

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

Informe de auditoría,
cuentas anuales al 31 de diciembre de 2013 e
informe de gestión del ejercicio 2013



INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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

Hemos auditado las cuentas anuales de Grupo Inversor Falla, S.I.C.A.V., S.A., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2013, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los Administradores son responsables de la formulación de las cuentas anuales de la Sociedad, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad (que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2013 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Grupo Inversor Falla, S.I.C.A.V., S.A. al 31 de diciembre de 2013, así como de los resultados de sus operaciones 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.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2013 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 2013. 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.

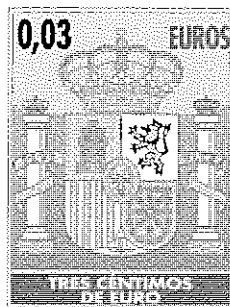
PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Pablo Triñanes Lago
Socio - Auditor de Cuentas

22 de abril de 2014



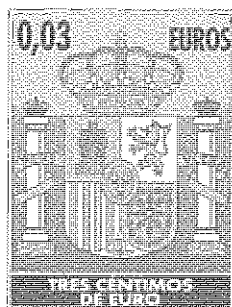
PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., Torre PwC, Pº de la Castellana 259 B, 28046 Madrid, España
Tel.: +34 915 684 400 / +34 902 021 111, Fax: +34 913 083 566, www.pwc.com/es



OL7035115

CLASE 8.ª**Grupo Inversor Falla, S.I.C.A.V., S.A.****Balances de situación al 31 de diciembre de 2013 y 2012**
(Expresados en euros)

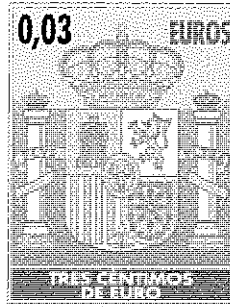
ACTIVO	2013	2012
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	44 446 224,17	42 239 661,45
Deudores	997 080,86	420 047,53
Cartera de inversiones financieras	43 227 387,03	40 321 192,68
Cartera interior	41 644 020,09	35 720 835,11
Valores representativos de deuda	7 843 634,87	11 286 633,30
Instrumentos de patrimonio	-	585 531,30
Instituciones de Inversión Colectiva	5 649 432,48	-
Depósitos en Entidades de Crédito	28 150 952,74	23 848 670,51
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	992 551,44	3 899 776,86
Valores representativos de deuda	-	3 208 790,64
Instrumentos de patrimonio	992 551,44	690 986,22
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	590 815,50	700 580,71
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	221 756,28	1 498 421,24
TOTAL ACTIVO	44 446 224,17	42 239 661,45



OL7035116

CLASE 8.^a**Grupo Inversor Falla, S.I.C.A.V., S.A.****Balances de situación al 31 de diciembre de 2013 y 2012**
(Expresados en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2013	2012
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	44 320 539,44	41 992 534,85
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	44 320 539,44	41 992 534,85
Capital	34 706 200,00	34 071 420,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	1 019 069,04	861 271,60
Reservas	7 059 843,25	3 679 775,01
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	1 535 427,15	3 380 068,24
(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	125 684,73	247 126,60
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	120 207,43	209 679,34
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	5 477,30	37 447,26
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	44 446 224,17	42 239 661,45
CUENTAS DE ORDEN	2013	2012
Cuentas de compromiso	-	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	115 293 800,00	115 928 580,00
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	115 293 800,00	115 928 580,00
Pérdidas fiscales a compensar	-	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	115 293 800,00	115 928 580,00



OL7035117

CLASE 8.^a**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 2013 y 2012**
(Expresadas en euros)

	2013	2012
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(222 381,42)	(284 479,49)
Comisión de gestión	(169 195,31)	(233 680,54)
Comisión de depositario	(43 163,12)	(39 434,35)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(10 022,99)	(11 364,60)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(222 381,42)	(284 479,49)
Ingresos financieros	1 414 375,23	1 749 170,45
Gastos financieros	-	(87,36)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	360 210,50	(434 959,61)
Por operaciones de la cartera interior	333 431,05	(247 621,58)
Por operaciones de la cartera exterior	26 779,45	(204 175,97)
Por operaciones con derivados	-	16 837,94
Otros	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(1 267,79)	2 384 566,35
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(31 658,51)	1 206 894,01
Resultados por operaciones de la cartera exterior	36 605,37	1 218 537,25
Resultados por operaciones con derivados	-	-
Otros	(6 214,65)	(40 864,91)
Resultado financiero	1 773 317,94	3 698 689,83
Resultado antes de impuestos	1 550 936,52	3 414 210,34
Impuesto sobre beneficios	(15 509,37)	(34 142,10)
RESULTADO DEL EJERCICIO	1 535 427,15	3 380 068,24

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)

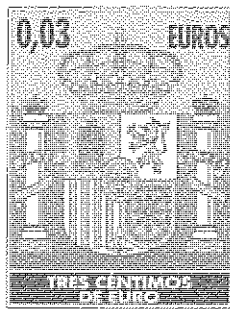
A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	1 535 427,15
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	1 535 427,15

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones de ejercicios anteriores)	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

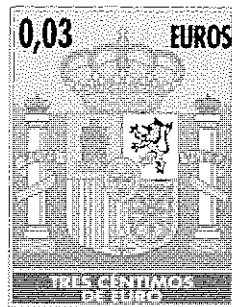


OL7035118

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 2012
(Expresado en euros)

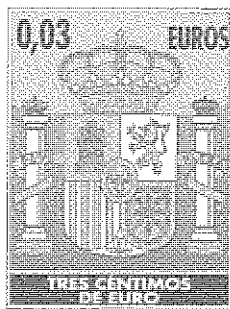
CLASE 8.^a



OL7035119

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	3 380 068,24
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	3 380 068,24

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones de ejercicios propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto										
Saldos al 31 de diciembre de 2011	33 403 610,00	760 061,79	1 804 458,31	-	-	-	1 875 316,70	-	-	37 843 446,80
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	33 403 610,00	760 061,79	1 804 458,31	-	-	-	1 875 316,70	-	-	37 843 446,80
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	3 380 068,24	-	-	3 380 068,24
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	1 875 316,70	-	-	-	(1 875 316,70)	-	-	-
Operaciones con accionistas	667 810,00	101 209,81	-	-	-	-	-	-	-	769 019,81
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
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



0L7035120

CLASE 8.^a

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 2013
(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 Sevilla el 24 de noviembre de 2006. Tiene su domicilio social en Calle La Bolsa, 4, 1º, 29015, Málaga.

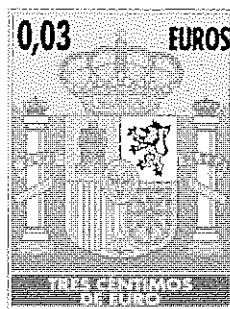
La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Sociedades de Inversión de Capital Variable de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 18 de junio de 2007 con el número 3.367, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Sociedad de Inversión de Capital Variable a partir 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.U. (la Sociedad de Valores o la Sociedad Gestora), sociedad participada indirectamente al 100% por la Entidad Depositaria de la Sociedad, Unicaja Banco, S.A.U. 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 desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, modificada por la Ley 31/2011 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.



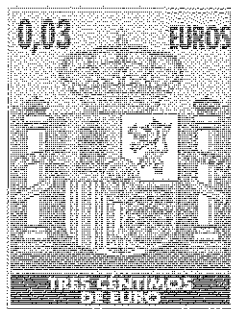
OL7035121

CLASE 8.ª

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 2013
(Expresada 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, 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.



OL7035122

CLASE 8.^a**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 2013**
(Expresada en euros)

De acuerdo con la documentación legal de la Sociedad, la Sociedad Gestora percibió durante los ejercicios 2013 y 2012 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

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

Adicionalmente, la Sociedad Gestora ha percibido una comisión variable sobre resultados del 4% anual de estos en los ejercicios 2013 y 2012.

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 2013 y 2012 esta comisión de administración ha sido del 0,15%.

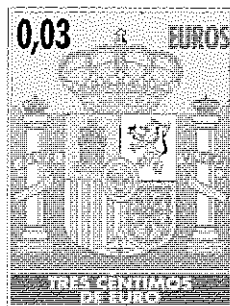
Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2013 y 2012 la comisión de depositaria ha sido del 0,10%.

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.



OL7035123

CLASE 8.ª

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 2013
(Expresada en euros)

- 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.

La Sociedad Gestora tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a los riesgos de mercado, crédito y liquidez. 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

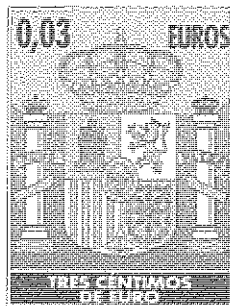
a) Imagen fiel

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.



OL7035124

CLASE 8.ª

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 2013
(Expresada en euros)

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2013 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 2013, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2013 y 2012.

d) Consolidación

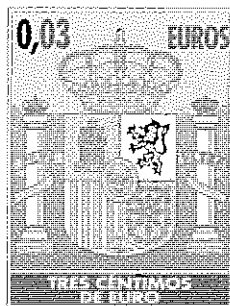
Al 31 de diciembre de 2013, la Sociedad, no está obligada, de acuerdo con el contenido del artículo 42 del Código de Comercio, a formular cuentas anuales consolidadas o bien por no ser sociedad dominante de un grupo de sociedades o no formar parte de un Grupo de Sociedades, según lo previsto en dicho 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 2013 y 2012.



OL7035125

CLASE 8.ª**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 2013**
(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 2013, por el Consejo de Administración a la Junta de Accionistas, así como la aprobación de la distribución del resultado del ejercicio 2012, es la siguiente:

	2013	2012
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	1 535 427,15	3 380 068,24
	1 535 427,15	3 380 068,24
Propuesta de distribución		
Reserva legal	153 542,72	338 006,82
Reserva voluntaria	1 381 884,43	3 042 061,42
	1 535 427,15	3 380 068,24

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

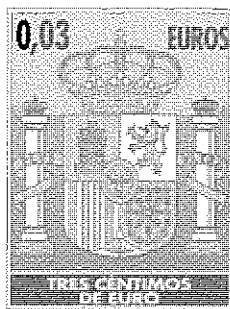
En la elaboración de las cuentas anuales se ha considerado que la gestión de la Sociedad continuará en el futuro previsible. Por tanto, la aplicación de las normas contables no está encaminada a determinar el valor del patrimonio a efectos de su transmisión global o parcial ni el importe resultante en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



OL7035126

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 2013
(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.

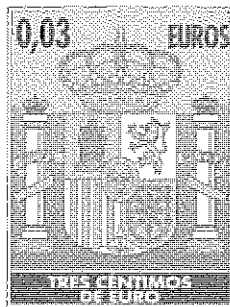
Las pérdidas por deterioro del valor de las partidas a cobrar se calculan teniendo en cuenta los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento del reconocimiento. Las correcciones valorativas por deterioro así como su reversión se reconocen como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



OL7035127

CLASE 8.^a

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

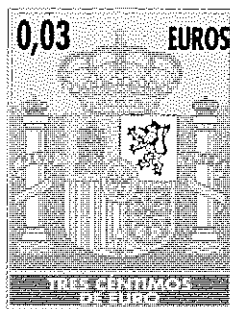
Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

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.



0L7035128

CLASE 8.^a

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 2013
(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 21 de diciembre de 2010, de la C.N.M.V.

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.

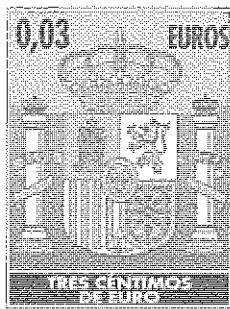
La diferencia entre este importe y el precio de retrocesión se imputa como ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias utilizando el método del tipo de interés efectivo.

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 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.



OL7035129

CLASE 8.^a

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 2013
(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.

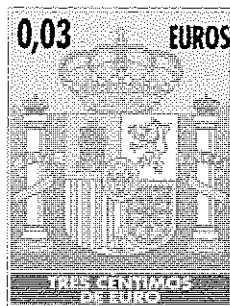
Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos 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) 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".



0L7035130

CLASE 8.^a

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 2013
(Expresada en euros)

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 2013 y 2012 no existen en cartera operaciones con derivados.

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.

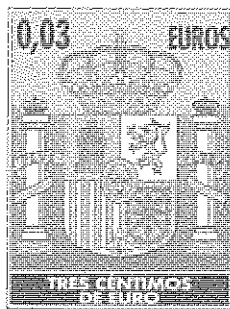
Las diferencias positivas o negativas que se producen entre la contraprestación recibida en la colocación o enajenación y el valor nominal o el valor razonable de dichas acciones, según se trate de acciones puestas en circulación por primera vez o previamente adquiridas por la Sociedad, se registrarán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



CLASE 8.^a



OL7035131

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 2013
(Expresada en euros)

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 26 de noviembre, de la C.N.M.V.

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.

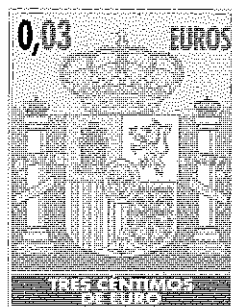
Los pasivos por impuestos diferidos se reconocen siempre, en cambio los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que resulte probable que la Institución disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos.

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 2013 y 2012, es el siguiente:

	2013	2012
Administraciones Públicas deudoras	359 627,11	418 537,75
Depósito de garantía	-	1 509,78
Operaciones pendientes de liquidar	637 453,75	-
	<u>997 080,86</u>	<u>420 047,53</u>



OL7035132

CLASE 8.ª**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 2013**
(Expresada en euros)

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2013 y 2012 se desglosa tal y como sigue:

	2013	2012
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	193 210,52	237 344,42
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	166 416,59	181 193,33
	<u>359 627,11</u>	<u>418 537,75</u>

6. Acreedores y Periodificaciones

El desglose del epígrafe de "Acreedores" del balance de situación al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es el siguiente:

	2013	2012
Administraciones Públicas acreedoras	15 509,37	34 142,10
Otros	104 698,06	175 537,24
	<u>120 207,43</u>	<u>209 679,34</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2013 y 2012 recoge el impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio.

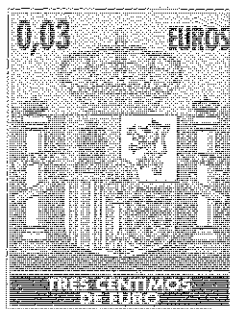
El capítulo de "Acreedores - Otros" recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

Durante los ejercicios 2013 y 2012, la Sociedad no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2013 y 2012, la Sociedad no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al legalmente 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 y 2012, por importe de 5.477,30 euros y 37.447,26 euros, respectivamente.



CLASE 8.^a



OL7035133

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 2013
(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 2013 y 2012 se muestra a continuación:

	2013	2012
Cartera interior	41 644 020,09	35 720 835,11
Valores representativos de deuda	7 843 634,87	11 286 633,30
Instrumentos de patrimonio	-	585 531,30
Instituciones de Inversión Colectiva	5 649 432,48	-
Depósitos en Entidades de Crédito	28 150 952,74	23 848 670,51
Cartera exterior	992 551,44	3 899 776,86
Valores representativos de deuda	-	3 208 790,64
Instrumentos de patrimonio	992 551,44	690 986,22
Intereses de la cartera de inversión	590 815,50	700 580,71
	43 227 387,03	40 321 192,68

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 2013 y 2012, respectivamente.

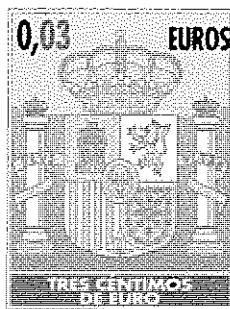
A 31 de diciembre de 2013 y 2012 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Unicaja Banco, S.A.U., excepto los depósitos con otras entidades financieras distintas del Depositario.

Durante los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012, la Sociedad ha realizado las siguientes operaciones de adquisición o venta de valores o instrumentos financieros con la Entidad Depositaria:

	2013	2012
Compras	305 167 382,00	236 142 472,00
Ventas	306 463 422,70	235 333 248,79

8. Tesorería

Durante los ejercicios 2013 y 2012 el tipo de interés de remuneración de la cuenta en el Depositario ha sido del 2,50%.



OL7035134

CLASE 8.^a**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 2013
(Expresada en euros)

9. Patrimonio atribuido a accionistas

El movimiento del Patrimonio atribuido a accionistas durante los ejercicios 2013 y 2012 se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

a) Capital Social

El movimiento del capital social durante los ejercicios 2013 y 2012, se muestra a continuación:

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

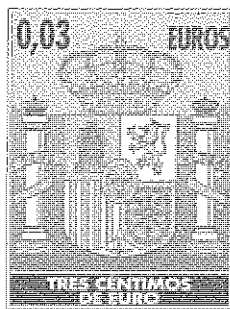
	2011	Operaciones con acciones	Otros	2012
Capital inicial	15 000 000,00	-	-	15 000 000,00
Capital estatutario	18 403 610,00	667 810,00	-	19 071 420,00
	33 403 610,00	667 810,00	-	34 071 420,00

El capital social inicial está representado por 1.500.000 acciones nominativas de 10 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 nominativas de 10,00 euros nominales cada una.

Durante el ejercicio 2013, la Sociedad ha procedido a realizar varias emisiones de capital estatutario, por un importe total 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.



OL7035135

CLASE 8.^a

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 2013
(Expresada en euros)

Durante el ejercicio 2012, la Sociedad procedió a realizar varias emisiones de capital estatutario, por importe total de 667.810,00 euros, habiendo puesto en circulación 66.781 acciones de 10 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas. La última emisión de acciones fue realizada con fecha 17 de diciembre 2012.

b) Reservas y resultado del ejercicio

El movimiento de las reservas y el resultado durante los ejercicios 2013 y 2012, se muestra a continuación:

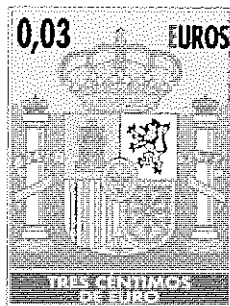
	2012	Distribución resultados de 2012	Resultado de 2013	Otros	2013
Reserva legal	352 605,30	338 006,82	-	-	690 612,12
Reserva voluntaria	3 173 447,63	3 042 061,42	-	-	6 215 509,05
Otras reservas	153 722,08	-	-	-	153 722,08
Resultado del ejercicio	3 380 068,24	(3 380 068,24)	1 535 427,15	-	1 535 427,15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

	2011	Distribución resultados de 2011	Resultado de 2012	Otros	2012
Reserva legal	165 073,63	187 531,67	-	-	352 605,30
Reserva voluntaria	1 485 662,61	1 687 785,03	-	-	3 173 447,64
Otras reservas	153 722,07	-	-	-	153 722,07
Resultado del ejercicio	1 875 316,70	(1 875 316,70)	3 380 068,24	-	3 380 068,24
	3 679 775,01	-	3 380 068,24	-	7 059 843,25

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 2013 y 2012 no existen acciones propias en cartera.



OL7035136

CLASE 8.^a**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 2013**
(Expresada en euros)**d) Valor teórico**

El valor teórico de las acciones al 31 de diciembre de 2013 y 2012 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2013	2012
Patrimonio atribuido a accionistas	<u>44 320 539,44</u>	<u>41 992 534,85</u>
Número de acciones en circulación	<u>3 470 620</u>	<u>3 407 142</u>
Valor teórico por acción	<u>12,77</u>	<u>12,32</u>
Número de accionistas	<u>116</u>	<u>114</u>

e) Accionistas

Al cierre de los ejercicios 2013 y 2012, 1 accionista posee acciones que representan el 63,89% y el 65,08% de la cifra de capital social, respectivamente, lo que supone un porcentaje individual superior al 20%, por lo que se consideran participaciones significativas de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva.

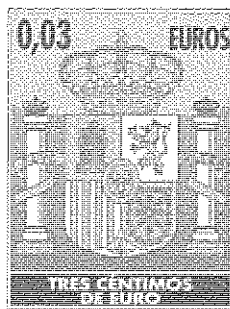
10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es el siguiente:

	2013	2012
Capital nominal no suscrito ni en circulación	<u>115 293 800,00</u>	<u>115 928 580,00</u>
	<u>115 293 800,00</u>	<u>115 928 580,00</u>



CLASE 8.ª



OL7035137

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 2013
(Expresada en euros)

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

El régimen fiscal de la Sociedad está regulado por el Real Decreto Legislativo 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.

El capítulo de "Acreedores - Administraciones Públicas" recoge 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.

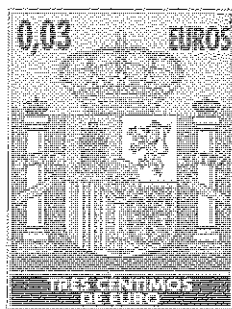
De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que la Sociedad se halla sujeta no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. La Sociedad tiene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



OL7035138

CLASE 8.ª**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 2013**
(Expresada en euros)

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.

Al tratarse de una entidad que por sus peculiaridades no dispone de empleados ni oficinas y que por su naturaleza está gestionada por una Sociedad de Valores, 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 2013 y 2012, ascienden a 3 miles de euros y 2 miles de euros, respectivamente.

Durante los ejercicios 2013 y 2012 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.

En relación a las situaciones de conflictos de interés detalladas en el artículo 229.1 de la Ley de Sociedades de Capital, los Administradores de la Sociedad manifiestan que, al 31 de diciembre de 2012, no se encontraban en ningún supuesto de conflicto de interés directo o indirecto con la actividad de la Sociedad.

Tal y como se define en el artículo 229.2 de la citada Ley, la relación de miembros del Consejo de Administración que mantienen participaciones en sociedades con el mismo o análogo género de actividad que constituye el objeto social de la Sociedad y/u ostenten cargos o funciones en dichas sociedades, se recoge a continuación:

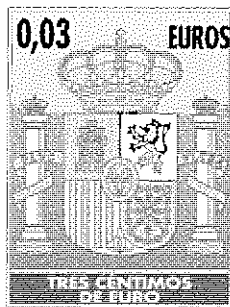
- D. José Luis Berrendero Bermúdez

Sociedad	Cargo / Función	Número de Acciones	Participación %
Unigest, S.G.I.I.C., S.A.U	Consejero	-	-

D. José Manuel Pascual Sánchez-Gijón, D. María Josefa Asencio Pascual y D. Agustín Iniesta Buján no tienen participación accionarial, ni desempeñan cargo alguno en el Consejo de Administración de otra Sociedad de Inversión de Capital Variable.



CLASE 8.ª



0L7035139

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 2013
(Expresada en euros)

Asimismo, según la información de la que disponen los miembros del Consejo de Administración, la cual ha sido obtenida con la mayor diligencia debida, las personas vinculadas con los miembros de dicho Consejo de Administración, según se detallan en el artículo 231 de la Ley de Sociedades de Capital, ostentaban las siguientes participaciones directas o indirectas en el capital de una sociedad con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad y/u ostentaban los siguientes cargos o funciones en dichas sociedades:

- D. José Manuel Pascual Sánchez-Gijón, D^a. María Josefa Asencio Pascual, D. José Luís Berrendero Bermúdez de Castro y D. Agustín Iniesta Buján, declaran que, las personas vinculadas a ellos no tienen participación accionarial ni desempeñan cargo alguno en otra Sociedad de Inversión de Capital Variable o en otra Sociedad con objeto social análogo o complementario.

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.

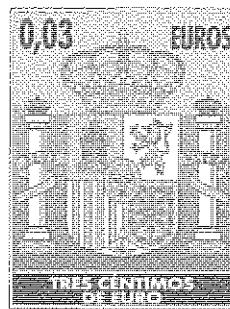
Grupo Inversor Falla, S.I.C.A.V., S.A.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Deuda pública					
BONOS JUNTA DE ANDALUCIA 5,50% 21/03/2014	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% 12/03/2014	EUR	3 500 000,00	195 227,77	3 519 248,27	19 248,27
REPO UNIC.BANCO 0,30% 02/01/2014	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					
DEPÓSITO BANCA MARCH 3,00% 23/01/2014	EUR	500 000,00	14 083,27	500 068,09	68,09
DEPÓSITO BANCA MARCH 3,00% 23/01/2014	EUR	500 000,00	14 083,27	500 068,09	68,09
DEPÓSITO BANCA MARCH 3,00% 15/05/2014	EUR	500 000,00	9 441,57	500 197,46	197,46
DEPÓSITO BANCA MARCH 3,00% 15/05/2014	EUR	500 000,00	9 441,57	500 197,46	197,46
DEPÓSITO BANCA MARCH 3,00% 23/01/2014	EUR	500 000,00	14 083,27	500 068,09	68,09
DEPÓSITO BANCA MARCH 3,00% 15/05/2014	EUR	500 000,00	9 441,57	500 197,46	197,46
DEPÓSITO BANCA MARCH 3,00% 15/05/2014	EUR	500 000,00	9 441,57	500 197,46	197,46
DEPÓSITO BANCA MARCH 3,00% 15/05/2014	EUR	500 000,00	9 441,57	500 197,46	197,46
DEPÓSITO BANCA MARCH 2,650 16/09/2014	EUR	2 000 000,00	15 393,62	2 000 808,28	808,28
DEPÓSITO BANKINTER 3,00% 30/04/2014	EUR	3 740 000,00	75 254,71	3 741 714,32	1 714,32
DEPÓSITO UNICAJA BANCO S.A.U. 3,10% 19/09/2014	EUR	2 100 000,00	18 346,99	2 100 661,61	661,61
DEPÓSITO BANCA MARCH 3,00% 23/01/2014	EUR	500 000,00	14 083,27	500 068,09	68,09
DEPÓSITO BBVA 2,00% 12/09/2014	EUR	6 500 000,00	39 262,21	6 503 294,69	3 294,69
DEPÓSITO BANCA MARCH 3,00% 23/01/2014	EUR	500 000,00	14 083,27	500 068,09	68,09
DEPÓSITO BANCA MARCH 3,00% 15/05/2014	EUR	400 000,00	7 553,25	400 157,97	157,97
DEPÓSITO BANCA MARCH 3,00% 15/05/2014	EUR	500 000,00	9 441,57	500 197,46	197,46
DEPÓSITO BANKINTER 3,40% 01/03/2014	EUR	2 000 000,00	56 853,54	2 000 662,24	662,24
DEPÓSITO UNICAJA BANCO S.A.U. 3,10% 17/09/2014	EUR	5 900 000,00	52 542,10	5 902 128,42	2 128,42
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



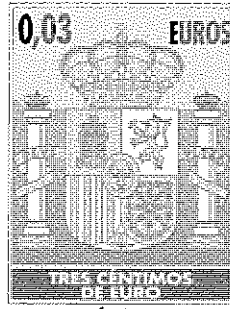
OL7035140

Anexo I. 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					
FRANCE TELECOM	EUR	900 600,54	-	745 758,00	(154 842,54)
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.^a



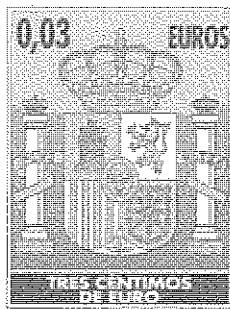
OL7035141

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2012
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Deuda pública					
BONOS JUNTA DE ANDALUCIA 5,00% 21/03/2013	EUR	2 245 245,64	88 920,64	2 243 518,96	(1 726,68)
BONOS JUNTA DE ANDALUCIA 5,50% 21/03/2014	EUR	2 000 376,60	3 296,40	1 970 140,80	(30 235,80)
TOTALES Deuda pública		4 245 622,24	92 217,04	4 213 659,76	(31 962,48)
Adquisición temporal de activos con Depositario					
BONOS BANKINTER 4,00% 26/04/2013	EUR	499 909,39	13 611,34	503 733,68	3 824,29
BONOS BANKINTER 4,00% 26/04/2013	EUR	499 909,39	13 611,34	503 733,68	3 824,29
BONOS BANKINTER 4,00% 26/04/2013	EUR	499 909,39	13 611,34	503 733,68	3 824,29
BONOS BANKINTER 4,00% 26/04/2013	EUR	499 987,38	13 613,46	503 812,27	3 824,89
BONOS BANKINTER 4,00% 26/04/2013	EUR	499 987,38	13 613,46	503 812,27	3 824,89
BONOS BANKINTER 4,00% 26/04/2013	EUR	499 987,38	13 613,46	503 812,27	3 824,89
BONOS BANESTO 4,25% 12/03/2014	EUR	3 500 000,00	44 583,04	3 546 602,01	46 602,01
BONOS BANKINTER 4,00% 26/04/2013	EUR	499 909,39	13 611,34	503 733,68	3 824,29
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		6 999 599,70	139 868,78	7 072 973,54	73 373,84
Acciones admitidas cotización					
FCC	EUR	900 153,53	-	585 531,30	(314 622,23)
TOTALES Acciones admitidas cotización		900 153,53	-	585 531,30	(314 622,23)
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses					
DEPOSITO UNICAJA BANCO S.A.U. 3,45% 12/09/2013	EUR	5 900 000,00	62 012,07	5 914 740,49	14 740,49
DEPOSITO BANCO POPULAR 4,00% 27/02/2013	EUR	500 000,00	16 879,41	501 119,39	1 119,39
DEPOSITO BBVA 3,25% 12/09/2013	EUR	6 500 000,00	63 529,57	6 514 252,11	14 252,11
DEPOSITO BANCO POPULAR 4,00% 27/02/2013	EUR	500 000,00	16 879,41	501 119,39	1 119,39
DEPOSITO BANCO POPULAR 4,00% 27/02/2013	EUR	500 000,00	16 879,41	501 119,39	1 119,39
DEPOSITO BANCO POPULAR 4,00% 27/02/2013	EUR	500 000,00	16 879,41	501 119,39	1 119,39
DEPOSITO BANCO SANTANDER 2,97% 12/09/2013	EUR	500 000,00	4 470,12	501 111,98	1 111,98
DEPOSITO BANCO SANTANDER 2,97% 12/09/2013	EUR	500 000,00	4 470,12	501 111,98	1 111,98
DEPOSITO BANCO SANTANDER 2,97% 12/09/2013	EUR	500 000,00	4 470,12	501 111,98	1 111,98
DEPOSITO BANCO SANTANDER 2,97% 12/09/2013	EUR	500 000,00	4 470,12	501 111,98	1 111,98
DEPOSITO BANCO SANTANDER 2,97% 12/09/2013	EUR	500 000,00	4 470,12	501 111,98	1 111,98
DEPOSITO BANCO SANTANDER 2,97% 12/09/2013	EUR	500 000,00	4 470,12	501 111,98	1 111,98
DEPOSITO BANCO SANTANDER 2,97% 12/09/2013	EUR	500 000,00	4 470,12	501 111,98	1 111,98
DEPOSITO BANCO POPULAR 4,00% 23/10/2013	EUR	2 400 000,00	18 120,29	2 402 877,98	2 877,98
DEPOSITO BANCO SANTANDER 2,97% 12/09/2013	EUR	500 000,00	4 470,12	501 111,98	1 111,98
DEPOSITO CAIXA BANK 3,00% 19/01/2013	EUR	500 000,00	14 290,90	500 462,91	462,91
BONOS JUNTA DE ANDALUCIA 5,00% 21/03/2013	EUR	2 245 245,64	88 920,64	2 243 518,96	(1 726,68)



CLASE 8.ª



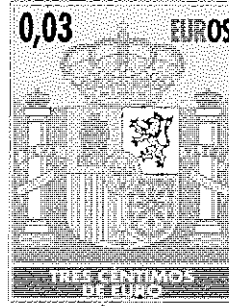
OL7035142

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2012
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses					
BONOS JUNTA DE ANDALUCIA 5,50% 21/03/2014	EUR	2 000 376,60	3 296,40	1 970 140,80	(30 235,80)
DEPOSITO CAIXA BANK 3,00% 19/01/2013	EUR	500 000,00	14 290,90	500 462,91	462,91
DEPOSITO CAIXA BANK 3,00% 19/01/2013	EUR	500 000,00	14 290,90	500 462,91	462,91
DEPOSITO CAIXA BANK 3,00% 19/01/2013	EUR	500 000,00	14 290,90	500 462,91	462,91
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		23 800 000,00	322 865,15	23 848 670,51	48 670,51
TOTAL Cartera Interior		35 945 375,47	554 950,97	35 720 835,11	(224 540,36)



CLASE 8.^a



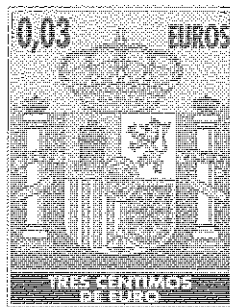
OL7035143

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2012
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Deuda pública					
BONOS JUNTA DE ANDALUCIA 5,375% 13/05/2013	EUR	3 179 386,60	145 629,74	3 208 790,64	29 404,04
TOTALES Deuda pública		3 179 386,60	145 629,74	3 208 790,64	29 404,04
Acciones admitidas cotización					
FRANCE TELECOM	EUR	900 600,54	-	690 986,22	(209 614,32)
TOTALES Acciones admitidas cotización		900 600,54	-	690 986,22	(209 614,32)
TOTAL Cartera Exterior		4 079 987,14	145 629,74	3 899 776,86	(180 210,28)



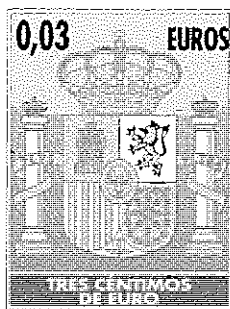
CLASE 8.ª



OL7035144



CLASE 8.ª



OL7035145

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

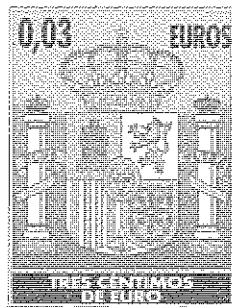
Informe de gestión del ejercicio 2013

Evolución de mercados

Economía

Aunque la actividad mundial se afianzó levemente durante el segundo semestre de 2013, el crecimiento mundial continúa a ritmo lento, con numerosas dudas sobre las economías emergentes, y sin que las economías desarrolladas recuperen la tracción que buscan las agresivas políticas aplicadas por las autoridades monetarias correspondientes. El FMI, en su último informe, reflejó un crecimiento de la economía mundial en 2013 del 3,0%, previendo que seguirá mejorando en el 2014-15. Las economías avanzadas han recuperado algo de ímpetu, principalmente en EE.UU., frente a las economías de mercados emergentes que han sufrido una desaceleración, aunque siguen generando el grueso del crecimiento mundial. Estas cifras esconden realidades bastante dispares, las economías desarrolladas crecieron en 2013 un 1,3%, con la zona euro contrayéndose un 0,4% (desde un -0,7% en 2012), lastrada principalmente por Italia y España, mientras que Estados Unidos creció un 1,9%. Por su parte, a pesar de crecer en 2013 un 4,7%, las economías emergentes han mostrado, 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 2013 con una caída del 1,2%, un retroceso amortiguado por el repunte del 0,2% registrado en el último trimestre del año, y que mejora en cuatro décimas la caída de 2012 (-1,6%), como consecuencia de una aportación menos negativa de la demanda nacional, una contribución positiva del sector exterior y el menor gasto en base al ajuste en las Administraciones Públicas. En esta línea, el Banco de España señaló que a lo largo de 2013 la economía española siguió una trayectoria de mejora gradual, que le permitió salir de la fase de contracción en la que había recaído a comienzos de 2011, gracias a un entorno de alivio de las tensiones en los mercados financieros, una progresiva normalización de los flujos de financiación externa y, en menor medida, a una leve mejora en el mercado de trabajo, que aún presenta tasas de desempleo muy elevadas.



OL7035146

CLASE 8.^a

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

Informe de gestión del ejercicio 2013

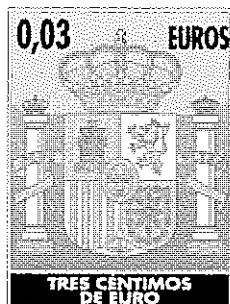
De cara a 2014, las políticas de las principales autoridades monetarias, un menor ritmo de crecimiento en los beneficios empresariales y la debilidad de los países emergentes, marcarán la evolución de los mercados financieros. En el inicio de éste ejercicio, las economías periféricas están reduciendo significativamente sus diferenciales de tipos de interés respecto a las economías consideradas refugio, apoyadas en un mayor apetito por el riesgo por parte de los inversores, que buscan activos que ofrezcan rentabilidades interesantes, en un entorno de tipos en mínimos históricos. En Europa, la inflación, la unión bancaria y los test de estrés, serán aspectos clave a seguir de cerca; mientras en EE.UU., la retirada progresiva del programa de compra de deuda por parte de la Reserva Federal, continuará incrementando la volatilidad de los distintos activos financieros, fundamentalmente los de las economías emergentes. Las expectativas para la renta variable son positivas, favorecida por la abundante liquidez y el mayor apetito por el riesgo que señalábamos.

Mercados

El año 2013 comenzó con incertidumbre en EE.UU. ante la falta de acuerdo político sobre el techo de deuda entre demócratas y republicanos, que finalmente se evitó e impidió que la economía de este país cayera en recesión. En Europa, tras un comienzo de año positivo para los mercados de crédito, las masivas protestas y huelgas contra las medidas de austeridad en Grecia, la inestabilidad política en Italia y el colapso de la economía chipriota, que sufrió una restricción de la libre disposición de dinero en efectivo, originando el debate sobre la posibilidad de aplicar quitas a los depositantes, provocaron momentos de incertidumbre en toda la zona euro durante el primer trimestre del año. En un contexto global marcado por las políticas ultra expansivas de las autoridades monetarias en las principales economías desarrolladas, que han situado los tipos de referencia en niveles mínimos históricos, el anuncio de un posible freno a estas políticas por parte de la Reserva Federal americana, dio lugar en mayo a importantes salidas de flujos desde las economías emergentes hacia las desarrolladas, con repuntes importantes en los tipos de interés, ante lo que se interpretó como un giro en la política que la Fed había mantenido hasta la fecha. El anuncio de la Fed, marcó la evolución de las referencias a 10 años alemana y estadounidense, que desde los mínimos de mayo, 1,15% y 1,61%, respectivamente, cerraron el año en el 1,93% y en el 3,03%, tras confirmar la Fed en diciembre, la retirada paulatina de su actual programa de compra de deuda, señalando que las condiciones económicas seguirán siendo una variable capital, sin cerrar la puerta a volver a incrementar el programa de compras, en caso de que el contexto macroeconómico muestre algún síntoma de debilitamiento.



CLASE 8.ª



OL7035147

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

Informe de gestión del ejercicio 2013

En lo referente a materias primas, durante 2013 la volatilidad del petróleo ha venido marcada por tensiones sociales y políticas, en un contexto de debilidad en el consumo de las economías desarrolladas y de ralentización en el ciclo de las principales economías emergentes. Pese a moverse en un rango amplio, el barril de Brent cedió apenas un 0,60% al cierre del ejercicio, situándose en los 110,80 dólares. La componente de activo refugio del oro y la búsqueda de rentabilidad en otros activos (el oro acumulaba trece años consecutivos de ganancias), han marcado la evolución de la cotización del oro durante el año, que ha cedido un 29%, cerrando el año en los 1.205 dólares por onza.

En los mercados de divisas, la paridad euro-dólar ha vuelto a reflejar la incertidumbre existente sobre la recuperación económica de Estados Unidos y la Eurozona, así como la diferente fase del ciclo que atraviesan ambas economías. Un tipo de intervención más alto y la mejora de la confianza sobre algunos de los miembros de la Eurozona, ha impulsado al euro en relación al dólar USA, finalizando el ejercicio en el 1,38€/\$, lo que supone un alza del 4,39%. Por otro lado, ambas divisas se han visto fortalecidas en relación al yen. El programa de estímulo monetario anunciado por las autoridades japonesas a comienzos de 2013, que busca reactivar la economía nipona, con un objetivo de inflación próximo al 2%, ha presionado a la baja la cotización del yen respecto a sus principales pares, cediendo frente al euro y frente al dólar en torno a un 21%.

La abundante liquidez, los buenos resultados empresariales y la mejora en las expectativas de las economías desarrolladas, han favorecido a la renta variable en 2013, siendo un año muy positivo para la mayoría de las bolsas, con revalorizaciones superiores al 15-20% en los países desarrollados, destacando la bolsa japonesa con una subida superior al 50%, gracias a los programas de ayuda monetaria llevados a cabo por el gobierno nipón. En EE.UU., los buenos datos macroeconómicos que se han visto durante el año, han llevado a las bolsas a tener revalorizaciones superiores al 25%, con el S&P 500 apuntándose un alza del 29,60%. En Europa, el índice alemán Dax se revalorizó un 25,48%, reflejando también las bolsas de los países periféricos europeos la mejora en el sentimiento económico y el mayor apetito por el riesgo. En este sentido, destacar el buen comportamiento de la bolsa española con una subida anual del 21,42%. En el lado negativo, las economías emergentes han sufrido las dudas de los inversores, focalizadas en las bolsas de los principales países emergentes, China y Brasil, con caídas anuales del 7,65% y 15,50%, respectivamente.

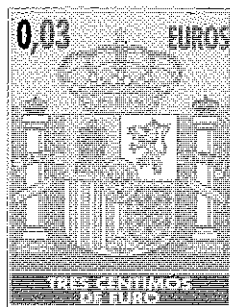
Gastos de I+D y Medio Ambiente

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 2013 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.



CLASE 8.^a



OL7035148

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

Informe de gestión del ejercicio 2013

Acciones propias

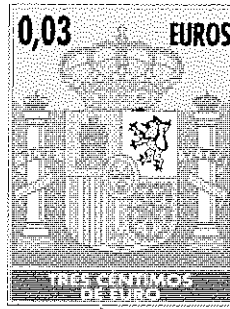
La Sociedad no ha realizado ninguna clase de negocio sobre sus acciones propias a lo largo del pasado ejercicio 2013, distinto al previsto en su objeto social exclusivo como Institución de Inversión Colectiva sujeta a la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, reguladora de las Instituciones de Inversión 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 2013.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2013

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2013 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



OL7035224

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 27 de marzo de 2014, 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 2013, 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 0L7035035 al 0L7035076 Del 0L7035077 al 0L7035080
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0L7035081 al 0L7035110 Del 0L7035111 al 0L7035114
Tercer ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0L7035115 al 0L7035144 Del 0L7035145 al 0L7035148
Cuarto ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0L7035149 al 0L7035178 Del 0L7035179 al 0L7035182
Quinto ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0L7035183 al 0L7035212 Del 0L7035213 al 0L7035216

FIRMANTES:

D. José Manuel Pascual Sánchez-Gijón
Presidente

D. José Luis Berrendero Bermúdez de Castro
Consejero

D. Agustín Iniesta Buján
Secretario

D. María Josefa Asencio Pascual
Consejero