

## **MUTUAFONDO FINANCIACIÓN, F.I.L.**

Informe de auditoría independiente,  
cuentas anuales al 31 de diciembre de 2015 e  
informe de gestión del ejercicio 2015



## INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

Al Consejo de Administración de Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C.:

### Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas del fondo Mutuafondo Financiación, F.I.L., que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2015, 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 de la Sociedad Gestora del Fondo en relación con las cuentas anuales*

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo 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 Mutuafondo Financiación, F.I.L., de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable al Fondo 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 Sociedad Gestora de las cuentas anuales del Fondo, 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 del Fondo. 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 de la Sociedad Gestora del Fondo, 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.

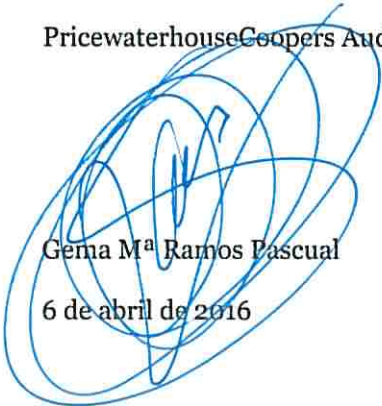
### Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del fondo Mutuafondo Financiación, F.I.L a 31 de diciembre de 2015, 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 2015 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora consideran oportunas sobre la situación del Fondo, 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 2015. 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 del Fondo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



Gemma Mª Ramos Pascual  
6 de abril de 2016



PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

Año 2016 N° 01/16/05781  
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe sujeto a la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas en España



CLASE 8.ª  
Bienes inmuebles



0M5510612

## Mutufondo Financiación, F.I.L.

### Balances de situación al 31 de diciembre de 2015 y 2014 (Expresados en euros)

ACTIVO	2015	2014
<b>Activo no corriente</b>		-
Inmovilizado intangible		-
Inmovilizado material		-
Bienes inmuebles de uso propio		-
Mobiliario y enseres		-
Activos por impuesto diferido		-
<b>Activo corriente</b>	<b>67 028 885,75</b>	<b>52 870 188,36</b>
Deudores	89 914,80	-
Cartera de inversiones financieras	<u>66 705 640,38</u>	<u>52 378 701,32</u>
Cartera interior	<u>22 648 787,73</u>	<u>31 448 741,94</u>
Valores representativos de deuda	22 068 787,73	31 448 741,94
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	580 000,00	-
Otros	-	-
Cartera exterior	<u>43 010 206,99</u>	<u>20 359 767,83</u>
Valores representativos de deuda	34 657 866,75	16 358 931,04
Instrumentos de patrimonio	4 073 160,00	-
Instituciones de Inversión Colectiva	4 143 779,91	3 999 999,18
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	135 400,33	837,61
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	1 046 645,66	570 191,55
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	233 330,57	491 487,04
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b><u>67 028 885,75</u></b>	<b><u>52 870 188,36</u></b>

Las notas 1 a 12 descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del Balance de situación al 31 de diciembre de 2015



CLASE 8.<sup>a</sup>  
CORRESPONDIENTE



0M5510613

## Mutua fondo Financiación, F.I.L.

### Balances de situación al 31 de diciembre de 2015 y 2014 (Expresados en euros)

<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>	<b>66 372 804,51</b>	<b>52 604 195,80</b>
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	66 372 804,51	52 604 195,80
Capital	-	-
Partícipes	67 039 713,94	52 319 435,04
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(666 909,43)	284 760,76
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
<b>Pasivo no corriente</b>	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
<b>Pasivo corriente</b>	<b>656 081,24</b>	<b>265 992,56</b>
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	143 587,66	96 472,88
Pasivos financieros	-	-
Derivados	512 493,58	169 519,68
Periodificaciones	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>67 028 885,75</b>	<b>52 870 188,36</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>		
<b>Cuentas de compromiso</b>	<b>106 975 748,63</b>	<b>81 500 000,00</b>
Compromisos por operaciones largas de derivados	57 454 599,03	46 700 000,00
Compromisos por operaciones cortas de derivados	49 521 149,60	34 800 000,00
<b>Otras cuentas de orden</b>	<b>666 909,43</b>	-
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	666 909,43	-
Pérdidas fiscales a compensar	-	-
Otros	-	-
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>107 642 658,06</b>	<b>81 500 000,00</b>

Las notas 1 a 12 descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del Balance de situación al 31 de diciembre de 2015



CLASE 8.ª  
INVERSIÓN



0M5510614

## Mutua fondo Financiación, F.I.L.

**Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 y al periodo comprendido entre el 17 de junio de 2014 y al 31 de diciembre de 2014.**  
(Expresados en euros)

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	942,40
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal		-
Otros gastos de explotación	<u>(555 830,23)</u>	<u>(109 455,09)</u>
Comisión de gestión	(504 001,45)	(102 658,21)
Comisión de depositario	(12 923,18)	(4 238,74)
Ingreso/gasto por compensación compartimento		-
Otros	(38 905,60)	(2 558,14)
Amortización del inmovilizado material		-
Excesos de provisiones		-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado		-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(555 830,23)</b>	<b>(108 512,69)</b>
Ingresos financieros	2.611.207,46	384 383,16
Gastos financieros	(209,86)	1 592,71
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>(2 598 249,59)</u>	<u>454 443,25</u>
Por operaciones de la cartera interior	(1 733 633,35)	216 905,34
Por operaciones de la cartera exterior	(420 435,40)	237 537,91
Por operaciones con derivados	10 262,41	-
Otros	(454 443,25)	-
Diferencias de cambio	(116,21)	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>(123 711)</u>	<u>(444 269,30)</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	22 688,32	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	107 778,35	-
Resultados por operaciones con derivados	(254 177,67)	(444 269,30)
Otros	-	-
<b>Resultado financiero</b>	<b>111 079,20</b>	<b>396 149,82</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>(666 909,43)</b>	<b>287 637,13</b>
Impuesto sobre beneficios	-	(2 876,37)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b><u>(666 909,43)</u></b>	<b><u>284 760,76</u></b>

Las notas 1 a 12 descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

**Mutufondo Financiación, F.I.L.**

**Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015**  
(Expresado en euros)

<b>A) Estado de ingresos y gastos reconocidos</b>	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(666 909,43)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	(666 909,43)
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>(666 909,43)</b>

<b>B) Estado total de cambios en el patrimonio neto</b>							
	Resultados de ejercicios anteriores	Reservas	Participes	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2014	-	-	52 319 435,04	284 760,76	-	-	52 604 195,80
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>52 319 435,04</b>	<b>284 760,76</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>52 604 195,80</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(666 909,43)	-	-	(666 909,43)
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	284 760,76	(284 760,76)	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	-	-	15 497 945,59	-	-	-	15 497 945,59
Reembolsos	-	-	(1 062 427,45)	-	-	-	(1 062 427,45)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2015</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>67 039 713,94</b>	<b>(666 909,43)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>66 372 804,51</b>

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 2015.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5510615

**Mutufondo Financiación, F.I.L.**

**Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al periodo comprendido entre el 17 de junio de 2014 y el 31 de diciembre de 2014**  
(Expresado en euros)



**CLASE 8.ª**  
IMPUESTO DE SUCESIONES



0M5510616

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos		B) Estado total de cambios en el patrimonio neto						
		Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	284 760,76	-	-	-	284 760,76	-	-	284 760,76
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-	-	-	-	-	-	-	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>284 760,76</b>							
Total ingresos y gastos reconocidos		-	-	-	284 760,76	-	-	284 760,76
Operaciones con participes		52 619 429,34	-	-	-	-	-	52 619 429,34
Suscripciones		(299 994,30)	-	-	-	-	-	(299 994,30)
Reembolsos		-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio		-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2014</b>		<b>52 319 435,04</b>	-	-	<b>284 760,76</b>	-	-	<b>52 604 195,80</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>  
ECONOMÍA



0M5510617

## Mutufondo Financiación, F.I.L.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

---

#### 1. Actividad y gestión del riesgo

##### a) Actividad

Mutufondo Financiación, F.I.L., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 17 de junio de 2014. Tiene su domicilio social en Paseo de la Castellana 33, Madrid.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 17 de junio de 2014 con el número 50, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión Libre a partir de entonces.

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

La gestión y administración del Fondo está encomendada a Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C., sociedad participada al 100% por Mutua Madrileña Automovilista, Sociedad de Seguros a Prima Fija, siendo la Entidad Depositaria del Fondo BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en la Orden EHA 596/2008, de 5 de marzo.

El Fondo está sometido a la normativa legal específica de los Fondos de Inversión, recogida principalmente por el Real Decreto 83/2015, de 13 de febrero, por el que se modifica el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, modificada por la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, por la que se regulan las entidades de capital-riesgo, otras entidades de inversión colectiva de tipo cerrado y las sociedades gestoras de entidades de inversión colectiva de tipo cerrado y en el Real Decreto 362/2007, de 16 de marzo, por el que se modifica el Reglamento por el que se desarrolla la Ley 35/2003, así como, por la Circular 1/2006, de 3 de mayo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre.





CLASE 8.ª  
NO FISCAL



0M5510619

## Mutuafondo Financiación, F.I.L.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

---

- Podrá invertir en activos e instrumentos financieros y en instrumentos financieros derivados, cualquiera que sea la naturaleza de su subyacente, atendiendo a los principios de liquidez, diversificación del riesgo y transparencia, que se recogen en el artículo 23 de la Ley 35/2003 de I.I.C.s. No le es de aplicación las reglas sobre inversiones contenidas en la sección 1ª del capítulo I del título III del Reglamento de la Ley 35/2003 de I.I.C.s.
- Debe establecer en el folleto simplificado, el límite de endeudamiento de la I.I.C., que no podrá, superar en cinco veces el valor de su patrimonio. No le es de aplicación los límites generales previstos en la ley para la pignoración de activos.
- Con anterioridad a la suscripción o adquisición de las participaciones o de las acciones del Fondo, el inversor deberá dejar constancia por escrito de que conoce los riesgos inherentes a la inversión. El cumplimiento de esta obligación se extenderá sin perjuicio del respecto en todo momento, por parte del Fondo, a las normas de conducta previstas en la Ley, en este reglamento y en sus normas en desarrollo.
- La exigencia del documento en el que conste por escrito el consentimiento anterior no será aplicable a los clientes profesionales tal y como están definidos en el artículo 205 del Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Mercado de Valores. Tampoco será exigible dicho documento cuando existan contratos de gestión discrecional de cartera que autoricen a invertir en este tipo de Instituciones de Inversión Colectiva e incluyan advertencias equivalentes a las del documento citado.

De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión calculada sobre el patrimonio del Fondo. Al 31 de diciembre de 2015 y al 31 de diciembre de 2014, la comisión de gestión ha sido del 0,78%.

Igualmente el Reglamento de Gestión establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. Al 31 de diciembre de 2015 y al 31 de diciembre de 2014 la comisión de depositaria ha sido del 0,02%. Adicionalmente, se establece una comisión sobre los activos extranjeros custodiados del 0,04%.



CLASE 8.ª



0M5510620

## Mutuafondo Financiación, F.I.L.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

---

#### b) Gestión del riesgo

La política de inversión del Fondo, 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 del Fondo, los principales riesgos a los que se encuentra expuesto 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 el Fondo. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que el Fondo 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 el Fondo.
- **Riesgo de liquidez:** se produce cuando el Fondo no puede atender las peticiones de reembolso de sus partícipes por encontrarse con dificultades en el momento de realizar en mercado los activos en cartera.
- **Riesgo operacional:** aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.

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



CLASE 8.ª  
HORNOS



0M5510621

## Mutuafondo Financiación, F.I.L.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

---

## 2. Bases de presentación de las cuentas anuales

### a) Imagen fiel

Las cuentas anuales, formuladas por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, han sido preparadas a partir de los registros contables del Fondo, 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 el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, si bien los Administradores estiman que serán aprobadas sin modificaciones significativas.

### b) Principios contables

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

### c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2015 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 Gestora 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 2015, las correspondientes al ejercicio anterior. Por contemplar periodos de tiempo diferentes, la cuenta de pérdidas y ganancias a cierre del ejercicio 2015 no es comparable con la del periodo comprendido entre el 17 de junio de 2014 y el 31 de diciembre de 2015.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales del ejercicio 2015 y del periodo comprendido entre el 17 de junio de 2014 y el 31 de diciembre de 2014.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5510622

## Mutuafondo Financiación, F.I.L.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

---

#### d) Estimaciones contables y corrección de errores

En determinadas ocasiones los Administradores de la Sociedad Gestora 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 las 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 liquidativo del Fondo 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 2015 y el periodo comprendido entre el 17 de junio de 2014 y el 31 de diciembre de 2014.

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 lo contrario.

### 3. **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 del Fondo 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



0M5510623

## Mutuafondo Financiación, F.I.L.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

---

#### 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.

#### 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5510624

## Mutufondo Financiación, F.I.L.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

---

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

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

- 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 el Fondo mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe de "Tesorería".

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

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.



CLASE 8.ª  
INSTRUMENTOS



0M5510625

## Mutuafondo Financiación, F.I.L.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

---

- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

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

Los activos en los que concurra un deterioro notorio e irre recuperable 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
REGIMEN



0M5510626

## Mutuafondo Financiación, F.I.L.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(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".



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5510627

## Mutuafondo Financiación, F.I.L.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(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.

#### i) Operaciones de permuta financiera

Las operaciones de permuta financiera se registran en el momento de su contratación y hasta el momento de cierre de la posición o vencimiento de contrato, en los epígrafes de "Compromisos por operaciones largas de derivados" o de "Compromisos por operaciones cortas de derivados" de las cuentas de orden, según su naturaleza y por el importe nominal comprometido. La contrapartida de los cobros o pagos asociados a cada contrato se registran en el epígrafe de "Derivados" de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance de situación, según corresponda.

En los epígrafes de "Resultado por operaciones con derivados" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros - Por operaciones con derivados", dependiendo de si los cambios de valor se han liquidado o no, se registran las diferencias que resultan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos contratos. La contrapartida de estas cuentas se registra en el epígrafe de "Derivados" de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente, según su saldo, del balance de situación, hasta la fecha de su liquidación.

En aquellos casos en que el contrato presente una liquidación diaria, las correspondientes diferencias se contabilizarán en el epígrafe de "Resultados por operaciones con derivados" de la cuenta de pérdidas y ganancias.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM5510628

## Mutuafondo Financiación, F.I.L.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

---

#### j) Cuentas de compromiso

Tal y como determina la Circular 6/2010, de 21 de diciembre, de la C.N.M.V., sobre operaciones con instrumentos derivados de las Instituciones de Inversión Colectiva, en el caso de que el Fondo no haya realizado la descomposición de las Instituciones de Inversión Colectiva en las que invierte en función de las exposiciones a las que se encuentra referenciada, según lo establecido en la Norma 6.5 de dicha Circular, debe considerar estas posiciones como un subyacente o factor de riesgo independiente al resto, motivo por el que la Sociedad Gestora del Fondo incluye estas posiciones, entre otros conceptos, en "Cuentas de compromiso" siempre y cuando la Sociedad Gestora del Fondo tenga información al respecto.

#### k) Moneda extranjera

En el caso de partidas monetarias que sean tesorería, débitos y créditos, las diferencias de cambio, tanto positivas como negativas, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias bajo el epígrafe de "Diferencias de cambio".

Para el resto de partidas monetarias y no monetarias que forman parte de la cartera de instrumentos financieros, las diferencias de cambio se tratan conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración.

#### l) Valor liquidativo de las participaciones

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

#### m) Suscripciones y reembolsos

Las suscripciones y reembolsos de participaciones se contabilizan por el importe efectivamente suscrito o reembolsado con abono o cargo, respectivamente, al capítulo de "Participes" de pasivo del balance de situación del Fondo.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5510629

## Mutufondo Financiación, F.I.L.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

De conformidad con el Reglamento de Gestión del Fondo, el precio de las participaciones será el valor liquidativo correspondiente al mismo día de la solicitud del interesado, determinándose de este modo tanto el número de participaciones suscritas o reembolsadas, como el efectivo a reembolsar en su caso. Durante el periodo que media entre la solicitud y la determinación efectiva del precio de las participaciones, el importe solicitado se registra en el capítulo de "Solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones" del pasivo del balance de situación del Fondo.

#### n) 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".

#### 4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

	2015	2014
Depósitos en garantía	89 914,80	-
	<b>89 914,80</b>	<b>-</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5510630

## Mutufondo Financiación, F.I.L.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2015, dentro del capítulo de "Deudores - Depósitos en garantía" se incluía el valor de los depósitos constituidos como garantía por las posiciones en futuros financieros vivos al cierre del ejercicio correspondiente.

#### 5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

	2015	2014
Administraciones Públicas acreedoras	-	2 876,37
Otros	143 587,66	93 596,51
	<u>143 587,66</u>	<u>96 472,88</u>

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 el capítulo de "Acreedores - Otros" recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2014 recogía el impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio.

Durante el ejercicio 2015 y el periodo comprendido entre el 17 de junio de 2014 y el 31 de diciembre de 2014, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Al cierre de los ejercicios 2015 y 2014, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5510631

## Mutuafondo Financiación, F.I.L.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

#### 6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se muestra a continuación:

	2015	2014
<b>Cartera interior</b>	<b>22 648 787,73</b>	<b>31 448 741,94</b>
Valores representativos de deuda	22 068 787,73	31 448 741,94
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	580 000,00	-
<b>Cartera exterior</b>	<b>43 010 206,99</b>	<b>20 359 767,83</b>
Valores representativos de deuda	34 657 866,75	16 358 931,04
Instrumentos de patrimonio	4 073 160,00	-
Instituciones de Inversión Colectiva	4 143 779,91	3 999 999,18
Derivados	135 400,33	837,61
Intereses de la cartera de inversión	1 046 645,66	570 191,55
	<b>66 705 640,38</b>	<b>52 870 188,36</b>

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2015. En los Anexos III y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2014.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España, excepto los depósitos con otras entidades financieras distintas del Depositario, desglosados en el Anexo de la cartera.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5510632

## Mutuafondo Financiación, F.I.L.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015  
(Expresada en euros)

---

### 7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2015 y 2014, se muestra a continuación:

	2015	2014
Cuentas en el depositario	249 146,13	491 487,04
Otras cuentas de tesorería - Citibank	<u>(15 815,56)</u>	<u>-</u>
	<u><b>233 330,57</b></u>	<u><b>491 487,04</b></u>

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el saldo de este epígrafe del balance de situación adjunto corresponde al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en el Depositario, remuneradas a un tipo de interés de EONIA -0,25% para los saldos acreedores y EONIA +1% para los saldos deudores.

El saldo que se recoge en "Otras cuentas de Tesorería" corresponde al saldo mantenido con Citibank, el cual tiene un tipo de remuneración del EONIA -0,25% (spread bid) y EONIA +1% (spread offer) en ambos ejercicios.

### 8. Patrimonio atribuido a partícipes

Las participaciones por las que está representado el Fondo son de iguales características, representadas por certificados nominativos sin valor nominal y que confieren a sus propietarios un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio.

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2015	2014
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>66 372 804,51</u>	<u>52 604 195,80</u>
Número de participaciones emitidas	<u>665 047,86</u>	<u>522 635,42</u>
Valor liquidativo por participación	<u>99,80</u>	<u>100,65</u>
Número de partícipes	<u>60</u>	<u>48</u>



CLASE 8.<sup>a</sup>  
CORRESPONDIENTE



0M5510633

## Mutua fondo Financiación, F.I.L.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante el ejercicio 2015 y el periodo comprendido entre el 17 de junio de 2014 y el 31 de diciembre de 2014 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

El resultado del ejercicio, una vez considerado el Impuesto sobre beneficios, se distribuirá en la cuenta de "Partícipes" del Fondo.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 el número de partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20% asciende al cierre de ambos ejercicios a uno, representando el 49,75% y el 50,12%, respectivamente, de la cifra de patrimonio del Fondo, por lo que se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de la C.N.M.V.

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

Partícipes	2015	2014
Mutua Madrileña Automovilista, S.S.P.F.	49,75%	50,12%
	<u>49,75%</u>	<u>50,12%</u>

## 9. Cuentas de compromiso

En el Anexo II adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo, y, en su caso, la participación en otras Instituciones de Inversión Colectiva del Fondo, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, respectivamente.

## 10. Otras cuentas de orden

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

	2015	2014
Pérdidas fiscales a compensar	666 909,43	-
	<u>666 909,43</u>	<u>-</u>



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5510634

**Mutuafondo Financiación, F.I.L.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015**  
(Expresada en euros)

---

## **11. Administraciones Públicas y situación fiscal**

Durante el ejercicio 2014, el régimen fiscal del Fondo 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 sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes sea como mínimo el previsto en el artículo quinto 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.

La base imponible negativa del ejercicio 2015, ha sido reconocida en el epígrafe "Otras cuentas de Orden – Pérdidas fiscales a compensar". 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 el Fondo se halla sujeto no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. El Fondo tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeto desde su constitución.

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



CLASE 8.ª



0M5510635

**Mutua fondo Financiación, F.I.L.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015**  
(Expresada en euros)

---

## **12. Otra información**

La Sociedad Gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones y en el artículo 139 del Real Decreto 1082/2012. Para ello, la Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo 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. Asimismo, incluyen las posibles operaciones vinculadas realizadas por cuenta del Fondo con la Sociedad Gestora o con personas o entidades vinculadas a la Sociedad Gestora, indicando la naturaleza, riesgos y funciones asumidas en dichas operaciones.

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.

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene la Sociedad con éste al 31 de diciembre de 2015 y 2014.

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2015 y 2014, ascienden a 4 miles de euros en ambos ejercicios.

Mutuaufondo Financiación, F.I.L.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
TELECOMUNICACION Y ENERGIA 6,500 2017	EUR	3 300 615,79	155 742,37	3 361 152,20	60 536,41	ES0347582001
FORTIS 3,795 2016-11-17	EUR	4 604 385,02	40 672,71	4 581 658,26	(22 726,76)	ES0312284005
SIDECU SA 6,000 2020-03-18	EUR	4 000 005,00	188 671,18	4 033 837,02	33 832,02	ES0305063002
AURIGA PYMES 6,390 2019-01-22	EUR	4 832 553,97	73 546,74	4 871 814,46	39 260,49	ES0305041008
ESTACIONAMIENTOS Y SERVICIOS 6,875 20	EUR	5 110 942,33	101 589,63	5 220 325,79	109 383,46	ES0205037007
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>21 848 502,11</b>	<b>560 222,63</b>	<b>22 068 787,73</b>	<b>220 285,62</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>21 848 502,11</b>	<b>560 222,63</b>	<b>22 068 787,73</b>	<b>220 285,62</b>	



CLASE 8.ª



0M5510636

Mutuafofdo Financiación, F.I.L.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
ALMIRALL SA 2,312 2017-04-01	EUR	4 585 111,39	37 180,13	4 619 966,87	34 855,48	XS1048307570
ERAMET 4,500 2020-11-06	EUR	5 714 717,58	34 744,25	3 685 813,13	(2 028 904,45)	FR0011615699
CELLNEX 3,125 2022-07-27	EUR	4 877 813,01	71 828,93	4 798 773,26	(79 039,75)	XS1265778933
GRUPO EMPRESARIAL ENCE SA 2,687 2022-	EUR	4 498 083,75	37 020,25	4 533 486,78	35 403,03	XS1117280112
GRUPO ANTOLIN DUTCH BV 2,375 2021-04-	EUR	4 617 784,72	48 688,73	4 676 625,78	58 841,06	XS1046537665
HUARTE Y CIA, S.A. 2,375 2020-03-15	EUR	4 784 475,88	82 475,12	4 194 241,91	(590 233,97)	XS1043961439
GRIFOLS 5,250 2022-04-01	USD	1 329 778,30	15 655,22	1 305 388,44	(24 389,86)	US398435AC17
GRIFOLS 5,250 2022-04-01	USD	1 808 361,40	25 148,46	1 753 421,37	(54 940,03)	USG41246AA08
GRUPO PIKOLIN 4,500 2022-05-27	EUR	5 000 005,00	133 681,94	5 090 149,21	90 144,21	ES0205072012
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>37 216 131,03</b>	<b>486 423,03</b>	<b>34 657 866,75</b>	<b>(2 558 264,28)</b>	
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
BLACKSTONE	EUR	4 000 000,00	-	4 143 779,91	143 779,91	IE00B3DS7666
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>4 000 000,00</b>	<b>-</b>	<b>4 143 779,91</b>	<b>143 779,91</b>	
<b>Valores no cotizados - RV</b>						
PARTNERS GROUP PR MARKET STRAT	EUR	4 033 030,00	-	4 073 160,00	40 130,00	XS1084163606
<b>TOTALES Valores no cotizados - RV</b>		<b>4 033 030,00</b>	<b>-</b>	<b>4 073 160,00</b>	<b>40 130,00</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>45 249 161,03</b>	<b>486 423,03</b>	<b>42 874 806,66</b>	<b>(2 374 354,37)</b>	



CLASE 8.ª



OM5510637

Mutuafofondo Financiación, F.I.L.

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
<b>Futuros comprados</b>				
SUBYACENTE EURO FX MA	USD	125 286,17	125 345,43	14/03/2016
SUBYACENTE EURO FX MA	USD	3 008 163,26	3 008 290,35	14/03/2016
<b>TOTALES Futuros comprados</b>		<b>3 133 449,43</b>	<b>3 133 635,78</b>	
<b>Permutas financieras. Derechos a recibir</b>				
SWAP 0,095%-EUR6M 01042020	USD	8 000 000,00	45 323,79	01/04/2020
SWAP 0,415% EUR 6M 27-10-2021	EUR	7 000 000,00	90 956,19	27/10/2021
SWAP 0,825% 27 MAYO 2022	EUR	4 100 000,00	132 393,97	27/05/2022
SWAP 1,517-\$ LIBOR 3M	USD	921 149,60	61 618,89	01/04/2020
SWAP 0,262-EURIBOR 6M	EUR	4 000 000,00	45 941,48	18/03/2020
SWAP 0,429 EUR 6M 24-11-2019	EUR	1 600 000,00	14 312,68	24/11/2019
SWAP 0,456EUR 6M VTO 16032020	EUR	3 600 000,00	41 191,70	16/03/2020
SWAP 0,255%-EUR6M 03/04/2017	EUR	2 000 000,00	(769,22)	03/04/2017
SWAP 0,595%-EUR6M 06/11/2020	EUR	3 000 000,00	49 412,78	06/11/2020
SWAP 0,468%-EUR6M 30/09/2019	EUR	1 750 000,00	14 489,64	30/09/2019
SWAP 0,55%-EUR6M 23/09/2019	EUR	1 000 000,00	8 177,36	23/09/2019
SWAP 0,50%-EUR6M 18/09/2019	EUR	950 000,00	7 690,07	18/09/2019
SWAP 0,34%-EUR6M 31/05/2018	EUR	2 200 000,00	3 178,28	31/05/2018
SWAP 0,505%-EUR6M 12/09/2019	EUR	3 400 000,00	28 225,29	12/09/2019
SWAP 0,4625%-EUR6M 10/09/2019	EUR	10 800 000,00	42 956,43	10/09/2019
<b>TOTALES Permutas financieras. Derechos a recibir</b>		<b>54 321 149,60</b>	<b>585 099,33</b>	
<b>Otros compromisos de compra</b>				
BLACKSTONE GSO EUROPEAN SENI	EUR	-	4 143 779,91	-
<b>TOTALES Otros compromisos de compra</b>			<b>4 143 779,91</b>	



CLASE 8.ª



OM5510638

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
<b>Permutas financieras. Obligaciones a pagar</b>				
SWAP 0,095%-EUR6M 01042020	USD	8 000 000,00	16 429,19	01/04/2020
SWAP 0,415% EUR 6M 27-10-2021	EUR	3 500 000,00	86 105,84	27/10/2021
SWAP 0,825% 27 MAYO 2022	EUR	8 200 000,00	232 290,23	27/05/2022
SWAP 1,517-\$ LIBOR 3M	USD	921 149,60	61 011,70	01/04/2020
SWAP 0,262-EURIBOR 6M	EUR	4 000 000,00	52 170,81	18/03/2020
SWAP 0,429 EUR 6M 24-11-2019	EUR	1 600 000,00	27 343,74	24/11/2019
SWAP 0,456EUR 6M VTO 16032020	EUR	3 600 000,00	81 722,75	16/03/2020
SWAP 0,255%-EUR6M 03/04/2017	EUR	2 000 000,00	10 206,89	03/04/2017
SWAP 0,595%-EUR6M 06/11/2020	EUR	3 000 000,00	88 578,13	06/11/2020
SWAP 0,468%-EUR6M 30/09/2019	EUR	1 750 000,00	32 647,49	30/09/2019
SWAP 0,55%-EUR6M 23/09/2019	EUR	1 000 000,00	21 926,34	23/09/2019
SWAP 0,50%-EUR6M 18/09/2019	EUR	950 000,00	18 937,19	18/09/2019
SWAP 0,34%-EUR6M 31/05/2018	EUR	2 200 000,00	22 433,83	31/05/2018
SWAP 0,505%-EUR6M 12/09/2019	EUR	3 400 000,00	68 457,32	12/09/2019
SWAP 0,4625%-EUR6M 10/09/2019	EUR	5 400 000,00	99 578,18	10/09/2019
<b>TOTALES Permutas financieras</b>		<b>49 521 149,60</b>	<b>919 839,63</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>106 975 748,63</b>	<b>8 782 354,65</b>	



CLASE 8.ª  
RESERVA



OM5510639

Mutuaufondo Financiación, F.I.L.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2014  
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
ESTACIONAMIENTOS Y SERVICIOS 6,875 20	EUR	5 172 460,00	92 270,17	5 262 238,69	89 778,69	ES0205037007
AURIGA PYMES 6,390 2019-01-22	EUR	2 000 010,00	36 495,41	2 035 952,59	35 942,59	ES0305041008
TELECOMUNICACION Y ENERGIA 6,500 2017	EUR	3 299 322,89	157 643,27	3 306 727,51	7 404,62	ES0347582001
ERAMET 4,500 2020-11-06	EUR	5 735 298,13	34 871,84	5 732 591,17	(2 706,96)	FR0011615699
ALMIRALL SA 2,312 2017-04-01	EUR	6 324 745,58	51 923,02	6 411 231,98	86 486,40	XS1048307570
BNP PARIBA 0,040 2015-01-02	EUR	8 700 000,00	9,40	8 700 000,00	-	ES00000123X3
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>31 231 836,60</b>	<b>373 213,11</b>	<b>31 448 741,94</b>	<b>216 905,34</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>31 231 836,60</b>	<b>373 213,11</b>	<b>31 448 741,94</b>	<b>216 905,34</b>	



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM5510640

Mutuafondo Financiación, F.I.L.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2014  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
GRUPO EMPRESARIAL ENCE SA 3,625 2020-	EUR	2 017 500,00	54 813,80	2 099 963,98	82 463,98	XS0879841251
GESTAMP FUND LUX SA 5,875 2018-05-31	EUR	4 717 501,18	17 449,22	4 789 401,40	71 900,22	XS0925126491
HUARTE Y CIA, S.A. 2,375 2020-03-15	EUR	4 750 030,00	75 596,00	4 773 410,35	23 380,35	XS1043961439
GRUPO ANTOLIN DUTCH BV 2,375 2021-04	EUR	4 636 361,13	49 119,42	4 696 155,31	59 794,18	XS1046537665
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>16 121 392,31</b>	<b>196 978,44</b>	<b>16 358 931,04</b>	<b>237 538,73</b>	
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
BLACKSTONE	EUR	4 000 000,00	-	3 999 999,18	(0,82)	IE00B3D57666
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>4 000 000,00</b>	<b>-</b>	<b>3 999 999,18</b>	<b>(0,82)</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>20 121 392,31</b>	<b>196 978,44</b>	<b>20 358 930,22</b>	<b>237 537,91</b>	



CLASE 8.ª



OM5510641

Mutuafofondo Financiación, F.I.L.

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2014  
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Otras posiciones largas				
FONDOS BLACKSTONE GSO SEN EURO FN	EUR	-	3 999 999,18	-
<b>TOTALES Otras posiciones largas</b>		-	<b>3 999 999,18</b>	
<b>TOTALES</b>		-	<b>3 999 999,18</b>	



CLASE 8.ª



0M5510642



CLASE 8.<sup>a</sup>  
INSTRUMENTAL



0M5510610

**Mutufondo Financiación, F.I.L.**

## **Informe de gestión del ejercicio 2015**

---

Durante el año, entre los factores determinantes de la evolución de los mercados financieros pudimos identificar la discrepancia en los datos macro publicados a ambos lados del Atlántico (datos mixtos en EEUU y positivos en Europa) el desarrollo del drama griego (en la primera parte del año) con el consiguiente aumento en las primas de riesgo, la paulatina caída en los precios de la materias primas (que en el caso del petróleo se acelera en la segunda parte del año) poniendo en duda la capacidad de crecimiento a nivel mundial. Respecto a los Bancos Centrales, destaca la disparidad en cuanto a la autoridad monetaria americana y la europea; así mientras que el BCE continuó con la adopción de medidas extraordinarias de Política Monetaria, la FED comenzó el "lift-off" de su Política Monetaria expansiva. En este entorno, el tipo a diez años en Estados Unidos prácticamente se quedó igual, empezó el año en 2% para terminarlo en el 2,24%; y en Europa empezó en 0,5% y termino en 0,63%. En cuanto a los tipos a corto, destaca el comportamiento a la baja del dos años europeo, consecuencia directa de la actuación del BCE (al inicio del año estaba en -0.1%, al final del año en -0,345%).

El dólar se vio afectado por los acontecimientos anteriormente descritos, empezó el año en niveles de 1.21 y terminó en 1.08. Respecto a los mercados emergentes, su comportamiento fue dispar, aquellas economías que dependen de las materias primas sufrieron, debido a la gran caída en precios del sector; otras como India tenían comportamiento positivo. En concreto los datos más flojos publicados para la economía china generaron mucha volatilidad en mercado, al empezar a ponerse en duda la fortaleza en el crecimiento de la actividad económica a nivel global. Siguiendo con las materias primas, destacamos la caída del precio del crudo (desde niveles de 67,5, dólares barril, hasta los 39,4 a finales de año) consecuencia del desequilibrio entre la oferta y la demanda así como de aumentos en los niveles de producción (especialmente de Arabia Saudí).

Respecto al mercado de crédito corporativo, quizá lo más destacable fue la avalancha de nuevos emisores extranjeros en el mercado europeo, que aprovecharon no sólo los bajos niveles de tipos de interés, sino también el apetito de la comunidad inversora, por compra activos con un pick-up de rentabilidad y que les permitiera aumentar algo la diversificación de las carteras. En cuanto al mercado secundario de crédito, señalamos el diferente estadio en el ciclo de las compañías americanas respecto de la europeas, así como el fortísimo impacto que la caída del precio del crudo ha tenido sobre las primeras, provocando una mayor ampliación de diferenciales en el crédito americano, especialmente en el tramo de bonos de alta rentabilidad.

El fondo ha seguido formándose durante el periodo en cuestión. El ligeramente buen comportamiento que ha tenido debido al estrechamiento del papel periférico, ha quedado diluido en el gran porcentaje de liquidez y por el estrechamiento del libre riesgo ya que el fondo está cubierto con permutas de tipo de interés.



CLASE 8.ª  
BONOS DEL ESTADO



0M5510611

## Mutufondo Financiación, F.I.L.

### Informe de gestión del ejercicio 2015

---

El fondo pretende tomar ventaja de la desintermediación bancaria, por lo tanto se estudiaron emisores que salían al mercado por primera vez que estaban considerados bonos de alto riesgo. Se han comprado emisiones de Sidecu y Grifols. También se invertido en una titulación de AyT de deuda subordinada.

A mediados del año apenas hubo emisiones que encajasen con la filosofía del fondo. La tensión provocada por China y la caída de las materias primas afecto al HY en general y al bono en la cartera de Eramet en particular. Además de esto, la falta de liquidez en la renta fija no ayudo nada al comportamiento del fondo.

Se vendió la posición de Gestamp por su exposición a mercados emergentes y se compró Cellnex. Alguna necesidad de liquidez cubrió vendiendo parte de la posición del Almirall.

El mercado de emisiones parece haberse parado en estos meses. Emisiones tipo MARF parece que han preferido aceptar fuentes de financiación tradicionales como la banca.

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, y liquidez de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Reglamento en vigor (RD 1082/2012), por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

#### 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 Entidad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2015 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental previsto en la Orden del Ministerio de Justicia de 8 de octubre de 2001.

#### Acciones propias

Al Fondo no le aplica lo referente a las acciones propias.

#### Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2015

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2015 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.<sup>a</sup>



0M2696189

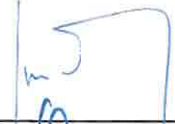






## Mutuafondo Financiación, F.I.L.

### Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C., en fecha 30 de marzo de 2016, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales del ejercicio 2015 de Mutuafondo Financiación, F.I.L., que forman un solo cuerpo, compuesta por: balance de situación, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto, memoria e informe de gestión.

#### FIRMANTES:

Los Sres. Consejeros de Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C. abajo firmantes, manifiestan que en la reunión del Consejo de Administración adoptaron el acuerdo de formular las cuentas anuales y el informe de gestión del Fondo en los términos antes indicados. Igualmente manifiestan conocer y aceptar el contenido íntegro de los mencionados documentos contables. Todo ello extendido e identificado en folios de papel timbrado numerados con la siguiente numeración:

<u>Documento</u>	<u>Número de folios en papel timbrado</u>
Cuentas anuales Informe de Gestión Formulación de cuentas anuales	Del 0M5510579 al 0M5510609 Del 0M5510643 al 0M5510644
 D. Juan Aznar Losada Presidente	 D. Tristán Pasqual del Pobil Alves Consejero
 D. Ernesto Mestre García Consejero	 D. Rafael Arnedo Rojas Consejero
 D. Pedro Otaegui Gaztañaga Consejero	 D. Juan Manuel Granados Curiel Consejero
 D. Antonio López Taracena Consejero - Secretario	

Yo, Antonio López Taracena, Consejero - Secretario del Consejo de Administración de Mutuactivos, S.A.U. S.G.I.I.C., certifico la autenticidad de las firmas que anteceden de los señores cuyo nombre figura a su pie, que son todos los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Gestora.