

INVERSIONES HERRERO, S.I.C.A.V., S.A.

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



INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

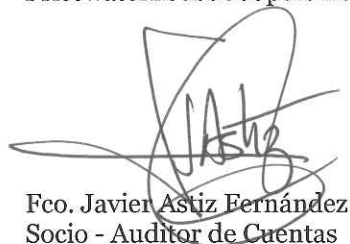
A los Accionistas de INVERSIONES HERRERO, S.I.C.A.V., S.A.

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

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2013 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de INVERSIONES HERRERO, S.I.C.A.V., S.A. al 31 de diciembre de 2013, así como de los resultados de sus operaciones correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2013 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2013. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.


Fco. Javier Astiz Fernández
Socio - Auditor de Cuentas

3 de abril de 2014

COL·LEGI
DE CENSORS JURATS
DE COMPTES
DE CATALUNYA

Membre exercent:

PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Any 2014 Núm. 20/14/04503
IMPORT COL·LEGIAL: 96,00 EUR

.....
Informe subjecte a la taxa establerta
a l'article 44 del text refós de la
Llei d'auditoria de comptes, aprovat per
Reial decret legislatiu 1/2011, d'1 de juliol.
.....

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., Avda. Diagonal, 640, 08017 Barcelona, España
Tel.: +34 932 532 700 / +34 902 021 111, Fax: +34 934 059 032, www.pwc.com/es

INVERSIONES HERRERO, S.I.C.A.V., S.A.

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2013 e
Informe de gestión del ejercicio 2013



OL3752828

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

ACTIVO	2013	2012
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	13 869 385,06	14 334 822,43
Deudores	154 307,62	174 266,04
Cartera de inversiones financieras	12 687 734,15	13 203 515,73
Cartera interior	6 403 065,35	5 579 487,34
Valores representativos de deuda	3 221 039,30	1 434 066,83
Instrumentos de patrimonio	416 159,75	551 288,93
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	2 765 866,30	3 594 131,58
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	6 151 646,28	7 543 153,53
Valores representativos de deuda	2 225 251,88	4 241 921,12
Instrumentos de patrimonio	1 308 565,18	1 120 439,67
Instituciones de Inversión Colectiva	2 616 663,96	2 180 060,70
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	1 165,26	732,04
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	133 022,52	80 874,86
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	1 027 343,29	957 040,66
TOTAL ACTIVO	13 869 385,06	14 334 822,43



OL3752829

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

PATRIMONIO Y PASIVO	2013	2012
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	13 817 875,92	14 284 325,65
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	13 817 875,92	14 284 325,65
Capital	59 966 165,00	59 966 165,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	1 780 971,30	1 685 113,96
Reservas	9 022 332,11	8 948 342,18
(Acciones propias)	(54 201 552,43)	(52 929 728,61)
Resultados de ejercicios anteriores	(3 459 556,81)	(4 125 466,20)
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	709 516,75	739 899,32
(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	51 509,14	50 496,78
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	50 671,26	48 118,45
Pasivos financieros	-	-
Derivados	837,88	2 378,33
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	13 869 385,06	14 334 822,43
CUENTAS DE ORDEN	2013	2012
Cuentas de compromiso	1 566 820,50	1 281 072,41
Compromisos por operaciones largas de derivados	1 278 751,19	1 070 622,41
Compromisos por operaciones cortas de derivados	288 069,31	210 450,00
Otras cuentas de orden	12 096 002,80	12 835 902,12
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	10 033 835,00	10 033 835,00
Pérdidas fiscales a compensar	2 062 167,80	2 802 067,12
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	13 662 823,30	14 116 974,53



CLASE 8.^a



OL3752830

INVERSIONES HERRERO, S.I.C.A.V., S.A.

Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012

(Expresadas en euros)

	2013	2012
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(160 952,67)	(166 751,33)
Comisión de gestión	(118 338,09)	(116 560,95)
Comisión de depositario	(13 876,04)	(14 470,79)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(28 738,54)	(35 719,59)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(160 952,67)	(166 751,33)
Ingresos financieros	351 089,63	358 320,48
Gastos financieros	(460,69)	(4 034,33)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	356 221,87	495 705,21
Por operaciones de la cartera interior	211 823,93	1 864,18
Por operaciones de la cartera exterior	144 397,94	493 841,03
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(28 554,53)	6 874,27
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	192 173,14	49 785,02
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	9 831,21	6 106,96
Resultados por operaciones de la cartera exterior	120 661,71	42 213,26
Resultados por operaciones con derivados	61 680,22	1 464,80
Otros	-	-
Resultado financiero	870 469,42	906 650,65
Resultado antes de impuestos	709 516,75	739 899,32
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	709 516,75	739 899,32

INVERSIONES HERRERO, S.I.C.A.V., S.A.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	709 516,75
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	709 516,75

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2012	59 966 165,00	1 685 113,96	8 948 342,18	(52 929 728,61)	(4 125 466,20)	739 899,32	14 284 325,65
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	59 966 165,00	1 685 113,96	8 948 342,18	(52 929 728,61)	(4 125 466,20)	739 899,32	14 284 325,65
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	709 516,75	709 516,75
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	73 989,93	-	665 909,39	(739 899,32)	-
Operaciones con accionistas	-	95 857,34	-	(1 271 823,82)	-	-	(1 175 966,48)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2013	59 966 165,00	1 780 971,30	9 022 332,11	(54 201 552,43)	(3 459 556,81)	709 516,75	13 817 875,92



CLASE 8.^a



OL3752831

INVERSIONES HERRERO, S.I.C.A.V., S.A.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 (Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	739 899,32
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	739 899,32

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2011	59 966 165,00	1 685 059,84	8 948 342,18	(51 925 572,55)	(3 628 097,24)	(497 368,96)	14 548 528,27
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	59 966 165,00	1 685 059,84	8 948 342,18	(51 925 572,55)	(3 628 097,24)	(497 368,96)	14 548 528,27
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	739 899,32	739 899,32
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	(497 368,96)	497 368,96	-
Operaciones con accionistas	-	54,12	-	(1 004 156,06)	-	-	(1 004 101,94)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2012	59 966 165,00	1 685 113,96	8 948 342,18	(52 929 728,61)	(4 125 466,20)	739 899,32	14 284 325,65



CLASE 8.^a



OL3752832



CLASE 8.^a



OL3752833

INVERSIONES HERRERO, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

INVERSIONES HERRERO, S.I.C.A.V., S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Oviedo el 29 de noviembre de 1966. Tiene su domicilio social en Calle Fruela 11, de Oviedo.

La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Sociedades de Inversión de Capital Variable de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 19 de abril de 2002 con el número 2.283, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Sociedad de Inversión de Capital Variable a partir de entonces.

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

La gestión y administración de la Sociedad está encomendada a BanSabadell Inversión, S.A., S.G.I.I.C. Sociedad Unipersonal, sociedad participada al 100% por Banco de Sabadell, S.A., que adicionalmente es la Entidad Depositaria de la Sociedad. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, de acuerdo a lo establecido en la Orden EHA 596/2008, de 5 de marzo.

La Sociedad está sometida a la normativa legal específica de las Sociedades de Inversión de Capital Variable, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

- El capital mínimo desembolsado deberá situarse en 2.400.000 euros. El capital estatutario máximo no podrá superar en más de diez veces el capital inicial.
- El número de accionistas de la Sociedad no podrá ser inferior a 100.



CLASE 8.^a



OL3752834

INVERSIONES HERRERO, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

(Expresada en euros)

- Cuando por circunstancias del mercado o por el obligado cumplimiento de la ley o de las prescripciones del texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, aprobado por el Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, el capital o el número de accionistas de una sociedad de inversión, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, dichas instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.
- Las acciones representativas del capital estatutario máximo que no estén suscritas o las que posteriormente haya adquirido la Sociedad, deben mantenerse en cartera hasta que sean puestas en circulación por los órganos gestores. Las acciones en cartera deberán estar en poder del Depositario, tal y como se menciona en el artículo 80 del Real Decreto 1082/2012.
- Los valores mobiliarios y demás activos financieros de la Sociedad no pueden pignorararse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que la Sociedad realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- La Sociedad debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 3% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- La Sociedad se encuentra sujeta a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

La Sociedad Gestora percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión calculada sobre el patrimonio de la Sociedad. En los ejercicios 2013 y 2012 la comisión de gestión se calcula como un porcentaje fijo anual del 0,55%, más un porcentaje del 7,5% anual sobre el exceso de revalorización del valor liquidativo de la acción de la Sociedad durante el año natural sobre la rentabilidad de las letras del tesoro a un año, correspondiente a la primera subasta de cada año natural.



CLASE 8.^a



0L3752835

INVERSIONES HERRERO, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

(Expresada en euros)

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

b) Gestión del riesgo

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

Debido a la operativa en mercados financieros de la Sociedad, los principales riesgos a los que se encuentra expuesta son los siguientes:

- Riesgo de mercado: representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera la Sociedad. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que la Sociedad tenga en cartera.
- Riesgo de crédito: se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con la Sociedad.
- Riesgo de liquidez: se produce cuando existen dificultades en el momento de realizar en el mercado los activos en cartera.

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



CLASE 8.^a



0L3752836

INVERSIONES HERRERO, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

(Expresada en euros)

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

b) Principios contables

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos, fundamentalmente, en la Circular 3/2008 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, la cual entró en vigor con fecha 31 de diciembre de 2008. Los principios más significativos se describen en la Nota 4. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2013 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Entidad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2013, las correspondientes al ejercicio anterior.

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

d) Consolidación

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



OL3752837

CLASE 8.^a**INVERSIONES HERRERO, S.I.C.A.V., S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013**

(Expresada en euros)

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

3. Propuesta y aprobación de distribución de resultados

El detalle de la propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2013, por el Consejo de Administración a la Junta de Accionistas, así como la aprobación de la distribución del resultado del ejercicio 2012, es la siguiente:

	2013	2012
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	709 516,75	739 899,32
	709 516,75	739 899,32
Propuesta de distribución		
Reserva legal	70 951,68	73 989,93
Compensación de Resultados Negativos de ejercicios anteriores	638 565,07	665 909,39
	709 516,75	739 899,32

4. Normas de registro y valoración

En la elaboración de las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2013 se han aplicado los siguientes principios y políticas contables y criterios de valoración:

a) Empresa en funcionamiento

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



0L3752838

CLASE 8.^a

INVERSIONES HERRERO, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

(Expresada en euros)

b) Clasificación, registro y valoración de los instrumentos financieros

i. Clasificación de los activos financieros

Los activos financieros se desglosan a efectos de presentación y valoración en los siguientes epígrafes del balance de situación:

- Tesorería: este epígrafe incluye, en su caso, las cuentas o depósitos a la vista destinados a dar cumplimiento al coeficiente de liquidez, ya sea en el depositario, cuando éste sea una entidad de crédito, o en caso contrario, la entidad de crédito designada por la Sociedad. Asimismo se incluye, en su caso, las restantes cuentas corrientes o saldos que la Sociedad mantenga en una institución financiera para poder desarrollar su actividad y las garantías aportadas, en su caso, a la Sociedad.
- Cartera de inversiones financieras: se compone, en su caso, de los siguientes epígrafes, desglosados en cartera interior y cartera exterior. La totalidad de estos epígrafes se clasifican a efectos de valoración como “Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias”:
 - Valores Representativos de Deuda: obligaciones y demás valores que supongan una deuda para su emisor, que devengan una remuneración consistente en un interés, implícito o explícito, establecido contractualmente, e instrumentados en títulos o en anotaciones en cuenta, cualquiera que sea el sujeto emisor.
 - 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.
 - Instituciones de Inversión Colectiva: incluye, en su caso, las participaciones en otras Instituciones de Inversión Colectiva.
 - Depósitos en entidades de crédito (EECC): depósitos que la Sociedad mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe “Treasorería”.
 - 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.



CLASE 8.^a



OL3752839

INVERSIONES HERRERO, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

(Expresada en euros)

- Otros: recoge, en su caso, las acciones y participaciones de las entidades de capital - riesgo reguladas en la Ley 25/2005, de 24 de noviembre así como importes correspondientes a otras operaciones no recogidas en los epígrafes anteriores.
- Intereses en la cartera de inversión: recoge, en su caso, la periodificación de los intereses activos de la cartera de inversiones financieras.
- Inversiones dudosas, morosas o en litigio: incluye, en su caso, y a los meros efectos de su clasificación contable, el valor en libros de las inversiones y periodificaciones acumuladas cuyo reembolso sea problemático y, en todo caso, de aquellas respecto a las cuales hayan transcurrido más de noventa días desde su vencimiento total o parcial.
- Deudores: recoge, en su caso, el total de derechos de crédito y cuentas deudoras que por cualquier concepto diferente a los anteriores ostente la Sociedad frente a terceros. La totalidad de los deudores se clasifican a efectos de valoración como “Partidas a cobrar”. Las pérdidas por deterioro de las “Partidas a cobrar” así como su reversión, se reconocen, en su caso, como un gasto o un ingreso, respectivamente, en el epígrafe “Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros - Deterioros” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

ii. Clasificación de los pasivos financieros

Los pasivos financieros se desglosan a efectos de presentación y valoración en los siguientes epígrafes del balance de situación:

- Deudas a largo/corto plazo: recoge, en su caso, las deudas contraídas con terceros por préstamos recibidos y otros débitos, así como deudas con entidades de crédito. Se clasifican a efectos de su valoración como “Débitos y partidas a pagar”.
- Derivados: incluye, en su caso, el importe correspondiente a las operaciones con derivados financieros; en particular, las primas pagadas o cobradas en operaciones con opciones así como las variaciones de valor razonable de los instrumentos financieros derivados incluidos los derivados implícitos de instrumentos financieros híbridos. Se clasifican a efectos de su valoración como “Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias”.



CLASE 8.^a



OL3752840

INVERSIONES HERRERO, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

(Expresada en euros)

- Pasivos financieros: recoge, en su caso, pasivos distintos de derivados que han sido clasificados a efectos de su valoración como pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, tales como pasivos por venta de valores recibidos en préstamo.
- Acreedores: recoge, en su caso, cuentas a pagar y débitos, que no deban ser clasificados en otros epígrafes, incluidas las cuentas con las Administraciones Públicas y los importes pendientes de pago por comisiones de gestión y depósito. Se clasifican a efectos de valoración como "Débitos y partidas a pagar".

c) Reconocimiento y valoración de los activos y pasivos financieros

i. Reconocimiento y valoración de los activos financieros

Los activos financieros clasificados a efectos de valoración como "Partidas a cobrar", y los activos clasificados en el epígrafe "Tesorería", se valoran inicialmente, por su "valor razonable" (que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción), integrando los costes de transacción directamente atribuibles a la operación. Posteriormente, los activos se valoran por su coste amortizado, contabilizándose los intereses devengados en el epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias mediante el método del tipo de interés efectivo. No obstante, si el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo, aquellas partidas cuyo importe se espera recibir en un plazo inferior a un año se valoran a 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.

En todo caso, para la determinación del valor razonable de los activos financieros se atenderá a lo siguiente:

- Instrumentos de patrimonio cotizados: su valor razonable es el valor de mercado que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia, si existe, o inmediato hábil anterior, o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre, utilizando el mercado más representativo por volumen de negociación.



CLASE 8.^a



OL3752841

INVERSIONES HERRERO, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

(Expresada en euros)

- Valores representativos de deuda cotizados: su valor razonable es el precio de cotización en un mercado activo y siempre y cuando éste se obtenga de forma consistente. En el caso de que no esté disponible un precio 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. En este caso, se reflejarán las nuevas condiciones utilizando como referencia precios o tipos de interés y primas de riesgos actuales de instrumentos similares. En caso de no existencia de mercado activo, se aplicarán técnicas de valoración (precios suministrados por intermediarios, emisores o difusores de información, transacciones recientes de mercado disponibles, valor razonable en el momento actual de otros instrumentos financieros que sean sustancialmente de la misma naturaleza, modelos de descuento de flujos y valoración de opciones, en su caso) que sean de general aceptación y que utilicen en la medida de lo posible datos observables de mercado (en particular, la situación de tipos de interés y de riesgo de crédito del emisor).
- Valores no admitidos aún a cotización: su valor razonable se calcula mediante los cambios que resultan de cotizaciones de valores similares de la misma entidad procedentes de emisiones anteriores, teniendo en cuenta factores como las diferencias en sus derechos económicos.
- Valores representativos de deuda no cotizados: su valor razonable es el precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de interés de mercado vigentes en cada momento de la Deuda Pública asimilable por sus características financieras, incrementados en una prima o margen que sea representativo del grado de liquidez, condiciones concretas de la emisión, solvencia del emisor y, en su caso, riesgo país.
- Valores no cotizados: su valor razonable se calcula tomando como referencia el valor teórico contable que corresponda a dichas inversiones en el patrimonio contable ajustado de la entidad participada, corregido en el importe de las plusvalías o minusvalías tácitas, netas de impuestos, que subsistan en el momento de la valoración.
- Depósitos en entidades de crédito y adquisiciones temporales de activos: su valor razonable se calcula de acuerdo al precio que iguale el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento y considerando el riesgo de crédito de la entidad.



CLASE 8.^a



OL3752842

INVERSIONES HERRERO, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

(Expresada en euros)

- Acciones o participaciones en otras instituciones de inversión colectiva: su valor razonable es el valor liquidativo del día de referencia. De no existir, se utilizará el último valor liquidativo disponible. En el caso de que se encuentren admitidas a negociación en un mercado organizado o sistema multilateral de negociación, se valorarán a su valor de cotización del día de referencia, siempre que sea representativo. Para las inversiones en IIC de inversión libre, IIC de IIC de inversión libre e IIC extranjeras similares, según el artículo 48.1.j) del RD 1082/2012, se podrán utilizar, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Instrumentos financieros derivados: si están negociados en mercados organizados; su valor razonable es el que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia. En el caso de que el mercado no sea suficientemente líquido o se trate de instrumentos derivados no negociados en mercado organizados o sistemas multilaterales de negociación, se valoran mediante la aplicación de métodos o modelos valoración adecuados y reconocidos en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 6/2010 de la C.N.M.V.

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

ii. Reconocimiento y valoración de los pasivos financieros

Los pasivos financieros clasificados a efectos de valoración como "Débitos y partidas a pagar", se valoran inicialmente, desde el 31 de diciembre de 2008 inclusive (fecha de primera aplicación de la Circular 3/2008) por su "valor razonable" (que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción) integrando los costes de transacción directamente atribuibles a la operación. Posteriormente, los pasivos se valoran por su coste amortizado, contabilizándose los intereses devengados en el epígrafe "Gastos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias mediante el método del tipo de interés efectivo. No obstante, si el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo, aquellas partidas cuyo importe se espera recibir en un plazo inferior a un año se podrán valorar a su valor nominal.



CLASE 8.^a



0L3752843

INVERSIONES HERRERO, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

(Expresada en euros)

Los pasivos financieros clasificados a efectos de valoración como "Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias", se valoran inicialmente desde el 31 de diciembre de 2008 inclusive (fecha de primera aplicación de la Circular 3/2008) por su "valor razonable" (que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción) incluyendo los costes de transacción directamente atribuibles a la operación. Posteriormente, los pasivos se valoran por su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su baja. Los cambios que se produzcan en el valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias.

d) Baja del balance de los activos y pasivos financieros

Los activos financieros sólo se dan de baja del balance cuando se han extinguido los flujos de efectivo que generan o cuando se han transferido sustancialmente a terceros los riesgos y beneficios que llevan implícitos. Similarmente, los pasivos financieros sólo se dan de baja del balance cuando se han extinguido las obligaciones que generan o cuando un tercero lo adquiere.

e) Contabilización de operaciones

i. Compraventa de valores al contado

Cuando existen operaciones con derivados e instrumentos de patrimonio, se contabilizan el día de contratación, mientras que las operaciones de valores representativos de deuda y operaciones del mercado de divisa, se contabilizan el día de liquidación. Las compras se adeudan en el epígrafe "Cartera de inversiones financieras" interior o exterior, según corresponda, del activo del balance de situación, según su naturaleza y el resultado de las operaciones de venta se registra en el epígrafe "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros – Resultados por operaciones de la cartera interior (o exterior)" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

No obstante, en el caso de compraventa de instituciones de inversión colectiva, se entiende como día de ejecución el de confirmación de la operación, aunque se desconozca el número de participaciones o acciones a asignar. La operación no se valorará hasta que no se adjudiquen éstas. Los importes entregados antes de la fecha de ejecución se contabilizan, en su caso, en el epígrafe "Deudores" del balance de situación.



CLASE 8.^a



OL3752844

INVERSIONES HERRERO, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

(Expresada en euros)

ii. Compraventa de valores a plazo

Cuando existen compraventas de valores a plazo se registran en el momento de la contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato en los epígrafes "Compromisos por operaciones largas de derivados" o "Compromisos por operaciones cortas de derivados" de las cuentas de orden, según su naturaleza y por el importe nominal comprometido.

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

iii. Adquisición temporal de activos

Cuando existen adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión, se registran en el epígrafe "Valores representativos de deuda" de la cartera interior o exterior del balance de situación, independientemente de cuales sean los instrumentos subyacentes a los que haga referencia.

Las diferencias de valor razonable que surjan en las adquisiciones temporales de activos, se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias, en su caso, en el epígrafe "Variación del valor razonable en instrumentos financieros – Por operaciones de la cartera interior (o exterior)".

iv. Contratos de futuros, opciones y warrants

Cuando existen operaciones de contratos de futuros, opciones y/o warrants se registran en el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato en los epígrafes "Compromisos por operaciones largas de derivados" o "Compromisos por operaciones cortas de derivados" de las cuentas de orden, según su naturaleza y por el importe nominal comprometido.



CLASE 8.^a



OL3752845

INVERSIONES HERRERO, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

(Expresada en euros)

Las primas pagadas (cobradas) para el ejercicio de las opciones y warrants se registran por su valor razonable en los epígrafes "Derivados" de la cartera interior o exterior del activo (o pasivo) del balance de situación, en la fecha de ejecución de la operación.

En el epígrafe "Deudores" del activo del balance de situación se registran, adicionalmente, los fondos depositados en concepto de garantía en los mercados correspondientes para poder realizar operaciones en los mismos. El valor razonable de los valores aportados en garantía se registra, en su caso, en el epígrafe "Valores aportados como garantía por la IIC" de las cuentas de orden.

En los epígrafes "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros – Resultados por operaciones con derivados" o "Variación del valor razonable en instrumentos financieros – Por operaciones con derivados", dependiendo de la realización o no de la liquidación de la operación, se registran las diferencias que resultan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos contratos. La contrapartida de estas cuentas se registra en el epígrafe "Derivados" de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo, según su saldo, del balance de situación, hasta la fecha de su liquidación.

En aquellos casos en que el contrato de futuros presente una liquidación diaria, las correspondientes diferencias se contabilizarán en la cuenta "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros – Resultados por operaciones con derivados" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

En el caso de operaciones sobre valores, si la opción es ejercida, su valor se incorpora a la valoración inicial o posterior del activo subyacente adquirido o vendido, quedando excluidas las operaciones que se liquidan por diferencias.

f) Periodificaciones (activo y pasivo)

En caso de que existan, corresponden, fundamentalmente, a gastos e ingresos liquidados por anticipado que se devengarán en el siguiente ejercicio. No incluye los intereses devengados de cartera, que se recogen en el epígrafe "Cartera de inversiones financieras – Intereses de la cartera de inversión" del balance de situación.



CLASE 8.^a



0L3752846

INVERSIONES HERRERO, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

(Expresada en euros)

g) Instrumentos de patrimonio propio

Los instrumentos de patrimonio propio de la Sociedad son las acciones que representan su capital que, se registran en el epígrafe "Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas – Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas – Capital" del balance de situación.

De acuerdo con la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, que regula las Instituciones de Inversión Colectiva, el capital de las Sociedades de Inversión de Capital Variable es variable dentro de los límites del capital inicial y máximo fijados estatutariamente.

La adquisición por parte de la Sociedad de sus acciones propias, se registra con signo deudor por el valor razonable de la contraprestación entregada en el epígrafe "Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas – Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas – Acciones Propias" del balance de situación. La amortización de acciones propias da lugar, en su caso, a la reducción del capital por importe del nominal de dichas acciones cargándose/abonándose la diferencia positiva/negativa, respectivamente, entre la valoración y el nominal de las acciones amortizadas en la cuenta "Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas – Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas – Reservas" del balance de situación. En este mismo epígrafe, se registran, en su caso, las diferencias obtenidas en la enajenación de acciones propias, sin que en ningún caso, se imputen en la cuenta de pérdidas y ganancias.

El efecto impositivo de los gastos y costes de transacción inherentes a estas operaciones, en caso de que existan, se registra minorando o aumentando los pasivos o activos por impuesto corriente.



CLASE 8.^a



0L3752847

INVERSIONES HERRERO, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

(Expresada en euros)

h) Reconocimiento de ingresos y gastos

Seguidamente se resumen los criterios más significativos utilizados, en su caso, por la Sociedad, para el reconocimiento de sus ingresos y gastos:

i. Ingresos por intereses y dividendos

Los intereses de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen, en su caso, contablemente en función de su período de devengo, por aplicación del método del tipo de interés efectivo, a excepción de los intereses correspondientes a inversiones dudosas, morosas o en litigio, que se registran en el momento efectivo del cobro. La periodificación de los intereses provenientes de la cartera de activos financieros se registra en el epígrafe “Cartera de inversiones financieras - Intereses de la Cartera de Inversión” del activo del balance de situación. La contrapartida de esta cuenta se registra en el epígrafe “Ingresos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los dividendos percibidos de otras sociedades se reconocen, en su caso, como ingreso en el epígrafe “Ingresos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias, en el momento en que nace el derecho a percibirlos por la Sociedad.

ii. Comisiones y conceptos asimilados

Los ingresos que recibe la Sociedad como consecuencia de la retrocesión de comisiones previamente soportadas, de manera directa o indirecta, se registran, en su caso, en el epígrafe “Comisiones retrocedidas”.

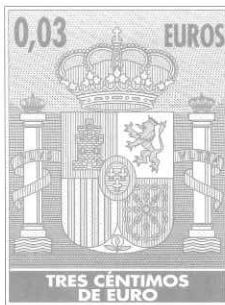
Las comisiones de gestión y de depósito, así como otros gastos de gestión necesarios para que la Sociedad realice su actividad, se registran, según su naturaleza, en el epígrafe “Otros gastos de explotación” de la cuenta de pérdidas y ganancias de acuerdo con el criterio de devengo.

iii. Variación del valor razonable en instrumentos financieros

El beneficio o pérdida derivado de variaciones del valor razonable de los activos y pasivos financieros, realizado o no realizado, se registra en los epígrafes “Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros” y “Variación del valor razonable en instrumentos financieros”, según corresponda, de la cuenta de pérdidas y ganancias de la Sociedad.



CLASE 8.^a



OL3752848

INVERSIONES HERRERO, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

(Expresada en euros)

iv. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

i) Impuesto sobre Beneficios

El impuesto sobre beneficios se considera como un gasto a reconocer en la cuenta de pérdidas y ganancias, y está constituido por el gasto o ingreso por el impuesto corriente y el gasto o ingreso por el impuesto diferido.

El impuesto corriente se corresponde con la cantidad que satisface la Sociedad como consecuencia de las liquidaciones fiscales del impuesto sobre beneficios, considerando, en su caso, las deducciones, otras ventajas fiscales no utilizadas pendientes de aplicar fiscalmente y el derecho a compensar las pérdidas fiscales, y no teniendo en cuenta las retenciones y pagos a cuenta.

El gasto o ingreso por impuesto diferido, en caso de que exista, se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los pasivos y activos por impuesto diferido, que surgen de las diferencias temporarias originadas por la diferente valoración, contable y fiscal, de los elementos patrimoniales. Las diferencias temporarias imponibles dan lugar a pasivos por impuesto diferido, mientras que las diferencias temporarias deducibles y los créditos por deducciones y ventajas fiscales que queden pendientes de aplicar fiscalmente, dan lugar a activos por impuesto diferido.

En caso de que existan derechos a compensar en ejercicios posteriores por pérdidas fiscales, estos no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso y sólo se reconocerán mediante la compensación del gasto por impuesto cuando la Sociedad genere resultados positivos. Las pérdidas fiscales que pueden compensarse, en su caso, se registran en la cuenta "Pérdidas fiscales a compensar" de las cuentas de orden de la Sociedad.

Cuando existen pasivos por impuesto diferido se reconocen siempre; los activos por impuesto diferido sólo se reconocen si existe probabilidad de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos. La cuantificación de dichos activos y pasivos se realiza considerando los tipos de gravamen esperados en el momento de su reversión. En caso de modificaciones en las normas tributarias, se producirán los correspondientes ajustes de valoración.



0L3752849

CLASE 8.^a**INVERSIONES HERRERO, S.I.C.A.V., S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013**

(Expresada en euros)

j) Transacciones en moneda extranjera

La moneda funcional de la Sociedad es el euro. Consecuentemente, todos los saldos y transacciones denominados en monedas diferentes al euro se consideran denominados en "moneda extranjera".

Cuando existen transacciones denominadas en moneda extranjera se convierten a euros utilizando los tipos de cambio de contado de la fecha de la transacción, entendiéndose como tipo de cambio de contado el más representativo del mercado de referencia a la fecha o, en su defecto, del último día hábil anterior a esa fecha.

Las diferencias de cambio que se producen al convertir los saldos denominados en moneda extranjera a la moneda funcional se registran, en el caso de partidas monetarias que son tesorería, débitos y créditos, por su importe neto, en el epígrafe "Diferencias de cambio", de la cuenta de pérdidas y ganancias; para el resto de partidas monetarias y las partidas no monetarias que forman parte de la cartera de instrumentos financieros, las diferencias de cambio se reconocerán conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración.

k) Valor teórico de las acciones

La determinación del patrimonio de la Sociedad a los efectos del cálculo del valor teórico de las correspondientes acciones que lo componen, se realiza de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008, de 26 de noviembre de la C.N.M.V.

5. Deudores

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

	2013	2012
Depósitos de garantía	39 871,68	22 212,58
Administraciones Públicas deudoras	114 435,94	151 998,46
Otros	-	55,00
	154 307,62	174 266,04



CLASE 8.^a



0L3752850

INVERSIONES HERRERO, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

(Expresada en euros)

6. Acreedores

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

	2013	2012
Administraciones Públicas acreedoras	10,93	2 194,29
Otros	<u>50 660,33</u>	<u>45 924,16</u>
	<u>50 671,26</u>	<u>48 118,45</u>

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

Durante los ejercicios 2013 y 2012, la Sociedad no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2013 y 2012, no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al legalmente establecido.

7. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores de la Sociedad, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2013 y 2012 se muestra a continuación:

	2013	2012
Cartera interior	6 403 065,35	5 579 487,34
Valores representativos de deuda	3 221 039,30	1 434 066,83
Instrumentos de patrimonio	416 159,75	551 288,93
Depósitos en Entidades de Crédito	2 765 866,30	3 594 131,58
Cartera exterior	6 151 646,28	7 543 153,53
Valores representativos de deuda	2 225 251,88	4 241 921,12
Instrumentos de patrimonio	1 308 565,18	1 120 439,67
Instituciones de Inversión Colectiva	2 616 663,96	2 180 060,70
Derivados	1 165,26	732,04
Intereses de la cartera de inversión	133 022,52	80 874,86
	<u>12 687 734,15</u>	<u>13 203 515,73</u>



CLASE 8.^a



OL3752851

INVERSIONES HERRERO, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

(Expresada en euros)

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados de la Sociedad, respectivamente, al 31 de diciembre de 2013. En los Anexos III y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados de la Sociedad, respectivamente, al 31 de diciembre de 2012.

A 31 de diciembre de 2013 y 2012 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Banco de Sabadell, S.A.

8. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 el saldo de este epígrafe del balance de situación adjunto corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por la Sociedad en el Depositario, remuneradas a tipos de interés de mercado.

El saldo denominado en monedas diferentes al euro asciende a 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012 a 738.889,97 euros y a 3.574,71 euros respectivamente.

9. Patrimonio atribuido a accionistas

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

a) Capital Social

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

	2012	Operaciones con acciones	Otros	2013
Capital inicial	7 000 000,00	-	-	7 000 000,00
Capital estatutario	52 966 165,00	-	-	52 966 165,00
	59 966 165,00	-	-	59 966 165,00

	2011	Operaciones con acciones	Otros	2012
Capital inicial	7 000 000,00	-	-	7 000 000,00
Capital estatutario	52 966 165,00	-	-	52 966 165,00
	59 966 165,00	-	-	59 966 165,00



0L3752852

CLASE 8.^a

INVERSIONES HERRERO, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

(Expresada en euros)

El capital social inicial está representado por 200.000 acciones nominativas de 35 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en el Mercado Alternativo Bursátil, sistema organizado de negociación de valores autorizado por acuerdo del Consejo de Ministros de fecha 30 de diciembre de 2005.

El capital estatutario máximo se establece en 70.000.000 euros representado por 2.000.000 acciones nominativas de 35 euros nominales cada una.

b) Reservas y resultado del ejercicio

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

	2012	Distribución resultados de 2012	Resultado de 2013	Otros	2013
Reserva legal	3 525 767,51	73 989,93	-	-	3 599 757,44
Reserva voluntaria	5 367 199,67	-	-	-	5 367 199,67
Otras reservas	55 375,00	-	-	-	55 375,00
Resultado de ejercicios anteriores	(4 125 466,20)	665 909,39	-	-	(3 459 556,81)
Resultado del ejercicio	739 899,32	(739 899,32)	709 516,75	-	709 516,75
	5 562 775,30	-	709 516,75	-	6 272 292,05

	2011	Distribución resultados de 2011	Resultado de 2012	Otros	2012
Reserva legal	3 525 767,51	-	-	-	3 525 767,51
Reserva voluntaria	5 367 199,67	-	-	-	5 367 199,67
Otras reservas	55 375,00	-	-	-	55 375,00
Resultado de ejercicios anteriores	(3 628 097,24)	(497 368,96)	-	-	(4 125 466,20)
Resultado del ejercicio	(497 368,96)	497 368,96	739 899,32	-	739 899,32
	4 822 875,98	-	739 899,32	-	5 562 775,30

La reserva legal se dota de conformidad con el Artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10 por 100 del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que alcance, al menos, el 20 por 100 del capital social. No puede ser distribuida y si es usada para compensar pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para tal fin, debe ser repuesta con beneficios futuros.



CLASE 8.^a



OL3752853

INVERSIONES HERRERO, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

(Expresada en euros)

c) Acciones propias

El movimiento del epígrafe de "Acciones Propias" durante los ejercicios 2013 y 2012, ha sido el siguiente:

	2013	2012
Saldo al 1 de enero	(52 929 728,61)	(51 925 572,55)
Entradas	(1 560 403,31)	(1 004 379,78)
Salidas	<u>288 579,49</u>	<u>223,72</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>(54 201 552,43)</u>	<u>(52 929 728,61)</u>

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 la Sociedad mantenía 1.441.232 y 1.417.446 acciones propias en cartera, respectivamente.

d) Valor teórico

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

	2013	2012
Patrimonio atribuido a accionistas	<u>13 817 875,92</u>	<u>14 284 325,65</u>
Número de acciones en circulación	<u>272 087</u>	<u>295 873</u>
Valor teórico por acción	<u>50,7848</u>	<u>48,2786</u>
Número de accionistas	<u>1 137</u>	<u>1 185</u>

e) Accionistas

Al 31 de diciembre de 2013 no existen participaciones significativas en el capital social de la Sociedad.

Al cierre del ejercicio 2012, 1 accionista posee acciones que representan el 20,95% de la cifra de capital social, por lo que se consideran participaciones significativas de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva.



CLASE 8.^a



OL3752854

INVERSIONES HERRERO, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

(Expresada en euros)

10. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2013 y 2012, respectivamente.

11. Otras cuentas de orden

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

	2013	2012
Capital nominal no suscrito ni en circulación	10 033 835,00	10 033 835,00
Pérdidas fiscales a compensar	2 062 167,80	2 802 067,12
	<u>12 096 002,80</u>	<u>12 835 902,12</u>

12. Administraciones Públicas y situación fiscal

El régimen fiscal de la Sociedad está 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 sujeta en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de accionistas requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones.

De acuerdo con lo establecido en el Real Decreto-Ley 9/2011, de 19 de agosto, con efectos para los periodos impositivos que se inicien a partir del 1 de enero de 2012, en el caso de existir bases imponibles negativas, se amplía el plazo para compensar dichas pérdidas fiscales con los beneficios futuros de quince a dieciocho ejercicios, en determinadas condiciones.

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



CLASE 8.^a



OL3752855

INVERSIONES HERRERO, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

(Expresada en euros)

El importe de las bases imponibles negativas pendientes de compensar al 31 de diciembre de 2013, asciende a 2.062.167,80 euros, de las cuales se compensará la base imponible del ejercicio 2013 en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del impuesto sobre beneficios.

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

13. Otra información

La Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la Sociedad y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008, información sobre las operaciones vinculadas realizadas, si las hubiera.

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene la Sociedad con el Depositario y en los Anexos I y III se recogen las adquisiciones temporales de activos realizadas con éste.

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

En los Estatutos Sociales de la Sociedad se establece que los miembros del Consejo de Administración percibirán, por cada reunión del Consejo a la que asistan, una remuneración consistente en un importe bruto, actualizado anualmente con el IPC. En el ejercicio 2013, las remuneraciones pagadas a los miembros del Consejo han ascendido a 21.644 euros.

El Consejo de Administración de la Sociedad, a 31 de diciembre de 2013, se compone de 8 hombres.



CLASE 8.^a



OL3752856

INVERSIONES HERRERO, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

(Expresada en euros)

De conformidad con lo establecido en el artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital y con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades de Capital los Consejeros han comunicado a la Sociedad:

- a) Que no hay situaciones de conflictos de intereses, directos o indirectos con el interés de la Sociedad.
- b) Que al 31 de diciembre de 2013 no poseen participaciones directas o indirectas superiores al 0,001% en el capital de sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto de la Sociedad.
- c) Que no ejercen cargos o funciones, ni realizan actividades por cuenta propia o ajena del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de la Sociedad (con las siguientes excepciones):

Titular	Sociedad participada	Actividad	Funciones
AZNAR SAINZ, ALEJANDRO	TALDE GESTIÓN, S.G.E.C.R., S.A.	SOCIEDADES DE GESTIÓN DE ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO	PRESIDENTE

Adicionalmente, los Consejeros han confirmado que, y según la información de la que tienen conocimiento, las personas vinculadas con los consejeros a los efectos del Artículo 231 de la Ley de Sociedades de Capital no ostentan participaciones accionariales directas o indirectas ni desempeñan cargos o funciones en las entidades cuya actividad es la misma, análoga o complementaria a la que constituye el objeto social de la Sociedad (con las siguientes excepciones):

Titular	Sociedad Participada	Actividad	Participación indirecta	Cargo
JUNCEDA MORENO, PABLO GERARDO	CIA TRANVIAS DE GIJÓN, S.I.C.A.V., S.A.	S.I.C.A.V.	0,15%	Consejero

Por lo que hace referencia al resto de la información solicitada por la Ley de Sociedades de Capital en su artículo 260 y que no ha sido desarrollada en esta memoria, debemos indicar que la misma no es de aplicación a la Sociedad pues no se encuentra en las situaciones contempladas por los apartados correspondientes de dicho artículo.



CLASE 8.^a



0L3752857

INVERSIONES HERRERO, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

(Expresada en euros)

14. Hechos posteriores

No se han producido acontecimientos posteriores al 31 de diciembre de 2013 que puedan afectar significativamente a las cuentas anuales de la Sociedad a dicha fecha.

INVERSIONES HERRERO, S.I.C.A.V., S.A.

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

CLASE 8.^a



OL3752858

Cartera Interior	Divisa	Valor razonable
Deuda pública		
BONO Tesoro Espanol 4,25 2016-10-31	EUR	267 370,29
BONO Tesoro Espanol 4,00 2015-07-30	EUR	513 617,42
BONO Tesoro Espanol 3,75 2015-10-31	EUR	156 792,40
BONO Tesoro Espanol 2,75 2015-03-31	EUR	581 333,29
BONO Tesoro Espanol 3,30 2016-07-30	EUR	209 440,95
TOTALES Deuda pública		1 728 554,35
Renta fija privada cotizada		
BONO CAIXABANK, S.A. 3,25 2016-01-22	EUR	309 767,13
BONO BANCO DE SABADELL 2,50 2016-12-05	EUR	199 789,59
TOTALES Renta fija privada cotizada		509 556,72
Emissiones avaladas		
BONO FON.AM.DEF.EL.(FADE) 4,00 2015-12-17	EUR	104 355,86
BONO FON.AM.DEF.EL.(FADE) 4,13 2017-03-17	EUR	211 236,93
BONO FON.AM.DEF.EL.(FADE) 2,25 2016-12-17	EUR	200 617,79
TOTALES Emissiones avaladas		516 210,58
Valores de entidades de crédito garantizados		
CEDULAS BANKINTER 3,88 2015-10-30	EUR	52 298,40
CEDULAS B.POPULAR 3,50 2017-09-11	EUR	414 419,25
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		466 717,65
Acciones admitidas cotización		
ACCIONES TELEFONICA S.A.	EUR	65 352,87
ACCIONES VISCOFAN SA	EUR	29 565,25
ACCIONES ENAGAS	EUR	35 330,70
ACCIONES MAPFRE SA	EUR	67 169,20
ACCIONES BANCO DE SABADELL	EUR	177 973,73
ACCIONES DIA	EUR	40 768,00
TOTALES Acciones admitidas cotización		416 159,75
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		
DEPOSITOS BANCO SANTANDER, SA 3,00 2014-01-30	EUR	801 756,45
DEPOSITOS BANCO SANTANDER, SA 3,00 2014-01-30	EUR	801 756,45
DEPOSITOS BANCO DE SABADELL 3,25 2014-01-30	EUR	300 723,68
DEPOSITOS B.POPULAR 1,72 2014-02-19	EUR	259 453,30
DEPOSITOS BCO.ESPIRITO STO(ES) 4,60 2014-01-30	EUR	602 176,42



INVERSIONES HERRERO, S.I.C.A.V., S.A.

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

CLASE 8.^a



OL3752860

Cartera Exterior	Divisa	Valor razonable
Renta fija privada cotizada		
OBLIGACION TELECOM ITALIA SPA 8,25 2016-03-21	EUR	437 172,92
BONO SANTANDER INTL DEBT 3,50 2014-08-12	EUR	197 062,66
BONO BBVA SENIOR FINANCE 3,88 2015-08-06	EUR	308 497,61
BONO BBVA SENIOR FINANCE 4,38 2015-09-21	EUR	105 914,41
OBLIGACION TELEFONICA EMISIONES 4,57 2023-04-27	USD	214 319,57
TOTALES Renta fija privada cotizada		1 262 967,17
Emissiones avaladas		
BONO ICO 3,75 2015-07-28	EUR	260 906,83
BONO ICO 2,04 2014-03-25	EUR	389 527,85
OBLIGACION ICO 5,00 2016-11-14	USD	156 336,17
OBLIGACION ICO 5,00 2017-04-10	USD	155 513,86
TOTALES Emissiones avaladas		962 284,71
Acciones admitidas cotización		
ACCIONES BRITISH PETROLEUM	GBP	52 903,84
ACCIONES UNILEVER NV	EUR	48 947,80
ACCIONES VOLKSWAGEN AG	EUR	49 812,60
ACCIONES BARCLAYS BANK	GBP	163 372,58
ACCIONES NOVARTIS	CHF	70 427,16
ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	44 336,57
ACCIONES VIVENDI SA	EUR	54 744,99
ACCIONES B PRIVATE EQUITY PA	USD	225 861,38
ACCIONES PHILIPS ELECTRONICS	EUR	47 028,43
ACCIONES CARREFOUR	EUR	46 528,15
ACCIONES SANOFI	EUR	103 263,68
ACCIONES DANONE	EUR	40 652,64
ACCIONES LVMH LOUIS VUITTON	EUR	40 310,40
ACCIONES COCA COLA	USD	63 724,95
ACCIONES ALLIANZ AG	EUR	154 073,70
ACCIONES GENERAL ELECTRIC CO	USD	32 245,82
ACCIONES TOTAL	EUR	41 546,49
ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	28 784,00
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 308 565,18

INVERSIONES HERRERO, S.I.C.A.V., S.A.

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

CLASE 8.^a



OL3752861

Cartera Exterior	Divisa	Valor razonable
Acciones y participaciones Directiva		
PARTICIPACIONES THE ISHARES DAX (DE)	EUR	42 532,00
PARTICIPACIONES BLACKROCK GF E MK F	EUR	214 450,40
PARTICIPACIONES THREADNEEDLE AMERICA	USD	150 463,65
PARTICIPACIONES ISHARES ESTOXX BANKS	EUR	302 216,20
PARTICIPACIONES M&G OPTIMAL INCOME	USD	458 880,07
PARTICIPACIONES IMFS EUROPEAN VALUE	EUR	210 993,96
PARTICIPACIONES INVECO BAL RISK ALL	USD	217 725,72
PARTICIPACIONES JB STRATEGIC INCOME	USD	228 609,15
PARTICIPACIONES LYXOR ETF S&P 500	EUR	30 222,40
PARTICIPACIONES LYXOR ETF JAPAN TOPI	EUR	116 477,90
PARTICIPACIONES M&G GLOBAL GROWTH FD	USD	187 606,36
PARTICIPACIONES ROBECO HIGH YIELD BO	EUR	141 686,16
PARTICIPACIONES ROBECO HIGH YIELD BO	USD	125 296,59
PARTICIPACIONES BLACKROCK GBL ALLOCA	USD	152 143,42
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		2 579 303,98
Acciones y participaciones no Directiva		
PARTICIPACIONES SPDR S&P 500 TRUST	USD	37 359,98
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva		37 359,98
TOTAL Cartera Exterior		6 150 481,02

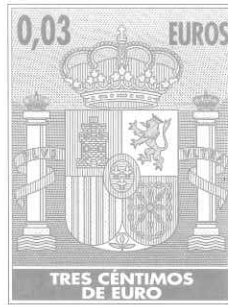
INVERSIONES HERRERO, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2013
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO CR.EUR/CHF/EUR 125000 2014-03-17	EUR	125 000,00	124 948,99	17/03/2014
FUTURO CR.EUR/USD/EUR 125000 2014-03-17	EUR	750 000,00	752 455,80	17/03/2014
FUTURO CR.EUR/USD/EUR 62500 2014-03-17	EUR	62 500,00	62 704,65	17/03/2014
FUTURO IBEX35 12014-01-17	EUR	38 216,00	39 477,60	17/01/2014
FUTURO EURO STOXX50 10 2014-03-21	EUR	301 300,00	310 800,00	21/03/2014
TOTALES Futuros comprados		1 277 016,00	1 290 387,04	
Futuros vendidos				
FUTURO 07.TRY 12/15 1 2014-03-31	USD	160 263,41	159 945,06	31/03/2014
TOTALES Futuros vendidos		160 263,41	159 945,06	
Compra de opciones "put"				
OPCION F/S&PMINI 0314 50 2014-03-21	USD	125 882,27	1 073,27	21/03/2014
TOTALES Compra de opciones "put"		125 882,27	1 073,27	
TOTALES		1 563 161,68	1 451 405,37	



CLASE 8.^a



0L3752862

INVERSIONES HERRERO, S.I.C.A.V., S.A.

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

CLASE 8.^a



OL3752863

Cartera Interior	Divisa	Valor razonable
Deuda pública		
BONO Tesoro Espanol 4,25 2016-10-31	EUR	285 765,02
TOTALES Deuda pública		285 765,02
Renta fija privada cotizada		
BONO CAIXABANK 3,75 2013-11-05	EUR	298 450,17
BONO BANCO DE SABADELL 4,25 2013-03-29	EUR	199 977,22
PAGARE BANKINTER 0,12 2013-01-02	EUR	299 987,94
TOTALES Renta fija privada cotizada		798 415,33
Emissiones avaladas		
BONO FON.AM.DEF.EL.(FADE) 4,00 2015-12-17	EUR	100 266,18
TOTALES Emissiones avaladas		100 266,18
Valores de entidades de crédito garantizados		
CEDULAS B.POPULAR 4,50 2013-02-04	EUR	199 489,04
CEDULAS BANKINTER 3,88 2015-10-30	EUR	50 131,26
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		249 620,30
Acciones admitidas cotización		
ACCIONES BBVA	EUR	40 020,00
ACCIONES OBRASCON H. L., S.A.	EUR	39 290,50
ACCIONES TELEFONICA S.A.	EUR	140 846,18
ACCIONES BRO FOODS	EUR	51 315,00
ACCIONES INDITEX	EUR	56 442,50
ACCIONES ENAGAS	EUR	30 020,40
ACCIONES CAF	EUR	40 833,00
ACCIONES BANCO DE SABADELL	EUR	152 521,35
TOTALES Acciones admitidas cotización		551 288,93
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		
DEPOSITOS BANCO SANTANDER, SA 3,30 2013-08-27	EUR	287 025,51
DEPOSITOS BANCO SANTANDER, SA 3,26 2013-01-30	EUR	1 603 521,82
DEPOSITOS BANCO DE SABADELL 4,00 2013-12-05	EUR	400 844,01
DEPOSITOS BANCA MARCH, S.A. 3,15 2013-01-30	EUR	651 370,12
DEPOSITOS BANCA MARCH, S.A. 3,15 2013-01-30	EUR	651 370,12
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		3 594 131,58
TOTAL Cartera Interior		5 579 487,34

INVERSIONES HERRERO, S.I.C.A.V., S.A.

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

CLASE 8.^a



OL3752864

Cartera Exterior	Divisa	Valor razonable
Deuda pública		
BONO ESTADOS UNIDOS USA 1,38 2013-03-15	USD	1 868 391,39
TOTALES Deuda pública		1 868 391,39
Renta fija privada cotizada		
BONO BBVA SENIOR FINANCE 4,88 2014-01-23	EUR	307 414,65
BONO TELEFONICA EMISIONES 5,43 2014-02-03	EUR	315 358,57
BONO GAS NATURAL CP.MK 5,25 2014-07-09	EUR	424 101,37
OBLIGACION TELECOM ITALIA SPA 8,25 2016-03-21	EUR	443 653,71
BONO SANTANDER INTL DEBT 3,50 2014-08-12	EUR	199 266,90
BONO BBVA SENIOR FINANCE 3,88 2015-08-06	EUR	302 258,92
TOTALES Renta fija privada cotizada		1 992 054,12
Emissiones avaladas		
BONO ICO 1,96 2014-03-25	EUR	381 475,61
TOTALES Emissiones avaladas		381 475,61
Acciones admitidas cotización		
ACCIONES ALLIANZ AG	EUR	212 220,00
ACCIONES LVMH LOUIS VUITTON	EUR	59 961,60
ACCIONES DAIMLER AG	EUR	65 285,60
ACCIONES SANOFI	EUR	63 537,10
ACCIONES BRITISH PETROLEUM	GBP	94 202,51
ACCIONES BHP BILLITON PLC	GBP	39 046,95
ACCIONES ROCHE HOLDINGS AG	CHF	33 227,30
ACCIONES NOVARTIS	CHF	114 785,79
ACCIONES BARCLAYS BANK	GBP	129 165,64
ACCIONES BMW	EUR	36 027,42
ACCIONES SAP AG-VORZUG	EUR	50 615,46
ACCIONES IMPERIAL TOBACCO GR	GBP	27 333,60
ACCIONES NB PRIVATE EQUITY PA	USD	195 030,70
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 120 439,67
Acciones y participaciones Directiva		
PARTICIPACIONES FINANCIAL SELECT SEC	USD	35 881,08
PARTICIPACIONES ABERDEEN EMERG MKT	USD	67 479,21
PARTICIPACIONES INVESCO EURO CORP B	EUR	156 983,35
PARTICIPACIONES THREADNEEDLE LUX	USD	277 139,51
PARTICIPACIONES FIDELITY FUNDS-EUROP	EUR	569 976,62

INVERSIONES HERRERO, S.I.C.A.V., S.A.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valor razonable
PARTICIPACIONES ISCHR GL EMER MKT OPP	USD	513 011,70
PARTICIPACIONES ISHARES ESTOXX BANKS	EUR	58 498,65
PARTICIPACIONES IMFS MERIDIAN USVALUE	USD	439 901,66
PARTICIPACIONES IMORGAN STANLEY US AD	USD	61 188,92
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		2 180 060,70
TOTAL Cartera Exterior		7 542 421,49



CLASE 8.^a



OL3752865

INVERSIONES HERRERO, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2012
(Expresado en euros)

CLASE 8.^a



OL3752866

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO CR.EUR/CHF/CHF 125000 2013-03-18	EUR	125 000,00	124 917,16	18/03/2013
FUTURO CR.EUR/GBP/GBP 125000 2013-03-18	EUR	125 000,00	125 107,68	18/03/2013
FUTURO CR.EUR/USD/EUR 125000 2013-03-18	EUR	625 000,00	625 000,00	18/03/2013
FUTURO CR.EUR/USD/USD 62500 2013-03-18 (MINI)	EUR	187 500,00	187 727,41	18/03/2013
TOTALES Futuros comprados		1 062 500,00	1 062 752,25	
Futuros vendidos				
FUTURO EURO STOXX50 10 2013-03-15	EUR	78 450,00	78 450,00	15/03/2013
TOTALES Futuros vendidos		78 450,00	78 450,00	
Compra de opciones "put"				
OPCION EURO STOXX50 10 2013-03-15	EUR	132 000,00	732,00	15/03/2013
TOTALES Compra de opciones "put"		132 000,00	732,00	
TOTALES		1 272 950,00	1 141 934,25	



CLASE 8.^a



OL3752867

INVERSIONES HERRERO, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2013

Entorno global y de los mercados de capitales en 2013

El proceso de normalización de los mercados financieros y la paulatina reversión de la fragmentación del mercado de capitales en la zona euro continúan en 2013, a pesar de episodios que, temporalmente y de forma limitada, generan cierta inestabilidad e incertidumbre en los mercados, como el rescate a Chipre y conflictos políticos en Italia y Portugal. La mejora de las condiciones financieras se refleja en unos menores costes de financiación de los soberanos de la periferia, en la reducción al recurso de la banca al Banco Central Europeo (BCE) a través de la devolución de las LTROs y en la capacidad de Irlanda y Portugal de emitir de nuevo en mercado a medio y largo plazo. Además, se confirma la salida de España del programa de ayuda al sector financiero en enero de 2014 e Irlanda es el primer país rescatado en abandonar un programa de ayuda integral, sin solicitar apoyo adicional. A pesar de todo, el mercado de crédito bancario permanece débil y fragmentado, con una elevada heterogeneidad entre países en los tipos de interés asociados a préstamos a pymes. Los avances en términos de integración europea representan un apoyo al anterior proceso de normalización. Las principales novedades en este ámbito son las relacionadas con el proceso de establecimiento de una Unión Bancaria. Destacan el traslado de Basilea III a legislación europea, la decisión de establecer al BCE como supervisor bancario único en la zona euro a partir de finales de 2014 y el acuerdo para que el MEDE pueda recapitalizar directamente a la banca bajo ciertas circunstancias. Además, en las últimas semanas, las autoridades europeas llegan a un acuerdo sobre la Directiva de Recuperación y Resolución Bancaria y la Directiva del Esquema de Garantía de Depósitos.

La economía global muestra un crecimiento modesto en 2013 y los países desarrollados mejoran a lo largo del año. En este sentido, en la zona euro se alcanza un punto de inflexión en el segundo semestre, de la mano de un entorno financiero más benigno. En Estados Unidos, el crecimiento es moderado, lastrado por la política fiscal (fiscal cliff). Sin embargo, el fortalecimiento progresivo de la actividad propicia una mejora significativa del mercado laboral. Por otro lado, se pone de manifiesto la polarización política existente en las negociaciones sobre el límite de deuda y la financiación del gasto público. El episodio más relevante se produce en octubre, con la paralización parcial de la administración federal. En Reino Unido, la actividad presenta un comportamiento muy favorable, de la mano del buen tono del mercado laboral y del importante dinamismo del mercado inmobiliario. En Japón, el nuevo gobierno presenta un plan para terminar con la deflación en el país y estimular el crecimiento económico ("Abenomics"). Las economías emergentes crecen por debajo del promedio de la última década, en un contexto de agotamiento de los modelos de crecimiento y de retos estructurales significativos. En el caso de China, el nuevo gobierno impulsa un plan de reformas para cambiar el modelo de crecimiento y hacerlo más sostenible de cara al largo plazo.



CLASE 8.^a



OL3752868

INVERSIONES HERRERO, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2013

La economía española registra en el tercer trimestre el primer crecimiento positivo en más de dos años. La actividad se ve apoyada por la favorable evolución del sector exterior y el menor lastre de la demanda doméstica, en un contexto de financiación más benigno y de menor ajuste fiscal. En este sentido, en mayo, la Comisión Europea relaja de forma significativa la senda de consolidación fiscal de España para los próximos años. Por otra parte, se avanza en el proceso de corrección de los desequilibrios acumulados en la etapa expansiva previa. En particular, logra un saldo de la balanza por cuenta corriente positivo por primera vez desde el inicio de la UME y la inversión en vivienda, en relación al Producto Interior Bruto (PIB), permanece en mínimos históricos. Asimismo, la corrección del excesivo endeudamiento del sector privado registra progresos significativos. Respecto a las reformas estructurales, se toman medidas en relación a la Administración Pública, con el objetivo de mejorar su transparencia, sostenibilidad y eficiencia, destacando la reforma del sistema de pensiones. En este marco, las tres principales agencias de calificación crediticia revisan en el tramo final de 2013 la perspectiva de la deuda pública española, de negativa a estable.

La inflación se modera en las principales economías desarrolladas, a excepción de Japón. Algunos países de la periferia europea registran tasas de inflación próximas a cero e incluso negativas a finales de año, en un contexto de fragilidad económica, fortalecimiento del euro, finalización del impacto alcista de algunas medidas impositivas y procesos de devaluación interna en algunas economías periféricas.

La política monetaria de los principales bancos centrales es acomodaticia, aunque con divergencias. La Reserva Federal de Estados Unidos (Fed) inicia el cambio de rumbo en su política monetaria, distanciándose del resto de bancos centrales. Así, anuncia la primera reducción del ritmo de compras de activos y refuerza el compromiso de mantener el tipo de interés de referencia en los actuales niveles reducidos un tiempo después de que la tasa de paro se sitúe por debajo del umbral establecido por la Fed, del 6,5%. El BCE, rebaja el tipo rector hasta mínimos históricos, del 0,25%, y se compromete a mantenerlo en niveles reducidos durante un período prolongado de tiempo. Asimismo, la máxima autoridad monetaria prolonga las operaciones de financiación a tipo fijo y adjudicación plena hasta verano de 2015. El Banco de Inglaterra condiciona su política monetaria al comportamiento del mercado laboral y no incrementará el tipo rector del 0,50% ni reducirá el tamaño del programa de compra de activos hasta que, al menos, la tasa de desempleo se sitúe en el 7%. El Banco de Japón presenta las bases de una nueva fase de laxitud monetaria, por la que abandona la herramienta del tipo rector y se centra en el incremento de la base monetaria. El objetivo de este banco central es poner fin a la deflación y situar de forma estable el crecimiento de los precios en torno al objetivo del 2% en los próximos dos años.



CLASE 8.^a



OL3752869

INVERSIONES HERRERO, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2013

La rentabilidad de la deuda pública a largo plazo en Estados Unidos finaliza en niveles claramente superiores a los de principios de año, alejándose de los mínimos históricos observados en 2012. El cambio de rumbo de la Fed y la mejora en los indicadores económicos condicionan este comportamiento. Los tipos de interés a largo plazo en Alemania, aunque permanecen en niveles reducidos, también repuntan, por el efecto arrastre de la deuda pública americana, el punto de inflexión alcanzado por la economía europea y el menor grado de tensión en los mercados de deuda soberana. La deuda pública de España e Italia muestra una mejora progresiva a lo largo del año. En el caso español, que parte de unos niveles de rentabilidad y prima de riesgo más elevados, la mejora es más pronunciada. Así, las referencias a diez años de ambos países terminan el ejercicio en niveles similares, ligeramente superiores al 4%.

El euro se aprecia frente al dólar, especialmente en la segunda mitad del año, de la mano de los mejores datos económicos en la zona euro y de la decisión de la Fed de retrasar más de lo esperado el inicio de la reducción del ritmo de compra de activos en Estados Unidos. El hecho de que la zona euro se esté convirtiendo en una región superavitaria por cuenta corriente por importes destacados, a partir del mantenimiento del superávit por parte de Alemania y de la corrección de los déficits de la periferia, es un factor de apoyo adicional para el euro. El yen se deprecia frente a las principales divisas internacionales, en un contexto en que las autoridades niponas adoptan medidas claramente expansivas en su lucha contra la deflación, como parte del programa "Abenomics".

Las bolsas de los países desarrollados cierran el año con ganancias. En Estados Unidos las subidas de los índices se producen gradualmente durante todo el ejercicio y el Standard & Poor's 500 sube un +24,04% en euros. En Europa, la mayor parte de las subidas se concentran en la segunda mitad de 2013. El índice STOXX Europe 50 cierra el año con una subida de +13,26% y el EURO STOXX 50 de un +17,95%. En España, el IBEX 35 se revaloriza un +21,42%. La bolsa japonesa también termina con subidas y el NIKKEI 300 en euros gana un +20%.

Los mercados en los países emergentes se ven perjudicados por el cambio de rumbo en la política monetaria de la Fed, las vulnerabilidades domésticas acumuladas en los últimos años y los temores respecto al alcance de la desaceleración económica en China. Las bolsas emergentes cierran un año de pérdidas. El Bovespa brasileño, retrocede en euros un -29,87%, el principal índice ruso un -9,57% y el Shanghai SE Composite chino un -8,06%.



CLASE 8.^a



OL3752870

INVERSIONES HERRERO, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2013

Perspectivas 2014

En Estados Unidos, la economía mostrará dinamismo, en un contexto en el que la política fiscal será un menor lastre para el crecimiento y el mercado laboral continuará su recuperación. El buen tono de la actividad llevará a la Fed a continuar con la reducción de las compras de activos en sus próximas reuniones. En la zona euro, la actividad experimentará una mejora cíclica, en un contexto de mayor estabilidad financiera y menor austeridad fiscal. Este mejor comportamiento de la actividad también estará apoyado por otros factores. Así, Alemania continuará con su proceso de fortalecimiento de la demanda interna, mientras que algunas reformas estructurales adoptadas por los países periféricos comenzarán a dar sus frutos, lo que debería provocar una reducción adicional de las primas de riesgo-país. La inflación permanecerá contenida, en niveles inferiores al objetivo del BCE, pero sin entrar en una dinámica deflacionista.

En los próximos meses, las bolsas se verán afectadas por los resultados empresariales del cuarto trimestre, las elecciones al congreso de Estados Unidos y el impacto que el inicio de la reducción de compras de activos por parte de la Fed pueda tener en los mercados de divisas y emergentes y, con ello, en los resultados de las compañías. En Europa, la política monetaria del BCE y los test de estrés también serán temas relevantes.

Evolución de la SICAV en el ejercicio 2013

Se configura como un Fondo de Inversión con vocación inversora global, tendente a la constitución de una cartera diversificada y adaptada a las expectativas del propio Fondo. El discurso del presidente del BCE, unido a las bajadas de tipos en la zona euro del 0,75% al 0,25% contribuyeron a dar tranquilidad a los países periféricos de la zona euro durante el año pasado. Como consecuencia de ello, el diferencial de la deuda soberana española respecto a la alemana se redujo el año pasado desde 388 p.b. hasta 217 p.b., debido también a la mejora de los fundamentales macro de España. La TIR del bono a 10 años español pasó de 5,22% a 4,13% a final de año. La promesa de actuación del BCE en mercado mediante compras de deuda pública periférica a través del mecanismo OMT, siguió ofreciendo soporte al mercado aunque estaba pendiente la resolución del tribunal constitucional alemán. En este último semestre asistimos a mejoras tanto en los datos macro de la zona euro como en las previsiones económicas que empezaban a descontar la mejora en la confianza respecto a la recuperación de la zona euro.



CLASE 8.^a



OL3752871

INVERSIONES HERRERO, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2013

En renta variable, se ha mantenido una exposición más reducida en las carteras durante la primera mitad del año debido a las incertidumbres existentes sobre la recuperación económica y el posible cambio en la política monetaria americana. Durante esta primera parte del año, las Bolsas han estado con numerosas subidas y bajadas pero dentro de una tendencia lateral. A partir del verano coincidiendo con la recuperación de la economía en Europa y Estados Unidos los mercados de renta variable inician un proceso de fuertes subidas, finalizando el año con ganancias superiores al 20 % en Europa y al 30 % en Estados Unidos. En esta segunda parte del año, el peso de renta variable se ha incrementado notablemente para aprovechar al máximo las subidas de los índices. Las carteras han estado diversificadas en compañías europeas y americanas, no teniendo exposición a emergentes debido a las dudas crecientes sobre la evolución económica de los países en vías de desarrollo.

La revalorización acumulada del Fondo en el año 2013 ha sido del 5,19%.

Evolución de mercados

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por la Sociedad 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 y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, 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 Sociedad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2013 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.



Informe de gestión del ejercicio 2013

La Sociedad no ha realizado ninguna clase de negocio sobre sus acciones propias a lo largo del pasado ejercicio 2013, distinto al previsto en su objeto social exclusivo como Institución de Inversión Colectiva sujeta a la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, reguladora de las Instituciones de Inversión Colectiva y a la Orden del Ministerio de Economía y Hacienda de 6 de julio de 1993, sobre normas de funcionamiento de las Sociedades de Inversión Colectiva de Capital Variable. En la Memoria se señala el movimiento de acciones propias que ha tenido lugar durante el ejercicio 2013.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2013

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2013 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la Memoria.



CLASE 8.^a



0L3752873

INVERSIONES HERRERO, S.I.C.A.V., S.A.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de INVERSIONES HERRERO, S.I.C.A.V., S.A., en fecha 28 de marzo de 2014, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2013, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito, los cuales han sido extendidos en papel timbrado del Estado, con numeración correlativa e impresos por una cara, conforme a continuación se detalla:

- a) Balances de situación, Cuentas de pérdidas y ganancias y Estados de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012.
- b) Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013.
- c) Informe de gestión del ejercicio 2013.

FIRMANTES:

José Antonio Menéndez Suárez
(Presidente)

Anselmo López Acha
(Vicepresidente)

Pedro Azcárate Colao
(Consejero)

Policarpo González del Valle de la Brena
(Consejero)

Pablo Gerardo Junceda Moreno
(Consejero)

Alejandro Aznar Sáinz
(Consejero)

Armando García Lastra
(Consejero)

José Ángel Álvarez Gutiérrez
(Consejero- Secretario)