

GREDOS BOLSA INTERNACIONAL, F.I.

Informe de auditoría independiente,
cuentas anuales al 31 de diciembre de 2015 e
informe de gestión del periodo comprendido entre el
20 de mayo de 2015 y el 31 de diciembre de 2015



INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

Al Consejo de Administración de A&G Fondos, S.G.I.I.C., S.A.:

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas del fondo Gredos Bolsa Internacional, F.I., 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 periodo comprendido entre el 20 de mayo de 2015 y el 31 de diciembre de 2015.

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 Gredos Bolsa Internacional, F.I., 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 Gredos Bolsa Internacional, F.I., a 31 de diciembre de 2015, así como de sus resultados correspondientes al periodo comprendido entre el 20 de mayo de 2015 y el 31 de diciembre de 2015, 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 periodo comprendido entre el 20 de mayo de 2015 y el 31 de diciembre de 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 periodo comprendido entre el 20 de mayo de 2015 y el 31 de diciembre de 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^a Ramos Pascual

26 de abril de 2016



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2016 Nº 01/16/09675
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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

GEDOS BOLSA INTERNACIONAL, F.I.

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2015 e
informe de gestión del periodo comprendido entre el
20 de mayo de 2015 y el 31 de diciembre de 2015



CLASE 8.^a



0M5452049

Gredos Bolsa Internacional, F.I.

Balance de situación al 31 de diciembre de 2015

(Expresado en euros)

ACTIVO	2015
Activo no corriente	-
Inmovilizado intangible	-
Inmovilizado material	-
Bienes inmuebles de uso propio	-
Mobiliario y enseres	-
Activos por impuesto diferido	-
Activo corriente	11 952 196,40
Deudores	8 297,10
Cartera de inversiones financieras	10 235 891,45
Cartera interior	-
Valores representativos de deuda	-
Instrumentos de patrimonio	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-
Derivados	-
Otros	-
Cartera exterior	10 235 891,45
Valores representativos de deuda	-
Instrumentos de patrimonio	-
Instituciones de Inversión Colectiva	10 235 891,45
Depósitos en Entidades de Crédito	-
Derivados	-
Otros	-
Intereses de la cartera de inversión	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-
Periodificaciones	-
Tesorería	1 708 007,85
TOTAL ACTIVO	11 952 196,40

Las Notas 1 a 10, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2015.



CLASE 8.ª



0M5452050

Gredos Bolsa Internacional, F.I.

Balance de situación al 31 de diciembre de 2015 (Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2015
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	11 898 967,02
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	11 898 967,02
Capital	-
Partícipes	11 837 174,79
Prima de emisión	-
Reservas	-
(Acciones propias)	-
Resultados de ejercicios anteriores	-
Otras aportaciones de socios	-
Resultado del ejercicio	61 792,23
(Dividendo a cuenta)	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-
Otro patrimonio atribuido	-
Pasivo no corriente	-
Provisiones a largo plazo	-
Deudas a largo plazo	-
Pasivos por impuesto diferido	-
Pasivo corriente	53 229,38
Provisiones a corto plazo	-
Deudas a corto plazo	-
Acreedores	53 229,38
Pasivos financieros	-
Derivados	-
Periodificaciones	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	11 952 196,40
CUENTAS DE ORDEN	2015
Cuentas de compromiso	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-
Otras cuentas de orden	-
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	-
Otros	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	-

Las Notas 1 a 10, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2015.



CLASE 8.ª



0M5452051

Gredos Bolsa Internacional, F.I.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al periodo comprendido entre el 20 de mayo de 2015 y el 31 de diciembre de 2015 (Expresada en euros)

	<u>2015</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-
Gastos de personal	-
Otros gastos de explotación	(81 329,46)
Comisión de gestión	(69 508,49)
Comisión de depositario	(4 665,96)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-
Otros	(7 155,01)
Amortización del inmovilizado material	-
Excesos de provisiones	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-
Resultado de explotación	(81 329,46)
Ingresos financieros	27 882,57
Gastos financieros	(3 223,03)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	131 518,14
Por operaciones de la cartera interior	-
Por operaciones de la cartera exterior	131 518,14
Por operaciones con derivados	-
Otros	-
Diferencias de cambio	(15 330,24)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	2 898,41
Deterioros	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	9 882,69
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(6 984,28)
Resultados por operaciones con derivados	-
Otros	-
Resultado financiero	143 745,85
Resultado antes de impuestos	62 416,39
Impuesto sobre beneficios	(624,16)
RESULTADO DEL EJERCICIO	61 792,23

Las Notas 1 a 10, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al periodo comprendido entre el 20 de mayo de 2015 y el 31 de diciembre de 2015

Gredos Bolsa Internacional, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al periodo comprendido entre el 20 de mayo de 2015 y el 31 de diciembre de 2015 (Expresado en euros)

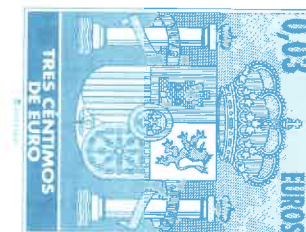
A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	61 792,23
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	61 792,23

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
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	61 792,23	-	-	61 792,23
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con partícipes							
Suscripciones	12 354 378,00	-	-	-	-	-	12 354 378,00
Reembolsos	(517 203,21)	-	-	-	-	-	(517 203,21)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2015	11 837 174,79	-	-	61 792,23	-	-	11 898 967,02

CLASE 8.ª



0M5452052



CLASE 8.ª



0M5452053

Gredos Bolsa Internacional, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al periodo comprendido entre el 20 de mayo de 2015 y el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Gredos Bolsa Internacional, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 20 de mayo de 2015. Tiene su domicilio social en C/ Joaquín Costa, 26, de 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 3 de julio de 2015 con el número 4.883, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión 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 A&G Fondos, S.G.I.I.C., S.A., sociedad participada al 100% por Asesores y Gestores Financieros, S.A. La Entidad Depositaria del Fondo ha sido durante el ejercicio 2015 Santander Securities Services, S.A. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

El Fondo está sometido a la normativa legal específica de los Fondos de Inversión, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros. No obstante, podrá constituirse con un patrimonio inferior, que no será menor de 300.000 euros, y en el caso de los compartimentos no será menor de 60.000 euros, disponiendo de un plazo de seis meses, contados a partir de la fecha de su inscripción en el registro de la C.N.M.V., para alcanzar el patrimonio mínimo mencionado.



CLASE 8.ª



0M5452054

Gredos Bolsa Internacional, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al periodo comprendido entre el 20 de mayo de 2015 y el 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)

- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100, disponiendo del plazo de un año, contado a partir de su inscripción en el correspondiente Registro administrativo, para alcanzar dicho número.

Cuando por circunstancias del mercado o por el obligatorio cumplimiento de la normativa en vigor, el patrimonio o el número de partícipes de un fondo, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones, dichas Instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorararse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el patrimonio del Fondo. Desde su constitución la comisión de gestión ha sido del 1,50% sobre el patrimonio.



CLASE 8.ª



0M5452055

Gredos Bolsa Internacional, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al periodo comprendido entre el 20 de mayo de 2015 y el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

Igualmente el Reglamento de Gestión del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado. Desde su constitución la comisión de depositaria ha sido del 0,10%.

Desde su constitución, la Sociedad Gestora no aplica a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

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



0M5452056

Gredos Bolsa Internacional, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al periodo comprendido entre el 20 de mayo de 2015 y 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) 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.



CLASE 8.ª



0M5452057

Gredos Bolsa Internacional, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al periodo comprendido entre el 20 de mayo de 2015 y 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.



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



0M5452058

Gredos Bolsa Internacional, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al periodo comprendido entre el 20 de mayo de 2015 y el 31 de diciembre de 2015 (Expresada en euros)

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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

- 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.



CLASE 8.^a



0M5452059

Gredos Bolsa Internacional, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al periodo comprendido entre el 20 de mayo de 2015 y el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

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

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

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

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".



CLASE 8.ª



0M5452060

Gredos Bolsa Internacional, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al periodo comprendido entre el 20 de mayo de 2015 y el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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

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) 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.



CLASE 8.^a



0M5452061

Gredos Bolsa Internacional, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al periodo comprendido entre el 20 de mayo de 2015 y el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

i) 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.

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.

j) Impuesto sobre beneficios

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

Los pasivos por impuestos diferidos se reconocen siempre, en cambio los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que resulte probable que la 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".



CLASE 8.ª



0M5452062

Gredos Bolsa Internacional, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al periodo comprendido entre el 20 de mayo de 2015 y el 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)

4. Deudores

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

	2015
Administraciones Públicas deudoras	4 064,79
Otros	4 232,31
	<hr/>
	8 297,10
	<hr/>

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" del periodo comprendido entre el 20 de mayo de 2015 y el 31 de diciembre de 2015 recoge las retenciones practicadas al Fondo sobre los intereses de la cartera de inversiones financieras y sobre otros rendimientos de capital mobiliario.

5. Acreedores

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

	2015
Administraciones Públicas acreedoras	624,16
Otros	52 605,22
	<hr/>
	53 229,38
	<hr/>

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 y depositaría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

Durante el periodo comprendido entre el 20 de mayo de 2015 y el 31 de diciembre de 2015, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre del periodo comprendido entre el 20 de mayo de 2015 y el 31 de diciembre de 2015, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.



CLASE 8.^a



0M5452063

Gredos Bolsa Internacional, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al periodo comprendido entre el 20 de mayo de 2015 y 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 cierre del ejercicio se muestra a continuación:

	2015
Cartera exterior	10 235 891,45
Instituciones de Inversión Colectiva	<u>10 235 891,45</u>
	<u>10 235 891,45</u>

En el Anexo I adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones financieras del Fondo del periodo comprendido entre el 20 de mayo de 2015 y el 31 de diciembre de 2015.

A dicha fecha todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Santander Securities Services, S.A.

7. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2015 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, remuneradas a un tipo de interés de mercado.

Desde su constitución el tipo de interés de remuneración de la cuenta en el Depositario ha sido durante dichos ejercicios del Eonia menos el 1%, respectivamente.

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.



CLASE 8.ª



0M5452064

Gredos Bolsa Internacional, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al periodo comprendido entre el 20 de mayo de 2015 y el 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)

El valor liquidativo de cada participación se ha obtenido de la siguiente forma:

	2015
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>11 898 967,02</u>
Número de participaciones emitidas	<u>12 154 606,71</u>
Valor liquidativo por participación	<u>0,98</u>
Número de partícipes	<u>154</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante el periodo comprendido entre el 20 de mayo de 2015 y el 31 de diciembre de 2015 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

El resultado del periodo comprendido entre el 20 de mayo de 2015 y el 31 de diciembre de 2015, una vez considerado el Impuesto sobre beneficios, se distribuirá en la cuenta de "Partícipes" del Fondo.

Al 31 de diciembre de 2015 no existen participaciones significativas.

9. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el periodo comprendido entre el 20 de mayo de 2015 y el 31 de diciembre de 2015, el régimen fiscal de la Sociedad ha estado regulado por 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, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo quinto de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones.

El capítulo de "Acreedores - Administraciones Públicas" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el 1% al resultado contable.

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



CLASE 8.^a
SECURIDAD



0M5452065

Gredos Bolsa Internacional, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al periodo comprendido entre el 20 de mayo de 2015 y 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 desde su constitución.

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

10. 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, y sucesivas modificaciones. 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 periodo comprendido entre el 20 de mayo de 2015 y el 31 de diciembre de 2015.

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.



CLASE 8.ª

IMPORTE CONTABLE



0M5452066

Gredos Bolsa Internacional, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al periodo comprendido entre el 20 de mayo de 2015 y el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

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 del periodo comprendido entre el 20 de mayo de 2015 y el 31 de diciembre de 2015, ascienden a cuatro miles de euros.

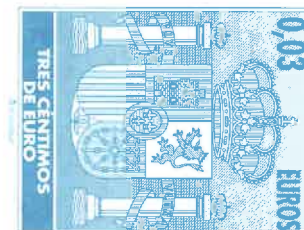
Gredos Bolsa Internacional, F.I.

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
Acciones y participaciones Directiva						
PAR.FIDELITY SOUTH EAST ASIA	EUR	280 049,93	-	267 199,93	(12 850,00)	LU0261946445
PAR.GAM STAR CONT EUROPEAN E	EUR	400 100,09	-	434 545,49	34 445,40	IE0033640594
PAR.VONTOBEL FD- EMERGING MA	USD	209 851,64	-	195 141,08	(14 710,56)	LU0040506734
PAR.FIDELITY FUNDS AMERICA F	USD	488 706,04	-	508 208,34	19 502,30	LU0048573561
PAR.ISHARES DJ EURO STOXX 50	EUR	768 685,77	-	739 011,35	(29 674,42)	DE0005933956
PAR.ALGER AMERICAN ASSET GRO	USD	491 913,30	-	512 432,41	20 519,11	LU0070176184
PAR.SALAR FUND PLC	EUR	140 050,12	-	137 365,71	(2 684,41)	IE00B520G822
PAR.ISHARES CORE EM IMI UCIT	EUR	465 986,73	-	435 162,15	(30 824,58)	IE00BKM4GZ66
PAR.FRANKLIN TECHNOLOGY	USD	351 396,66	-	356 414,17	5 017,51	LU0109392836
PAR.DWS DEUTSCHLAND	EUR	450 100,01	-	443 708,75	(6 391,26)	DE0008490962
PAR.ALLIANZ EUROLAND EQUITY	EUR	415 137,59	-	431 716,42	16 578,83	LU0256840447
PAR.AMUNDI FUNDS INX EQ WLD-	EUR	434 099,88	-	442 374,20	8 274,32	LU0996182563
PAR.FIDELITY FUNDS - AUSTRAL	AUD	223 389,23	-	225 915,11	2 525,88	LU0261950041
PAR.JPMORGAN FUNDS EUROPE	EUR	280 050,00	-	289 450,69	9 400,69	LU0289089384
PAR.PICTET FUNDS LUX - RUSSI	EUR	140 050,00	-	130 484,70	(9 565,30)	LU0338483075
PAR.MORGAN STANLEY US ADVANT	USD	523 360,73	-	598 291,83	74 931,10	LU0360484686
PAR.ABERDEEN GLOBAL JAPANE	EUR	580 150,00	-	579 458,47	(691,53)	LU0476876759
PAR.FIDELITY FDS-EMERG MK-AA	EUR	250 050,02	-	267 631,12	17 581,10	LU1048684796
PAR.MANDARINE FUNDS - MANDAR	EUR	335 049,43	-	362 783,09	27 733,66	LU0489687326
PAR.BLACKROCK GL - EU EQ INC	EUR	280 050,06	-	293 879,37	13 829,31	LU0579997130
PAR.AMUNDI FUNDS- INDEX EQUI	EUR	340 099,92	-	347 163,64	7 063,72	LU0996179007
PAR.LYXOR ETF DAX	EUR	349 708,89	-	354 216,10	4 507,21	LU0252633754
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		8 198 036,04	-	8 352 554,12	154 518,08	
Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)						
PAR.ISHARES/USA	USD	434 717,49	-	389 849,20	(44 868,29)	US4642865095
PAR.SPDR TRUST	USD	719 992,00	-	726 568,83	6 576,83	US78462F1030
PAR.ISHARES CORE MSCI WORLD	EUR	751 627,76	-	766 919,30	15 291,54	IE00B4L5Y983
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)		1 906 337,25	-	1 883 337,33	(22 999,92)	
TOTAL Cartera Exterior		10 104 373,29	-	10 235 891,45	131 518,16	

CLASE 8.ª



0M5452067



CLASE 8.^a



0M5452068

Gredos Bolsa Internacional, F.I.

Informe de gestión del periodo comprendido entre el 20 de mayo de 2015 y el 31 de diciembre de 2015

Evolución de mercados

A lo largo del año, diversos acontecimientos dotaron al mercado de una excesiva volatilidad: las dudas sobre el crecimiento de China, el conflicto Ucrania-Rusia, la situación en Siria, la posible salida de Grecia de la Eurozona, el escándalo Volkswagen, elecciones en Grecia, Italia, UK y España; que incrementaron la percepción de riesgo de los inversores.

A su vez, la evolución de los mercados estuvo principalmente condicionada por la caída de los precios de las materias primas, especialmente el petróleo (retrocediendo más del 40%), la debilidad de los países emergentes (principalmente Rusia y Brasil) y las divergencias en las medidas tomadas por los bancos centrales.

Los índices de renta variable han experimentado comportamientos muy diversos: desde el SP500 que se mantuvo prácticamente plano (-0.73%), EUROSTOXX50 subiendo 3,85%, Alemania y Japón subiendo 9,56% y 9%, MSCI Emerging Markets cayendo -16,96%, mientras España acabó con pérdidas de -7,15%, fruto de la inestabilidad política.

La primera parte del año comenzó con subidas generalizadas de los mercados hasta abril, dando paso a un segundo cuatrimestre de ciertos retrocesos, acelerados a final de verano con unas fuertes caídas de los mercados, acusadas a las dudas que generaban el crecimiento global y esos repuntes de inflación que parecían mostrar “brotes verdes” solo meses antes; estos miedos se han visto incrementados por una caída continuada del precio de las materias primas, lo que favoreció a la evolución de los bonos de mayor calidad crediticia y el oro como activo refugio.

Octubre y noviembre registraron moderadas recuperaciones de las bolsas mundiales tras las caídas experimentadas, después del excesivo pánico generado por la incertidumbre de la situación de la economía china, y de las esperadas medidas a tomar por los principales bancos mundiales

En el tramo final de año, protagonismo de los bancos centrales, con mensajes muy divergentes; el BCE ratificó el programa de relajación de política monetaria, recortando la tasa de depósito (-10 bps), ampliando el horizonte temporal de las compras e incrementando el universo de activos aunque por debajo de las expectativas del mercado.

En USA, la Reserva Federal subió los tipos 25 p.b. hasta 0,25-0,50%, con un mensaje optimista. Por su parte el banco central chino se desligó de la política monetaria de la FED anunciando que, tras la incorporación del Renminbi en la cesta de derechos de giro del FMI, la fluctuación de su divisa dejaría de ser tan dependiente del dólar.



CLASE 8.ª



0M5452069

Gredos Bolsa Internacional, F.I.

Informe de gestión del periodo comprendido entre el 20 de mayo de 2015 y el 31 de diciembre de 2015

Al hilo de esto, el mercado de divisas no quedó exento de fuertes movimientos, destacando principalmente la depreciación de divisas de economías dependientes de China (Indonesia, Tailandia, Malasia...) la apreciación del dólar frente al resto de divisas, con subidas del 10% frente al euro y también fuertes subidas del Dollar Index.

En cuanto a la renta fija, la curva de tipos americana se aplanó, acabando el 10Y en 2,27% (subida de 10pb) y el 2Y en 1,05% (subida de 39 pb); mientras que la curva del bund se positivizó, acabando el 10Y en 0,63% (subida de 9 pb) y el 2Y en -0,34% (bajando 24 bp).

En cuanto a los spreads de crédito, aunque ha habido divergencia de comportamientos, por lo general se han ampliado durante 2015.

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.

Comentario de gestión

En el contexto de mercados arriba descrito, GREDOS BOLSA INTERNACIONAL FI ha mantenido su exposición a activos de riesgo. En concreto, en renta variable cierra el trimestre con un 84,85%.

La cartera de renta fija a través de fondos de inversión se ha mantenido.

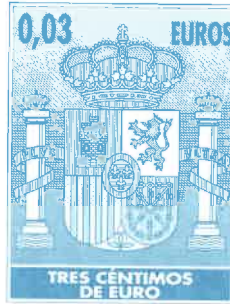
Las inversiones alternativas se han mantenido en el periodo.

A cierre del periodo analizado se tenían los siguientes porcentajes en derivados: Nikkei 0,00%, Mini SP 0,00%, EURUSD 0,00%, T-Note 0,00%, Eurostoxx 0,00% e Ibex 0,00%. Como cobertura de posiciones en las respectivas divisas: 0,00% Dólar. El patrimonio de GREDOS BOLSA INTERNACIONAL FI a cierre de trimestre es de 11.898.967,02 €, situándose el número de partícipes en 154.

El impacto total de los gastos soportados, tanto directos como indirectos no supera lo estipulado en el folleto informativo.



CLASE 8.^a



0M5452070

Gredos Bolsa Internacional, F.I.

Informe de gestión del periodo comprendido entre el 20 de mayo de 2015 y el 31 de diciembre de 2015

Riesgos asumidos por la IIC

La volatilidad diaria al final del periodo era del 0,40%.

La gestora emplea una metodología para el cálculo del VaR basada en simulación histórica, con un horizonte temporal de 5 días hábiles, con un nivel de confianza del 99% y un periodo de observación de 1 año, con un límite del 10%. Con dicha metodología, la IIC ha tenido un VaR máximo del 6,13, mínimo del 5,25 y medio del 5,67 durante el año en curso.

El nivel de apalancamiento al final del periodo se situaba en un 86,01% del patrimonio de la IIC.

Perspectivas de los mercados

A&G fondos SGIIC desarrolla una política de inversión basada en la adaptación continua a la situación de los mercados.

De cara a 2016, nuestras principales apuestas siguen siendo la renta variable frente a la renta fija, con preferencia por Europa y Japón, duraciones bajas en renta fija y alguna inversión más táctica en activos que han sido excesivamente penalizados, como alguna de las bolsas de países emergentes y sus divisas.

Gastos de I+D y Medio Ambiente

A lo largo del periodo comprendido entre el 20 de mayo de 2015 y el 31 de diciembre de 2015 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Entidad correspondiente a las cuentas anuales del periodo comprendido entre el 20 de mayo de 2015 y el 31 de diciembre de 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 periodo comprendido entre el 20 de mayo de 2015 y el 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.


Gredos Bolsa Internacional, F.I.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión


Reunidos los Administradores de A&G Fondos, S.G.I.I.C., S.A., en fecha 31 de marzo de 2016, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio comprendido entre el 20 de mayo de 2015 y el 31 de diciembre de 2015 de Gredos Bolsa Internacional, F.I., las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito:

<u>Ejemplar</u>	<u>Documento</u>	<u>Número de folios en papel timbrado</u>
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0M5452001 al 0M5452019 Del 0M5452020 al 0M5452022
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0M5452049 al 0M5452067 Del 0M5452068 al 0M5452070
Tercer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0M5452097 al 0M5452115 Del 0M5452116 al 0M5452118


FIRMANTES:



D. Juan Suárez de Figueroa
Presidente



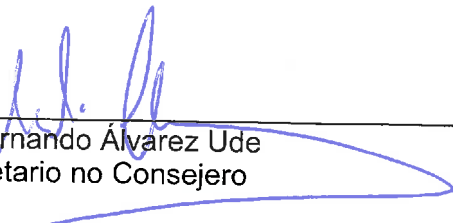
D. Sergio Navarro Fernandez
Consejero



D. Juan Espel Sesé
Consejero



D. Adrianos Ifaistion Kyriazis
Consejero



D. Fernando Álvarez Ude
Secretario no Consejero