

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

Informe de auditoría independiente,
cuentas anuales al 31 de diciembre de 2014 e
informe de gestión del ejercicio 2014

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 al 31 de diciembre de 2014, 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. al 31 de diciembre de 2014, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio anual 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 2014 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 2014. 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

14 de abril de 2015



Miembro ejerciente:
PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2015 N° 01/15/06502
SELLO CORPORATIVO 96,00 EUR

Informe sujeto a la tasa establecida en el
artículo 44 del texto refundido de la Ley
de Auditoría de Cuentas, aprobado por
Real Decreto Legislativo 1/2014 de 1 de julio



0M0050199

CLASE 8.ª**Grupo Inversor Falla, S.I.C.A.V., S.A.****Balances de situación al 31 de diciembre de 2014 y 2013**

(Expresados en euros)

ACTIVO	2014	2013
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	46 261 794,60	44 446 224,17
Deudores	367 941,93	997 080,86
Cartera de inversiones financieras	44 678 512,76	43 227 387,03
Cartera interior	36 042 355,89	41 644 020,09
Valores representativos de deuda	13 706 000,00	7 843 634,87
Instrumentos de patrimonio	3 820 246,80	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	5 649 432,48
Depósitos en Entidades de Crédito	18 516 109,09	28 150 952,74
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	8 439 358,07	992 551,44
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	8 439 358,07	992 551,44
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	196 798,80	590 815,50
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	1 215 339,91	221 756,28
TOTAL ACTIVO	46 261 794,60	44 446 224,17

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2014.



CLASE 8.ª



0M0050200

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

Balances de situación al 31 de diciembre de 2014 y 2013

(Expresados en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2014	2013
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	46 129 188,21	44 320 539,44
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	46 129 188,21	44 320 539,44
Capital	34 742 160,00	34 706 200,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	1 030 353,17	1 019 069,04
Reservas	8 595 270,40	7 059 843,25
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	1 761 404,64	1 535 427,15
(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	132 606,39	125 684,73
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	132 606,39	120 207,43
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	5 477,30
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	46 261 794,60	44 446 224,17
CUENTAS DE ORDEN	2014	2013
Cuentas de compromiso	-	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	115 257 840,00	115 293 800,00
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	115 257 840,00	115 293 800,00
Pérdidas fiscales a compensar	-	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	115 257 840,00	115 293 800,00

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2014.



CLASE 8.ª



OM0050201

Grupo Inversor Falla, S.I.C.A.V., S.A.**Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013**
(Expresadas en euros)

	2014	2013
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(238 190,63)	(222 381,42)
Comisión de gestión	(183 398,95)	(169 195,31)
Comisión de depositario	(45 206,57)	(43 163,12)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(9 585,11)	(10 022,99)
Amortización del Inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(238 190,63)	(222 381,42)
Ingresos financieros	804 010,25	1 414 375,23
Gastos financieros	(52,25)	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(624 601,25)	360 210,50
Por operaciones de la cartera interior	(219 932,46)	333 431,05
Por operaciones de la cartera exterior	(404 668,79)	26 779,45
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	1 838 030,49	(1 267,79)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	463 437,96	(31 658,51)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	1 378 355,73	36 605,37
Resultados por operaciones con derivados	-	-
Otros	(3 763,20)	(6 214,65)
Resultado financiero	2 017 387,24	1 773 317,94
Resultado antes de impuestos	1 779 196,61	1 550 936,52
Impuesto sobre beneficios	(17 791,97)	(15 509,37)
RESULTADO DEL EJERCICIO	1 761 404,64	1 535 427,15

Las Notas 1 a 12, 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 2014.

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 2014

(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	1 761 404,64
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	1 761 404,64

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 2013	34 706 200,00	1 019 069,04	7 059 843,25	-	-	-	1 535 427,15	-	-	44 320 539,44
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	34 706 200,00	1 019 069,04	7 059 843,25	-	-	-	1 535 427,15	-	-	44 320 539,44
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	1 761 404,64	-	-	1 761 404,64
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	1 535 427,15	-	-	-	(1 535 427,15)	-	-	-
Operaciones con accionistas	35 960,00	11 284,13	-	-	-	-	-	-	-	47 244,13
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
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

CLASE 8.ª



0M0050202

Las Notas 1 a 12, 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 2014.

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 2013

(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	1 535 427,15
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	1 535 427,15

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 2012	34 071 420,00	861 271,60	3 679 775,01	-	-	-	3 380 068,24	-	-	41 992 534,85
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	34 071 420,00	861 271,60	3 679 775,01	-	-	-	3 380 068,24	-	-	41 992 534,85
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	1 535 427,15	-	-	1 535 427,15
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	3 380 068,24	-	-	-	(3 380 068,24)	-	-	-
Operaciones con accionistas	634 780,00	157 797,44	-	-	-	-	-	-	-	792 577,44
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2013	34 706 200,00	1 019 069,04	7 059 843,25	-	-	-	1 535 427,15	-	-	44 320 539,44

CLASE 8.ª



0M0050203



CLASE 8^a



0M0050204

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 2014
(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, 1ª, Málaga 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 administración de la Sociedad está encomendada a Unigest, S.G.I.I.C., S.A.U. (la Sociedad Administradora), sociedad participada al 100% por Unicorp Corporación Financiera, S.L.U. La gestión de la Sociedad está encomendada a Unicorp Patrimonio, Sociedad de Valores, S.A. (la Sociedad de Valores o la Sociedad Gestora), sociedad participada indirectamente al 100% por la Entidad Depositaria de la Sociedad, Unicaja Banco, S.A. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, de acuerdo a lo establecido en la Orden EHA 596/2008, de 5 de marzo.

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, de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesivas modificaciones. 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



0M0050205

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 2014
(Ex resada en euros)

- El número de accionistas de la Sociedad no podrá ser inferior a 100.
- Cuando 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, aprobado por el Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, y sucesivas modificaciones, 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, dichas sociedades 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.
- Los valores mobiliarios y demás activos financieros de la Sociedad no pueden pignorar 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 3% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- 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



0M0050206

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 2014 (Expresada en euros)

De acuerdo con la documentación legal de la Sociedad, la Sociedad Gestora percibió durante los ejercicios 2014 y 2013 una comisión fija anual en concepto de gastos de gestión calculada sobre el valor patrimonial medio de la Sociedad. Los porcentajes aplicados durante dichos ejercicios varían en función del patrimonio gestionado:

Porcentaje	2014	2013
Para importes gestionados iguales o superiores a 30 millones de euros	0,10%	0,10%
Para importes gestionados menores a 30 millones de euros	0,15%	0,15%

Adicionalmente, la Sociedad Gestora ha percibido una comisión variable sobre resultados del 4% anual de estos en los ejercicios 2014 y 2013.

La Sociedad Administradora ha percibido una comisión anual en concepto de gastos de administración, calculado diariamente sobre el patrimonio medio gestionado y pagadero trimestralmente. Durante los ejercicios 2014 y 2013 esta comisión de administración ha sido del 0,15%.

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2014 y 2013 la comisión de depositaria ha sido del 0,10%.

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.



CLASE 8.ª



0M0050207

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 2014
(Expresada en euros)

- **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.

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 Comisión Nacional del Mercado de Valores, la cual entró en vigor con fecha 31 de diciembre de 2008. 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.



CLASE 8.ª



0M0050208

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 2014
(Expresada en euros)

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2014 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 2014, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2014 y 2013.

d) Consolidación

Al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad no está obligada, de acuerdo con el contenido del artículo 42 del Código de Comercio, a formular cuentas anuales consolidadas 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 2014 y 2013.



CLASE 8.ª



0M0050209

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 2014 (Expresada en euros)

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.

3. Propuesta y aprobación de distribución de resultados

El detalle de la propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2014, por el Consejo de Administración a la Junta de Accionistas, así como la aprobación de la distribución del resultado del ejercicio 2013, es la siguiente:

	2014	2013
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	1 761 404,64	1 535 427,15
	1 761 404,64	1 535 427,15
Propuesta de distribución		
Reserva legal	176 140,46	153 542,72
Reserva voluntaria	1 585 264,18	1 381 884,43
	1 761 404,64	1 535 427,15

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
BOLSA



0M0050210

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 2014
(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.



CLASE 8³



OM0050211

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 2014 (Expresada en euros)

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.

- 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, según el artículo 48.1. j) del Real Decreto 1082/2012, 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.



CLASE 8ª



0M0050212

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 2014
(Expresada en euros)

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.

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 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.



CLASE 8.ª



0M0050213

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 2014
(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 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.

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) 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.



CLASE 8.ª



0M0050214

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 2014
(Expresada en euros)

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.

i) 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 26 de noviembre, de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

j) 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.

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 Sociedad 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".



CLASE 8.ª



OM0050215

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 2014
(Expresada en euros)

5. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

	2014	2013
Administraciones Públicas deudoras	367 941,93	359 627,11
Operaciones pendientes de liquidar	-	637 453,75
	<u>367 941,93</u>	<u>997 080,86</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se desglosa tal y como sigue:

	2014	2013
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	207 919,41	193 210,52
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	<u>160 022,52</u>	<u>166 416,59</u>
	<u>367 941,93</u>	<u>359 627,11</u>

6. Acreedores y periodificaciones

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

	2014	2013
Administraciones Públicas acreedoras	18 253,20	15 509,37
Otros	<u>114 353,19</u>	<u>104 698,06</u>
	<u>132 606,39</u>	<u>120 207,43</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2014 y 2013 recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

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



OM0050216

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 2014
(Expresada en euros)

Durante los ejercicios 2014 y 2013, la Sociedad no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2014 y 2013, la Sociedad no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

En el capítulo "Periodificaciones" se recoge la periodificación del importe cobrado por anticipado de los valores representativos de deuda registrados en la cartera de inversiones financieras. Al 31 de diciembre de 2013 el saldo ascendía a 5.477,30 euros, mientras que al 31 de diciembre de 2014 no existe importe alguno registrado por este concepto.

7. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores de la Sociedad, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se muestra a continuación:

	2014	2013
Cartera interior	36 042 355,89	41 644 020,09
Valores representativos de deuda	13 706 000,00	7 843 634,87
Instrumentos de patrimonio	3 820 246,80	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	5 649 432,48
Depósitos en Entidades de Crédito	18 516 109,09	28 150 952,74
Cartera exterior	8 439 358,07	992 551,44
Instrumentos de patrimonio	8 439 358,07	992 551,44
Intereses de la cartera de inversión	196 798,80	590 815,50
	44 678 512,76	43 227 387,03

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 2014 y 2013, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Unicaja Banco, S.A., excepto los depósitos con otras entidades financieras distintas del Depositario.



CLASE 8ª



OM0050217

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 2014
(Expresada en euros)

Durante los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Sociedad ha realizado las siguientes operaciones de adquisición o venta de valores o instrumentos financieros con la Entidad Depositaria:

	2014	2013
Compras	<u>1 651 591 074,02</u>	<u>305 167 382,00</u>
Ventas	<u>1 642 952 835,94</u>	<u>306 463 422,70</u>

8. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 el saldo de este epígrafe del balance de situación adjunto corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por la Sociedad en el Depositario, remuneradas a un tipo de interés del 2,50% en ambos ejercicios.

9. Patrimonio atribuido a accionistas

El movimiento del Patrimonio atribuido a accionistas durante los ejercicios 2014 y 2013 se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

a) Capital Social

El movimiento del capital social durante los ejercicios 2014 y 2013, se muestra a continuación:

	2013	Operaciones con acciones	Otros	2014
Capital inicial	15 000 000,00	-	-	15 000 000,00
Capital estatutario emitido	<u>19 706 200,00</u>	<u>35 960,00</u>	<u>-</u>	<u>19 742 160,00</u>
	<u>34 706 200,00</u>	<u>35 960,00</u>	<u>-</u>	<u>34 742 160,00</u>

	2012	Operaciones con acciones	Otros	2013
Capital inicial	15 000 000,00	-	-	15 000 000,00
Capital estatutario emitido	<u>19 071 420,00</u>	<u>634 780,00</u>	<u>-</u>	<u>19 706 200,00</u>
	<u>34 071 420,00</u>	<u>634 780,00</u>	<u>-</u>	<u>34 706 200,00</u>

CLASE 8.^a

DESEMBOLSADA



0M0050218

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 2014**
(Expresada en euros)

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

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 2014, la Sociedad ha procedido a realizar varias emisiones de capital estatutario, por un importe total 35.960,00 euros habiendo puesto en circulación 3.596,00 acciones de 10 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas. La última emisión de acciones fue realizada con fecha 19 de diciembre de 2014.

Durante el ejercicio 2013, la Sociedad procedió a realizar varias emisiones de capital estatutario, por un importe total de 634.780,00 euros habiendo puesto en circulación 63.478,00 acciones de 10 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas. La última emisión de acciones fue realizada con fecha 21 de noviembre de 2013.

b) Reservas y resultado del ejercicio

El movimiento de las reservas y el resultado durante los ejercicios 2014 y 2013, se muestra a continuación:

	2013	Distribución resultados de 2013	Resultado de 2014	Otros	2014
Reserva legal	690 612,13	153 542,72	-	*	844 154,85
Reserva voluntaria	6 215 509,05	1 381 884,43	-	-	7 597 393,48
Otras reservas	153 722,07	-	-	-	153 722,07
Resultado del ejercicio	1 535 427,15	(1 535 427,15)	1 761 404,64	-	1 761 404,64
	8 595 270,40	-	1 761 404,64	-	10 356 675,04



CLASE 8ª



0M0050219

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 2014
(Expresada en euros)

	2012	Distribución resultados de 2012	Resultado de 2013	Otros	2013
Reserva legal	352 605,30	338 006,82	-	-	690 612,12
Reserva voluntaria	3 173 447,63	3 042 061,42	-	-	6 215 509,05
Otras reservas	153 722,08	-	-	-	153 722,08
Resultado del ejercicio	3 380 068,24	(3 380 068,24)	1 535 427,15	-	1 535 427,15
	7 059 843,25	-	1 535 427,15	-	8 595 270,40

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

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 no existen acciones propias en cartera.

d) Valor teórico

El valor teórico de las acciones al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2014	2013
Patrimonio atribuido a accionistas	<u>46 129 188,21</u>	<u>44 320 539,44</u>
Número de acciones en circulación	<u>3 474 216</u>	<u>3 470 620</u>
Valor teórico por acción	<u>13,28</u>	<u>12,77</u>
Número de accionistas	<u>116</u>	<u>116</u>

e) Accionistas

Al cierre de los ejercicios 2014 y 2013, 1 accionista poseía acciones que representaban el 63,82% y el 63,89%, de la cifra de capital social, respectivamente, por lo que al poseer un porcentaje individual superior al 20%, se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva.



CLASE 8ª



OM0050220

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 2014 (Expresada en euros)

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

	2014	2013
Accionistas		
Jose Manuel Pascual S.A.	<u>63,82%</u>	<u>63,89%</u>
	<u>63,82%</u>	<u>63,89%</u>

10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

	2014	2013
Capital nominal no suscrito ni en circulación	<u>115 257 840,00</u>	<u>115 293 800,00</u>
	<u>115 257 840,00</u>	<u>115 293 800,00</u>

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

El régimen fiscal de la Sociedad ha estado regulado por el Real Decreto 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, modificado por la Ley 23/2005, de 18 de noviembre, de reformas en materia tributaria para el impulso a la productividad, por su desarrollo reglamentario recogido en el Real Decreto 1777/2004, de 30 de julio, y sus modificaciones posteriores, 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. Con fecha 1 de enero de 2015, ha entrado en vigor la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades que en su Disposición derogatoria deroga el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades aprobado por el Real Decreto 4/2004, manteniendo el tipo de gravamen en el 1 por 100.

El capítulo de "Acreedores - Administraciones Públicas" recoge, principalmente, el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio. No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre beneficios.



CLASE 8.ª



0M0050221

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 2014
(Expresada en euros)

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 cuatro ejercicios.

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

12. 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.

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene la Sociedad con el Depositario y en los Anexos I y II se recogen las adquisiciones temporales de activos contratadas con éste, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente.

Al tratarse de una Sociedad que por sus peculiaridades no dispone de empleados ni oficinas y que por su naturaleza está gestionada y administrada 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 2014 y 2013, ascienden a 3 miles de euros en ambos ejercicios.

Durante los ejercicios 2014 y 2013 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.



CLASE 8.^a
IN-RENTAS



0M0050222

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 2014
(Expresada en euros)

El Consejo de Administración de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2014, se compone de tres hombres y una mujer.

Al 31 de diciembre de 2014, 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.

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

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2014

(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Adquisición temporal de activos con Depositario					
REPO UNIC.BANCO 0,15% 2015-01-02	EUR	13 706 000,00	56,19	13 706 000,00	-
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		13 706 000,00	56,19	13 706 000,00	-
Acciones admitidas cotización					
ACCIONES DISTRIBUIDORA INT.ALIMENTACION	EUR	49 999,00	-	49 686,41	(312,59)
DERECHOSREPSOL	EUR	-	-	31 764,70	31 764,70
ACCIONES REPSOL	EUR	1 427 945,80	-	1 326 765,75	(101 180,05)
ACCIONES ACS	EUR	145 447,59	-	146 472,32	1 024,73
ACCIONES OBRASCON HUARTE LAIN SA	EUR	400 075,98	-	268 233,00	(131 842,98)
ACCIONES CORPORACION MAPFRE	EUR	290 370,57	-	293 044,28	2 673,71
ACCIONES INDRA SISTEMAS	EUR	300 089,48	-	217 841,58	(82 247,90)
ACCIONES SACYR-VALLE	EUR	50 020,16	-	40 437,01	(9 583,15)
ACCIONES PULEVA	EUR	224 911,22	-	200 645,85	(24 265,37)
ACCIONES BANCO DE SANTANDER	EUR	700 171,47	-	717 152,96	16 981,49
DERECHOS BANCO BILBAO VIZCAYA	EUR	-	-	5 260,06	5 260,06
ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA	EUR	577 641,41	-	522 942,88	(54 698,53)
TOTALES Acciones admitidas cotización		4 166 672,68	-	3 820 246,80	(346 425,88)
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses					
DEPOSITO BANCA MARCH 1,50 2015-05-16	EUR	500 000,00	4 713,01	500 842,64	842,64
DEPOSITO BANCA MARCH 1,50% 2015-05-16	EUR	500 000,00	4 713,01	500 842,64	842,64
DEPOSITO BANCA MARCH 1,50% 2015-05-16	EUR	500 000,00	4 713,01	500 842,64	842,64
DEPOSITO BANCA MARCH 1,50% 2015-05-16	EUR	500 000,00	4 713,01	500 842,64	842,64
DEPOSITO BANCA MARCH 1,50% 2015-05-16	EUR	500 000,00	4 713,01	500 842,64	842,64
DEPOSITO BANCA MARCH 1,50% 2015-05-16	EUR	500 000,00	4 713,01	500 842,64	842,64
DEPOSITO BANCA MARCH 1,50% 2015-05-16	EUR	500 000,00	4 713,01	500 842,64	842,64
DEPOSITO BANCA MARCH 1,50% 2015-05-16	EUR	500 000,00	4 713,01	500 842,64	842,64
DEPOSITO BANCA MARCH 1,50% 2015-05-16	EUR	500 000,00	4 713,01	500 842,64	842,64
DEPOSITO UNICAJA BANCO S.A. 1,50% 2015-09-22	EUR	7 500 000,00	30 962,63	7 505 412,74	5 412,74
DEPOSITO BANCO POPULAR 2,15% 2015-01-30	EUR	6 000 000,00	118 649,88	6 002 269,95	2 269,95
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		18 500 000,00	196 742,61	18 516 109,09	16 109,09
TOTAL Cartera Interior		36 372 672,68	196 798,80	36 042 355,89	(330 316,79)

CLASE 8.ª



0M0050223

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

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2014

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones admitidas cotización					
ACCIONES ARCELOR	EUR	224 940,40	-	205 036,80	(19 903,60)
ACCIONES CARREFOUR	EUR	392 897,36	-	413 579,10	20 681,74
ACCIONES TOTAL SA B	EUR	1 190 319,73	-	1 145 361,24	(44 958,49)
ACCIONES BANQUE NATIONAL DE PARIS	EUR	674 660,19	-	662 399,22	(12 260,97)
ACCIONES SIEMENS AG	EUR	186 374,42	-	199 968,75	13 594,33
ACCIONES ENI SPA	EUR	1 298 924,88	-	1 190 647,07	(108 277,81)
ACCIONES SOCIETE GENERALE	EUR	334 280,82	-	326 176,78	(8 104,04)
ACCIONES SAINT GOBAIN	EUR	185 265,08	-	194 363,91	9 098,83
ACCIONES TECHNIP	EUR	250 641,21	-	182 934,33	(67 706,88)
ACCIONES BASF	EUR	635 701,30	-	617 809,08	(17 892,22)
ACCIONES VINCI	EUR	635 813,55	-	639 734,07	3 920,52
ACCIONES DEUTSCHE BANK	EUR	1 277 861,40	-	1 173 895,24	(103 966,16)
ACCIONES SCHNEIDER S.A.	EUR	326 702,71	-	338 991,73	12 289,02
ACCIONES ENEL SPA	EUR	527 460,57	-	537 705,17	10 244,60
ACCIONES ADIDAS	EUR	195 193,18	-	171 246,64	(23 946,54)
ACCIONES SANOFI	EUR	441 145,87	-	439 508,94	(1 636,93)
TOTALES Acciones admitidas cotización		8 778 182,67	-	8 439 358,07	(338 824,60)
TOTAL Cartera Exterior		8 778 182,67	-	8 439 358,07	(338 824,60)

CLASE 8.ª



0M0050224

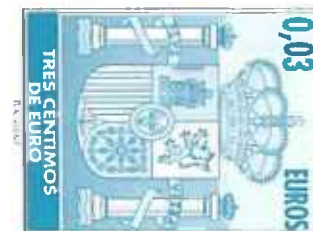
Grupo Inversor Falla, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013

(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Deuda pública					
BONOS JUNTA DE ANDALUCIA 5,50% 2014-03-21	EUR	2 000 376,40	3 296,60	2 014 633,60	14 257,20
TOTALES Deuda pública		2 000 376,40	3 296,60	2 014 633,60	14 257,20
Adquisición temporal de activos con Depositario					
REPO UNIC.BANCO 4,25% 2014-03-12	EUR	3 500 000,00	195 227,77	3 519 248,27	19 248,27
REPO UNIC.BANCO 0,30% 2014-01-02	EUR	2 309 753,00	18,94	2 309 753,00	-
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		5 809 753,00	195 246,71	5 829 001,27	19 248,27
Acciones y participaciones Directiva					
PARTICIPACIONES AVIVA INVESTORS GLOBAL SERVICE	EUR	5 585 000,00	-	5 649 432,48	64 432,48
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		5 585 000,00	-	5 649 432,48	64 432,48
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses					
DEPOSITO BANCA MARCH 3,00% 2014-05-15	EUR	500 000,00	9 441,57	500 197,46	197,46
DEPOSITO BANCA MARCH 3,00% 2014-01-23	EUR	500 000,00	14 083,27	500 068,09	68,09
DEPOSITO BANCA MARCH 3,00% 2014-01-23	EUR	500 000,00	14 083,27	500 068,09	68,09
DEPOSITO BANCA MARCH 3,00% 2014-05-15	EUR	500 000,00	9 441,57	500 197,46	197,46
DEPOSITO BANCA MARCH 3,00% 2014-01-23	EUR	500 000,00	14 083,27	500 068,09	68,09
DEPOSITO BANCA MARCH 3,00% 2014-05-15	EUR	500 000,00	9 441,57	500 197,46	197,46
DEPOSITO BANCA MARCH 3,00% 2014-01-23	EUR	500 000,00	14 083,27	500 068,09	68,09
DEPOSITO BANCA MARCH 3,00% 2014-05-15	EUR	500 000,00	9 441,57	500 197,46	197,46
DEPOSITO UNICAJA BANCO S.A. 3,10% 2014-09-17	EUR	5 900 000,00	52 542,10	5 902 128,42	2 128,42
DEPOSITO BANCA MARCH 3,00% 2014-01-23	EUR	500 000,00	14 083,27	500 068,09	68,09
DEPOSITO BBVA 2,00% 2014-09-12	EUR	6 500 000,00	39 262,21	6 503 294,69	3 294,69
DEPOSITO BANKINTER 3,00% 2014-04-30	EUR	3 740 000,00	75 254,71	3 741 714,32	1 714,32
DEPOSITO BANKINTER 3,40% 2014-03-01	EUR	2 000 000,00	56 853,54	2 000 662,24	662,24
DEPOSITO BANCA MARCH 2,65% 2014-09-16	EUR	2 000 000,00	15 393,62	2 000 808,28	808,28
DEPOSITO BANCA MARCH 3,00% 2014-05-15	EUR	400 000,00	7 553,25	400 157,97	157,97
DEPOSITO BANCA MARCH 3,00% 2014-05-15	EUR	500 000,00	9 441,57	500 197,46	197,46
DEPOSITO BANCA MARCH 3,00% 2014-05-15	EUR	500 000,00	9 441,57	500 197,46	197,46
DEPOSITO UNICAJA BANCO S.A. 3,10% 2014-09-19	EUR	2 100 000,00	18 346,99	2 100 661,61	661,61
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		28 140 000,00	392 272,19	28 150 952,74	10 952,74
TOTAL Cartera Interior		41 535 129,40	590 815,50	41 644 020,09	108 890,69

CLASE 8.ª



0M0050225

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

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones admitidas cotización					
ACCIONES FRANCE TELECOM	EUR	900 600,54	-	745 758,00	(154 842,54)
ACCIONES DANONE	EUR	245 381,73	-	246 793,44	1 411,71
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 145 982,27	-	992 551,44	(153 430,83)
TOTAL Cartera Exterior		1 145 982,27	-	992 551,44	(153 430,83)

CLASE 8.3



0M0050226



CLASE 8^a
TIMBRE DEL ESTADO



0M0050227

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

Informe de gestión del ejercicio 2014

Evolución de mercados

Economía

A pesar de las políticas aplicadas por las autoridades monetarias a nivel global, la actividad mundial sigue mostrando signos de debilidad, que no han sido compensados por la caída en los precios del petróleo y la aceleración del crecimiento en Estados Unidos, incrementándose las dudas sobre las economías emergentes. El FMI, en su último boletín, reflejó un crecimiento de la economía mundial en 2014 del 3,3%, previendo una mejora en el 2015-16, hasta el 3,5% y 3,7% respectivamente. Entre las economías avanzadas, los EE.UU. se han convertido en el motor principal, con un crecimiento esperado para 2015 del 3,6%, frente al 1,3% esperado para Alemania o el 0,4% en Italia. En la zona del euro destaca el crecimiento del 2% esperado para España, desde el 1,4% de 2014. Por su parte, a pesar de crecer en 2014 un 4,4%, las economías emergentes han vuelto a mostrar, en general, signos de desaceleración, presionadas por la ralentización global y la incertidumbre en torno a sus modelos de crecimiento.

La economía española, según datos anunciados por el INE, cerró 2014 con una subida del 1,4%, creciendo un 2% en el cuarto trimestre, tras caer en 2013 un 1,2%. El crecimiento de la economía española se ha sustentado en la fortaleza de la demanda interna, favorecida por la notable caída del precio del petróleo, y en la recuperación de la demanda exterior neta, por el efecto derivado de la depreciación del euro; unido a unas condiciones favorables en los mercados financieros, con la normalización de los flujos de financiación externa, y la mejora en el mercado de trabajo, aunque todavía presenta tasas de desempleo muy elevadas 23,70%.

De cara al 2015, esperamos un año positivo para la renta variable y la deuda europea. La euforia derivada de la primera reunión del BCE, donde anunció un programa de estímulo que incluye la compra de deuda soberana, favoreciendo un movimiento de convergencia en las primas de riesgo periféricas, se ha visto compensada por el resultado electoral en Grecia y la intención del nuevo gobierno de renegociar las medidas de austeridad exigidas hasta la fecha por el Eurogrupo. En cuanto a EE.UU., en un contexto positivo de sus indicadores macroeconómicos, la atención se centra en la Reserva Federal y en cuando realizará la primera subida en su tipo de referencia, que podría tener un efecto negativo sobre las bolsas, si bien la mejora de los salarios debería impulsar a los sectores más ligados al consumo. Las economías emergentes siguen siendo una oportunidad selectiva, tanto en renta fija como en renta variable, y creemos que hay valor en algunos mercados con fundamentales sólidos y menor dependencia del exterior, que les debería permitir amortiguar alzas en los tipos de interés de las economías desarrolladas, como es el caso de la India o China, favorecidas por la caída en el precio del petróleo y los planes de estímulo adoptados por sus autoridades monetarias.



CLASE 8.ª



0M0050228

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

Informe de gestión del ejercicio 2014

Mercados

La baja volatilidad reinante en los mercados a lo largo del año, no se ha traducido en un ejercicio 2014 exento de momentos de incertidumbre, muchos de los cuales no fueron estimados a comienzos de año. Mientras los datos de inflación en Europa, sí han tenido un papel relevante en las expectativas de los inversores sobre las actuaciones del BCE, la unión bancaria y los test de estrés, han quedado en un segundo plano. En su lugar, las irregularidades detectadas en junio en las cuentas de Espirito Santo Investment, accionista de referencia de Banco Espirito Santo, y que supuso la desaparición de este, la intensificación del conflicto en Ucrania y Rusia, las incertidumbres en torno a Cataluña, incrementadas por el referéndum secesionista celebrado en septiembre en Escocia, o el adelanto electoral en Grecia, han centrado el interés de los inversores. En EE.UU., la finalización en octubre del programa de compra de deuda por parte de la Reserva Federal, no ha supuesto un alza en los tipos de interés USA, sino todo lo contrario, ante las dudas existentes sobre la fecha de la primera subida en el tipo de referencia, condicionada por la nueva Presidenta de la Fed, Janet Yellen, además de a la evolución del empleo, a la evolución de los salarios y la inflación.

El contexto global sigue marcado por la actuación de los bancos centrales, tanto en las economías desarrolladas (Japón, Reino Unido o Eurozona), como en los mercados emergentes (China e India), con los tipos de referencia en niveles mínimos históricos e incluso en terreno negativo. Las reuniones del BCE y la Fed han marcado la evolución de las curvas soberanas, con un mensaje diferente, pero un fondo muy parecido. Mientras el BCE situaba la facilidad de depósito en el -0,20% y el tipo de referencia en el 0,05%, anunciando la puesta en marcha de un programa de compra de activos titulizados, dejando la puerta abierta a la compra de deuda soberana, la Fed mantenía la ambigüedad en torno a la normalización de su tipo de referencia, condicionada a la consolidación de la recuperación económica. En este contexto, las referencias a 10 años alemana y estadounidense, han cerrado el año en el 0,54% y en el 2,17%, desde el 1,93% y el 3,03%, respectivamente, viéndose también favorecida la deuda soberana española y el crédito europeo en general. El 10 años español ha cerrado el año en el 1,61%, tras iniciarlo en el 4,15%, impulsado por la búsqueda de rentabilidad en un entorno de elevada liquidez.



CLASE 8.^a



OM0050229

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

Informe de gestión del ejercicio 2014

En lo referente a materias primas, durante 2014 la volatilidad del petróleo ha venido marcada por las tensiones geopolíticas, en un contexto de debilidad en el consumo de las economías desarrolladas, cediendo un 46%, desde los 98,4\$/barril hasta los 53,3\$/barril. El mantenimiento de los niveles de producción ha penalizados los nuevos proyectos de extracción alternativos, que pierden atractivo en un entorno de debilidad del petróleo, y ha supuesto una vía de castigo a la economía rusa, altamente dependiente del petróleo, con un peso sobre su economía próximo al 60%. A pesar de cerrar el año con una corrección de apenas el 1,5%, el oro se ha comportado como activo refugio en distintos momentos del año, como lo refleja la variación del 18% entre el mínimo y el máximo anual.

En los mercados de divisas, tras una primera parte de año relativamente estable, las acciones del BCE y las expectativas de alzas en el tipo de referencia USA, han terminado por impulsar la cotización del dólar frente al euro, cerrando el año en el 1,21\$/€, desde el 1,38\$/€ de comienzos de año, lo que supone una depreciación de la divisa europea superior al 12%, reflejo de las diferencias en el ciclo económico a ambos lados del Atlántico. Esta apreciación del dólar se ha producido contra sus principales pares comerciales a nivel global, con una apreciación del 12% contra el yen japonés o del 5,7% frente a la libra esterlina, mientras el euro se mantenía plano frente a la divisa japonesa y cedía un 7,3% frente a la divisa británica.

Las dudas sobre el impacto que la finalización del programa de estímulo en EE.UU., pudiera tener sobre la bolsa USA, no ha lastrado el comportamiento de los mercados de acciones norteamericanos, con revalorizaciones superiores en media al 10%, frente al 1,2% logrado por el Eurostoxx50 o el 3,66% del Ibex35. En el lado opuesto, Portugal cedía casi un 27%, castigado por los escándalos financieros y las incertidumbres en torno a Grecia. Las medidas de estímulo aplicadas por sus autoridades han favorecido de nuevo a la bolsa japonesa, con una revalorización del 7,1%, lejos del 50%, logrado en 2013. En las economías emergentes, mientras la India o China se han revalorizado un 31,4% y un 51,6% respectivamente, impulsadas por el nuevo gobierno la primera y los planes de estímulo la segunda, así como por unos precios del petróleo en caída, Brasil cedía un 2,9% y México se mantenía plano. La desaceleración de su economía y el continuismo tras un proceso electoral muy volátil, ha penalizado a la economía brasileña.

Gastos de I+D y Medio Ambiente

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

En la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2014 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.



CLASE 8.^a



0M0050230

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

Informe de gestión del ejercicio 2014

Periodo medio de pago a proveedores

Durante el ejercicio 2014, la Sociedad no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre del ejercicio 2014, la Sociedad no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

Acciones propias

La Sociedad no ha realizado ninguna clase de negocio sobre sus acciones propias a lo largo del ejercicio 2014, distinto al previsto en su objeto social exclusivo como Institución de Inversión Colectiva sujeta a la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, reguladora de las Instituciones 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 2014.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2014

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2014 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



OL5961939

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

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Grupo Inversor Falla, S.I.C.A.V., S.A., en fecha 17 de marzo de 2015, 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 2014, 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:

<u>Ejemplar</u>	<u>Documento</u>	<u>Número de folios en papel timbrado</u>
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0M0050071 al 0M0050098 Del 0M0050099 al 0M0050102
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0M0050103 al 0M0050130 Del 0M0050131 al 0M0050134
Tercer ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0M0050135 al 0M0050162 Del 0M0050163 al 0M0050166
Cuarto ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0M0050167 al 0M0050194 Del 0M0050195 al 0M0050198
Quinto ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0M0050199 al 0M0050226 Del 0M0050227 al 0M0050230

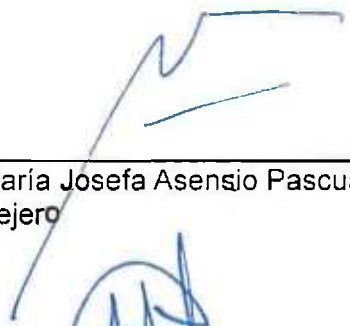
FIRMANTES:



D. José Manuel Pascual Sánchez-Gijón
Presidente



D. José Luis Berrendero Bermúdez de Castro
Consejero



Dª. María Josefa Asensio Pascual
Consejero



Agustín Iniesta Buján
Consejero

**INFORME ANUAL 2014 SOBRE POLÍTICA DE
REMUNERACIÓN EN UNICORP PATRIMONIO, SOCIEDAD
DE VALORES, S.A.**

- **Cuantía total de la remuneración abonada por Unicorp Patrimonio, S.V., S.A. a su personal en concepto de:**
 - **Remuneración fija: 1.365.591,37 €**
 - **Remuneración variable: 14.500,00 €**

- **Nº de beneficiario de los importes anteriores: 28**

- **Importe total de la remuneración de altos cargos cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC,s gestionadas: 234.597,90 €**