas prospectivamente, de acuerdo con la normativa vigente.

En cualquier caso, el valor teórico por acción de la Sociedad se verá afectado por las fluctuaciones de los precios del mercado y otros riesgos asociados a las inversiones financieras.

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2016 y 2015.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales, el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y esta memoria, están expresadas en euros, excepto cuando se indique expresamente.



CLASE 8.^a



0M9485716

Grupo Inversor Falla, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

3. Propuesta y aprobación de distribución de resultados

El detalle de la propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2016, por el Consejo de Administración a la Junta de Accionistas, así como la aprobación de la distribución del resultado del ejercicio 2015, es la siguiente:

	2016	2015
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	4 006 134,12	(2 294 753,18)
	4 006 134,12	(2 294 753,18)
Propuesta de distribución		
Reserva legal	400 613,41	-
Reserva voluntaria	1 310 767,53	-
Resultados negativos de ejercicios anteriores	2 294 753,18	(2 294 753,18)
	4 006 134,12	(2 294 753,18)

4. Resumen de los principios contables y normas de valoración más significativos

Los principios contables más significativos aplicados en la formulación de estas cuentas anuales han sido los siguientes:

a) Principio de empresa en funcionamiento

En la elaboración de las cuentas anuales se ha considerado que la gestión de la Sociedad continuará en el futuro previsible. Por tanto, la aplicación de las normas contables no está encaminada a determinar el valor del patrimonio a efectos de su transmisión global o parcial ni el importe resultante en caso de su liquidación.

b) Principio del devengo

Los ingresos y gastos se registran contablemente en función del periodo en que se devengan, con independencia de cuando se produce su cobro o pago efectivo.



CLASE 8.^a



0M9485717

Grupo Inversor Falla, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

c) Deudores

La valoración inicial se realiza por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

La valoración posterior se hace a su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere recibir en un plazo de tiempo inferior a un año se valoran por su valor nominal.

Las pérdidas por deterioro del valor de las partidas a cobrar se calculan teniendo en cuenta los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento del reconocimiento. Las correcciones valorativas por deterioro así como su reversión se reconocen como un gasto o un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.

d) Cartera de inversiones financieras

Los activos de la cartera de inversiones financieras han sido considerados como activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los principales productos financieros recogidos en la cartera, así como la determinación de su valor razonable se describen a continuación:

- Valores representativos de deuda: valores que suponen una deuda para su emisor y que devengan una remuneración consistente en un interés establecido contractualmente.

El valor razonable de los valores representativos de deuda cotizados se determina por los precios de cotización en un mercado, siempre y cuando éste sea activo y los precios se obtengan de forma consistente. Cuando no estén disponibles precios de cotización el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción.

Los intereses devengados no cobrados de valores representativos de deuda se periodifican de acuerdo con el tipo de interés efectivo y forman parte del resultado del ejercicio.



CLASE 8.^a



OM9485718

Grupo Inversor Falla, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

- Instrumentos de patrimonio: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor.

El valor razonable de los instrumentos de patrimonio cotizados lo establece el cambio oficial de cierre del día de la fecha del balance, si existe, o inmediato hábil anterior o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre.

- Depósitos en entidades de crédito: depósitos que la Sociedad mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe de "Tesorería".

Se considera valor razonable el precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento.

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

El valor del cambio oficial de cierre el día de referencia determina su valor razonable. Para los no negociados en mercados organizados, la Sociedad Gestora establece un modelo de valoración en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 6/2010 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

Los activos en los que concurra un deterioro notorio e irrecuperable de su inversión, se darán de baja con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.



CLASE 8.^a



0M9485719

Grupo Inversor Falla, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

Los activos y pasivos financieros se dan de baja en el balance cuando se traspasan, sustancialmente, todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los mismos.

e) Adquisición y cesión temporal de activos

Las adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión se contabilizan por el importe efectivo desembolsado, cualesquiera que sean los instrumentos subyacentes, en la cuenta de activo correspondiente.

La diferencia entre este importe y el precio de retrocesión se imputa como ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias utilizando el método del tipo de interés efectivo.

Las diferencias de valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros".

La cesión en firme del activo adquirido temporalmente se registra como pasivo financiero a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

f) Instrumentos de patrimonio

Los instrumentos de patrimonio cotizados se registran en el momento de su contratación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior", según los cambios se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de "Instrumentos de patrimonio", de la cartera interior o exterior del activo del balance.

g) Valores representativos de deuda

Los valores representativos de deuda se registran en el momento de su liquidación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.



CLASE 8.^a



OM9485720

Grupo Inversor Falla, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior", según los activos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de "Valores representativos de deuda", de la cartera interior o exterior del activo del balance.

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

Las operaciones de derivados se registran en el momento de su contratación y hasta el momento de cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en el epígrafe correspondiente de cuentas de orden, por el importe nominal comprometido.

Los fondos depositados en concepto de garantía tienen la consideración contable de depósito cedido, registrándose en el capítulo correspondiente del epígrafe de "Deudores" del activo en el balance de situación.

El valor razonable de los valores aportados en garantía se registra en cuentas de orden en el epígrafe de "Valores aportados como garantía por la Institución de Inversión Colectiva".

Las primas resultantes de las opciones compradas o emitidas se reflejan en el epígrafe de "Derivados" del activo o pasivo del balance, en la fecha de ejecución de la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Resultados por operaciones con derivados" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones con derivados", según éstos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida el epígrafe de "Derivados", de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 no existen en cartera operaciones con instrumentos financieros derivados.



CLASE 8.^a
Códigos



0M9485721

Grupo Inversor Falla, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

i) Acciones propias y Prima de emisión

La adquisición por parte de la Sociedad de sus propias acciones se registra en el patrimonio neto de ésta, con signo negativo, por el valor razonable de la contraprestación entregada.

Las diferencias positivas o negativas que se producen entre la contraprestación recibida en la colocación o enajenación y el valor nominal o el valor razonable de dichas acciones, según se trate de acciones puestas en circulación por primera vez o previamente adquiridas por la Sociedad, se registrarán en el epígrafe de "Prima de emisión" del patrimonio atribuido a accionistas.

Los gastos y costes de transacción inherentes a estas operaciones se registran directamente contra el patrimonio neto como menores reservas, netos del efecto impositivo, a menos que se haya desistido de la transacción o se haya abandonado, en cuyo caso se imputará a la cuenta de pérdidas y ganancias.

En el apartado octavo del artículo 32 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, se establece que la adquisición por la Sociedad de sus acciones propias, entre el capital inicial y el capital estatutario máximo, no estará sujeta a las limitaciones establecidas sobre adquisición derivativa de acciones propias en la Ley de Sociedades de Capital. Por debajo de dicho capital mínimo la Sociedad podrá adquirir acciones con los límites y condiciones establecidos en la citada Ley de Sociedades de Capital.

j) Valor teórico de las acciones

La determinación del patrimonio de la Sociedad a los efectos del cálculo del valor teórico de las correspondientes acciones que lo componen, se realiza de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

k) Impuesto sobre beneficios

La cuenta de pérdidas y ganancias recoge el gasto por el Impuesto sobre beneficios, en cuyo cálculo se contempla el efecto del diferimiento de las diferencias producidas entre la base imponible del impuesto y el resultado contable antes de aplicar el impuesto que revierte en periodos subsiguientes.



CLASE 8.^a



0M9485722

Grupo Inversor Falla, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

Los pasivos por impuestos diferidos se reconocen siempre, en cambio los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que resulte probable que la Institución disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos.

Los derechos a compensar en ejercicios posteriores por las pérdidas fiscales no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso y sólo se reconocen mediante la compensación del gasto por impuesto con la frecuencia del cálculo del valor liquidativo. Las pérdidas fiscales que puedan compensarse se registran en el epígrafe de "Cuentas de orden - Pérdidas fiscales a compensar".

5. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

	2016	2015
Administraciones Públicas deudoras	469 465,72	172 861,42
Operaciones pendientes de liquidar	534 929,53	21 236,93
Otros	212,96	745,26
	1 004 608,21	194 843,61

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se desglosa tal y como sigue:

	2016	2015
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	309 857,13	172 861,42
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	159 608,59	-
	469 465,72	172 861,42

El capítulo de "Operaciones pendientes de liquidar" recoge venta de acciones nacionales a 31 de diciembre de 2016 y dividendos pendientes de cobro procedentes de títulos de renta variable recogidos en la cartera exterior al 31 de diciembre de 2015. Dichas operaciones han quedado liquidadas el 3 de enero de 2017 y el 14 de enero de 2016, respectivamente.



CLASE 8.ª



OM9485723

Grupo Inversor Falla, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

El capítulo de "Otros Deudores" recoge los importes de las devoluciones de la comisión de gestión cobrada a los fondos en los que invierte, pendientes de cobro al cierre del ejercicio correspondiente, así como las comisiones por un depósito que mantenía la Sociedad durante el ejercicio 2015 en Unicaja.

6. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

	2016	2015
Administraciones Públicas acreedoras	19 008,63	859,51
Otros	81 245,67	47 512,85
	100 254,30	48 372,36

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se desglosa tal y como sigue:

	2016	2015
Impuesto sobre beneficios	17 286,68	-
Tasas pendientes de pago	1 721,95	859,51
	19 008,63	859,51

El capítulo de "Acreedores - Otros" recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.



CLASE 8.^a
 DE INVERSIÓN



OM9485724

Grupo Inversor Falla, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016 (Expresada en euros)

7. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores de la Sociedad, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se muestra a continuación:

	2016	2015
Cartera interior	26 832 073,66	17 426 263,23
Instrumentos de patrimonio	17 026 452,46	14 373 870,24
Instituciones de Inversión Colectiva	802 375,13	799 897,93
Depósitos en Entidades de Crédito	9 003 246,07	2 252 495,06
Cartera exterior	19 334 967,43	23 151 471,74
Instrumentos de patrimonio	19 334 967,43	23 151 471,74
Intereses de la cartera de inversión	2 857,77	7 310,90
	46 169 898,86	40 585 045,87

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras de la Sociedad al 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados y/o custodiados en Cecabank, S.A., excepto los Depósitos con otras entidades financieras distintas del Depositario, cuya contraparte se encuentra detallada en los Anexos I y II, respectivamente.

8. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2016 y 2015, se muestra a continuación:

	2016	2015
Cuentas en el Depositario	5 406 566,61	7 651 589,08
Otras cuentas de tesorería	105,00	9,90
	5 406 671,61	7 651 598,98



CLASE 8.^a



0M9485725

Grupo Inversor Falla, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

El capítulo de "Cuentas con el Depositario" al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por la Sociedad en el Depositario (Cecabank, S.A.). Hasta el 15 de octubre de 2016 las cuentas corrientes estaban remuneradas a un tipo de interés del 0,01%. Desde el 16 de octubre de 2016 las cuentas corrientes estaban remuneradas al mismo tipo de interés que el EONIA, menos 0,50%. Durante el ejercicio 2015, las cuentas corrientes estaban remuneradas a un tipo de interés entre el 0,01% y el 2,50%.

El capítulo de "Otras cuentas de tesorería" al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015 se corresponde íntegramente al saldo de la cuenta corriente mantenidas por la Sociedad en Unicaja Banco, S.A., remunerada a un tipo de interés entre el 0,10% y el 0,40% durante dicho ejercicio.

9. Patrimonio

El movimiento del Patrimonio atribuido a accionistas durante los ejercicios 2016 y 2015 se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

a) Capital Social

El movimiento del capital social durante los ejercicios 2016 y 2015, se muestra a continuación:

	2015	Operaciones con acciones	Otros	2016
Capital inicial	15 000 000,00	-	-	15 000 000,00
Capital estatutario emitido	23 215 110,00	92 560,00	-	23 307 670,00
	38 215 110,00	92 560,00	-	38 307 670,00
	2014	Operaciones con acciones	Otros	2015
Capital inicial	15 000 000,00	-	-	15 000 000,00
Capital estatutario emitido	19 742 160,00	3 472 950,00	-	23 215 110,00
	34 742 160,00	3 472 950,00	-	38 215 110,00

El capital social inicial está representado por 1.500.000 acciones de 10,00 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.



CLASE 8.^a



OM9485726

Grupo Inversor Falla, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

Desde el 22 de junio de 2007 las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en el Mercado Alternativo Bursátil, sistema organizado de negociación de valores autorizado por acuerdo del Consejo de Ministros de fecha 30 de diciembre de 2005.

El capital estatutario máximo se establece en 150.000.000,00 euros representado por 15.000.000 acciones de 10,00 euros nominales cada una.

Durante el ejercicio 2016, la Sociedad procedió a realizar varias emisiones de capital estatutario, por un importe total 92.560,00 euros habiendo puesto en circulación 9.256 acciones de 10,00 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas. La última emisión de acciones fue realizada con fecha 20 de enero de 2016.

Durante el ejercicio 2015, la Sociedad ha procedido a realizar varias emisiones de capital estatutario, por un importe total 3.472.950,00 euros habiendo puesto en circulación 347.295 acciones de 10,00 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas. La última emisión de acciones fue realizada con fecha 22 de diciembre de 2015.

b) Reservas

El movimiento de las reservas y el resultado durante los ejercicios 2016 y 2015, se muestra a continuación:

	2015	Distribución resultados de 2015	Otros	2016
Reserva legal	1 020 295,30	-	-	1 020 295,30
Reserva voluntaria	9 182 657,66	-	-	9 182 657,66
Otras reservas	153 722,08	-	-	153 722,08
Resultado de ejercicios anteriores	-	(2 294 753,18)	-	(2 294 753,18)
	10 356 675,04	(2 294 753,18)	-	8 061 921,86

	2014	Distribución resultados de 2014	Otros	2015
Reserva legal	844 154,85	176 140,46	-	1 020 295,31
Reserva voluntaria	7 597 393,48	1 585 264,18	-	9 182 657,66
Otras reservas	153 722,07	-	-	153 722,07
Resultado de ejercicios anteriores	-	-	-	-
	8 595 270,40	1 761 404,64	-	10 356 675,04



CLASE 8.^a



0M9485727

Grupo Inversor Falla, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

La reserva legal se dota de conformidad con el artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10 por 100 del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que alcance, al menos, el 20 por 100 del capital social. No puede ser distribuida y si es usada para compensar pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para tal fin, debe ser repuesta con beneficios futuros.

c) Acciones propias

El movimiento del epígrafe de "Acciones Propias" durante los ejercicios 2016 y 2015, ha sido el siguiente:

	2016	2015
Saldo al 1 de enero	-	-
Entradas	(11 575,71)	-
Salidas	-	-
Saldo al 31 de diciembre	(11 575,71)	-

Al 31 de diciembre de 2016 la Sociedad mantenía 1.025 acciones propias en cartera.

Al 31 de diciembre de 2015 no existían acciones propias en cartera.

d) Valor teórico

El valor teórico de las acciones al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2016	2015
Patrimonio atribuido a accionistas	52 480 924,38	48 383 116,10
Número de acciones en circulación	3 829 742	3 821 511
Valor teórico por acción	13,70	12,66
Número de accionistas	115	123



CLASE 8.ª



0M9485728

Grupo Inversor Falla, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

e) Accionistas

Al cierre de los ejercicios 2016 y 2015, 1 accionista, persona jurídica, poseía acciones que representaban el 66,29% y el 66,00% de la cifra de capital en circulación, por lo que al poseer un porcentaje de participación superior al 20%, se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesivas modificaciones.

Al ser el accionista con participación significativa una persona jurídica, se incluye el detalle del mismo:

	2016	2015
Accionistas		
Jose Manuel Pascual Pascual, S.A.	66,29%	66,00%
	66,29%	66,00%

10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

	2016	2015
Capital nominal no suscrito ni en circulación	111 692 330,00	111 784 890,00
Pérdidas fiscales a compensar	2 294 753,18	-
	113 987 083,18	111 784 890,00

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2016, el régimen fiscal de la Sociedad ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, modificada por Real Decreto Ley 3/2016, de 2 de diciembre, por el que se adoptan medidas en el ámbito tributario dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y otras medidas urgentes en materia social, encontrándose sujeta en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de accionistas requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2016 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.



CLASE 8.^a



0M9485729

Grupo Inversor Falla, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

El importe de las bases imponibles negativas pendientes de compensar al 31 de diciembre de 2016 asciende a 2.294.753,18 euros, de las cuales se compensará la base imponible del ejercicio 2016 en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios y hasta el límite de compensación sobre del beneficio antes de impuestos permitido por la legislación vigente para el ejercicio 2016. No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre beneficios.

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que la Sociedad se halla sujeta no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. La Sociedad tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeta de los últimos ejercicios.

No existen contingencias significativas que pudieran derivarse de una revisión por las autoridades fiscales.

12. Información sobre el periodo medio de pago a proveedores. Disposición adicional tercera. "Deber de información" de la Ley 15/2010, de 5 de julio

De acuerdo con lo establecido en la disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, por la que se modifica la disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por lo que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, y en relación a la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales sobre aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales calculado en base a lo establecido en la Resolución de 29 de enero de 2016 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, el detalle del periodo medio de pago a proveedores efectuado durante los ejercicios 2016 y 2015 por la Sociedad es el siguiente:

	2016	2015
	Días	Días
Periodo medio de pago a proveedores	14,96	10,96
Ratio de operaciones pagadas	13,78	12,38
Ratio de operaciones pendientes de pago	-	-
	Euros	Euros
Total de pagos realizados	179 173,62	241 270,16
Total de pagos pendientes	15 318,23	31 296,25



CLASE 8.^a
IMPRESIÓN DE ALTA CALIDAD



0M9485730

Grupo Inversor Falla, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

13. Otra información

La Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la Sociedad y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones, información sobre las operaciones vinculadas realizadas, si las hubiera.

Adicionalmente, en la Nota de “Actividad y gestión del riesgo” se indica el importe de las comisiones retrocedidas con origen en las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al Grupo de la Sociedad Gestora, en caso de que se hubieran producido durante los ejercicios 2016 y 2015, respectivamente.

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de “Tesorería” se indican las cuentas que mantiene la Sociedad con éste al 31 de diciembre de 2016 y 2015.

Al tratarse de una Sociedad que por sus peculiaridades no dispone de empleados ni oficinas y que por su naturaleza está gestionada por una Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, los temas relativos a la protección del medio ambiente y la seguridad y salud del trabajador aplican exclusivamente a dicha Sociedad Gestora.

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2016 y 2015, ascienden a 3 miles de euros, en ambos casos.

Durante los ejercicios 2016 y 2015 no han existido remuneraciones a los miembros del Órgano de Administración, ni existen obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida respecto a los miembros del Consejo de Administración, ni anticipos o créditos concedidos a los mismos, ni se han asumido otras obligaciones por su cuenta a título de garantía.

El Consejo de Administración de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2016, se compone de tres hombres y una mujer.



CLASE 8.^a



0M9485731

Grupo Inversor Falla, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2016, los Administradores de la Sociedad y las personas vinculadas a los mismos, tal y como se describen en el artículo 231 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, manifiestan que no han incurrido en ninguna situación de conflicto de interés que haya tenido que ser objeto de comunicación de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 229 de la Ley anteriormente mencionada.

Por lo que hace referencia al resto de la información solicitada por la Ley de Sociedades de Capital en su artículo 260 y que no ha sido desarrollada en esta memoria, debemos indicar que la misma no es de aplicación a la Sociedad pues no se encuentra en las situaciones contempladas por los apartados correspondientes de dicho artículo.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



OM9485732

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones admitidas cotización					
ACCIONES ABERTIS	EUR	1 373 753,69	-	1 329 047,97	(44 705,72)
ACCIONES IBERDROLA, S.A.	EUR	200 048,87	-	216 743,71	16 694,84
ACCIONES CAIXABANK	EUR	1 622 876,00	-	1 377 546,26	(245 329,74)
ACCIONES CAIXABANK	EUR	-	-	19 132,02	19 132,02
ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR	4 134 894,97	-	3 613 529,08	(521 365,89)
ACCIONES TELEFONICA DE ESPAÑA	EUR	-	-	43 535,52	43 535,52
ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA	EUR	2 249 160,98	-	1 886 107,25	(363 053,73)
ACCIONES GAS NATURAL SA	EUR	1 249 995,54	-	1 149 893,64	(100 101,90)
ACCIONES TECNICAS REUNIDAS	EUR	225 362,90	-	237 335,82	11 972,92
ACCIONES CORP.MAPFRE	EUR	1 236 689,61	-	1 396 744,40	160 054,79
ACCIONES OBRASCON HUARTE LAIN	EUR	650 194,02	-	190 098,44	(460 095,58)
ACCIONES ACS	EUR	300 033,62	-	368 555,54	68 521,92
ACCIONES RED ELECTRICA ESPAÑA	EUR	149 998,89	-	151 430,40	1 431,51
ACCIONES REPSOL	EUR	3 917 101,14	-	3 857 095,88	(60 005,26)
DERECHOS REPSOL	EUR	-	-	101 162,69	101 162,69
ACCIONES TELEFONICA DE ESPAÑA	EUR	1 410 469,65	-	1 088 493,84	(321 975,81)
TOTALES Acciones admitidas cotización		18 720 579,88	-	17 026 452,46	(1 694 127,42)
Acciones y participaciones Directiva					
PARTICIPACIONES MUTUACTIVOS S.A., S.G.I.I.C.	EUR	800 000,00	-	802 375,13	2 375,13
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		800 000,00	-	802 375,13	2 375,13
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses					
DEPOSITO UNICAJA BANCO S.A. 0,200 2017 11 04	EUR	9 000 000,00	2 857,77	9 003 246,07	3 246,07
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		9 000 000,00	2 857,77	9 003 246,07	3 246,07
TOTAL Cartera Interior		28 520 579,88	2 857,77	26 832 073,66	(1 688 506,22)

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones admitidas cotización					
ACCIONES SANOFI	EUR	473 230,79	-	460 015,80	(13 214,99)
ACCIONES E.ON AG	EUR	2 347 956,58	-	1 337 186,00	(1 010 770,58)
ACCIONES CARREFOUR	EUR	801 608,95	-	666 213,45	(135 395,50)
ACCIONES ELECTRICITE DE FRANCE	EUR	350 933,12	-	166 931,60	(184 001,52)
ACCIONES TOTAL S.A. B	EUR	1 630 427,77	-	1 870 799,28	240 371,51
ACCIONES BMW	EUR	99 987,94	-	96 915,00	(3 072,94)
ACCIONES DAIMLER BENZ AG	EUR	1 372 319,30	-	1 287 104,00	(85 215,30)
ACCIONES RWE AG	EUR	2 367 512,40	-	1 417 398,29	(950 114,11)
ACCIONES ENI SPA	EUR	2 882 055,71	-	2 967 610,10	85 554,39
ACCIONES SOCIETE GENERALE	EUR	382 816,92	-	444 357,97	61 541,05
ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	109 681,62	-	118 433,65	8 752,03
ACCIONES AXA	EUR	100 248,40	-	104 214,83	3 966,43
ACCIONES ARCELOR	EUR	978 244,06	-	970 305,78	(7 938,28)
ACCIONES BASF	EUR	584 485,03	-	677 249,39	92 764,36
ACCIONES GENERALI ASS.	EUR	1 355 945,68	-	1 177 043,20	(178 902,48)
ACCIONES DEUTSCHE BANK	EUR	1 847 071,27	-	1 233 375,00	(613 696,27)
ACCIONES ALLIANZ AG O/N	EUR	99 974,93	-	108 173,00	8 198,07
ACCIONES SCHNEIDER S.A.	EUR	671 901,33	-	754 182,88	82 281,55
ACCIONES ENEL SPA	EUR	1 300 770,37	-	1 388 451,83	87 681,46
ACCIONES TECHNIP	EUR	250 641,21	-	251 032,62	391,41
ACCIONES GDF SUEZ	EUR	2 499 574,68	-	1 837 973,76	(661 600,92)
TOTALES Acciones admitidas cotización		22 507 388,06	-	19 334 967,43	(3 172 420,63)
TOTAL Cartera Exterior		22 507 388,06	-	19 334 967,43	(3 172 420,63)



CLASE 8.^a



OM9485733

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015
(Expresado en euros)

CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



OM9485734

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones admitidas cotización					
ACCIONES TECNICAS REUNIDAS	EUR	249 679,20	-	212 271,35	(37 407,85)
DERECHOS REPSOL	EUR	-	-	107 536,36	107 536,36
ACCIONES REPSOL	EUR	3 767 071,89	-	2 570 358,56	(1 196 713,33)
ACCIONES ACS	EUR	150 040,90	-	155 849,54	5 808,64
ACCIONES OBRASCON HUARTE LAIN S.A.	EUR	650 194,02	-	304 042,11	(346 151,91)
ACCIONES ACERINOX	EUR	420 107,31	-	366 897,98	(53 409,33)
ACCIONES CORPORACION MAPFRE	EUR	1 086 643,45	-	954 460,65	(132 182,80)
ACCIONES INDRA SISTEMAS	EUR	300 089,48	-	234 010,99	(66 078,49)
ACCIONES ABERTIS	EUR	1 223 712,98	-	1 209 402,48	(14 310,50)
ACCIONES GAS NATURAL S.A.	EUR	1 099 961,96	-	1 047 017,12	(52 944,84)
ACCIONES TELEFONICA DE ESPAÑA, S.A.	EUR	1 260 426,61	-	1 104 028,98	(156 397,63)
ACCIONES BANCO DE SANTANDER	EUR	3 984 850,81	-	3 123 096,02	(861 754,79)
ACCIONES CAIXABANK	EUR	1 472 831,29	-	1 232 466,15	(240 365,14)
ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA	EUR	2 100 295,57	-	1 752 631,95	(347 663,62)
TOTALES Acciones admitidas cotización		17 765 905,47	-	14 373 870,24	(3 392 035,23)
Acciones y participaciones Directiva					
PARTICIPACIONES MUTUACTIVOS S.A., S.G.I.I.C.	EUR	800 000,00	-	799 897,93	(102,07)
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		800 000,00	-	799 897,93	(102,07)
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses					
DEPÓSITO UNICAJA BANCO S.A.1,00% 2016-09-04	EUR	2 250 000,00	7 310,90	2 252 495,06	2 495,06
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		2 250 000,00	7 310,90	2 252 495,06	2 495,06
TOTAL Cartera Interior		20 815 905,47	7 310,90	17 426 263,23	(3 389 642,24)

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015
(Expresado en euros)



OM9485735

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones admitidas cotización					
ACCIONES ENI SPA	EUR	2 734 106,72	-	2 488 636,80	(245 469,92)
ACCIONES E.ON AG	EUR	2 197 855,93	-	1 616 037,66	(581 818,27)
ACCIONES PHILIPS ELECTRONICS NV	EUR	478 649,42	-	495 042,72	16 393,30
ACCIONES CARREFOUR	EUR	651 224,50	-	614 415,75	(36 808,75)
ACCIONES ELECTRICITE DE FRANCE	EUR	350 933,12	-	234 100,88	(116 832,24)
ACCIONES TOTAL SA B	EUR	1 852 290,02	-	1 784 628,72	(67 661,30)
ACCIONES BANQUE NATIONAL DE PARIS	EUR	343 315,72	-	350 933,37	7 617,65
ACCIONES DAIMLER BENZ AG	EUR	1 222 263,69	-	1 251 210,24	28 946,55
ACCIONES DEUTSCHE POST	EUR	1 445 716,30	-	1 465 990,31	20 274,01
ACCIONES SOCIETE GENERALE	EUR	648 317,89	-	669 711,24	21 393,35
ACCIONES SIEMENS AG	EUR	568 588,72	-	580 445,04	11 856,32
ACCIONES TECHNIP	EUR	250 641,21	-	169 310,97	(81 330,24)
ACCIONES GDF SUEZ	EUR	2 349 169,68	-	2 312 403,60	(36 766,08)
ACCIONES SANOFI	EUR	323 169,92	-	310 470,00	(12 699,92)
ACCIONES SAINT GOBAIN	EUR	250 706,80	-	264 803,25	14 096,45
ACCIONES ARCELOR	EUR	1 145 150,60	-	538 812,90	(606 337,70)
ACCIONES BASF	EUR	1 521 952,01	-	1 399 548,80	(122 403,21)
ACCIONES GENERALI ASS.	EUR	1 205 694,28	-	1 248 696,00	43 001,72
ACCIONES DEUTSCHE BANK	EUR	1 696 984,47	-	1 447 253,78	(249 730,69)
ACCIONES SCHNEIDER S.A.	EUR	1 576 900,22	-	1 380 698,64	(196 201,58)
ACCIONES ENEL SPA	EUR	1 150 515,87	-	1 123 519,21	(26 996,66)
ACCIONES RWE AG	EUR	2 367 512,40	-	1 404 801,86	(962 710,54)
TOTALES Acciones admitidas cotización		26 331 659,49	-	23 151 471,74	(3 180 187,75)
TOTAL Cartera Exterior					
		26 331 659,49	-	23 151 471,74	(3 180 187,75)



CLASE 8.^a
Escriba aquí el código de la clase



OM9485736

Grupo Inversor Falla, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2016

Exposición fiel del negocio y actividades principales

Economía

Comenzamos el año con una fuerte preocupación por la economía China. La depreciación del yuan y los débiles datos de actividad aumentaron los temores a una mayor desaceleración del país y al posible contagio al resto de economías. La implementación de distintas medidas y los datos publicados, mixtos pero sin estridencias, permitieron mitigar los miedos.

En la Eurozona, en marzo el Banco Central Europeo (BCE) recortó el tipo de préstamo en 5 pb hasta el 0% y rebajó el tipo de depósito en 10 pb hasta el -0,40%. Además, aumentó el ritmo de compras de deuda desde 60.000 millones al mes hasta 80.000 millones, incluyendo bonos corporativos (CSPP) y aumentando el límite de la compra por emisión hasta el 50%. Adicionalmente se anunciaban cuatro nuevas ventanas TLTRO (una por trimestre) empezando en junio, con condiciones muy ventajosas y encaminadas a beneficiar a los bancos. Las medidas adoptadas por el BCE excedieron las expectativas del mercado. En sucesivos meses el BCE fue dando más detalles del CSPP, que comenzó el 8 de junio. En la segunda mitad del año, el BCE mantuvo los tipos de interés oficiales en 0,00% y el tipo de depósito en -0,40%. Y ya en diciembre, el BCE realizó cambios en cuanto a las medidas de política monetaria no convencionales. Así, hasta marzo de 2017 se mantiene el volumen de compra mensual de activos de 80.000 millones de euros. Por otra parte, prolonga hasta diciembre de 2017 el programa de compras, ó más allá de esta fecha si fuera necesario, pero con un volumen mensual de compra de 60.000 millones de euros. Además podrán comprar emisiones con una rentabilidad inferior al tipo de depósito y amplían el rango de vencimientos, incluyendo deuda hasta un año. En las estimaciones macroeconómicas de diciembre, el BCE situaba el crecimiento para la Eurozona en 1,70% para 2017 y en 1,60% para 2018. En cuanto a la inflación, las perspectivas serían de 1,30% para 2017 y 1,50% para 2018.

En Estados Unidos, a inicio de año el mercado descontaba que la Reserva Federal (FED) llevaría a cabo cuatro subidas de tipos en 2016, no obstante, tuvimos que esperar a la reunión de diciembre para ver cómo subía 25 pb el tipo de interés americano, situando el intervalo de los mismos entre 0,50% y 0,75%. La decisión se tomó de forma unánime y en su discurso se mostraban favorables a una subida de tipos gradual y acomodaticia, y se barajaban tres subidas de tipos de interés para 2017.

En noviembre, Donald Trump ganó las elecciones presidenciales de EEUU de forma inesperada. Las medidas propuestas en su programa electoral eran de proteccionismo a la economía americana y de expansión económica con una relajación de la presión fiscal. No obstante, no será hasta inicios de 2017 cuando conozcamos qué medidas se van a implementar finalmente.



CLASE 8.^a



0M9485737

Grupo Inversor Falla, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2016

El Banco de Japón anunció nuevas medidas en enero; rebajó el tipo de interés de referencia a niveles negativos, -0,1%, mantuvo su programa de compra de activos y no descartó nuevas bajadas de tipos de interés, que finalmente no se llegaron a materializar. En la segunda mitad del año realizó cambios en la implementación de su programa adaptando las compras de bonos a la curva de tipos de interés, modificando las compras de fondos cotizados y dejando la puerta abierta a más medidas expansivas en caso de ser necesarias para alcanzar el objetivo de inflación de 2%.

En Reino Unido, el referéndum sobre su permanencia en la Unión Europea (UE) fue el evento de riesgo más importante. Cerca de un 52% de los votantes decidió salir de la UE; este escenario de "Brexit" no estaba descontado por los mercados, que reaccionaron con fuerte aversión al riesgo. Aunque la salida no será inmediata, podría llevar años, la decisión tendrá consecuencias económicas y políticas tanto para Reino Unido como para la UE. El Primer Ministro dimitió, Theresa May fue elegida Primer Ministro y la Corte de Justicia decidió que la última palabra sobre el Brexit la tendrá el Parlamento. Para aliviar el posible impacto del Brexit, el Banco de Inglaterra implementó medidas de ayuda al sector bancario, bajó tipos de interés en 25 pb hasta 0,25% e introdujo medidas como la ampliación del programa de compra de Deuda Pública en 60.000 millones de libras y la instauración de un nuevo programa de compra de bonos corporativos por 10.000 millones de libras.

La evolución del precio del petróleo preocupó a los mercados, ya que llegó a mínimos de 26,05 USD/bl en Febrero. Aunque no llegó a materializarse ningún acuerdo por parte de la OPEC para recortar la producción, el petróleo repuntó y en Junio llegó hasta niveles de 51,62 USD/bl. Ya en Noviembre se alcanzaba un acuerdo formal para recortar el nivel de producción del petróleo entre países pertenecientes a la OPEC y otros países productores no pertenecientes al grupo. El objetivo era contener el exceso de oferta instalado en el mercado y dar soporte al precio. En conjunto se acordó recortar el nivel de producción en 1,758 millones de barriles al día. El crudo americano cerraba el año en niveles de 53,7 USD/bl.

Uno de los temas más seguidos, sobre todo en la segunda mitad del año han sido las expectativas de inflación, viendo un repunte de las mismas, apoyado por el efecto base que tiene la subida del precio de las materias primas, y en el caso de EEUU además por una mejora de los salarios y ante una política del gobierno de Donald Trump que se espera inflacionista.



CLASE 8.^a



0M9485738

Grupo Inversor Falla, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2016

En cuanto a países emergentes, en Brasil Dilma Rousseff fue destituida por el Senado, y el Banco Central de Brasil rebajó por dos veces los tipos de interés, desde 14,25% hasta 13,75%. En México, el Banco de México subió tipos después de la notable depreciación sufrida por su divisa. En India el Gobierno eliminó de circulación los billetes de 500 y 1.000 rupias como medida para luchar contra el dinero negro y la corrupción. Y en Turquía se produjo un intento de golpe de estado, que no tuvo consecuencias significativas en los mercados.

El 26 de Junio fueron las Elecciones Generales en España y el resultado fue acogido de forma positiva por el mercado; en Julio se constituyeron las Cortes Generales y finalmente se pudo llegar a un acuerdo de investidura para formar gobierno con Mariano Rajoy como Presidente.

Por otra parte, el Tribunal de Justicia Europeo fallaba en contra de la banca española y declaraba con carácter retroactivo la invalidez de las cláusulas suelo en los préstamos hipotecarios bajo determinadas circunstancias, lo que según el Banco de España podría tener un impacto de 4.000 millones de euros para el sector.

En Italia hemos tenido incertidumbre política; el referéndum sobre la reforma del Senado se perdió con el 59% de los votos en contra, y un alto porcentaje de participación. La primera consecuencia fue la dimisión de Matteo Renzi como Primer Ministro de modo que se tuvo que designar un nuevo Primer Ministro, Paolo Gentiloni, que tuvo que formar un nuevo gobierno. Además, el mercado ha estado centrado en las necesidades de recapitalización de la Banca Italiana y la reestructuración de su sistema financiero. El Parlamento Italiano aprobó la creación de un fondo con 20.000 millones de euros en 2017, que irá destinado a recapitalizar al sector.

En renta fija será fundamental ver las decisiones que tome el BCE en cuanto a la continuidad de las medidas ya adoptadas, por lo que habrá que seguir cada una de las comparecencias, siendo la reunión de marzo la que podría tener más relevancia en el primer trimestre de 2017.

Tendremos que seguir la evolución de la inflación ya que de acercarse al objetivo del BCE este podría decidir ser menos agresivo en su política monetaria. En general, las expectativas de inflación a nivel mundial serán claves para los mercados. En UK, las decisiones sobre la implementación del Brexit serán seguidas por los mercados.

La situación política de Italia y la recapitalización y reestructuración de su sistema financiero podrían ser fuente de volatilidad para el mercado. También habrá que seguir la situación política en España y en Portugal. Además, el año que viene tenemos elecciones presidenciales en Francia, elecciones generales en Alemania y elecciones nacionales en Holanda.



CLASE 8.^a



0M9485739

Grupo Inversor Falla, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2016

Las bolsas necesitarán de una mejora en beneficios y en expectativas previas de los mismos, así como de un incremento de rentabilidades de los bonos por inflación. Para los beneficios del cuarto trimestre de 2016, el consenso del mercado espera crecimientos interanuales positivos de entre 5-7% en EEUU y Europa, pero no en Japón, donde se esperan negativos. Pensamos que esas expectativas serán superadas debido a la creación de inflación durante el año.

Los riesgos pensamos que vienen de los eventos políticos ya comentados y de los niveles históricamente bajos de volatilidades.

Mercados

En la primera mitad del año, ayudada por la política del BCE, la deuda gubernamental europea tuvo un buen comportamiento, salvo la deuda portuguesa a la que afectó la situación política del país. El bono genérico del gobierno alemán a 10 años mejoró su rentabilidad hasta niveles del -0,13% desde el 0,63% y el español hasta niveles del 1,16% desde el 1,77%. En cambio, en el segundo semestre, en general, la deuda gubernamental europea tuvo un mal comportamiento y vimos repunte de tipos. Pese al apoyo del Banco Central Europeo, que en Diciembre consiguió relajar los tipos desde los máximos del semestre, los rumores de la retirada de estímulos por parte del BCE, la esperada subida de tipos en EEUU y el aumento de las expectativas de inflación hicieron que el comportamiento no fuera bueno. El bono genérico de gobierno alemán a 10 años empeoró su rentabilidad hasta niveles de 0,21%, el español empeoró su rentabilidad hasta niveles de 1,38% y el italiano hasta 1.82%.

En EEUU, el bono genérico de gobierno americano a 10 años empezó el año en niveles de 2,27% y lo cerró en 2,44%.

El crédito corporativo, penalizado hasta el 11 de Febrero, se vio muy beneficiado por el sorprendente anuncio de compras por parte del BCE, lo que hizo que tuviera un buen comportamiento y pese a ciertos momentos de estrés en el mercado, se ha mantenido soportado. Los bonos de alto rendimiento han tenido mejor comportamiento que los bonos de grado de inversión. En EEUU muy buen comportamiento del crédito también destacando los bonos de alto rendimiento sobre los bonos de grado de inversión.



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



0M9485740

Grupo Inversor Falla, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2016

Tras un comienzo de año muy negativo con fuertes caídas debido a las incertidumbres comentadas (China, petróleo, etc.), las bolsas consiguieron recuperarse ayudadas por la mejora en el precio de las materias primas, por el mensaje acomodaticio de la Fed y por los nuevos estímulos del BCE. Pero el acontecimiento que marcó el primer semestre fue el resultado del referéndum de Reino Unido. La incertidumbre se apoderó de las bolsas, con fuertes caídas. Ni siquiera los resultados electorales en España pudieron calmar las caídas. El peor comportamiento por el Brexit se lo llevaron las bolsas de la Europa Continental junto con los valores británicos de mediana capitalización y Japón, teniendo mejor comportamiento los británicos de gran capitalización, los norteamericanos y los emergentes.

Los resultados empresariales (del primer trimestre) americanos fueron mejores de lo que se estaba esperando, aunque no se evitó que cayesen un -8% interanual. En la zona euro, los resultados fueron algo mejores de lo esperado pero débiles, con caídas del -14% interanual. No obstante, excluyendo los sectores de energía y financieros, las cifras mejoraron bastante sobre todo en eurozona. Las ventas fueron débiles en ambas áreas. En el tercer trimestre, tras la fuerte caída sufrida por las bolsas tras el Brexit, éstas se recuperaron apoyadas en las políticas monetarias laxas de los Bancos Centrales, en la recuperación del precio de las materias primas, principalmente del petróleo, y en la mejora de los resultados empresariales. La subida de rentabilidades de los bonos por mejores expectativas de inflación, el nuevo sesgo más restrictivo de las políticas monetarias de los Bancos Centrales y la resolución sin grandes sobresaltos de los riesgos políticos ya comentados, llevaron a las bolsas a un importante rally en el cuarto trimestre. Los problemas de solvencia de la banca italiana y del Deutsche Bank quedaron circunscritos al sector financiero y a los propios nombres.

En el año el FTSE 100 sumó un 14,43%, el S&P 500 un 9,54%, el MSCI de Mercados Emergentes un 8,58% y el Eurostoxx 50 cerró con un 0,70%. Por otra parte, el FTSEMIB Italiano cayó un -10,20%, el Ibex 35 cayó un -2,01% y el Topix un -1,85%.

En cuanto a las divisas, el euro, que se cruzaba a 1,0856 dólares a inicio de año, se depreció hasta niveles de 1,0517 dólares a cierre de año y frente a la libra se apreció desde 0,737 hasta 0,8535 libras.

Gastos de I+D y Medio Ambiente

A lo largo del ejercicio 2016 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Entidad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2016 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.



CLASE 8.ª



OM9485741

Grupo Inversor Falla, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2016

Acciones propias

La Sociedad no ha realizado ninguna clase de negocio sobre sus acciones propias a lo largo del ejercicio 2016, distinto al previsto en su objeto social exclusivo como Institución de Inversión Colectiva y a la Orden del Ministerio de Economía y Hacienda de 6 de julio de 1993, sobre normas de funcionamiento de las Sociedades de Inversión Colectiva de Capital Variable. En la memoria se señala el movimiento de acciones propias que ha tenido lugar durante el ejercicio 2016. Al 31 de diciembre de 2015 no existen acciones propias en cartera.

Uso de instrumentos financieros

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por la Sociedad, tal y como se describe en la memoria adjunta, está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, liquidez y operacional de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Periodo medio de pago a proveedores

Durante los ejercicios 2016 y 2015, la Sociedad no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos diferentes a los descritos en la memoria de las Cuentas Anuales. Asimismo, al cierre de 2016 y 2015, la Sociedad no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2016

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2016 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.



CLASE 8.^a



0M9752298

Grupo Inversor Falla, S.I.C.A.V., S.A.

Formulación de las cuentas anuales

Reunidos los Administradores de Grupo Inversor Falla, S.I.C.A.V., S.A., en fecha 31 de marzo de 2017, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2016, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito, los cuales han sido extendidos en papel timbrado del Estado, con numeración correlativa e impresos por una cara, conforme a continuación se detalla:

Ejemplar	Documento	Número de folios en papel timbrado
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0M9485594 al 0M9485624 Del 0M9485625 al 0M9485630
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0M9485631 al 0M9485661 Del 0M9485662 al 0M9485667
Tercer ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0M9485668 al 0M9485698 Del 0M9485699 al 0M9485704
Cuarto ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0M9485705 al 0M9485735 Del 0M9485736 al 0M9485741

FIRMANTES:


D. José Manuel Pascual Sánchez-Gijón
Presidente


D. José Luís Berrendero Bermúdez de Castro
Consejero


D.ª María Josefa Asensio Pascual
Consejero


D. Agustín Iniesta Buján
Consejero