

**SIITNEDIF TORDESILLAS, 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 Siitnedif, S.G.I.I.C., S.A.:

### Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas del fondo Siitnedif Tordesillas, 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 Siitnedif Tordesillas, 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 Siitnedif Tordesillas, 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.

Gema M<sup>a</sup> Ramos Pascual

28 de abril de 2016



PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

Año 2016 Nº 01/16/11330  
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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

**SIITNEDIF TORDESILLAS, F.I.L.**

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2015 e  
informe de gestión del ejercicio 2015

 ml

**Siitnedif Tordesillas, F.I.L.**

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

<b>ACTIVO</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
<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>124.736.893,83</b>	<b>74.406.426,85</b>
Deudores	2.992.707,26	5.209.369,56
Cartera de inversiones financieras	67.333.540,22	48.303.922,38
Cartera interior	47.951.634,58	30.696.343,88
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	39.335.129,10	25.594.925,00
Instituciones de Inversión Colectiva	8.345.965,48	5.085.948,88
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	270.540,00	15.470,00
Otros	-	-
Cartera exterior	19.381.905,64	17.604.003,44
Valores representativos de deuda	3.445.854,36	293.182,20
Instrumentos de patrimonio	7.836.800,00	11.516.375,00
Instituciones de Inversión Colectiva	8.099.251,28	5.794.446,24
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	3.574,76
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	0,30
Periodificaciones	-	-
Tesorería	54.410.646,35	20.893.134,91
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>124.736.893,83</b>	<b>74.406.426,85</b>

Las Notas 1 a 11, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2015.

**Siitnedif Tordesillas, 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>123.692.726,91</b>	<b>70.112.367,25</b>
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	123.692.726,91	70.112.367,25
Capital	-	-
Partícipes	115.157.843,21	68.738.774,40
Prima de emisión	-	-
Reservas	1.727.083,58	1.727.083,58
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	897.671,56	897.671,56
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	5.910.128,56	(1.251.162,29)
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
<b>Pasivo no corriente</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
<b>Pasivo corriente</b>	<b>1.044.166,92</b>	<b>4.294.059,60</b>
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	1.044.166,92	124.659,60
Pasivos financieros	-	4.169.400,00
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>124.736.893,83</b>	<b>74.406.426,85</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
<b>Cuentas de compromiso</b>	<b>25.859.039,40</b>	<b>13.147.485,99</b>
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	25.859.039,40	13.147.485,99
<b>Otras cuentas de orden</b>	<b>1.251.162,29</b>	<b>-</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	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	1.251.162,29	-
Otros	-	-
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>27.110.201,69</b>	<b>13.147.485,99</b>

Las Notas 1 a 11, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2015.

**Siitnedif Tordesillas, F.I.L.**

**Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014**  
(Expresadas en euros)

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(2.702.900,86)</u>	<u>(1.620.477,64)</u>
Comisión de gestión	(2.330.745,67)	(1.332.163,30)
Comisión de depositario	(213.744,92)	(192.159,41)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(158.410,27)	(96.154,93)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	3.486.356,63	501.007,65
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>783.455,77</b>	<b>(1.119.469,99)</b>
Ingresos financieros	1.187.516,75	1.006.699,41
Gastos financieros	(140.984,39)	(54.762,95)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>1.655.139,45</u>	<u>(9.701.042,73)</u>
Por operaciones de la cartera interior	2.083.456,75	(4.642.156,73)
Por operaciones de la cartera exterior	(50.394,20)	(4.673.873,42)
Por operaciones con derivados	(19.940,01)	(27.029,79)
Otros	(357.983,09)	(357.982,79)
Diferencias de cambio	29.733,89	7.851,64
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>2.442.327,36</u>	<u>8.609.562,33</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	2.465.009,78	5.458.933,24
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(482.526,90)	4.023.521,78
Resultados por operaciones con derivados	459.844,48	(872.892,69)
Otros	-	-
<b>Resultado financiero</b>	<b>5.173.733,06</b>	<b>(131.692,30)</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>5.957.188,83</b>	<b>(1.251.162,29)</b>
Impuesto sobre beneficios	(47.060,27)	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b><u>5.910.128,56</u></b>	<b><u>(1.251.162,29)</u></b>

Las Notas 1 a 11, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015.

**Sitnedif Tordesillas, 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						5.910.128,56	
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>5.910.128,56</b>	
<b>B) Estado total de cambios en el patrimonio neto</b>							
	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2014	68.738.774,40	1.727.083,58	897.671,56	(1.251.162,29)	-	-	70.112.367,25
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>68.738.774,40</b>	<b>1.727.083,58</b>	<b>897.671,56</b>	<b>(1.251.162,29)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>70.112.367,25</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	5.910.128,56	-	-	5.910.128,56
Aplicación del resultado del ejercicio	(1.251.162,29)	-	-	1.251.162,29	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	62.900.000,00	-	-	-	-	-	62.900.000,00
Reembolsos	(15.229.768,90)	-	-	-	-	-	(15.229.768,90)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2015</b>	<b>115.157.843,21</b>	<b>1.727.083,58</b>	<b>897.671,56</b>	<b>5.910.128,56</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>123.692.726,91</b>

Las Notas 1 a 11, 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.

Sitinedif Tordesillas, F.I.L.

**Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014**  
(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(1.251.162,29)
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>(1.251.162,29)</b>

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
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2013</b>	<b>51.706.654,58</b>	<b>1.727.083,58</b>	<b>897.671,56</b>	<b>9.497.916,55</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>63.829.326,27</b>
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>51.706.654,58</b>	<b>1.727.083,58</b>	<b>897.671,56</b>	<b>9.497.916,55</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>63.829.326,27</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(1.251.162,29)	-	-	(1.251.162,29)
Aplicación del resultado del ejercicio	9.497.916,55	-	-	(9.497.916,55)	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	31.070.000,00	-	-	-	-	-	31.070.000,00
Reembolsos	(23.535.796,73)	-	-	-	-	-	(23.535.796,73)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>68.738.774,40</b>	<b>1.727.083,58</b>	<b>897.671,56</b>	<b>(1.251.162,29)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>70.112.367,25</b>

 MC 

**Siitnedif Tordesillas, 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

Siitnedif Tordesillas, F.I.L., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 13 de febrero de 2007. Tiene su domicilio social en C/ Velázquez 138, Madrid.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 27 de febrero de 2007 con el número 6, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión Libre (F.I.L.) 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, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

La gestión, representación y administración del Fondo está encomendada a Fidentiis Gestión, S.G.I.I.C., S.A., sociedad participada al 65% por Grupo Fidentiis Equities, S.L., 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.

De acuerdo con la Norma 9ª de la Circular 1/2006, el Fondo ha suscrito un contrato de garantía financiera con la entidad Morgan Stanley & Co. International Limited, quien es el intermediario financiero o Prime Broker. Los servicios que presta el Prime Broker son los siguientes: dotación de financiación marginal, compensación, liquidación, préstamo de valores, operaciones de divisa y custodia de valores.

El Fondo se configura como una Institución de Inversión Colectiva de Inversión Libre con el objetivo de obtención de rentabilidades absolutas positivas con independencia de la evolución de los mercados, mediante la utilización de distintas estrategias de gestión alternativa (principalmente, "Long-Short Equity"), con mayor atención a valores de los mercados español y portugués.

1  
MLC



**Siitnedif Tordesillas, F.I.L.**

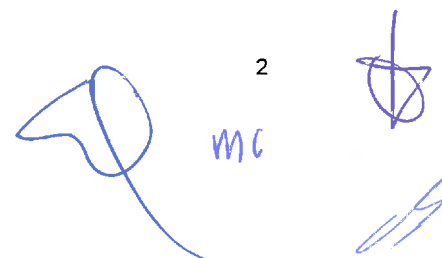
**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015**

(Expresada en euros)

---

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. Los aspectos de estas normativas que le son aplicables son los siguientes:

- En la denominación social del Fondo de Inversión se incluirá la denominación y las siglas privativas de las Instituciones de Inversión Colectiva (I.I.C.s, en adelante) inscritas en los registros correspondientes de la C.N.M.V., "Fondo de Inversión Libre" y sus siglas "F.I.L."
- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.
- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 25, disponiendo del plazo de un año, contado a partir de su inscripción en el correspondiente Registro Administrativo, para alcanzar dicho número.
- Las participaciones del Fondo podrán suscribirse o adquirirse mediante un desembolso mínimo inicial de 100.000 euros, excepto para inversores que tengan la condición de clientes profesionales conforme a la definición de la Ley de Mercado de valores
- Sólo podrán realizar las actividades de comercialización a las que se refiere el artículo 2.1 de la Ley 35/2003 de I.I.C.s, cuando se dirijan a inversores cualificados, tal y como se definen en las normas aprobadas para la transposición de la Directiva 2003/71/CE del Parlamento Europeo y del Consejo, de 4 de noviembre de 2003, sobre el folleto que debe publicarse en caso de oferta pública o admisión de valores y por la que se modifica la Directiva 2001/34/CE. No obstante lo anterior, se podrán realizar actividades de comercialización dirigidas a inversiones no profesionales cuando tales inversores realicen un desembolso mínimo inicial de 100.000 euros, y dejen constancia por escrito de que conocen los riesgos inherentes a la inversión.
- El valor liquidativo de las participaciones deberá calcularse, al menos, trimestralmente. No obstante, cuando así lo exijan las inversiones previstas, el valor liquidativo podrá ser calculado semestralmente. Las suscripciones y reembolsos del Fondo se realizarán con la misma periodicidad que el cálculo del valor liquidativo.



Handwritten signature and initials in blue ink, including a large stylized signature and the initials 'M.C.'.

**Siitnedif Tordesillas, F.I.L.**

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

(Expresada en euros)

---

- No le resultará de aplicación los límites máximos y las formas de cálculo de las comisiones de gestión, depósito, suscripción y reembolso previstos en el Reglamento de la Ley 35/2003 de I.I.C.s.
- 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 entenderá sin perjuicio del respeto en todo momento, por parte del Fondo, a las normas de conducta previstas en la Ley, en este reglamento y en sus normas de 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 carteras que autoricen a invertir en este tipo de I.I.C. 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 del 1,5% sobre el patrimonio del Fondo y del 20% sobre los resultados positivos. Dicha comisión se ha mantenido durante los ejercicios 2015 y 2014.

Igualmente el Reglamento de Gestión del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria del 0,2% anual del patrimonio custodiado. Dicha comisión se ha mantenido durante los ejercicios 2015 y 2014.

La Sociedad Gestora aplica a los partícipes del Fondo una comisión del 3% sobre el importe de las participaciones reembolsadas con una antigüedad inferior a seis meses. No se aplican comisiones sobre las participaciones suscritas.

  
3  
mc



**Siitnedif Tordesillas, F.I.L.**

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

(Expresada en euros)

---

Durante el ejercicio 2014 el desembolso mínimo inicial del Fondo fue de 50.000 euros hasta el 14 de febrero de 2015, fecha en la que entró en vigor el Real Decreto 83/2015 donde pasó a ser de 100.000 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. 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 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.

4  
mc

**Siitnedif Tordesillas, F.I.L.**

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

(Expresada en euros)

---

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.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2015 y 2014.

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 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 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 2014.

5  
mc

Siitnedif Tordesillas, F.I.L.

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015**  
(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. 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.

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:



**Siitnedif Tordesillas, F.I.L.**

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

(Expresada en euros)

---

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

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

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

- 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, 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.

  
mc



Siitnedif Tordesillas, F.I.L.

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

(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 3/1998 de la C.N.M.V., derogada por la Circular 6/2010, de 21 de diciembre, 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.

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.

 8   
MG



Siitnedif Tordesillas, F.I.L.

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

(Expresada en euros)

---

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".

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.

  
9  
MC


**Siitnedif Tordesillas, F.I.L.**

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

(Expresada en euros)

---

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.

j) 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.

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

l) 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 "Partícipes" de pasivo del balance de situación del Fondo.

 10  
mc





Siitnedif Tordesillas, 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 activo o pasivo del balance de situación del Fondo.

m) 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:

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Administraciones Públicas deudoras	431.821,00	330.283,75
Operaciones pendientes de liquidar	-	3.709.391,87
Otros deudores	2.560.886,26	1.169.693,94
	<b>2.992.707,26</b>	<b>5.209.369,56</b>



11

MC



**Siitnedif Tordesillas, F.I.L.**

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

(Expresada en euros)

El capítulo "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se desglosa tal y como sigue:

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	146.022,17	144.698,63
Retenciones practicadas en ejercicios anteriores	<u>285.798,83</u>	<u>185.585,12</u>
	<b><u>431.821,00</u></b>	<b><u>330.283,75</u></b>

**5. Acreedores**

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

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Operaciones pendientes de liquidar	-	309,27
Administraciones Públicas acreedoras	47.060,27	-
Otros	<u>997.106,65</u>	<u>124.350,33</u>
	<b><u>1.044.166,92</u></b>	<b><u>124.659,60</u></b>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras", al 31 de diciembre de 2015, recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio.

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

Durante los ejercicios 2015 y 2014, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, 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.

 12  
mc



**Siitnedif Tordesillas, 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:

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
<b>Cartera interior</b>	<b><u>47.951.634,58</u></b>	<b><u>30.696.343,88</u></b>
Instrumentos de patrimonio	39.335.129,10	25.594.925,00
Instituciones de Inversión Colectiva	8.345.965,48	5.085.948,88
Derivados	270.540,00	15.470,00
<b>Cartera exterior</b>	<b><u>19.381.905,64</u></b>	<b><u>17.604.003,44</u></b>
Valores representativos de deuda	3.445.854,36	293.182,20
Instrumentos de patrimonio	7.836.800,00	11.516.375,00
Instituciones de Inversión Colectiva	8.099.251,28	5.794.446,24
<b>Intereses de la cartera de inversión</b>	<u>-</u>	<u>3.574,76</u>
	<b><u>67.333.540,22</u></b>	<b><u>48.303.922,38</u></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 detalla la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, 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.

**7. Tesorería**

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el saldo de este epígrafe del balance de situación adjunto corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en el Depositario y en el Prime Broker.

Durante el ejercicio 2015 y 2014 el tipo de interés de remuneración de la cuenta en el Depositario ha sido del 0%.

Durante el ejercicio 2014 el tipo de interés de remuneración de la cuenta en el Depositario ha sido del Eonia +1% para saldos acreedores y Eonia -1% para saldos deudores.

Durante los ejercicios 2015 y 2014 el tipo de interés de remuneración de la cuenta en el Prime Broker ha sido LIBID menos 50 puntos básicos para saldos acreedores y LIBOR más 50 puntos básicos para saldos deudores.

 13  
mc



**Siitnedif Tordesillas, F.I.L.**

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

(Expresada en euros)

**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:

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>123.692.726,91</u>	<u>70.112.367,25</u>
Número de participaciones emitidas	<u>9.177.130,86</u>	<u>5.597.729,01</u>
Valor liquidativo por participación	<u>13,4784</u>	<u>12,5251</u>
Número de partícipes	<u>26</u>	<u>27</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2015 y 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% corresponde a una persona jurídica, representando el 75,69% y 60,37% respectivamente, de la cifra de patrimonio del Fondo, por lo que se consideran participaciones significativas de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva.

Al ser uno de los partícipes con participación significativa a cierre de 2015 y 2014 una persona jurídica, se incluye el detalle del mismo:

<b>Partícipes</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Lagunaro EPSV	<u>75,69%</u>	<u>60,37%</u>
	<u>75,69%</u>	<u>60,37%</u>

**9. Pasivos financieros**

Al 31 de diciembre de 2015 el Fondo no mantiene posiciones a cortas en cartera. Al 31 de diciembre de 2014, el saldo de este epígrafe del balance de situación adjunto se correspondía íntegramente con las posiciones cortas en cartera del Fondo.

14  
mc



**Siitnedif Tordesillas, F.I.L.**

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

(Expresada en euros)

El detalle de estas inversiones, al 31 de diciembre de 2014, se muestra a continuación:

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
<b>Posiciones cortas</b>					
BANCO SANTANDER	EUR	1.399.200,00	-	1.399.200,00	-
GAS NATURAL	EUR	1.040.500,00	-	1.040.500,00	-
SACYR VALLEHERMOSO	EUR	715.750,00	-	715.750,00	-
ACS	EUR	1.013.950,00	-	1.013.950,00	-
<b>TOTALES Posiciones cortas</b>		<b>4.169.400,00</b>	<b>-</b>	<b>4.169.400,00</b>	<b>-</b>

**10. Cuentas de Compromiso**

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2015 y 2014, respectivamente.

**11. Otras cuentas de orden**

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

	2015	2014
Pérdidas fiscales a compensar	1.251.162,29	-
	<b>1.251.162,29</b>	<b>-</b>

**12. Administraciones Públicas y situación fiscal**

Durante el ejercicio 2015, 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.

El importe de las bases imponibles negativas pendientes de compensar al 31 de diciembre de 2015, asciende a 1.251.162,29 euros, de las cuales se compensará la base imponible del ejercicio 2015 en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del impuesto sobre beneficios.

No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre beneficios.

**Siitnedif Tordesillas, F.I.L.**

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

(Expresada en euros)

---

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 de los últimos cuatro ejercicios.

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

**13. 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, 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 el Fondo 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 9 miles de euros y 11 miles de euros, respectivamente.




Siitnedif Tordesillas, F.I.L.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor Razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Acciones admitidas a cotización</b>						
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	2.907.718,34	-	3.463.488,46	555.770,12	ES0105025003
CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	3.055.379,57	-	3.862.500,00	807.120,43	ES0105630315
VOCENTO	EUR	623.713,47	-	682.750,64	59.037,17	ES0114820113
BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES	EUR	2.017.873,28	-	1.863.600,00	(154.273,28)	ES0115056139
ACCIONA, S.A.	EUR	1.763.682,56	-	1.818.840,00	55.157,44	ES0125220311
EDP RENOVAVEIS	EUR	4.755.778,41	-	5.528.125,00	772.346,59	ES0127797019
ENAGAS	EUR	2.794.254,10	-	2.600.000,00	(194.254,10)	ES0130960018
INMOBILIARIA COLONIAL	EUR	2.340.104,90	-	2.568.000,00	227.895,10	ES0139140042
CAIXA BANK	EUR	1.762.394,63	-	1.607.000,00	(155.394,63)	ES0140609019
IBERDROLA	EUR	1.725.827,56	-	1.801.250,00	75.422,44	ES0144580Y14
INDITEX	EUR	3.921.167,64	-	4.119.700,00	198.532,36	ES0148396007
GRIFOLS A	EUR	2.576.268,80	-	3.197.250,00	620.981,20	ES0171996012
INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRLINES GRP	EUR	2.753.378,77	-	2.896.250,00	142.871,23	ES0177542018
TELEFONICA	EUR	3.692.686,39	-	3.326.375,00	(366.311,39)	ES0178430E18
<b>TOTALES Acciones admitidas a cotización</b>		<b>36.690.228,42</b>	-	<b>39.335.129,10</b>	<b>2.644.900,68</b>	
<b>Participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva</b>						
MUTUAFONDO CORTO PLAZO	EUR	8.200.000,00	-	8.345.965,48	145.965,48	ES0165142037
<b>TOTALES Participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva</b>		<b>8.200.000,00</b>	-	<b>8.345.965,48</b>	<b>145.965,48</b>	
<b>Inversiones morosas, dudosas o en litigio</b>						
PESCANOVA S.A.	EUR	357.983,09	-	-	(357.983,09)	ES0169350016
<b>TOTALES Inversiones morosas, dudosas o en litigio</b>		<b>357.983,09</b>	-	-	<b>(357.983,09)</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>45.248.211,51</b>		<b>47.681.094,58</b>	<b>2.432.883,07</b>	



mc



Siitnedif Tordesillas, F.I.L.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor Razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Adquisición temporal de activos</b>						
ACCIONA CUPON 0 30/03/2016	EUR	982.027,80	-	982.027,80	-	XS1213795039
OHL CUPON 0 30/03/2016	EUR	986.238,68	-	986.238,70	0,02	XS1213792366
SANTANDER INT FLOAT 0,587% 04/03/2020	EUR	999.856,88	-	992.904,89	(6.951,99)	XS1195284705
BANCAJA EMISIONES SA UNI 14/11/2017	EUR	483.496,93	-	484.682,97	1.186,04	XS0329522832
<b>TOTALES Adquisición temporal de activos</b>		<b>3.451.620,29</b>	-	<b>3.445.854,36</b>	<b>(5.765,93)</b>	
<b>Acciones admitidas a cotización</b>						
AIRBUS GROUP NV	EUR	4.642.741,38	-	4.960.000,00	317.258,62	NL0000235190
PORTUGEL	EUR	2.787.013,71	-	2.876.800,00	89.786,29	PTPTIOAM0006
<b>TOTALES Acciones admitidas a cotización</b>		<b>7.429.755,09</b>	-	<b>7.836.800,00</b>	<b>407.044,91</b>	
<b>Participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva</b>						
AURIGA INV-GFE AEQUITAS A	EUR	2.761.637,40	-	3.099.602,87	337.965,47	LU0925601550
LYXOR UCITS ETF SMART CASH EUR	EUR	5.001.109,81	-	4.999.648,41	(1.461,40)	LU1190417599
<b>TOTALES Participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva</b>		<b>7.762.747,21</b>	-	<b>8.099.251,28</b>	<b>336.504,07</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>18.644.122,59</b>	-	<b>19.381.905,64</b>	<b>737.783,05</b>	

Siitnedif Tordesillas, 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 vendidos</b>				
FUT.IBEX ENE 16	EUR	21.082.659,40	220.440,00	15/01/2016
FUT.IBEX ENE 16	EUR	1.938.200,00	20.040,00	15/01/2016
FUT.IBEX ENE 16	EUR	2.838.180,00	30.060,00	15/01/2016
<b>TOTAL Futuros vendidos</b>		<b>25.859.039,40</b>	<b>270.540,00</b>	



Siitnedif Tordesillas, 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>Acciones admitidas a cotización</b>						
CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	1.106.657,50	-	1.126.500,00	19.842,50	ES0105630315
LIBERBANK SA	EUR	3.005.528,42	-	2.974.400,00	(31.128,42)	ES0168675009
BANCO SABADELL	EUR	2.286.063,96	-	2.205.000,00	(81.063,96)	ES0113860A34
BANKIA SA	EUR	2.542.327,78	-	2.476.000,00	(66.327,78)	ES0113307021
ENDESA	EUR	1.880.656,12	-	2.192.875,00	312.218,88	ES0130670112
TELEFONICA	EUR	3.076.444,03	-	2.980.000,00	(96.444,03)	ES0178430E18
OHL OBRASCON HUARTE LAIN, S.A.	EUR	1.399.082,46	-	1.113.000,00	(286.082,46)	ES0142090317
SOL MELIA	EUR	2.752.495,07	-	2.923.800,00	171.304,93	ES0176252718
CAIXA BANK	EUR	2.248.127,14	-	2.180.500,00	(67.627,14)	ES0140609019
INDITEX	EUR	1.179.506,61	-	1.185.250,00	5.743,39	ES0148396007
GRIFOLS A	EUR	1.874.849,17	-	1.987.200,00	112.350,83	ES0171996012
MAPFRE	EUR	2.329.110,91	-	2.250.400,00	(78.710,91)	ES0124244E34
<b>TOTALES Acciones admitidas a cotización</b>		<b>25.680.849,17</b>	-	<b>25.594.925,00</b>	<b>(85.924,17)</b>	
<b>Participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva</b>						
MUTUAFONDO CORTO PLAZO	EUR	5.000.000,00	-	5.085.948,88	85.948,88	ES0165142037
<b>TOTALES Participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva</b>		<b>5.000.000,00</b>	-	<b>5.085.948,88</b>	<b>85.948,88</b>	
<b>Inversiones morosas, dudosas o en litigio</b>						
PESCANOVA S.A.	EUR	357.983,09	-	0,30	(357.982,79)	ES0169350016
		<b>357.983,09</b>	-	<b>0,30</b>	<b>(357.982,79)</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>31.038.832,26</b>	-	<b>30.680.873,18</b>	<b>(357.958,08)</b>	

Siitnedif Tordesillas, 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>Adquisición temporal de activos</b>						
PAGARE ACCIONA 2.50% 02/06/2015	EUR	293.211,10	3.574,76	293.182,20	(28,90)	XS1075228327
<b>TOTALES Adquisición temporal de activos</b>		<b>293.211,10</b>	<b>3.574,76</b>	<b>293.182,20</b>	<b>(28,90)</b>	
<b>Acciones admitidas a cotización</b>						
ZON MULTIMEDIA SERVICIOS	EUR	1.940.175,21	-	2.094.400,00	154.224,79	PTZON0AM0006
BANCO COMERCIAL PORTUGUES-R	EUR	1.506.255,25	-	1.314.000,00	(192.255,25)	PTBCPOAM0007
SONAE SGPS	EUR	1.131.847,73	-	1.024.000,00	(107.847,73)	PTSON0AM0001
CTT CORREIOS DE PORTUGAL	EUR	2.699.012,30	-	3.006.375,00	307.362,70	PTCTTOAM0001
MOTA ENGIL SGPS SA	EUR	2.874.567,87	-	1.596.600,00	(1.277.967,87)	PTMEN0AE0005
AIRBUS GROUP NV	EUR	3.036.693,96	-	2.481.000,00	(555.693,96)	NL0000235190
<b>TOTALES Acciones admitidas a cotización</b>		<b>13.188.552,32</b>	<b>-</b>	<b>11.516.375,00</b>	<b>(1.672.177,32)</b>	
<b>Participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva</b>						
AURIGA INV-GFE AEQUITAS A	EUR	2.261.622,40	-	2.564.980,00	303.357,60	LU0925601550
GS EURO LIQUID RESERVES FUND INST CLASS	EUR	2.500.197,74	-	2.501.294,89	1.097,15	IE0005250422
FGS-VOLNET HEDGE II TRUST -I	USD	1.015.366,78	-	728.171,35	(287.195,43)	IE00B7W51Q45
<b>TOTALES Participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva</b>		<b>5.777.186,92</b>	<b>-</b>	<b>5.794.446,24</b>	<b>17.259,32</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>19.258.950,34</b>	<b>3.574,76</b>	<b>17.604.003,44</b>	<b>(1.654.946,90)</b>	

Siitnedif Tordesillas, 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
<b>Futuros vendidos</b>				
FUTURO S/IBEX ENERO 2015	EUR	5 947 086,00	7 140,00	16/01/2015
FUTURO S/IBEX ENERO 2015	EUR	4 117 560,00	4 760,00	16/01/2015
FUTURO S/IBEX ENERO 2015	EUR	3 082 839,99	3 570,00	16/01/2015
<b>TOTALES Futuros vendidos</b>		<b>13 147 485,99</b>	<b>15 470,00</b>	



mc



**Siitnedif Tordesillas, F.I.L.**

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

---

2015 ha sido un año claramente marcado por diversos eventos político-económicos.

En enero el BCE anunció, en un claro intento por combatir la deflación, un programa QE para comprar 60 bn al mes de deuda pública y privada hasta Septiembre de 2016 con inicio en el mes de marzo, que fue recibido positivamente por los mercados. La autoridad monetaria se mantenía flexible en cuanto a la duración y el volumen de los estímulos hasta alcanzar el objetivo de inflación del 2%. El riesgo del programa no sería 100% soportado por los bancos centrales, es decir, los bancos centrales de los países comprarían bonos de sus respectivos gobiernos y tendrían que soportar las pérdidas de un potencial impago de esa deuda contra su propio balance. Esta introducción de limitaciones a la postura tradicional del BCE en sus medidas para implementar su política monetaria fue defendida por Alemania con el objetivo de preservar la integridad del balance del BCE.

Esta acción decisiva del BCE imprimió cierta confianza en la recuperación económica y consiguió invertir la peligrosa tendencia bajista de expectativas de inflación que vimos en la segunda mitad del 2014.

Otro de los elementos clave para definir el año fue la caída de los precios del petróleo pasando de 60 a 34\$ en 2015, la falta de acuerdo en la reunión de la OPEC a principios de Diciembre tuvo un impacto importante en el sentimiento hacia los activos de riesgo. Además, esto dio lugar a correcciones muy fuertes en el segmento High Yield del sector energético en EEUU, con unas primeras señales de estallido de burbuja (desajustes de liquidez, liquidación de vehículos de inversión, etc...). La persistente caída en los precios de las materias primas generaron aún más dudas sobre las perspectivas de crecimiento global (a saber, China), más allá de los problemas observados el pasado año entorno a las economías emergentes.

El tercer gran evento de 2015 se dio en EEUU, al anunciar la Reserva Federal la primera subida de tipos tras 7 años de tipos de interés a 0%. La subida de tipos más telegrafiada en la historia no creó ninguna angustia entre los inversores, y los mercados acogieron con calma la decisión. Como era esperado, el discurso de Yellen recalcó que la trayectoria de próximas subidas será muy gradual y dependerá de los datos económicos. Entrando en el terreno político, asistimos a tres grandes momentos, respecto a la crisis griega, Syriza ganó las elecciones parlamentarias en Grecia, con 149 escaños, 2 por debajo de la mayoría absoluta de 151 escaños. A pesar del significativo respaldo electoral y la formación de un gobierno anti austeridad, en julio, el primer ministro griego Tsipras acabó aceptando las condiciones que se le habían impuesto por los acreedores internacionales, poniendo así (al menos) en pausa la preocupación con la estabilidad en la zona euro, motivada por una potencial salida de Grecia.

1  
MC



Siitnedif Tordesillas, F.I.L.

## Informe de gestión del ejercicio 2015

---

Centrándonos en España, el calendario político marcó el ritmo del mercado, 2015 fue un año de elecciones, con unos resultados inquietantes. Primero, las elecciones municipales de mayo con el partido anti-austeridad de Podemos tomando el control de Madrid y Barcelona (aunque no las Comunidades Autónomas). En segundo lugar con las elecciones catalanas de septiembre, con unos resultados más tranquilizadores tanto en cuanto a la cuestión independentista en Cataluña como por la posibilidad de hacer una lectura más positiva (para los mercados) puesto que Podemos sufrió una bajada significativa en su porcentaje de votos y el partido más pro-mercado, Ciudadanos, fue el más favorecido, dejando así entrever que el partido bisagra para constitución de apoyo parlamentario para un gobierno minoritario en España podría ser Ciudadanos y no Podemos.

Esta situación sufrió un duro revés tras conocerse los resultados de las Elecciones Generales del 20 de Diciembre, donde el PP volvió a ganar, pero sin mayoría suficiente para gobernar ni siquiera obteniendo el apoyo del partido de ideología más cercana, Ciudadanos. La atención se centraba en el PSOE quien debía decidir si se abstendrá en la investidura del PP, si buscarían una mayoría por su cuenta o si dejarían pasar el tiempo para que se celebren nuevas elecciones. Las elecciones portuguesas, que tuvieron lugar antes que las españolas, tuvieron un resultado parecido, y el gobierno acabó siendo socialista (con apoyo parlamentario del partido comunista y el bloque izquierdista anti-austeridad).

Por lo que respecta al comportamiento de la cartera, a pesar de la incertidumbre política, en 2015 nos mantuvimos bastante positivos hacia la economía española, por lo que buscamos valores que nos diesen exposición a la misma. Dicho esto, hay pocas compañías con negocios puramente expuestos a esta historia (aparte de operadores de tv y bancos domésticos) que, conjuntamente con unas valoraciones extremas en el sector Retail y en el Real Estate nos hicieron estar bastante ligeros en la implementación de la estrategia. El sector bancario fue uno de los más castigados durante 2015 (arrastrando al índice alrededor de 10% el rendimiento del año entero). El hecho de que nuestra estrategia de inversión evitara en gran medida el sector, a excepción de alguna posición temporal en algunos valores, sobre todo intentando jugar Caixabank o BBVA contra Popular o Santander, ha tenido un efecto positivo tanto en términos absolutos como en términos relativos para nuestras estrategias "Long" y "Long/short". Otros de los temas que tuvieron un efecto positivo en nuestro rendimiento fueron, exposición al dólar, inmobiliarias, historias de recuperación, energías renovables y valores con perspectivas de crecimiento a largo plazo.

Con vistas al próximo año, dejando a un lado el potencial giro en medidas económicas que podría resultar de la incertidumbre política en los próximos meses, las principales palancas de crecimiento siguen firmes en España. Habiendo alcanzado un crecimiento del PIB de alrededor del 3.2% en 2015, la actividad española moderará su ritmo de crecimiento hacia el 2.7% en 2016. Por ahora, y gracias a las fuertes tendencias subyacentes (demanda interna sólida, sector exterior robusto, condiciones financiera favorables...), la intensidad e inminencia de las repercusiones económicas provenientes de la incertidumbre política comentada arriba siguen sin estar muy claras.

2



**Siitnedif Tordesillas, F.I.L.**

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

---

### **POLÍTICA REMUNERATIVA DE FIDENTIIS GESTIÓN**

En cumplimiento de las obligaciones de información dispuestas en el Artículo 46.1 bis de la Ley 35/2003 de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva se informa que en 2015 la remuneración abonada por Fidentiis Gestión, S.G.I.I.C., S.A. a sus empleados fue de 782.184,44 euros en concepto de retribución fija y 546.020,78 euros en concepto de retribución variable, siendo 11 el número de perceptores.

Asimismo, los altos cargos de la Compañía percibieron un total de 627.740,69 euros, mientras que el personal cuya actividad tiene un impacto material sobre el perfil de riesgo de la IIC percibió un total de 808.004,04 euros.

### **Evolución de mercados**

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 y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

### **Gastos de I+D y Medio Ambiente**

A lo largo del ejercicio 2015 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.

### **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.

 3  
MC



**Siitnedif Tordesillas, F.I.L.**

**Formulación de las cuentas anuales e Informe de gestión**

Los abajo firmantes, Consejeros de Fidentiis Gestión, S.A., S.G.I.I.C., reunidos en fecha 29 de enero de 2016, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión de Siitnedif Tordesillas, F.I.L del ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2015, los cuales vienen constituidos por el documento anexo que precede a este escrito y que se compone de 31 páginas, incluyendo ésta, numeradas correlativamente de la 1 a la 31, ambas inclusive.

**FIRMANTES:**



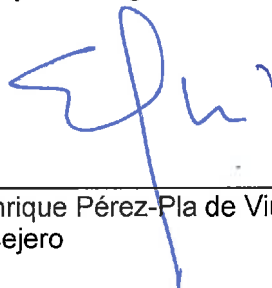
---

D. Mark Emilio Umberto Giacopazzi  
Presidente



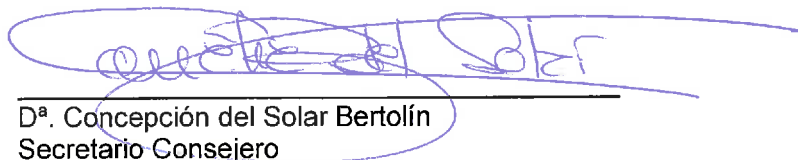
---

D. Ricardo de Faria Mauricio Sagasetta de Seixas  
Consejero Delegado



---

D. Enrique Pérez-Pla de Viu  
Consejero



---

D.ª Concepción del Solar Bertolín  
Secretario Consejero