

MUTUAFONDO ESPAÑA, F.I.

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

INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

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

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas del fondo Mutuafondo España, 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 ejercicio terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo en relación con las cuentas anuales

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Mutuafondo España, 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.

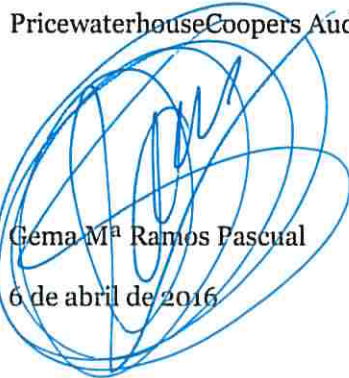
Opinión

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 Mutuafondo España, F.I., 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 Mª Ramos Pascual
6 de abril de 2016



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2016 Nº 01/16/05773
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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



CLASE 8.^a
CONTABILIDAD



0M0769359

Mutua fondo España, F.I.

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

ACTIVO	2015	2014
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	277 025 123,51	254 031 772,11
Deudores	3 146 984,65	2 096 593,32
Cartera de inversiones financieras	256 978 690,83	251 055 499,02
Cartera interior	211 164 815,24	213 105 989,61
Valores representativos de deuda	-	28 000 000,00
Instrumentos de patrimonio	211 164 815,24	185 105 989,61
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	45 813 872,44	37 796 200,38
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	45 813 872,44	37 796 200,38
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	22,68
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	3,15	153 286,35
Periodificaciones	-	-
Tesorería	16 899 448,03	879 679,77
TOTAL ACTIVO	277 025 123,51	254 031 772,11

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



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS



0M0769360

Mutua fondo España, F.I.

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

PATRIMONIO Y PASIVO	2015	2014
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	273 557 099,44	253 350 047,40
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	273 557 099,44	253 350 047,40
Capital	-	-
Partícipes	272 215 545,41	253 441 364,11
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	1 341 554,03	(91 316,71)
(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	3 468 024,07	681 724,71
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	3 468 024,07	681 724,71
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	277 025 123,51	254 031 772,11
CUENTAS DE ORDEN	2015	2014
Cuentas de compromiso	-	16 603 250,00
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	16 603 250,00
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	-	91 316,71
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	-	91 316,71
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	-	16 694 566,71

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



CLASE 8.^a
INVERSIÓN



OM0769361

Mutua fondo España, F.I.

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

	2015	2014
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(2 152 610,86)	(1 278 575,95)
Comisión de gestión	(2 065 016,31)	(1 214 750,42)
Comisión de depositario	(72 737,18)	(51 069,01)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(14 857,37)	(12 756,52)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(2 152 610,86)	(1 278 575,95)
Ingresos financieros	5 726 114,53	2 730 035,08
Gastos financieros	(211 255,71)	(61 446,42)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(18 653 400,91)	(27 391 104,28)
Por operaciones de la cartera interior	(8 331 828,76)	15 516 027,59
Por operaciones de la cartera exterior	(5 957 401,62)	(10 700 599,36)
Por operaciones con derivados	384 196,30	1 743 986,40
Otros	(4 748 366,83)	(33 950 518,91)
Diferencias de cambio	-	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	16 645 335,64	25 909 774,86
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	23 422 830,41	23 763 587,11
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(6 367 021,38)	2 660 516,47
Resultados por operaciones con derivados	(410 473,39)	(514 328,72)
Otros	-	-
Resultado financiero	3 506 793,55	1 187 259,24
Resultado antes de impuestos	1 354 182,69	(91 316,71)
Impuesto sobre beneficios	(12 628,66)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	1 341 554,03	(91 316,71)

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

Mutuaufondo España, F.I.

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

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	1 341 554,03
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	1 341 554,03

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
Saldos al 31 de diciembre de 2014	253 441 364,11	-	-	(91 316,71)	-	-	253 350 047,40
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	253 441 364,11	-	-	(91 316,71)	-	-	253 350 047,40
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	1 341 554,03	-	-	1 341 554,03
Aplicación del resultado del ejercicio	(91 316,71)	-	-	91 316,71	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	327 208 790,12	-	-	-	-	-	327 208 790,12
Reembolsos	(308 343 292,11)	-	-	-	-	-	(308 343 292,11)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2015	272 215 545,41	-	-	1 341 554,03	-	-	273 557 099,44

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015.



CLASE 8.ª



0M0769362

Mutua fondo España, F.I.

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	(91 316,71)
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	(91 316,71)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2013	147 942 556,02	-	-	42 218 127,36	-	-	190 160 683,38
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	147 942 556,02	-	-	42 218 127,36	-	-	190 160 683,38
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(91 316,71)	-	-	(91 316,71)
Aplicación del resultado del ejercicio	42 218 127,36	-	-	(42 218 127,36)	-	-	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	260 490 142,36	-	-	-	-	-	260 490 142,36
Reembolsos	(197 209 461,63)	-	-	-	-	-	(197 209 461,63)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2014	253 441 364,11	-	-	(91 316,71)	-	-	253 350 047,40



CLASE 8.ª



0M0769363



CLASE 8.ª



0M0769364

Mutufondo España, F.I.

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

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Mutufondo España, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 9 de febrero de 2009. Tiene su domicilio social en Paseo de la Castellana, 33, Madrid.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 20 de febrero de 2009 con el número 4.107, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

Durante el ejercicio 2009, la Sociedad Gestora del Fondo estableció dos clases de series de participaciones en las que se divide el Patrimonio atribuido a partícipes del Fondo:

- Clase A: engloba a los partícipes existentes a la fecha de inscripción del folleto del Fondo en los registros de C.N.M.V. ya todos los que hayan suscrito posteriormente a través de Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C., o bien a través de Mutuactivos Inversiones, Agencia de Valores, S.A.U., según se indica en su contrato de comercialización.
- Clase D: clase de participaciones que engloba a los partícipes que suscriban a través de Allfunds Bank, SA., Tressis S.V., S.A., Banco Inversis, SA., ATL12 Capital Inversiones, AV. S.A. y Self Trade Bank, SA. o de otros comercializadores habilitados al efecto, según se indica en su contrato de comercialización.
- Clase F: clase creada el 18 de junio de 2014 dirigida a otras Instituciones de Inversión Colectiva que hayan designado a este Fondo como su fondo principal. Dicha clase es comercializada por Mutuactivos Inversiones, Agencia de Valores, S.A.

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.



CLASE 8.ª



0M0769365

Mutua fondo España, F.I.

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

(Expresada en euros)

La gestión, administración y representación del Fondo está encomendada a Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C., sociedad participada al 100% por Mutua Madrileña Automovilista, Sociedad de Seguros a Prima Fija, siendo la Entidad Depositaria del Fondo 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, 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.
- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.

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, 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.



CLASE 8.^a



0M0769366

Mutua fondo España, F.I.

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

(Expresada en euros)

- 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 los siguientes porcentajes:

- 2,25% anual si se calcula sobre el patrimonio del Fondo,
- 18% si se calcula sobre los resultados positivos anuales del Fondo,
- 1,35% anual sobre el patrimonio más el 9% sobre los resultados positivos anuales del Fondo si se calcula sobre ambas variables.

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.

En los ejercicios 2015 y 2014 las comisiones de gestión, de depositaria, suscripción y reembolso han sido las siguientes:

	Clase A	Clase D	Clase F (**)
Comisión de gestión			
Sobre patrimonio	0,50%	1,50%	0,50%
Sobre resultados positivos anuales	9,00%	-	-
Comisión de depositaria (*)	0,02%	0,02%	0,02%
Comisión de suscripción	-	-	-
Comisión de reembolso	-	-	-

(*) Con un importe máximo de 100.000 euros por año.

(**) Clase creada con fecha 18 de junio de 2014.

Adicionalmente se devenga una comisión de depositaria del 0,04% sobre el patrimonio efectivo invertido en valores extranjeros.

En los ejercicios 2015 y 2014, la Sociedad Gestora no ha aplicado a los partícipes del Fondo comisión ni descuento sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.



CLASE 8.ª



0M0769367

Mutua fondo España, F.I.

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

b) Gestión del riesgo

La política de inversión del Fondo, así como la descripción de los principales riesgos asociados, se detallan en el folleto registrado y a disposición del público en el registro correspondiente de la C.N.M.V.

Debido a la operativa en mercados financieros del Fondo, los principales riesgos a los que se encuentra expuesto son los siguientes:

- **Riesgo de mercado:** representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera el Fondo. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que el Fondo tenga en cartera.
- **Riesgo de crédito:** se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con el Fondo.
- **Riesgo de liquidez:** se produce cuando el Fondo no puede atender las peticiones de reembolso de sus partícipes por encontrarse con dificultades en el momento de realizar en mercado los activos en cartera.
- **Riesgo operacional:** aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.

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



CLASE 8.ª



OM0769368

Mutufondo España, F.I.

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales, formuladas por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, han sido preparadas a partir de los registros contables del Fondo, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable que le son aplicables, con el objeto de mostrar la imagen fiel de su patrimonio, de su situación financiera y de sus resultados.

Las cuentas anuales adjuntas se encuentran pendientes de aprobación por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, si bien los Administradores estiman que serán aprobadas sin modificaciones significativas.

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2015 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2015, las correspondientes al ejercicio anterior.

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



CLASE 8.^a



0M0769369

Mutufondo España, F.I.

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

d) Estimaciones contables y corrección de errores

En determinadas ocasiones los Administradores de la Sociedad Gestora han realizado estimaciones para obtener la valoración de algunos activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en las cuentas anuales. Dichas estimaciones se refieren, principalmente, al valor razonable y a las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos financieros, si las hubiera. Aun cuando éstas se consideren las mejores estimaciones posibles, en base a la información existente en el momento del cálculo, acontecimientos futuros podrían obligar a modificarlas prospectivamente, de acuerdo con la normativa vigente.

En cualquier caso, el valor liquidativo del Fondo se verá afectado por las fluctuaciones de los precios del mercado y otros riesgos asociados a las inversiones financieras.

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2015 y 2014.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales, el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y esta memoria, están expresadas en euros, excepto cuando se indique expresamente lo contrario.

3. Resumen de los principios contables y normas de valoración más significativos

Los principios contables más significativos aplicados en la formulación de estas cuentas anuales han sido los siguientes:

a) Principio de empresa en funcionamiento

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



CLASE 8.^a



0M0769370

Mutuafondo España, F.I.

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

b) Principio del devengo

Los ingresos y gastos se registran contablemente en función del periodo en que se devengan, con independencia de cuando se produce su cobro o pago efectivo.

c) Deudores

La valoración inicial se realiza por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

La valoración posterior se hace a su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere recibir en un plazo de tiempo inferior a un año se valoran por su valor nominal.

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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



CLASE 8.^a



0M0769371

Mutufondo España, F.I.

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

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

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

- Instrumentos de patrimonio: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor.

El valor razonable de los instrumentos de patrimonio cotizados lo establece el cambio oficial de cierre del día de la fecha del balance, si existe, o inmediato hábil anterior o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre.

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

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

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, según el artículo 48.1. j) del Real Decreto 1082/2012, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.



CLASE 8.^a



0M0769372

Mutua fondo España, F.I.

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

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

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

Los activos en los que concurra un deterioro notorio e 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.



CLASE 8.^a



0M0769373

Mutufondo España, F.I.

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

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

g) Valores representativos de deuda

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

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

Las operaciones de derivados se registran en el momento de su contratación y hasta el momento de cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en el epígrafe correspondiente de cuentas de orden, por el importe nominal comprometido.

Los fondos depositados en concepto de garantía tienen la consideración contable de depósito cedido, registrándose en el capítulo correspondiente del epígrafe de "Deudores" del activo en el balance de situación.

El valor razonable de los valores aportados en garantía se registra en cuentas de orden en el epígrafe de "Valores aportados como garantía por la Institución de Inversión Colectiva".



CLASE 8.^a



OM0769374

Mutufondo España, F.I.

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

Las primas resultantes de las opciones compradas o emitidas se reflejan en el epígrafe de "Derivados" del activo o pasivo del balance, en la fecha de ejecución de la operación.

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

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".

i) Moneda extranjera

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.

j) 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.

k) 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.



CLASE 8.^a



0M0769375

Mutua fondo España, F.I.

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

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

I) Impuesto sobre beneficios

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

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

Los derechos a compensar en ejercicios posteriores por las pérdidas fiscales no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso y sólo se reconocen mediante la compensación del gasto por impuesto con la frecuencia del cálculo del valor liquidativo. Las pérdidas fiscales que puedan compensarse se registran en el epígrafe de "Cuentas de orden - Pérdidas fiscales a compensar".

4. Deudores

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

	2015	2014
Depósitos de garantía	-	1 530 000,00
Administraciones Públicas deudoras	1 106 485,05	566 593,32
Operaciones pendientes de liquidar	2 040 499,60	-
	3 146 984,65	2 096 593,32



CLASE 8.ª



0M0769376

Mutufondo España, F.I.

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

Al 31 de diciembre de 2014, dentro del capítulo de "Deudores - Depósitos en garantía" se incluía el valor de los depósitos constituidos como garantía por las posiciones en futuros financieros vivos al cierre del ejercicio correspondiente.

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2015 y 2014 recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

Al 31 de diciembre de 2015, el saldo registrado en el epígrafe "Operaciones pendientes de liquidar" se ha liquidado en los primeros días del mes de enero de 2016.

5. Acreedores

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

	2015	2014
Administraciones Públicas acreedoras	82 732,95	12 135,33
Operaciones pendientes de liquidar	2 649 975,04	221 940,29
Otros	735 316,08	447 649,09
	3 468 024,07	681 724,71

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

	2015	2014
Otras retenciones	70 104,29	12 135,33
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	12 628,66	-
	82 732,95	12 135,33

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el saldo registrado en el epígrafe "Operaciones pendientes de liquidar" se ha liquidado en los primeros días del mes de enero de 2016 y 2015, respectivamente.

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



CLASE 8.^a



OM0769377

Mutua fondo España, F.I.

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

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.

6. Cartera de inversiones financieras

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

	2015	2014
Cartera interior	211 164 815,24	213 105 989,61
Valores representativos de deuda	-	28 000 000,00
Instrumentos de patrimonio	211 164 815,24	185 105 989,61
Cartera exterior	45 813 872,44	37 796 200,38
Instrumentos de patrimonio	45 813 872,44	37 796 200,38
Intereses de la cartera de inversión	-	22,68
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	3,15	153 286,35
	256 978 690,83	251 055 499,02

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2015 y 2014, respectivamente. En el Anexo III adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de 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 Santander Securities Services, S.A.



CLASE 8.^a



0M0769378

Mutufondo España, F.I.

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

7. Tesorería

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

	2015	2014
Cuentas en el Depositario	15 469 647,10	776 548,59
Otras cuentas de tesorería - Citibank	1 429 800,93	103 131,18
	16 899 448,03	879 679,77

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

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

8. Patrimonio atribuido a partícipes

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

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

Clase A	2015	2014
Patrimonio atribuido a partícipes	152 294 907,05	203 374 164,00
Número de participaciones emitidas	744 459,16	1 029 357,92
Valor liquidativo por participación	204,57	197,57
Número de partícipes	2 315	1 988



CLASE 8.^a



0M0769379

Mutufondo España, F.I.

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

Clase D	2015	2014
Patrimonio atribuido a partícipes	92 956 414,13	49 975 883,40
Número de participaciones emitidas	460 959,06	254 456,37
Valor liquidativo por participación	201,66	196,40
Número de partícipes	624	1 572
Clase F	2015	2014
Patrimonio atribuido a partícipes	28 305 778,26	-
Número de participaciones emitidas	180 687,46	-
Valor liquidativo por participación	156,66	-
Número de partícipes	1	-

Al 31 de diciembre de 2014 no fue suscrita ninguna participación de la clase F.

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 el número de partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20% asciende al cierre a dos, representando el 62,08% de la cifra de patrimonio del Fondo, por lo que se considera participaciones significativas de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva y sucesivas modificaciones.

Al 31 de diciembre de 2014 el número de partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20% asciende al cierre a uno, representando el 56,68% de la cifra de patrimonio del Fondo, por lo que se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva y sucesivas modificaciones.



CLASE 8.^a



0M0769380

Mutua fondo España, F.I.

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

Al ser los partícipes con participación significativa personas jurídicas, se incluye el detalle de los mismos:

Partícipes	2015		2014	
	Directo (*)	Indirecto	Directo (*)	Indirecto
Credit Suisse (UK) Limited.	26,43%	-	-	-
Grupo MMA – como grupo de partícipes con unidad de decisión	31,59%	4,06%	54,37%	2,31%
		62,08%		56,68%

(*) El porcentaje directo del Grupo MMA corresponde a Mutua Madrileña Automovilista, S.S.P.F.

9. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo y, en su caso, la participación en otras Instituciones de Inversión Colectiva del Fondo, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, respectivamente.

10. Otras cuentas de orden

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

	2015	2014
Pérdidas fiscales a compensar	-	91 316,71
	-	91 316,71



CLASE 8.^a



OM0769381

Mutua fondo España, F.I.

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

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2014, el régimen fiscal del Fondo estuvo 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 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 antes de impuestos una vez deducidas las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores que se compensan en este ejercicio.

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.



CLASE 8.ª



0M0769382

Mutuafondo España, F.I.

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

12. Otra información

La Sociedad Gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones y en el artículo 139 del Real Decreto 1082/2012. Para ello, la Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones, información sobre las operaciones vinculadas realizadas. Asimismo, incluyen las posibles operaciones vinculadas realizadas por cuenta del Fondo con la Sociedad Gestora o con personas o entidades vinculadas a la Sociedad Gestora, indicando la naturaleza, riesgos y funciones asumidas en dichas operaciones.

Adicionalmente, en la Nota de "Actividad y gestión del riesgo" se indica el importe de las comisiones retrocedidas con origen en las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al Grupo de la Sociedad Gestora, en caso de que se hubieran producido durante el ejercicio.

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene la Sociedad con éste al 31 de diciembre de 2015 y 2014 y en el Anexo III se recogen las adquisiciones temporales de activos realizadas con éste al 31 de diciembre de 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 3 miles de euros y 2 miles de euros, respectivamente.

Mutuafofdo Espaa, F.I.

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



CLASE 8.ª



0M0769383

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
GRUPO EMPRESARIAL ENCE SA	EUR	3 293 465,07	-	5 417 117,19	2 123 652,12	ES0130625512
EDP RENOVAYS	EUR	6 827 849,59	-	8 969 257,75	2 141 408,16	ES0127797019
INTERNATIONAL CONSOLIDATED A	EUR	10 784 808,22	-	11 745 510,18	960 701,96	ES0177542018
INMOBILIARIA COLONIAL, S.A.	EUR	4 168 271,58	-	4 535 755,68	367 484,10	ES0139140042
TUBACEX S.A.	EUR	6 335 922,39	-	4 159 580,25	(2 176 342,14)	ES0132945017
ACERINOX S.A.	EUR	13 945 001,93	-	11 836 048,38	(2 108 953,55)	ES0132105018
HUARTE Y CIA, S.A.	EUR	13 081 127,53	-	9 702 697,13	(3 378 430,40)	ES0142090317
ANTENA 3 TELEVISION	EUR	5 178 059,48	-	4 449 490,56	(728 568,92)	ES0109427734
BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES	EUR	10 825 664,96	-	9 118 967,52	(1 706 697,44)	ES0115056139
FAES DE PROD.QUIMICOS Y FARMAC	EUR	17 939,46	-	21 527,35	3 587,89	ES0634950909
FAES DE PROD.QUIMICOS Y FARMAC	EUR	263 250,21	-	707 327,28	444 077,07	ES0134950F36
REPSOL, S.A.	EUR	304 172,70	-	303 511,46	(661,24)	ES0673516979
REPSOL, S.A.	EUR	10 971 336,55	-	9 517 860,00	(1 453 476,55)	ES0173516115
BANCO SANTANDER CENTRAL HISPAN	EUR	12 761 053,57	-	10 617 200,09	(2 143 853,48)	ES0113900J37
TELEFONICA,S.A.	EUR	11 577 979,60	-	10 193 660,84	(1 384 318,76)	ES0178430E18
CIE AUTOMOTIVE	EUR	2 592 135,51	-	4 287 251,40	1 695 115,89	ES0105630315
CONSTRUCC Y AUX DE FERROCARRIL	EUR	5 845 761,77	-	4 669 773,50	(1 175 988,27)	ES0121975017
EUSKALTEL SA	EUR	2 584 463,19	-	2 965 765,38	381 302,19	ES0105075008
CELLNEX	EUR	7 233 798,95	-	8 428 118,80	1 194 319,85	ES0105066007
MERLIN PROPERTIES SOCIMI S.A.	EUR	5 898 327,65	-	8 861 378,22	963 050,57	ES0105025003
SAETA YIELD SA	EUR	9 676 059,92	-	8 402 260,20	(1 273 799,72)	ES0105058004
EZENTIS	EUR	2 819 774,97	-	1 898 740,40	(921 034,57)	ES0172708234
ABERTIS INFRAESTRUTURAS 1310	EUR	13 357 738,45	-	14 068 684,74	710 946,29	ES0111845014
IMAGINARIUM	EUR	377 360,61	-	184 733,01	(192 627,60)	ES0147791018
APPLUS SERVICES SA	EUR	772 174,70	-	784 307,15	12 132,45	ES0105022000
BANKIA	EUR	18 752 326,74	-	17 416 024,81	(1 336 301,93)	ES0113307021
SOL MELIA S.A.	EUR	6 197 969,10	-	7 502 855,64	1 304 886,54	ES0176252718
INDRA SISTEMAS S.A.	EUR	13 039 949,89	-	11 733 526,18	(1 306 423,71)	ES0118594417
TECNICAS REUNIDAS & WESTHIGHOU	EUR	1 094 590,70	-	1 092 896,00	(1 694,70)	ES0178165017
ENDESA 1310	EUR	6 760 855,87	-	7 664 700,23	903 844,36	ES0130670112
GAS NATURAL, S.D.G.E.	EUR	4 713 240,04	-	4 201 878,69	(511 361,35)	ES0116870314
ZINKIA ENTERTAINMENT S.A.	EUR	527 548,98	-	220 344,60	(307 204,38)	ES0184849018
LIBERBANK SA	EUR	7 223 868,50	-	7 486 064,63	262 196,13	ES0168675009
TOTALES Acciones admitidas cotización		219 803 848,38		- 211 164 815,24	(8 639 033,14)	
TOTAL Cartera Interior		219 803 848,38		- 211 164 815,24	(8 639 033,14)	

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 admitidas cotización						
NOS PORTUGAL	EUR	4 399 321,18	-	5 685 240,58	1 285 919,40	PTZON0AM00006
ACCIONES ARCELOR	EUR	12 148 634,50	-	6 112 117,15	(6 036 517,35)	LU0323134006
SONAE	EUR	8 649 387,91	-	7 596 345,21	(1 053 042,70)	PTSON0AM00001
GALP ENERGIA	EUR	8 629 568,02	-	9 303 437,76	673 869,74	PTGALOAM00009
REDES ENERGETICAS NACIONAIS	EUR	5 807 091,59	-	6 098 527,92	291 436,33	PTRELOAM00008
BANCO COMERCIAL PORTUGUES	EUR	7 015 366,45	-	6 231 119,27	(784 247,18)	PTBCPOAM00007
JERONIMO MARTINS	EUR	5 121 904,41	-	4 787 084,55	(334 819,86)	PTJMT0AE00001
TOTALES Acciones admitidas cotización		51 771 274,06	-	45 813 872,44	(5 957 401,62)	
TOTAL Cartera Exterior		51 771 274,06	-	45 813 872,44	(5 957 401,62)	

CLASE 8.^a

OM0769384

Mutua fondo España, F.I.

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

Inversiones morosas, dudosas o en litigio	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Inversiones morosas, dudosas o en litigio						
BODAClick	EUR	507 033,85	-	2,66	(507 031,19)	ES0171957014
PESCANOVA, S.A.	EUR	789 859,51	-	0,49	(789 859,02)	ES0169350016
TOTALES Inversiones morosas, dudosas o en litigio		1 296 893,36	-	3,15	(1 296 890,21)	
TOTAL Inversiones morosas, dudosas o en litigio		1 296 893,36	-	3,15	(1 296 890,21)	



CLASE 8.^a



OM0769385

MutuaFondo España, F.I.

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



CLASE 8.ª



0M0769386

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Adquisición temporal de activos con Depositario						
REPOS.SEC.SERV0,0302015-01-02	EUR	28 000 000,00	22,68	28 000 000,00	-	ES000000120G4
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario						
		28 000 000,00	22,68	28 000 000,00	-	
Acciones admitidas cotización						
GAMESA	EUR	4 929 276,49	-	5 414 708,23	485 431,74	ES0143416115
CAIXABANK S.A.	EUR	4 805 431,80	-	6 288 540,20	1 483 108,40	ES0140609019
ACERINOX S.A.	EUR	6 271 127,49	-	7 774 045,88	1 502 918,39	ES0132105018
CIE AUTOMOTIVE	EUR	3 590 410,03	-	6 017 548,97	2 427 138,94	ES0105630315
ANTENA 3 TELEVISION	EUR	3 459 874,94	-	4 954 275,00	1 494 400,06	ES0109427734
GRUPO EMPRESARIAL ENCE SA	EUR	4 833 072,38	-	5 677 061,94	843 989,56	ES0130625512
DERECHOS FAES DE PROD.QUIMICOS Y FARMAC	EUR	14 536,80	-	15 021,36	484,56	ES06349509M3
FAES DE PROD.QUIMICOS Y FARMAC	EUR	266 653,53	-	415 510,20	148 856,67	ES0134950F36
EDP RENOVAS	EUR	1 575 261,97	-	2 303 687,37	728 425,40	ES0127797019
REPSOL, S.A.	EUR	3 614 369,40	-	3 287 503,24	(326 866,16)	ES0173516115
GRUPO PRISA	EUR	3 667 251,96	-	2 795 314,67	(871 937,29)	ES0171743117
GESTEVISION TELECINCO SA	EUR	6 300 721,17	-	8 039 307,60	1 738 586,43	ES0152503035
DERECHOS BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARI	EUR	96 292,56	-	95 088,90	(1 203,66)	ES0613211996
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARI	EUR	9 385 929,31	-	9 453 522,08	67 592,77	ES0113211835
BANCO POPULAR ESPAÑOL	EUR	8 890 353,20	-	7 842 835,52	(1 047 517,68)	ES0113790226
BANCO SANTANDER CENTRAL HISPAN	EUR	3 802 841,56	-	4 712 820,42	909 978,86	ES0113900J37
TELEFONICA,S.A.	EUR	16 852 923,16	-	18 286 603,12	1 433 679,96	ES0178430E18
GRUPO FERROVIAL	EUR	1 603 122,27	-	2 112 271,43	509 149,16	ES0118900010
DERECHOS REPSOL, S.A.	EUR	99 397,01	-	96 647,73	(2 749,28)	ES0673516953
INDRA SISTEMAS S.A.	EUR	8 254 270,73	-	5 979 732,81	(2 274 537,92)	ES0118594417
LIBERBANK SA	EUR	755 236,37	-	718 582,59	(36 653,78)	ES0168675009
DERECHOS IMAGINARIUM	EUR	2 254,56	-	2 254,56	-	ES0647791906
IMAGINARIUM	EUR	375 106,05	-	268 292,64	(106 813,41)	ES0147791018
CONSTRUCC Y AUX DE FERROCARRIL	EUR	3 381 682,24	-	2 856 905,15	(524 777,09)	ES0121975017
LABORATORIOS ALMIRALL	EUR	5 512 738,78	-	7 078 348,75	1 565 609,97	ES0157097017
SOL MELIA S.A.	EUR	6 743 782,61	-	7 489 251,68	745 469,07	ES0176252718
RED ELECTRICA DE ESPAÑA	EUR	2 829 914,61	-	4 594 000,71	1 764 086,10	ES0173093115

Mutuafofondo España, F.I.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
TUBACEX S.A.	EUR	2 576 637,80	-	2 934 875,40	358 237,60	ES0132945017
NH HOTELES	EUR	7 054 463,62	-	7 522 949,85	468 486,23	ES0161560018
INTERNATIONAL CONSOLIDATED A	EUR	7 095 272,06	-	9 757 055,59	2 661 783,53	ES0177542018
TECNICAS REUNIDAS & WESTHIGHOU	EUR	3 568 058,87	-	3 538 674,19	(29 384,68)	ES0178165017
ENDESA	EUR	6 046 416,33	-	6 999 872,15	953 455,82	ES0130670112
VALLEHERMOSO S.A.	EUR	4 677 457,77	-	3 539 071,68	(1 138 386,09)	ES0182870214
HUARTE Y CIA, S.A.	EUR	3 558 809,53	-	2 349 561,55	(1 209 247,98)	ES0142090317
ACS ACTIVIDADES CONS. Y SERV.	EUR	2 006 527,88	-	2 185 554,74	179 026,86	ES0167050915
GRUPO ACCIONA S.A.	EUR	6 280 060,61	-	6 404 945,40	124 884,79	ES0125220311
ABERTIS INFRAESTRUTURAS	EUR	1 592 212,99	-	2 220 728,09	628 515,10	ES0111845014
EZENTIS	EUR	2 891 827,68	-	2 763 474,27	(128 353,41)	ES0172708234
CORPORACION MAPFRE	EUR	10 328 383,90	-	10 319 543,95	(8 839,95)	ES0124244E34
TOTALES admitidas cotización		169 589 962,02	-	185 105 989,61	15 516 027,59	
TOTAL Cartera Interior		197 589 962,02	22,68	213 105 989,61	15 516 027,59	



CLASE 8.^a



OM0769387

Mutuafofondo España, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
admitidas cotización						
NOS PORTUGAL	EUR	4 912 607,50	-	5 474 238,00	561 630,50	PTZON0AM0006
PORTUGAL TELECOM	EUR	6 774 158,84	-	4 019 022,14	(2 755 136,70)	PTPTC0AM0009
ARCELOR	EUR	7 602 137,12	-	6 488 477,57	(1 113 659,55)	LU0323134006
SONAE	EUR	6 457 552,98	-	5 657 626,62	(799 926,36)	PTSON0AM0001
GALP ENERGIA	EUR	10 037 647,39	-	7 774 368,43	(2 263 278,96)	PTGALOAM0009
REDES ENERGETICAS NACIONAIS	EUR	2 076 932,49	-	1 877 295,94	(199 636,55)	PTRELOAM0008
BANCO COMERCIAL PORTUGUES	EUR	7 031 371,56	-	4 399 067,21	(2 632 304,35)	PTBCPOAM0007
JERONIMO MARTINS	EUR	3 604 391,86	-	2 106 104,47	(1 498 287,39)	PTJMT0AE0001
TOTALES admitidas cotización		48 496 799,74	-	37 796 200,38	(10 700 599,36)	
TOTAL Cartera Exterior		48 496 799,74	-	37 796 200,38	(10 700 599,36)	



CLASE 8.^a



OM0769388

Mutuaufondo España, F.I.

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

Inversiones morosas, dudosas o en litigio	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Inversiones morosas, dudosas o en litigio						
ZINKIA ENTERTAINMENT S.A.	EUR	527 548,98	-	153 283,20	(374 265,78)	ES0184849018
BODACCLICK	EUR	507 033,85	-	2,66	(507 031,19)	ES0171957014
PESCANOVA, S.A.	EUR	789 859,51	-	0,49	(789 859,02)	ES0169350016
TOTALES Inversiones morosas, dudosas o en litigio		1 824 442,34	-	153 286,35	(1 671 155,99)	
TOTAL Inversiones morosas, dudosas o en litigio		1 824 442,34	-	153 286,35	(1 671 155,99)	



CLASE 8.ª



0M0769389

Mutua fondo España, F.I.

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
IBEX 35 INDEX IBEX10	EUR	6 872 250,00	7 171 010,00	19/01/2015
IBEX 35 INDEX IBEX10	EUR	9 731 000,00	10 244 300,00	19/01/2015
TOTALES Futuros comprados		16 603 250,00	17 415 310,00	
TOTALES		16 603 250,00	17 415 310,00	



CLASE 8.^a



0M0769390



CLASE 8.ª
ECONOMÍA



0M0769391

Mutua fondo España, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2015

El primer trimestre de 2015 fue, como viene siendo habitual volátil con un movimiento de caída y posterior recuperación. Los mercados comenzaron el año con caídas generalizadas y un incremento de la volatilidad provocada por la victoria de Syriza en Grecia que generaba inestabilidad política una vez más en la zona Euro unido a la situación en Ucrania y su conflicto con Rusia y sus implicaciones sobre el precio. Todo este sentimiento negativo lo cambió Mario Draghi en la reunión el Banco Central Europeo de Enero. Finalmente el BCE cumplió con lo prometido y anunció el inicio de un programa de expansión cuantitativa. Las bolsas celebraron la noticia con importantes revalorizaciones.

A partir de entonces el resto del año se ha caracterizado por caídas en todos los índices mundiales que en su mayoría cierran ya en rentabilidades negativas dejándose todo lo ganado y más en la primera mitad del ejercicio. Grecia al comienzo del verano y sobre todo China en el mes de Agosto han sido los causantes de tan importantes correcciones. El incremento de la volatilidad y el refugio de los inversores en los bonos gubernamentales ha sido la tónica en la parte final de 2015.

A mediados del mes de agosto el banco central chino decidió devaluar el yuan cogiendo a los mercados por sorpresa. En principio el movimiento no debería haber tenido más trascendencia después de la apreciación espectacular que había tenido la moneda china anteriormente, pero si lo acompañamos con que los datos conocidos en agosto fueron los peores de los últimos años, el mercado se asustó y corrigió con fuerza. No hay que olvidar que China es casi el 15% del PIB mundial y, lo que es todavía más importante, es el país que más aporta al crecimiento en la última década. El mercado castigó con fuerza a las compañías, sectores y países con exposición al gigante asiático. En este entorno tuvimos la comparecencia tanto de Mario Draghi presidente del BCE y de Janet Yellen que advirtieron de los riesgos para la economía global de la crisis de los mercados emergentes echando más leña al fuego al miedo del mercado a una desaceleración económica mundial.

En el último mes del año tuvimos 3 eventos claves. La últimas reuniones del año tanto del Banco Central Europeo como de la Reserva Federal americana y la tan esperada reunión de la OPEC en la que decidirían los nuevos niveles de producción de crudo. En Europa se decidió alargar el plazo del programa de expansión cuantitativa a 2017 y se bajó el tipo de depósito para los bancos 10 puntos básicos, medidas para incentivar la economía que estaban tan descontadas por el mercado que no tuvieron efecto positivo en la bolsa, más bien lo contrario.



CLASE 8.^a



0M0769392

Mutua fondo España, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2015

En la segunda reunión clave, la Reserva Federal americana subía los tipos de interés después de casi una década de tipos cero. Un movimiento lógico dado el estado de la economía norteamericana y un mensaje claro por parte de su presidenta Yellen "las subidas serán graduales y dependerán de los datos económicos que se vayan conociendo". Los inversores están preocupados por el impacto que un precio del crudo tan bajo pueda provocar en los mercados de crédito (HY USA) americano la posible quiebra de algunas compañías del sector y su extensión al sector financiero, e incluso por el posible impacto de la deuda de algún país exportador.

En España la evolución del IBEX ha sido negativa pese a que el sentimiento hacia nuestra economía ha cambiado radicalmente en el pasado año. La recuperación de la economía y la percepción de que España ha acometido reformas estructurales, que darán sus frutos en el futuro, han sido suficientes para darle la vuelta a la situación. En previsiones de crecimiento los principales organismos internacionales nos colocan a la cabeza de Europa. Las causas del mal comportamiento del selectivo radican en la exposición de las principales compañías del índice a Latinoamérica, especialmente Brasil, y en la incertidumbre que generaron los resultados de las elecciones generales y autonómicas en Cataluña, por lo que cierra el año con una de las peores rentabilidades de las principales plazas bursátiles.

El fondo se ha apreciado un 3,54% frente a un IBEX que se dejó un 7,15%. El fondo está diversificado sectorialmente, siendo el financiero el de mayor peso. El segundo sector por peso es el industrial y consumo discrecional, donde el equipo gestor identifica compañías con fuerte potencial y con valoraciones atractivas.

Las inversiones de los fondos serán siempre inversiones puramente financieras. En ningún caso se realizarán operaciones estratégicas con el objetivo de controlar o influir en el control de la gestión de entidad alguna. Las inversiones de los fondos se dirigirán a aquellas entidades en las que existan expectativas de obtención de rentabilidades positivas y confianza en su equipo gestor. Como norma, Mutuactivos apoyará las decisiones propuestas por los equipos gestores de las entidades en que invierta, y en el excepcional supuesto de tomar una posición contraria, el Comité de Inversiones deberá validar tal decisión.



CLASE 8.^a



0M0769393

Mutua fondo España, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2015

En el caso de Zinkia, se ha ejercido el derecho a voto, y el fondo se abstuvo debido a la situación de enfrentamiento e inestabilidad que sufre la compañía. En la pasada Junta de Accionistas de Pescanova de día 28 de Septiembre se ejerció el voto a distancia, aprobando todos los puntos del día propuestos por el Consejo de Administración salvo la abstención en el punto 3, que hacía referencia a que los actuales accionistas de Pescanova, pasaran a controlar con sus acciones el 5% de Nueva Pescanova ejerciendo además un derecho preferente a voto en la ampliación de capital. En este punto, se vota a favor de la propuesta de los accionistas minoritarios en la que se solicita mantener un 20% renunciando al derecho preferente. Asimismo, en el periodo el fondo ejerció el derecho a voto en la junta de accionistas de Ezentis delegando en favor del consejo.

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

Gastos de I+D y Medio Ambiente

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

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

Acciones propias

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2015

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2015 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la Memoria.



CLASE 8.^a



0L5953099

Mutufondo España, F.I.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

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

FIRMANTES:

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

Ejemplar	Documento	Número de folios en papel timbrado
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0M0769324 al 0M0769355 Del 0M0769356 al 0M0769358
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0M0769359 al 0M0769390 Del 0M0769391 al 0M0769393
D. Juan Aznar Losada Presidente		D. Tristán Pasqual del Pobil Alves Consejero
D. Ernesto Mestre García Consejero		D. Rafael Arnedo Rojas Consejero
D. Pedro Otaegui Gaztañaga Consejero		D. Juan Manuel Granados Curiel Consejero
D. Antonio López Taracena Consejero - Secretario		

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