

## **Terde Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

Informe de auditoría  
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2022  
Informe de gestión



## Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los accionistas de Lhic Valores, S.I.C.A.V., S.A. (anteriormente denominada Terde Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.):

### Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Terde Inversiones, S.I.C.A.V., S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2022, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2022, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

### Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes de la Sociedad de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

### Aspectos más relevantes de la auditoría

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como los riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

**Aspectos más relevantes de la auditoría****Modo en el que se han tratado en la auditoría****Cartera de inversiones financieras**

De conformidad con la legislación vigente, 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.

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto de la Sociedad, está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de la Sociedad se encuentra descrita en la nota 4 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas y, asimismo, en la nota 7 de la misma se detalla la cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2022.

Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría de la Sociedad, por la repercusión que la valoración de la cartera tiene en el cálculo diario de su Patrimonio Neto y, por tanto, del valor teórico de la misma.

Véase nota 4.d “Cartera de inversiones financieras” y nota 7 “Cartera de inversiones financieras” de la memoria de las cuentas anuales adjuntas.

La Sociedad mantiene un contrato de gestión con Gesalcalá, S.G.I.I.C., S.A.U., como Sociedad gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad Gestora en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros de la Sociedad, al objeto de considerar que son adecuados y se aplican de manera consistente para todos los activos en cartera de la Sociedad.

Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera de inversiones financieras de la Sociedad, entre los que destacan los siguientes:

***Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos***

Solicitamos a la Entidad Depositaria, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2022, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida de la Entidad Depositaria y los registros contables de la Sociedad, proporcionados por la Sociedad Gestora.

***Valoración de la cartera***

Comprobamos la valoración de la totalidad de los activos que se encuentran en la cartera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2022, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad Gestora y utilizando, para ello, valores fiables de mercado a la fecha de análisis.

Como consecuencia de dichos procedimientos no se han detectado diferencias significativas en la valoración de la cartera de inversiones financieras de la Sociedad.

**Otra información: Informe de gestión**

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2022, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas, así como en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2022 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

---

### **Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales**

---

Los administradores 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 la Sociedad, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores son responsables de la valoración de la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los administradores tienen intención de liquidar la Sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

---

### **Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales**

---

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.

- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar 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 de la entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

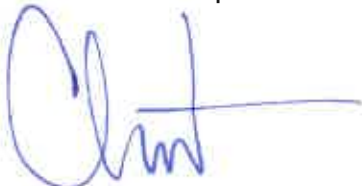
Nos comunicamos con los administradores de la entidad en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los administradores de la entidad, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

Describimos esos riesgos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

---

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Francisco José Chisvert Cabas (23394)

18 de abril de 2023



PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

2023 Núm. 01/23/09724

96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:  
Informe de auditoría de cuentas sujeto  
a la normativa de auditoría de cuentas  
española o internacional



CLASE 8.ª



005898600

## Terde Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

### Balance al 31 de diciembre de 2022

(Expresado en euros)

| ACTIVO                                    | 2022                 | 2021                 |
|---|----------------------|----------------------|
| <b>Activo no corriente</b>                | -                    | -                    |
| Inmovilizado intangible                   | -                    | -                    |
| Inmovilizado material                     | -                    | -                    |
| Bienes inmuebles de uso propio            | -                    | -                    |
| Mobiliario y enseres                      | -                    | -                    |
| Activos por impuesto diferido             | -                    | -                    |
| <b>Activo corriente</b>                   | <b>16 835 427,29</b> | <b>14 497 547,31</b> |
| Deudores                                  | 1 078 205,80         | 802 607,71           |
| Cartera de inversiones financieras        | 12 954 582,04        | 10 142 819,15        |
| Cartera interior                          | -                    | -                    |
| Valores representativos de deuda          | -                    | -                    |
| Instrumentos de patrimonio                | -                    | -                    |
| Instituciones de Inversión Colectiva      | -                    | -                    |
| Depósitos en Entidades de Crédito         | -                    | -                    |
| Derivados                                 | -                    | -                    |
| Otros                                     | -                    | -                    |
| Cartera exterior                          | 12 915 759,63        | 10 135 209,45        |
| Valores representativos de deuda          | 11 814 995,93        | 8 372 150,28         |
| Instrumentos de patrimonio                | 1 040 123,31         | 1 676 480,93         |
| Instituciones de Inversión Colectiva      | -                    | -                    |
| Depósitos en Entidades de Crédito         | -                    | -                    |
| Derivados                                 | 60 640,39            | 86 578,24            |
| Otros                                     | -                    | -                    |
| Intereses de la cartera de inversión      | 34 292,95            | 288,42               |
| Inversiones morosas, dudosas o en litigio | 4 529,46             | 7 321,28             |
| Periodificaciones                         | -                    | -                    |
| Tesorería                                 | 2 802 639,45         | 3 552 120,45         |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>                       | <b>16 835 427,29</b> | <b>14 497 547,31</b> |

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2022.



CLASE 8.<sup>a</sup>



005898601

**Terde Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

**Balance al 31 de diciembre de 2022**  
(Expresado en euros)

| <b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>  | <b>2022</b>          | <b>2021</b>          |
|---|----------------------|----------------------|
| <b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>              | <b>16 653 274,55</b> | <b>14 478 757,14</b> |
| Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas          | 16 653 274,55        | 14 478 757,14        |
| Capital   | 7 040 034,00         | 6 973 380,00         |
| Partícipes  | -                    | -                    |
| Prima de emisión  | 9 492 964,65         | 9 386 115,60         |
| Reservas  | 19 509 218,54        | 19 450 690,38        |
| (Acciones propias)  | (203 292,45)         | (133 242,03)         |
| Resultados de ejercicios anteriores                                 | (21 256 714,97)      | (21 783 468,45)      |
| Otras aportaciones de socios  | -                    | -                    |
| Resultado del ejercicio   | 2 071 064,78         | 585 281,64           |
| (Dividendo a cuenta)  | -                    | -                    |
| Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio | -                    | -                    |
| Otro patrimonio atribuido   | -                    | -                    |
| <b>Pasivo no corriente</b>  | -                    | -                    |
| Provisiones a largo plazo   | -                    | -                    |
| Deudas a largo plazo  | -                    | -                    |
| Pasivos por impuesto diferido                                       | -                    | -                    |
| <b>Pasivo corriente</b>   | <b>182 152,74</b>    | <b>18 790,17</b>     |
| Provisiones a corto plazo   | -                    | -                    |
| Deudas a corto plazo  | -                    | -                    |
| Acreedores  | 180 033,28           | 9 974,63             |
| Pasivos financieros   | -                    | -                    |
| Derivados   | -                    | -                    |
| Periodificaciones   | 2 119,46             | 8 815,54             |
| <b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>                                    | <b>16 835 427,29</b> | <b>14 497 547,31</b> |
| <b>CUENTAS DE ORDEN</b>   | <b>2022</b>          | <b>2021</b>          |
| <b>Cuentas de compromiso</b>  | <b>27 205 493,51</b> | <b>32 991 357,89</b> |
| Compromisos por operaciones largas de derivados                     | 1 686 601,58         | -                    |
| Compromisos por operaciones cortas de derivados                     | 25 518 891,93        | 32 991 357,89        |
| <b>Otras cuentas de orden</b>                                       | <b>43 402 641,31</b> | <b>44 054 135,17</b> |
| Valores cedidos en préstamo por la IIC                              | -                    | -                    |
| Valores aportados como garantía por la IIC                          | -                    | -                    |
| Valores recibidos en garantía por la IIC                            | -                    | -                    |
| Capital nominal no suscrito ni en circulación                       | 17 000 466,00        | 17 067 120,00        |
| Pérdidas fiscales a compensar                                       | 26 402 175,31        | 26 987 015,17        |
| Otros   | -                    | -                    |
| <b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>                                       | <b>70 608 134,82</b> | <b>77 045 493,06</b> |

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2022.



CLASE 8.<sup>a</sup>



005898602

**Terde Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

**Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022**

(Expresada en euros)

|   | <u>2022</u>                | <u>2021</u>              |
|---|----------------------------|--------------------------|
| Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos            | -                          | -                        |
| Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva     | -                          | -                        |
| Gastos de personal  | -                          | -                        |
| Otros gastos de explotación   | <u>(124 861,56)</u>        | <u>(112 959,30)</u>      |
| Comisión de gestión   | (27 977,34)                | (25 396,58)              |
| Comisión de depositario   | (7 993,46)                 | (7 256,20)               |
| Ingreso/gasto por compensación compartimento                        | -                          | -                        |
| Otros   | (88 890,76)                | (80 306,52)              |
| Amortización del inmovilizado material                              | -                          | -                        |
| Excesos de provisiones  | -                          | -                        |
| Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado            | -                          | -                        |
| <b>Resultado de explotación</b>                                     | <b>(124 861,56)</b>        | <b>(112 959,30)</b>      |
| Ingresos financieros  | 262 412,63                 | 54 050,49                |
| Gastos financieros  | (2 550,87)                 | (9 094,17)               |
| Variación del valor razonable en instrumentos financieros           | <u>615 283,50</u>          | <u>266 333,36</u>        |
| Por operaciones de la cartera interior                              | -                          | -                        |
| Por operaciones de la cartera exterior                              | (579 059,48)               | 2 584 535,01             |
| Por operaciones con derivados                                       | 1 197 134,80               | (2 288 464,25)           |
| Otros   | (2 791,82)                 | (29 737,40)              |
| Diferencias de cambio   | 123 558,79                 | 142 985,96               |
| Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros | <u>1 365 146,46</u>        | <u>243 965,30</u>        |
| Deterioros  | -                          | -                        |
| Resultados por operaciones de la cartera interior                   | 15 986,14                  | (1 378,33)               |
| Resultados por operaciones de la cartera exterior                   | 927 748,82                 | 190 311,90               |
| Resultados por operaciones con derivados                            | 421 411,50                 | 55 031,73                |
| Otros   | -                          | -                        |
| <b>Resultado financiero</b>   | <b>2 363 850,51</b>        | <b>698 240,94</b>        |
| <b>Resultado antes de impuestos</b>                                 | <b>2 238 988,95</b>        | <b>585 281,64</b>        |
| Impuesto sobre beneficios   | (167 924,17)               | -                        |
| <b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>                                      | <b><u>2 071 064,78</u></b> | <b><u>585 281,64</u></b> |

Las Notas 1 a 15, 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 2022.

**Terde Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

**Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022**  
(Expresado en euros)



**CLASE 8.ª**

**Al 31 de diciembre de 2022**

**A) Estado de ingresos y gastos reconocidos**

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias 2 071 064,78

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 2 071 064,78**

**B) Estado total de cambios en el patrimonio neto**

|  | Capital             | Prima de emisión    | Reservas             | (Acciones propias)  | Resultados de ejercicios anteriores | Otras aportaciones de socios | Resultado del ejercicio | (Dividendo a cuenta) | Otro patrimonio atribuido | Total                |
|--|---------------------|---------------------|----------------------|---------------------|-------------------------------------|------------------------------|-------------------------|----------------------|---------------------------|----------------------|
| Saldos al 31 de diciembre de 2021        | 6 973 380,00        | 9 386 115,60        | 19 452 159,91        | (133 242,03)        | (21 783 468,45)                     | -                            | 585 281,64              | -                    | -                         | 14 480 226,67        |
| Ajustes por cambios de criterio          | -                   | -                   | -                    | -                   | -                                   | -                            | -                       | -                    | -                         | -                    |
| Ajustes por errores                      | -                   | -                   | -                    | -                   | -                                   | -                            | -                       | -                    | -                         | -                    |
| <b>Saldo ajustado</b>                    | <b>6 973 380,00</b> | <b>9 386 115,60</b> | <b>19 452 159,91</b> | <b>(133 242,03)</b> | <b>(21 783 468,45)</b>              | <b>-</b>                     | <b>585 281,64</b>       | <b>-</b>             | <b>-</b>                  | <b>14 480 226,67</b> |
| Total ingresos y gastos reconocidos      | -                   | -                   | -                    | -                   | -                                   | -                            | -                       | -                    | -                         | -                    |
| Aplicación del resultado del ejercicio   | -                   | -                   | 58 528,16            | -                   | 526 753,48                          | -                            | (585 281,64)            | -                    | -                         | 2 071 064,78         |
| Operaciones con accionistas              | 66 654,00           | 106 849,05          | -                    | (70 050,42)         | -                                   | -                            | -                       | -                    | -                         | 103 452,63           |
| Otras variaciones del patrimonio         | -                   | -                   | -                    | -                   | -                                   | -                            | -                       | -                    | -                         | -                    |
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2022</b> | <b>7 040 034,00</b> | <b>9 492 964,65</b> | <b>19 509 218,54</b> | <b>(203 292,45)</b> | <b>(21 256 714,97)</b>              | <b>-</b>                     | <b>-</b>                | <b>-</b>             | <b>-</b>                  | <b>16 653 274,55</b> |



005898603

Las Notas 1 a 15, 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 2022.

**Terde Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

**Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022**  
(Expresado en euros)

**Al 31 de diciembre de 2021**

**A) Estado de ingresos y gastos reconocidos**

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias 585 281,64

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 585 281,64**

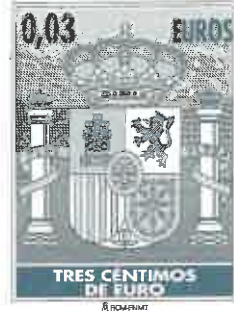
**B) Estado total de cambios en el patrimonio neto**

|   | Capital             | Prima de emisión    | Reservas             | (Acciones propias)  | Resultados de ejercicios anteriores | Otras aportaciones de socios | Resultado del ejercicio | (Dividendo a cuenta) | Otro patrimonio atribuido | Total                |
|---|---------------------|---------------------|----------------------|---------------------|-------------------------------------|------------------------------|-------------------------|----------------------|---------------------------|----------------------|
| Saldo al 31 de diciembre de 2020        | 6 973 380,00        | 9 365 585,06        | 19 450 690,38        | (126 434,03)        | (2 435 799,69)                      | -                            | (19 347 668,76)         | -                    | -                         | 13 879 752,96        |
| Ajustes por cambios de criterio         | -                   | -                   | -                    | -                   | -                                   | -                            | -                       | -                    | -                         | -                    |
| Ajustes por errores                     | -                   | -                   | -                    | -                   | -                                   | -                            | -                       | -                    | -                         | -                    |
| <b>Saldo ajustado</b>                   | <b>6 973 380,00</b> | <b>9 365 585,06</b> | <b>19 450 690,38</b> | <b>(126 434,03)</b> | <b>(2 435 799,69)</b>               | <b>-</b>                     | <b>(19 347 668,76)</b>  | <b>-</b>             | <b>-</b>                  | <b>13 879 752,96</b> |
| Total ingresos y gastos reconocidos     | -                   | -                   | -                    | -                   | -                                   | -                            | 585 281,64              | -                    | -                         | 585 281,64           |
| Aplicación del resultado del ejercicio  | -                   | -                   | -                    | -                   | (19 347 668,76)                     | -                            | 19 347 668,76           | -                    | -                         | -                    |
| Operaciones con accionistas             | -                   | 20 530,54           | -                    | (6 808,00)          | -                                   | -                            | -                       | -                    | -                         | 13 722,54            |
| Otras variaciones del patrimonio        | -                   | -                   | -                    | -                   | -                                   | -                            | -                       | -                    | -                         | -                    |
| <b>Saldo al 31 de diciembre de 2021</b> | <b>6 973 380,00</b> | <b>9 386 115,60</b> | <b>19 450 690,38</b> | <b>(133 242,03)</b> | <b>(21 783 468,45)</b>              | <b>-</b>                     | <b>585 281,64</b>       | <b>-</b>             | <b>-</b>                  | <b>14 478 757,14</b> |

Las Notas 1 a 15, 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 2022.



CLASE 8.<sup>a</sup>



005898604



CLASE 8.ª



005898605

**Terde Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022**

(Expresada en euros)

---

**1. Actividad y gestión del riesgo**

a) Actividad

TERDE INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Madrid el 15 de septiembre de 2003 bajo la denominación social de Terde Inversiones, S.I.M.C.A.V., S.A., modificándose dicha denominación por la actual el 5 de febrero de 2004. Tiene su domicilio social en Calle José Ortega y Gasset 7, Madrid.

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 4 de marzo de 2004 con el número 2.961, 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, administración y representación de la Sociedad está encomendada a Gesalcalá, S.A., S.G.I.I.C., sociedad participada al 100% por Banco Alcalá, S.A., siendo la Entidad Depositaria de la Sociedad CACEIS Bank Spain, S.A.U. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

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, y sucesivas modificaciones, 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:

- Cambio de forma automática, a partir de la entrada en vigor de la mencionada Ley, de la denominación "Sociedad de Inversión Mobiliaria de Capital Variable" (S.I.M.C.A.V.) y sus diferentes variantes, por "Sociedad de Inversión de Capital Variable" (S.I.C.A.V.).



**CLASE 8.ª**



005898606

**Terde Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022**

(Expresada en euros)

---

- 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.

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, 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, y sucesivas modificaciones, 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, y sucesivas modificaciones.
- 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 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.
- 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
2022



005898607

**Terde Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022**

(Expresada en euros)

---

La Sociedad Gestora percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión calculada sobre el patrimonio de la Sociedad. En los ejercicios 2022 y 2021 la comisión de gestión ha sido del 0,25% y 0,18%, respectivamente.

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2022 y 2021 la comisión de depositaría ha sido del 0,05%.

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.
- **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.<sup>a</sup>



005898608

**Terde Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022**

(Expresada en euros)

---

La invasión de Ucrania por parte de Rusia ha provocado, entre otros efectos, un incremento del precio de determinadas materias primas y del coste de la energía, así como la activación de sanciones, embargos y restricciones hacia Rusia que afectan a la economía en general y a empresas con operaciones relacionadas con dichos países. La medida en la que este conflicto bélico impactará en la cartera de inversiones de la Sociedad dependerá del desarrollo de acontecimientos futuros que no se pueden predecir fiablemente a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales. En todo caso, a pesar de la incertidumbre existente, los Administradores de la Sociedad Gestora estiman que, debido a la gestión de la cartera de inversiones realizada por la Sociedad, este suceso no debería tener un impacto significativo en dicha cartera.

**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.

Las cuentas anuales adjuntas se encuentran pendientes de aprobación por la Junta de Accionistas de la Sociedad, 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 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 2022 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.



CLASE 8.<sup>a</sup>



005898609

**Terde Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022**

(Expresada en euros)

---

Los Administradores de la Sociedad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2022, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2022 y 2021.

d) Consolidación

Al 31 de diciembre de 2022, 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.

e) Estimaciones contables y corrección de errores

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

En cualquier caso, el valor liquidativo por acción de la Sociedad 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 2022 y 2021.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales, el balance, 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.



CLASE 8.ª



005898610

**Terde Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022**

(Expresada en euros)

### 3. Propuesta y aprobación de distribución de resultados

El detalle de la propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2022, por el Consejo de Administración a la Junta de Accionistas, así como la aprobación de la distribución del resultado del ejercicio 2021, es la siguiente:

|   | 2022                | 2021              |
|---|---------------------|-------------------|
| <b>Base de reparto</b>                              |                     |                   |
| Resultado del ejercicio                             | 2 071 064,78        | 585 281,64        |
|   | <b>2 071 064,78</b> | <b>585 281,64</b> |
| <b>Propuesta de distribución</b>                    |                     |                   |
| Reserva legal                                       | -                   | 58 528,16         |
| Reserva voluntaria                                  | -                   | -                 |
| Resultados negativos de ejercicios anteriores       | 2 071 064,78        | -                 |
| Compensación de resultados de ejercicios anteriores | -                   | 526 753,48        |
|   | <b>2 071 064,78</b> | <b>585 281,64</b> |

### 4. 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 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.

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.



CLASE 8.ª



005898611

**Terde Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022**

(Expresada en euros)

---

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.

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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



005898612

**Terde Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022**

(Expresada en euros)

---

- 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 la Sociedad mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe de "Tesorería".  
Se considera valor razonable el precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento.
- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- 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.



005898613

CLASE 8.ª

**Terde Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022**

(Expresada en euros)

---

e) Adquisición y cesión temporal de activos

Las adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión se contabilizan por el importe efectivo desembolsado, cualesquiera que sean los instrumentos subyacentes, en la cuenta de activo correspondiente.

La diferencia entre este importe y el precio de retrocesión se imputa como ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias utilizando el método del tipo de interés efectivo.

Las diferencias de valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros".

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



005898614

**Terde Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022**

(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 activos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de "Valores representativos de deuda", de la cartera interior o exterior del activo del balance.

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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

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

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

i) Moneda extranjera

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



CLASE 8.ª



005898615

**Terde Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022**

(Expresada en euros)

---

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) Acciones propias y prima de emisión

La adquisición por parte de la Sociedad de sus propias acciones se registra en el patrimonio neto de ésta, con signo negativo, por el valor razonable de la contraprestación entregada.

Las diferencias positivas o negativas que se producen entre la contraprestación recibida en la colocación o enajenación y el valor nominal o el valor razonable de dichas acciones, según se trate de acciones puestas en circulación por primera vez o previamente adquiridas por la Sociedad, se registrarán en el epígrafe de "Prima de emisión" del patrimonio atribuido a accionistas.

Los gastos y costes de transacción inherentes a estas operaciones se registran directamente contra el patrimonio neto como menores reservas, netos del efecto impositivo, a menos que se haya desistido de la transacción o se haya abandonado, en cuyo caso se imputará a la cuenta de pérdidas y ganancias.

En el apartado octavo del artículo 32 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, se establece que la adquisición por la Sociedad de sus acciones propias, entre el capital inicial y el capital estatutario máximo, no estará sujeta a las limitaciones establecidas sobre adquisición derivativa de acciones propias en la Ley de Sociedades de Capital. Por debajo de dicho capital mínimo la Sociedad podrá adquirir acciones con los límites y condiciones establecidos en la citada Ley de Sociedades de Capital.

k) Valor liquidativo de las acciones

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



005898616

**Terde Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022**

(Expresada en euros)

**l) 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".

**5. Deudores**

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es el siguiente:

|                                    | 2022                | 2021              |
|------------------------------------|---------------------|-------------------|
| Depósitos de garantía              | 1 061 721,71        | -                 |
| Administraciones Públicas deudoras | 16 484,09           | 49 896,34         |
| Operaciones pendientes de liquidar | -                   | 752 711,37        |
|                                    | <b>1 078 205,80</b> | <b>802 607,71</b> |

El capítulo "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2022 recoge los importes cedidos en garantía por posiciones en futuros financieros vivas al cierre de cada ejercicio.



CLASE 8.<sup>a</sup>



005898617

## Terde Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2022 y 2021 se desglosa tal y como sigue:

|   | 2022             | 2021             |
|---|------------------|------------------|
| Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario          | 16 484,09        | 8 506,99         |
| Retenciones practicadas en ejercicios anteriores sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario | -                | 41 389,35        |
|   | <b>16 484,09</b> | <b>49 896,34</b> |

Durante el mes de enero de 2022 se procedió a la liquidación de los activos vendidos, recogidos en el capítulo "Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2021.

## 6. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es el siguiente:

|                                      | 2022              | 2021            |
|--------------------------------------|-------------------|-----------------|
| Administraciones Públicas acreedoras | 2 474,80          | 2 179,56        |
| Operaciones pendientes de liquidar   | 9 634,30          | 79,10           |
| Otros                                | 167 924,18        | 7 715,97        |
|                                      | <b>180 033,28</b> | <b>9 974,63</b> |

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2022 y 2021 recoge otras retenciones.

Durante el mes de enero de 2023 y 2022 se ha procedido a la liquidación de los activos comprados, recogidos en el capítulo "Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2022 y 2021, respectivamente.

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



005898618

## Terde Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

#### 7. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores de la Sociedad, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2022 y 2021 se muestra a continuación:

|  | 2022                 | 2021                 |
|--|----------------------|----------------------|
| <b>Cartera exterior</b>                          | <b>12 915 759,63</b> | <b>10 135 209,45</b> |
| Valores representativos de deuda                 | 11 814 995,93        | 8 372 150,28         |
| Instrumentos de patrimonio                       | 1 040 123,31         | 1 676 480,93         |
| Derivados  | 60 640,39            | 86 578,24            |
| <b>Intereses de la cartera de inversión</b>      | <b>34 292,95</b>     | <b>288,42</b>        |
| <b>Inversiones morosas, dudosas o en litigio</b> | <b>4 529,46</b>      | <b>7 321,28</b>      |
|  | <b>12 954 582,04</b> | <b>10 142 819,15</b> |

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados de la Sociedad, respectivamente, al 31 de diciembre de 2022. 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 2021.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en CACEIS Bank Spain, S.A.U.

#### 8. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2022 y 2021, se muestra a continuación:

|                            | 2022                | 2021                |
|----------------------------|---------------------|---------------------|
| Cuentas en el Depositario  | 489 908,67          | 1 001 786,32        |
| Otras cuentas de tesorería | 2 312 730,78        | 2 550 334,13        |
|                            | <b>2 802 639,45</b> | <b>3 552 120,45</b> |



**CLASE 8.ª**  
ESTADO



005898619

**Terde Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022**

(Expresada en euros)

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2022 y 2021, se muestra a continuación:

|                                      | 2022                       | 2021                       |
|--------------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| <b>Cuentas en el Depositario</b>     | <b>489 908,67</b>          | <b>1 001 786,32</b>        |
| Cuentas en euros                     | 785,79                     | 29 237,56                  |
| Cuentas en divisa                    | 489 122,88                 | 972 548,76                 |
| <b>Otras cuentas de tesorería</b>    | <b>2 312 730,78</b>        | <b>2 550 334,13</b>        |
| Otras cuentas de tesorería en euros  | 0,81                       | 2 397 419,05               |
| Otras cuentas de tesorería en divisa | 2 312 729,97               | 152 915,08                 |
|                                      | <b><u>2 802 639,45</u></b> | <b><u>3 552 120,45</u></b> |

Durante los ejercicios 2022 y 2021 el tipo de interés de remuneración de las cuentas en el Depositario, ha sido un tipo de interés de mercado.

El detalle del capítulo de "Otras cuentas de tesorería" de la Sociedad al 31 de diciembre de 2022 y 2021, recoge el saldo mantenido en otras entidades distintas del CACEIS Bank Spain, S.A.U. , remuneradas a un tipo de interés de mercado.

**9. Patrimonio atribuido a accionistas**

El movimiento del Patrimonio atribuido a accionistas durante los ejercicios 2022 y 2021 se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

a) Capital social

El movimiento del capital social durante los ejercicios 2022 y 2021, se muestra a continuación:

|                             | 2021                       | Operaciones con acciones | Otros           | 2022                       |
|-----------------------------|----------------------------|--------------------------|-----------------|----------------------------|
| Capital inicial             | 2 404 050,00               | -                        | -               | 2 404 050,00               |
| Capital estatutario emitido | 4 569 330,00               | 66 654,00                | -               | 4 635 984,00               |
|                             | <b><u>6 973 380,00</u></b> | <b><u>66 654,00</u></b>  | <b><u>-</u></b> | <b><u>7 040 034,00</u></b> |



005898620

CLASE 8.ª

**Terde Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022**

(Expresada en euros)

|                             | 2020                | Operaciones con acciones | Otros | 2021                |
|-----------------------------|---------------------|--------------------------|-------|---------------------|
| Capital inicial             | 2 404 050,00        | -                        | -     | 2 404 050,00        |
| Capital estatutario emitido | 4 569 330,00        | -                        | -     | 4 569 330,00        |
|                             | <b>6 973 380,00</b> | -                        | -     | <b>6 973 380,00</b> |

El capital social inicial está representado por 400.675 acciones de 6,00 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Las acciones de la Sociedad están admitidas a negociaciones en Bolsas y Mercados Españoles.

El capital estatutario máximo se establece en 24.040.500,00 euros representado por 4.006.750 acciones de 6,00 euros nominales cada una.

A lo largo del ejercicio 2022, la Sociedad ha procedido a realizar diversas emisiones de capital estatutario por un importe total de 66.654,00 euros habiendo puesto en circulación 11.109 acciones de 6,00 euros de valor nominal, siendo la última emisión a fecha 21 de noviembre de 2022. La totalidad de emisiones de capital realizadas durante el ejercicio, han sido totalmente suscritas y desembolsadas.

b) Reservas

El movimiento de las reservas y el resultado durante los ejercicios 2022 y 2021, se muestra a continuación:

|                                    | 2021                  | Distribución resultados de 2021 | Otros | 2022                  |
|------------------------------------|-----------------------|---------------------------------|-------|-----------------------|
| Reserva legal                      | 1 392 333,60          | 58 528,16                       | -     | 1 450 861,76          |
| Reserva voluntaria                 | 18 058 356,78         | -                               | -     | 18 058 356,78         |
| Resultado de ejercicios anteriores | (21 783 468,45)       | 526 753,48                      | -     | (21 256 714,97)       |
|                                    | <b>(2 332 778,07)</b> | <b>585 281,64</b>               | -     | <b>(1 747 496,43)</b> |

|                                    | 2020                 | Distribución resultados de 2020 | Otros | 2021                  |
|------------------------------------|----------------------|---------------------------------|-------|-----------------------|
| Reserva legal                      | 1 392 333,60         | -                               | -     | 1 392 333,60          |
| Reserva voluntaria                 | 18 058 356,78        | -                               | -     | 18 058 356,78         |
| Resultado de ejercicios anteriores | (2 435 799,69)       | (19 347 668,76)                 | -     | (21 783 468,45)       |
|                                    | <b>17 014 890,69</b> | <b>(19 347 668,76)</b>          | -     | <b>(2 332 778,07)</b> |



CLASE 8.<sup>a</sup>



005898621

## Terde Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

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.

#### c) Acciones propias

El movimiento del epígrafe de "Acciones propias" durante los ejercicios 2022 y 2021, ha sido el siguiente:

|                          | 2022                | 2021                |
|--------------------------|---------------------|---------------------|
| Saldo al 1 de enero      | (133 242,03)        | (126 434,03)        |
| Entradas                 | 102 163,25          | 80 134,91           |
| Salidas                  | <u>(172 213,67)</u> | <u>(86 942,91)</u>  |
| Saldo al 31 de diciembre | <u>(203 292,45)</u> | <u>(133 242,03)</u> |

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 la Sociedad mantenía 12.000 y 9.814 acciones propias en cartera respectivamente.

#### d) Valor liquidativo

El valor liquidativo de las acciones al 31 de diciembre de 2022 y 2021 se ha obtenido de la siguiente forma:

|                                    | 2022                 | 2021                 |
|------------------------------------|----------------------|----------------------|
| Patrimonio atribuido a accionistas | <u>16 653 274,55</u> | <u>14 478 757,14</u> |
| Número de acciones en circulación  | <u>1 161 339</u>     | <u>1 152 416</u>     |
| Valor liquidativo por acción       | <u>14,34</u>         | <u>12,56</u>         |
| Número de accionistas              | <u>134</u>           | <u>102</u>           |



CLASE 8.ª



005898622

**Terde Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022**

(Expresada en euros)

e) Accionistas

Al cierre del ejercicio 2022 y 2021, un accionista poseía acciones que representaban el 65,82% y 67,38%, respectivamente, de la cifra de capital social en circulación, por lo que al poseer un porcentaje individual superior al 20%, se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesivas modificaciones.

**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 2022 y 2021, respectivamente.

**11. Otras cuentas de orden**

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es el siguiente:

|   | 2022                 | 2021                 |
|---|----------------------|----------------------|
| Capital nominal no suscrito ni en circulación | 17 000 466,00        | 17 067 120,00        |
| Pérdidas fiscales a compensar                 | 26 402 175,31        | 26 987 015,17        |
|   | <u>43 402 641,31</u> | <u>44 054 135,17</u> |

**12. Administraciones públicas y situación fiscal**

Durante el ejercicio 2022, el régimen fiscal de la Sociedad ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, encontrándose sujeta en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1% o del 25%, en función de lo establecido en el artículo 29.4. de dicha Ley. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2022 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.

Durante el ejercicio 2022 la Sociedad ha tributado al 25%.



CLASE 8.<sup>a</sup>



005898623

**Terde Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022**

**(Expresada en euros)**

---

El capítulo "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 en su totalidad las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores que se compensarán en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios, y de acuerdo con los límites establecidos en la normativa vigente.

Las bases imponibles negativas generadas en ejercicios anteriores y recogidas en el epígrafe "Pérdidas Fiscales a compensar" se deducirán en su totalidad del resultado contable antes de impuestos del ejercicio 2022 en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios, de acuerdo con los límites establecidos en la normativa vigente.

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

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que 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 a los que está sujeto de los últimos cuatro ejercicios.

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

**13. Información sobre el periodo medio de pago a proveedores.**

En relación a la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales sobre aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales calculado en base a lo establecido en la Resolución de 29 de enero de 2016 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, el periodo medio de pago a proveedores efectuado durante los ejercicios 2022 y 2021 es inferior a 30 días, estando dentro de los límites legales establecidos, de acuerdo con lo establecido en la legislación vigente.



CLASE 8.ª



005898624

**Terde Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022**

(Expresada en euros)

#### 14. 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 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones, información sobre las operaciones vinculadas realizadas, si las hubiera.

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 2022 y 2021.

Al tratarse de una Sociedad 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 2022 y 2021, ascienden a 3 miles de euros en ambos ejercicios.

Durante los ejercicios 2022 y 2021 no han existido remuneraciones a los miembros del Órgano de Administración, ni existen obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida respecto a los miembros del Consejo de Administración, ni anticipos o créditos concedidos a los mismos, ni se han asumido otras obligaciones por su cuenta a título de garantía.

El Consejo de Administración de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2022, se compone de:

| Descripción | Hombres | 2022    | Entidad Jurídica |
|-------------|---------|---------|------------------|
|             |         | Mujeres |                  |
| Consejeros  | 2       | 1       | -                |
|             | 2       | 1       | -                |



**CLASE 8.ª**



005898625

**Terde Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022**

**(Expresada en euros)**

---

Al 31 de diciembre de 2022, los Administradores de la Sociedad y las personas vinculadas a los mismos, tal y como se describen en el artículo 231 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, manifiestan que no han incurrido en ninguna situación de conflicto de interés que haya tenido que ser incluida en esta memoria, de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 229 de la Ley anteriormente mencionada.

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.

**15. Hechos posteriores**

Con fecha 28 de febrero de 2023, mediante escritura de elevación a público, se ha modificado la denominación de la Sociedad por la de LHIC VALORES S.I.C.A.V., S.A., quedando pendiente su inscripción en C.N.M.V.

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2022 hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia adicionales que sean objeto de incluir en esta memoria.

Terde Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022  
(Expresado en euros)

| Cartera Exterior                             | Divisa | Valoración inicial   | Intereses        | Valor razonable      | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN         |
|--|--------|----------------------|------------------|----------------------|--------------------------|--------------|
| <b>Deuda pública</b>                         |        |                      |                  |                      |                          |              |
| Obligaciones US TREASURY 4,375 2024-10-31    | USD    | 58 067,37            | 414,65           | 55 907,66            | (2 159,71)               | US91282CFQ96 |
| Obligaciones US TREASURY 2,750 2032-08-15    | USD    | 426 278,57           | 4 956,78         | 408 103,98           | (18 174,59)              | US91282CFF32 |
| Obligaciones US TREASURY 2,875 2052-05-15    | USD    | 676 216,45           | 2 885,13         | 606 238,23           | (69 978,22)              | US912810TG31 |
| Obligaciones US TREASURY 2,375 2042-02-15    | USD    | 433 726,06           | 5 262,53         | 414 266,00           | (19 460,06)              | US912810TF57 |
| Obligaciones US TREASURY 2,000 2041-11-15    | USD    | 637 047,29           | 2 647,94         | 582 478,15           | (54 569,14)              | US912810TC27 |
| Cupón Cero US TREASURY 3,793 2023-01-17      | USD    | 1 406 339,21         | 2 602,14         | 1 396 698,12         | (9 641,09)               | US912796ZK84 |
| Cupón Cero US TREASURY 3,915 2023-01-03      | USD    | 1 426 078,85         | 3 742,66         | 1 397 202,25         | (28 876,60)              | US912796ZH55 |
| Cupón Cero US TREASURY 4,266 2023-03-28      | USD    | 1 398 728,42         | 2 024,87         | 1 385 659,03         | (13 069,39)              | US912796Z855 |
| Cupón Cero US TREASURY 4,198 2023-03-16      | USD    | 2 798 515,52         | 3 214,48         | 2 775 817,04         | (22 698,48)              | US912796YL76 |
| Cupón Cero US TREASURY 3,904 2023-01-05      | USD    | 1 425 752,77         | 3 759,57         | 1 397 361,16         | (28 391,61)              | US912796X959 |
| Cupón Cero US TREASURY 3,742 2023-01-26      | USD    | 1 417 740,11         | 2 782,20         | 1 395 264,31         | (22 475,80)              | US912796S348 |
| <b>TOTALES Deuda pública</b>                 |        | <b>12 104 490,62</b> | <b>34 292,95</b> | <b>11 814 995,93</b> | <b>(289 494,69)</b>      |              |
| <b>Acciones admitidas cotización</b>         |        |                      |                  |                      |                          |              |
| Acciones ARC DOCUMENT SOLUTIONS INC          | USD    | 860 215,61           | -                | 1 040 123,31         | 179 907,70               | US00191G1031 |
| <b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b> |        | <b>860 215,61</b>    | <b>-</b>         | <b>1 040 123,31</b>  | <b>179 907,70</b>        |              |



CLASE 8.ª



005898626

Terde Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022  
(Expresado en euros)

| Inversiones morosas, dudosas o en litigio                | Divisa | Valoración inicial | Intereses | Valor razonable | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN         |
|--|--------|--------------------|-----------|-----------------|--------------------------|--------------|
| <b>Inversiones morosas, dudosas o en litigio</b>         |        |                    |           |                 |                          |              |
| Acciones CORINTHIAN COLLEGES INC                         | USD    | 733 325,39         | -         | 46,47           | (733 278,92)             | US2188681074 |
| Acciones SINOTECH ENERGY LTD                             | USD    | 0,02               | -         | 3,30            | 3,28                     | KYG8186T1085 |
| Acciones CAIRO MEZZ PLC                                  | EUR    | -                  | -         | 4 479,69        | 4 479,69                 | CY0109232112 |
| <b>TOTALES Inversiones morosas, dudosas o en litigio</b> |        | <b>733 325,41</b>  | -         | <b>4 529,46</b> | <b>(728 795,95)</b>      |              |
| <b>TOTALES Inversiones morosas, dudosas o en litigio</b> |        | <b>733 325,41</b>  | -         | <b>4 529,46</b> | <b>(728 795,95)</b>      |              |



CLASE 8.ª



005898627

Terde Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2022  
(Expresado en euros)

| Descripción                                | Divisa | Importe Nominal<br>Comprometido | Valor<br>razonable   | Vencimiento del<br>contrato |
|--|--------|---------------------------------|----------------------|-----------------------------|
| <b>Futuros comprados</b>                   |        |                                 |                      |                             |
| <b>Otras compras a plazo</b>               |        |                                 |                      |                             |
| Plazo US TREASURY 2,75 15/08/2032 S/A      | USD    | 85 171,55                       | 85 083,96            | 3/01/2023                   |
| Plazo US TREASURY 2,875 15/05/2052 S/A     | USD    | 75 610,74                       | 75 318,80            | 3/01/2023                   |
| Plazo US TREASURY 2,375 15/02/2042 S/A     | USD    | 71 596,65                       | 71 494,46            | 3/01/2023                   |
| Plazo US TREASURY 2 15/11/2041 S/A 467     | USD    | 67 159,26                       | 67 013,30            | 3/01/2023                   |
| Plazo US TREASURY BILL 0% 30/03/2023 14012 | USD    | 1 387 063,38                    | 1 386 885,89         | 3/01/2023                   |
| <b>TOTALES Otras compras a plazo</b>       |        | <b>1 686 601,58</b>             | <b>1 685 796,41</b>  |                             |
| <b>Futuros vendidos</b>                    |        |                                 |                      |                             |
| Futuro RUSSELL 2000 INDEX 50               | USD    | 863 495,83                      | 827 175,49           | 17/03/2023                  |
| Futuro S&P 500 50                          | USD    | 13 086 320,65                   | 12 443 785,32        | 17/03/2023                  |
| Futuro EURUSD 125000                       | USD    | 11 569 075,45                   | 11 553 178,55        | 13/03/2023                  |
| <b>TOTALES Futuros vendidos</b>            |        | <b>25 518 891,93</b>            | <b>24 824 139,36</b> |                             |
| <b>Otras ventas a plazo</b>                |        |                                 |                      |                             |
| <b>TOTALES</b>                             |        | <b>27 205 493,51</b>            | <b>26 509 935,77</b> |                             |



CLASE 8.<sup>a</sup>



005898628

**Terde Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

**Anexo III. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2021**  
(Expresado en euros)

| Cartera Exterior                             | Divisa | Valoración inicial  | Intereses     | Valor razonable     | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN         |
|--|--------|---------------------|---------------|---------------------|--------------------------|--------------|
| <b>Deuda pública</b>                         |        |                     |               |                     |                          |              |
| Cupón Cero US TREASURY[0,001 2022-03-17      | USD    | 1 098 090,69        | 0,97          | 1 095 185,47        | (2 905,22)               | US912796N216 |
| Cupón Cero US TREASURY[0,002 2022-03-10      | USD    | 1 098 096,62        | 0,96          | 1 095 196,32        | (2 900,30)               | US912796M978 |
| Cupón Cero US TREASURY[0,024 2022-03-03      | USD    | 793 685,47          | 8,44          | 787 428,31          | (6 257,16)               | US912796L988 |
| Cupón Cero US TREASURY[0,020 2022-02-17      | USD    | 1 341 468,81        | 151,58        | 1 362 087,89        | 20 619,08                | US912796L806 |
| Cupón Cero US TREASURY[0,010 2022-02-10      | USD    | 793 729,05          | 0,03          | 787 470,02          | (6 259,03)               | US912796L723 |
| Cupón Cero US TREASURY[0,010 2022-01-20      | USD    | 793 735,64          | (2,83)        | 787 480,25          | (6 255,39)               | US912796K816 |
| Cupón Cero US TREASURY[0,002 2022-03-24      | USD    | 1 098 085,42        | 0,92          | 1 095 162,06        | (2 923,36)               | US912796F386 |
| Cupón Cero US TREASURY[0,020 2022-01-27      | USD    | 1 341 534,82        | 128,35        | 1 362 139,96        | 20 605,14                | US912796C318 |
| <b>TOTALES Deuda pública</b>                 |        | <b>8 358 426,52</b> | <b>288,42</b> | <b>8 372 150,28</b> | <b>13 723,76</b>         |              |
| <b>Acciones admitidas cotización</b>         |        |                     |               |                     |                          |              |
| Acciones ARC DOCUMENT SOLUTIONS INC          | USD    | 1 220 732,20        | -             | 1 676 480,93        | 455 748,73               | US00191G1031 |
| <b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b> |        | <b>1 220 732,20</b> | <b>-</b>      | <b>1 676 480,93</b> | <b>455 748,73</b>        |              |



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



005898629

**Terde Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

**Anexo III. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2021**  
(Expresado en euros)

| Inversiones morosas, dudosas o en litigio                | Divisa | Valoración inicial | Intereses | Valor razonable | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN         |
|--|--------|--------------------|-----------|-----------------|--------------------------|--------------|
| <b>Inversiones morosas, dudosas o en litigio</b>         |        |                    |           |                 |                          |              |
| Acciones CORINTHIAN COLLEGES INC                         | USD    | 733 325,39         | -         | 43,72           | (733 281,67)             | US2188681074 |
| Acciones SINOTECH ENERGY LTD                             | USD    | 0,02               | -         | 3,10            | 3,08                     | KYG8186T1085 |
| Acciones CAIRO MEZZ PLC                                  | EUR    | -                  | -         | 7 274,46        | 7 274,46                 | CY0109232112 |
| <b>TOTALES Inversiones morosas, dudosas o en litigio</b> |        | <b>733 325,41</b>  | <b>-</b>  | <b>7 321,28</b> | <b>(726 004,13)</b>      |              |
| <b>TOTALES Inversiones morosas, dudosas o en litigio</b> |        | <b>733 325,41</b>  | <b>-</b>  | <b>7 321,28</b> | <b>(726 004,13)</b>      |              |



**CLASE 8.ª**



005898630

Terde Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

**Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2021**  
(Expresado en euros)

| Descripción                             | Divisa | Importe Nominal<br>Comprometido | Valor<br>razonable   | Vencimiento del<br>contrato |
|---|--------|---------------------------------|----------------------|-----------------------------|
| <b>Futuros comprados</b>                |        |                                 |                      |                             |
| <b>Otras compras a plazo</b>            |        |                                 |                      |                             |
| Futuro RUSSELL 2000 INDEX 50            | USD    | 1 266 786,49                    | 1 281 282,06         | 21/03/2022                  |
| Futuro S&P 500 50                       | USD    | 9 314 774,09                    | 9 409 935,84         | 18/03/2022                  |
| Futuro EURUSD 125000                    | USD    | 10 396 586,84                   | 10 397 340,26        | 14/03/2022                  |
| <b>TOTALES Futuros vendidos</b>         |        | <b>20 980 147,42</b>            | <b>21 088 538,16</b> |                             |
| <b>Compra de opciones "put"</b>         |        |                                 |                      |                             |
| Opción S&P 500 50                       | USD    | 12 011 210,47                   | 4 614,17             | 21/03/2022                  |
| <b>TOTALES Compra de opciones "put"</b> |        | <b>12 011 210,47</b>            | <b>4 614,17</b>      |                             |
| <b>TOTALES</b>                          |        | <b>32 991 357,89</b>            | <b>21 093 152,33</b> |                             |



005898631



CLASE 8.<sup>a</sup>



005898632

Terde Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2022

---

**TERDE INVERSIONES, SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE**  
**INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE**  
**2022**

**CARACTERÍSTICAS DE LA SOCIEDAD:**

|                      |   |
|----------------------|---|
| DENOMINACIÓN:        | TERDE INVERSIONES, SICAV, S.A.  |
| DOMICILIO:           | C/ ORTEGA Y GASSET, 7. 28006 MADRID   |
| BOLSA EN QUE COTIZA: | BME MTF Equity  |
| GESTORA:             | GESALCALÁ, SGIIC S.A.U.<br>C/ ORTEGA Y GASSET, 7. 28006 MADRID<br>GRUPO CREDIT ANDORRA                                  |
| DEPOSITARIO:         | CACEIS BANK SPAIN S.A.U.<br>PS. CLUB DEPORTIVO N.1 EDIFICIO 4, PLANTA<br>SEGUNDA - 28223 POZUELO DE ALARCON<br>(MADRID) |

**Informe de Gestión**

TERDE INVERSIONES, SICAV, S.A es una Sociedad de Inversión de Capital Variable, inscrita en la Comisión Nacional del Mercado de Valores el 04 de marzo de 2004, con número de registro 2961.

**Evolución de los negocios (mercados) y evolución previsible y situación de la IIC.**

Finalizado un año caracterizado por la incertidumbre y la volatilidad, la sensación es que la economía mundial está siendo capaz de absorber los efectos de los shocks de oferta, del aumento del riesgo geopolítico y de las subidas de los tipos de interés, mucho mejor de lo esperado. Aun así, dejamos atrás un 2022 que ha sido el peor año de renta variable desde 2008 con caídas generales de alrededor del 20% y el peor año de renta fija de los últimos 70 años con caídas también de alrededor del 20%. Hemos asistido a unas subidas de tipos muy fuertes por parte de los Bancos Centrales con el fin de conseguir atajar la inflación y esto ha llevado a una alta correlación entre el comportamiento de la renta variable y de la renta fija.



CLASE 8.<sup>a</sup>



005898633

**Terde Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

## **Informe de gestión del ejercicio 2022**

---

A principio de año asistimos al primer semestre más turbulento que han visto los mercados mundiales en mucho tiempo. Las pérdidas acumuladas fueron de doble dígito tanto en la Renta Variable como en la Renta Fija y no hubo activo refugio donde esconderse. La escalada de las tensiones geopolíticas entre Rusia y Occidente se fueron filtrando en los mercados a través del aumento de la aversión al riesgo y la volatilidad, aspectos que se intensificaron con el comienzo del conflicto bélico el 23 de febrero. Esto empujó a los grandes bancos centrales a subir los tipos de interés agresivamente para tratar de controlar un aumento de la inflación exacerbado por la guerra en Ucrania, aun sabiendo que sus decisiones puedan afectar al crecimiento económico. Durante el segundo semestre del año asistimos a nuevas subidas de tipos históricas y sin precedentes por parte de los Bancos Centrales. Aun así, en octubre y noviembre las bolsas tuvieron un comportamiento excelente ya que el mercado se fue quedando con las noticias positivas. Además, un dato de inflación en noviembre que parecía haber hecho pico, unido a unos datos más débiles de lo esperado en Estados Unidos llevaron al mercado a reducir la cantidad de subidas de tipos de la Reserva Federal esperada para los próximos meses (como ya viene siendo una costumbre, unos datos más débiles y peores de lo esperado fueron vistos por el mercado como buenas noticias).

Con este panorama, El S&P 500 cerró el año con una caída del -19,44%. Por la parte europea, el Eurostoxx 50 también cerró el 2022 con una caída del -11,74%. Los tipos en Estados Unidos han pasado de 0% al actual 4,5% en menos de un año y eso ha tenido una clara repercusión especialmente en aquellas compañías de crecimiento que tan bien lo habían hecho en los últimos años, lo que ha hecho que por ejemplo el NASDAQ haya caído más de un 30%.

De cara al 2023 se espera que los tipos en Estados Unidos alcancen en marzo un nivel cercano al 5% y que se queden a ese nivel un tiempo hasta que la inflación esté bajo control. Hay muchos componentes de la inflación que ya han caído mucho, pero hay dos que son clave y que todavía no lo han hecho como los alquileres y los salarios. Es previsible que en algún momento en el corto plazo el desempleo empiece a repuntar lo que tendrá repercusiones en salarios y alquileres y por ende en el crecimiento económico y en la inflación. Y una vez esto ocurra habrá que vigilar si tenemos una recesión y si la recesión será suave o fuerte. Aunque la inflación parece haber alcanzado su techo y comienza a remitir, los Bancos Centrales han mantenido un tono firme y se espera que continúen con el endurecimiento monetario, aunque no se espera que sean tan agresivos como en el 2022.

La situación económica sigue siendo incierta y los resultados corporativos probablemente se someterán a una presión a la baja. Habrá que estar atentos a si este entorno de tipos más altos acaba afectando a los balances y salud financiera del mundo corporativo. Además, la tensión geopolítica seguirá estando presente y la evolución del coste del gas y el petróleo también podría ser un catalizador positivo o negativo.



CLASE 8.<sup>a</sup>



005898634

**Terde Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

## **Informe de gestión del ejercicio 2022**

---

### **Situación de la IIC**

La política de inversión de la Sociedad es una política de inversión flexible, que permita una gestión de las inversiones en IIC y activos, nacionales e internacionales, ágil y adaptable a los diferentes entornos económicos y siempre sometidos a los límites legalmente establecidos para las IIC.

El 17 de diciembre de 2021 CNMV inscribe en el Registro Administrativo de TERDE INVERSIONES, SICAV, S.A., la revocación del acuerdo de gestión con CREDIT SUISSE GESTION, S.G.I.I.C., S.A. y el otorgamiento a GESALCALA, S.A., S.G.I.I.C., S.A. Asimismo recoger la sustitución de CREDIT SUISSE GESTION, S.G.I.I.C., S.A. por GESALCALA, S.A., S.G.I.I.C. como entidad encargada de la representación y administración de la Sociedad y la sustitución de CREDIT SUISSE AG, SUCURSAL EN ESPAÑA por CACEIS BANK SPAIN S.A., como depositario.

El 31 de marzo de 2023, CNMV inscribe el cambio de la denominación de la institución que pasa a ser **LHIC VALORES SICAV, S.A**

El Capital social inicial y estatutario máximo son de 2,404 millones y 24,040 millones de euros, respectivamente.

La Sociedad no ha realizado ninguna clase de negocio sobre sus acciones propias a lo largo del pasado ejercicio 2022, distinto al previsto en su objeto social exclusivo como Institución de Inversión Colectiva sujeta a la Ley 35/2003, de 04 de noviembre, reguladora de las Instituciones de Inversión Colectiva y a la Orden del Ministerio de Economía y Hacienda de 06 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 2022.

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2022 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

### **Investigación y desarrollo**

Dado su objeto social, la IIC no ha desarrollado ninguna actividad en materia de investigación y desarrollo.



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



005898635

**Terde Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

## **Informe de gestión del ejercicio 2022**

---

### **Información medioambiental**

Dadas las actividades a las que se dedica la Sociedad, ésta no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones o contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la misma. Por este motivo, no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria respecto a información de cuestiones medioambientales.

Las inversiones subyacentes a este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

### **Acciones propias**

La Sociedad no ha realizado ninguna clase de negocio sobre sus acciones propias a lo largo del pasado ejercicio 2022, 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 2022.

### **Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2022**

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2022 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

**Terde Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

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

Reunidos los Administradores de Tarde Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., en fecha 29 de marzo de 2023, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022 el cual viene constituido por los documentos anexos que preceden a este escrito y se encuentran impresos en papel timbrado del Estado, según la numeración que se indica a continuación:

| <b>Ejemplar</b>  | <b>Documento</b>                      | <b>Número de folios en papel timbrado</b>                |
|------------------|---------------------------------------|--|
| Primer ejemplar  | Cuentas anuales<br>Informe de Gestión | Del 005898600 al 005898631<br>Del 005898632 al 005898635 |
| Segundo ejemplar | Cuentas anuales<br>Informe de Gestión | Del 005898636 al 005898667<br>Del 005898668 al 005898671 |
| Tercer ejemplar  | Cuentas anuales<br>Informe de Gestión | Del 005898672 al 005898703<br>Del 005898704 al 005898707 |

**FIRMANTES:**

\_\_\_\_\_  
Pilar Peinado Bruna  
Presidente

\_\_\_\_\_  
Álvaro Alepuz Peinado  
Consejero

\_\_\_\_\_  
Álvaro Alepuz Sánchez  
Consejero