

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

Informe de auditoría,
cuentas anuales al 31 de diciembre de 2012 e
informe de gestión del ejercicio 2012



INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de Terde Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales de Terde Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2012, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los Administradores son responsables de la formulación de las cuentas anuales de la Sociedad, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad (que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2012 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Terde Inversiones, S.I.C.A.V., S.A. al 31 de diciembre de 2012, así como de los resultados de sus operaciones correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2012 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2012. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

José María Sanz Olmeda
Socio - Auditor de Cuentas

30 de abril de 2013



PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., Torre PwC, Pº de la Castellana 259 B, 28046 Madrid, España
Tel.: +34 915 684 400 / +34 902 021 111, Fax: +34 913 083 566, www.pwc.com/es



CLASE 8.^a



OL3054925

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

Balances de situación al 31 de diciembre de 2012 y 2011
(Expresados en euros)

ACTIVO	2012	2011
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	11 171 374,29	10 305 352,06
Deudores	163 324,38	47 997,27
Cartera de inversiones financieras	10 788 236,46	10 019 106,14
Cartera interior	1 872 992,13	1 431 289,77
Valores representativos de deuda	281 000,00	135 000,00
Instrumentos de patrimonio	1 591 992,13	1 296 289,77
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	8 915 241,64	8 587 815,49
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	8 915 241,64	8 587 815,49
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	2,69	0,88
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	219 813,45	238 248,65
TOTAL ACTIVO	11 171 374,29	10 305 352,06



CLASE 8.^a
CONTABILIDAD



OL3054926

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

Balances de situación al 31 de diciembre de 2012 y 2011
(Expresados en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2012	2011
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	11 160 151,49	10 297 450,14
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	11 160 151,49	10 297 450,14
Capital	4 217 484,00	4 217 484,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	680 347,94	680 351,53
Reservas	8 214 615,69	8 214 615,69
(Acciones propias)	(594,07)	(549,18)
Resultados de ejercicios anteriores	(2 814 451,90)	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	862 749,83	(2 814 451,90)
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	11 222,80	7 901,92
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	11 222,80	7 901,92
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	11 171 374,29	10 305 352,06
CUENTAS DE ORDEN	2012	2011
Cuentas de compromiso	-	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	22 624 670,02	19 823 016,00
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	19 823 016,00	19 823 016,00
Pérdidas fiscales a compensar	2 801 654,02	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	22 624 670,02	19 823 016,00



CLASE 8.ª



OL3054927

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

Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011
(Expresadas en euros)

	<u>2012</u>	<u>2011</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>(72 814,97)</u>	<u>(62 038,71)</u>
Comisión de gestión	(22 370,15)	(23 101,54)
Comisión de depositario	(15 775,08)	(16 170,88)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(34 669,74)	(22 766,29)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(72 814,97)	(62 038,71)
Ingresos financieros	285 428,65	227 516,76
Gastos financieros	-	(56,19)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>66 850,95</u>	<u>(3 532 081,27)</u>
Por operaciones de la cartera interior	124 778,65	(348 431,84)
Por operaciones de la cartera exterior	(56 558,17)	(3 321 379,81)
Por operaciones con derivados	(1 369,53)	137 730,38
Otros	-	-
Diferencias de cambio	1 564,01	(24 855,44)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>581 721,19</u>	<u>577 062,95</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(74 472,16)	(51 704,46)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	666 974,77	680 176,65
Resultados por operaciones con derivados	(10 781,42)	(51 409,24)
Otros	-	-
Resultado financiero	935 564,80	(2 752 413,19)
Resultado antes de impuestos	862 749,83	(2 814 451,90)
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	<u>862 749,83</u>	<u>(2 814 451,90)</u>

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 2012
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



OL3054928

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos										
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias		862.749,83								
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		862.749,83								
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 2011	4.217.484,00	680.351,53	8.214.615,69	(549,18)	-	-	(2.814.451,90)	-	-	10.297.450,14
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	4.217.484,00	680.351,53	8.214.615,69	(549,18)	-	-	(2.814.451,90)	-	-	10.297.450,14
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	862.749,83	-	-	862.749,83
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	(2.814.451,90)	-	2.814.451,90	-	-	-
Operaciones con accionistas	-	(3,59)	-	(44,89)	-	-	-	-	-	(48,48)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2012	4.217.484,00	680.347,94	8.214.615,69	(594,07)	(2.814.451,90)	-	862.749,83	-	-	11.160.151,49

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 2011
(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	(2 814 451,90)
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	-
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	(2 814 451,90)

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 2010	4 217 484,00	680 310,80	5 199 991,50	(691,34)	-	-	3 014 624,19	-	-	13 111 719,15
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	4 217 484,00	680 310,80	5 199 991,50	(691,34)	-	-	3 014 624,19	-	-	13 111 719,15
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	(2 814 451,90)	-	-	(2 814 451,90)
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	3 014 624,19	-	-	-	(3 014 624,19)	-	-	-
Operaciones con accionistas	-	40,73	-	142,16	-	-	-	-	-	182,89
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2011	4 217 484,00	680 351,53	8 214 615,69	(549,18)	-	-	(2 814 451,90)	-	-	10 297 450,14



CLASE 8.ª



OL3054929



CLASE 8.ª



OL3054930

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012
(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. Tiene su domicilio social en C/ María de Molina 4, 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, modificada por la Ley 31/2011 y sucesivas modificaciones, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

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

La Sociedad está sometida a la normativa legal específica de las Sociedades de Inversión de Capital Variable, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, modificada por la Ley 31/2011 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.).
- 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.



CLASE 8.^a
FISCAL



OL3054931

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012
(Expresada en euros)

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

La Sociedad Gestora percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión calculada sobre el patrimonio de la Sociedad. En los ejercicios 2012 y 2011 la comisión de gestión ha sido del 0,20%.



CLASE 8.^a



OL3054932

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012
(Expresada en euros)

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2012 y 2011 la comisión de depositaría ha sido del 0,10%.

b) Gestión del riesgo

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

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

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

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

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.



CLASE 8.^a



OL3054933

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012
(Expresada en euros)

Las cuentas anuales adjuntas se encuentran pendientes de aprobación por la Junta General 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 Comisión Nacional del Mercado de Valores, la cual entró en vigor con fecha 31 de diciembre de 2008. Los principios más significativos se describen en la Nota 4. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2012 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Entidad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2012, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2012 y 2011.

d) Consolidación

Al 31 de diciembre de 2012, 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.



OL3054934

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 2012
(Expresada en euros)

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. Aún 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 teórico 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 2012 y 2011.

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

3. Propuesta y aprobación de distribución de resultados

El detalle de la propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2012, por el Consejo de Administración a la Junta General de Accionistas, así como la aprobación de la distribución del resultado del ejercicio 2011, es la siguiente:

	2012	2011
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	<u>862 749,83</u>	<u>(2 814 451,90)</u>
	<u>862 749,83</u>	<u>(2 814 451,90)</u>
Propuesta de distribución		
Reserva legal	86 274,98	-
Resultados negativos de ejercicios anteriores	<u>776 474,85</u>	<u>(2 814 451,90)</u>
	<u>862 749,83</u>	<u>(2 814 451,90)</u>



CLASE 8.ª



OL3054935

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012
(Expresada en euros)

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.

c) Deudores

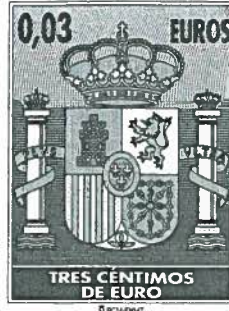
La valoración inicial se realiza por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

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

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



CLASE 8.^a



OL3054936

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012
(Expresada en euros)

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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

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

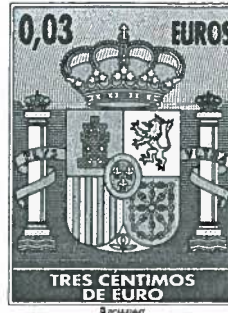
El valor razonable de los instrumentos de patrimonio cotizados lo establece el cambio oficial de cierre del día de la fecha del balance, si existe, o inmediato hábil anterior o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre.

- Depósitos en entidades de crédito: depósitos que 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.



CLASE 8.ª



0L3054937

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012
(Expresada en euros)

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, según el artículo 48.1. j) del Real Decreto 1082/2012, 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 3/1998 de la C.N.M.V., derogada por la Circular 6/2010, de 21 de diciembre de 2010, de la C.N.M.V.

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

Los activos y pasivos financieros se dan de baja en el balance cuando se traspasan, sustancialmente, todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los mismos.

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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



CLASE 8.^a
RESERVA



OL3054938

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012
(Expresada en euros)

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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

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

h) 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.



CLASE 8.^a



OL3054939

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012
(Expresada en euros)

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.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 no existen en la cartera operaciones de derivados.

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".

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.



CLASE 8.^a



OL3054940

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012
(Expresada en euros)

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 teórico de las acciones

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

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.



CLASE 8.ª



OL3054941

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012
(Expresada en euros)

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 2012 y 2011, es el siguiente:

	2012	2011
Administraciones Públicas deudoras	105 677,41	45 666,83
Operaciones pendientes de liquidar	<u>57 646,97</u>	<u>2 330,44</u>
	<u>163 324,38</u>	<u>47 997,27</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2012 y 2011 se desglosa tal y como sigue:

	2012	2011
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	60 010,61	42 857,27
Retenciones de ejercicios anteriores	<u>45 666,80</u>	<u>2 809,56</u>
	<u>105 677,41</u>	<u>45 666,83</u>

El saldo del capítulo "Deudores- Operaciones pendientes de liquidar" se ha liquidado en su mayoría el 1 de enero de 2013.

6. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es el siguiente:

	2012	2011
Otros	<u>11 222,80</u>	<u>7 901,92</u>
	<u>11 222,80</u>	<u>7 901,92</u>

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



CLASE 8.ª



OL3054942

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012
(Expresada en euros)

Durante los ejercicios 2012 y 2011, la Sociedad no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2012 y 2011, la Sociedad no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

7. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores de la Sociedad, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2012 y 2011 se muestra a continuación:

	2012	2011
Cartera interior	<u>1 872 992,13</u>	<u>1 431 289,77</u>
Valores representativos de deuda	281 000,00	135 000,00
Instrumentos de patrimonio	1 591 992,13	1 296 289,77
Cartera exterior	<u>8 915 241,64</u>	<u>8 587 815,49</u>
Instrumentos de patrimonio	8 915 241,64	8 587 815,49
Intereses de la cartera de inversión	<u>2,69</u>	<u>0,88</u>
	<u>10 788 236,46</u>	<u>10 019 106,14</u>

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras de la Sociedad al 31 de diciembre de 2012 y 2011, respectivamente.

Tal y como se indica en los Anexos I y II adjuntos, la Sociedad, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, tenía registradas 88.200 acciones de Sinotech Energy Limited, por un valor de adquisición de 361.808,70 euros. Durante los ejercicios 2012 y 2011, las acciones mantenidas por la Sociedad de dicho valor, han sufrido una minusvalía por importe de 3.560,15 euros y 357.045,18 euros, respectivamente.

Con fecha 30 de mayo de 2012, la Securities Exchange Commission comunicó que dichas acciones habían sido excluidas de cotización del Nasdaq. Teniendo en cuenta este hecho así como los diversos procesos judiciales en los que se encuentra inmersa Sinotech Energy Limited y la no disponibilidad de estados financieros auditados de dicha Compañía, han decidido siguiendo un criterio de prudencia valorar las acciones al último precio de cotización publicado. En base a dicha valoración las acciones de la Compañía representan el 0,01 % del patrimonio de la Sociedad.



CLASE 8.ª
ESPAÑA



OL3054943

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012
(Expresada en euros)

Asimismo, el Depositario de la Entidad ha comunicado el evento corporativo de conversión en acciones ordinarias abierto sobre dichas acciones y cuyo plazo finaliza el 19 de junio de 2013. Dicho evento no afecta a la valoración al 31 de diciembre de 2012 dado que tal y como se mencionaba anteriormente no se dispone de información financiera sobre la Compañía para realizar una mejor estimación, ni se facilita información sobre los títulos y/o la Sociedad de dicha conversión.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en UBS Bank, S.A.U.

La normativa específica que regula las Instituciones de Inversión Colectiva establece que ninguna Sociedad podrá tener invertido en valores emitidos o avalados por una misma entidad más del 5% del patrimonio. Este límite queda ampliado al 10%, siempre que el total de inversiones de la Institución en valores en los que se supere el 5% no exceda del 40% del patrimonio de la misma. La Sociedad ha mantenido en cartera, en ocasiones específicas, posiciones que individualmente sobrepasaban el 10% del patrimonio.

Igualmente, a 31 de diciembre de 2012, la Sociedad mantiene en cartera siete emisiones distintas que individualmente superan el 5% del patrimonio, sin sobrepasar individualmente el 10% del mismo, pero que conjuntamente exceden el 40% del patrimonio, habiéndose regularizado dicha situación el 22 de febrero de 2013.

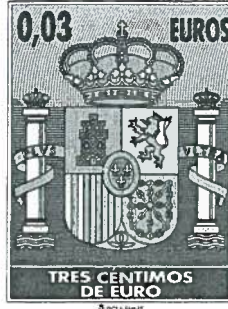
8. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 el saldo de este epígrafe del balance de situación adjunto corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por la Sociedad en el Depositario, remuneradas a un tipo de interés que ha sido durante dichos ejercicios del Eonia menos 0,5%

La normativa específica que regula las Instituciones de Inversión Colectiva establece que la Sociedad deberá mantener un coeficiente mínimo de liquidez del 3 por ciento del promedio mensual de su patrimonio. Durante el ejercicio 2012 el coeficiente de liquidez de la Sociedad se ha situado en ocasiones específicas por debajo del mínimo legalmente establecido.



CLASE 8.^a



OL3054944

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012
(Expresada en euros)

9. Patrimonio atribuido a accionistas

El movimiento del Patrimonio atribuido a accionistas durante los ejercicios 2012 y 2011 se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

a) Capital Social

El movimiento del capital social durante los ejercicios 2012 y 2011, se muestra a continuación:

	2011	Operaciones con acciones	Otros	2012
Capital inicial	2 404 050,00	-	-	2 404 050,00
Capital estatutario	1 813 434,00	-	-	1 813 434,00
	4 217 484,00	-	-	4 217 484,00

	2010	Operaciones con acciones	Otros	2011
Capital inicial	2 404 050,00	-	-	2 404 050,00
Capital estatutario	1 813 434,00	-	-	1 813 434,00
	4 217 484,00	-	-	4 217 484,00

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

Desde el 26 de enero de 2007 las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en el Mercado Alternativo Bursátil, sistema organizado de negociación de valores autorizado por acuerdo del Consejo de Ministros de fecha 30 de diciembre de 2005.

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



CLASE 8.ª



OL3054945

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012
(Expresada en euros)

b) Reservas y resultado del ejercicio

El movimiento de las reservas y el resultado durante los ejercicios 2012 y 2011, se muestra a continuación:

	2011	Distribución resultados de 2011	Resultado de 2012	Otros	2012
Reserva legal	818 343,85	-	-	-	818 343,85
Reserva voluntaria	7 353 631,63	-	-	-	7 353 631,63
Otras reservas	42 640,21	-	-	-	42 640,21
Resultado de ejercicios anteriores	-	(2 814 451,90)	-	-	(2 814 451,90)
Resultado del ejercicio	(2 814 451,90)	2 814 451,90	862 749,83	-	862 749,83
	<u>5 400 163,79</u>	<u>-</u>	<u>862 749,83</u>	<u>-</u>	<u>6 262 913,62</u>

	2010	Distribución resultados de 2010	Resultado de 2011	Otros	2011
Reserva legal	516 881,43	301 462,42	-	-	818 343,85
Reserva voluntaria	4 640 469,86	2 713 161,77	-	-	7 353 631,63
Otras reservas	42 640,21	-	-	-	42 640,21
Resultado del ejercicio	3 014 624,19	(3 014 624,19)	(2 814 451,90)	-	(2 814 451,90)
	<u>8 214 615,69</u>	<u>-</u>	<u>(2 814 451,90)</u>	<u>-</u>	<u>5 400 163,79</u>

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.



OL3054946

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 2012

(Expresada en euros)

c) Acciones propias

El movimiento del epígrafe de "Acciones Propias" durante los ejercicios 2012 y 2011, ha sido el siguiente:

	2012	2011
Saldo al 1 de enero	(549,18)	(691,34)
Entradas	(44,89)	(19,36)
Salidas	-	161,52
Saldo al 31 de diciembre	<u>(594,07)</u>	<u>(549,18)</u>

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 la Sociedad mantenía 54 y 51 acciones propias en cartera, respectivamente.

d) Valor teórico

El valor teórico de las acciones al 31 de diciembre de 2012 y 2011 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2012	2011
Patrimonio atribuido a accionistas	<u>11 160 151,49</u>	<u>10 297 450,14</u>
Número de acciones en circulación	<u>702 860</u>	<u>702 863</u>
Valor teórico por acción	<u>15,88</u>	<u>14,65</u>
Número de accionistas	<u>116</u>	<u>119</u>

e) Accionistas

Al cierre de los ejercicios 2012 y 2011, 1 accionista posee acciones que representan el 82,55%, de la cifra de capital social a dichas fechas, así como un porcentaje individual superior al 20%, por lo que se consideran participaciones significativas de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva.



CLASE 8.ª



OL3054947

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012
(Expresada en euros)

10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es el siguiente:

	2012	2011
Capital nominal no suscrito ni en circulación	19 823 016,00	19 823 016,00
Pérdidas fiscales a compensar	<u>2 801 654,02</u>	<u>-</u>
	<u>22 624 670,02</u>	<u>19 823 016,00</u>

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

El régimen fiscal de la Sociedad está regulado por el Real Decreto 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, modificado por la Ley 23/2005, de 18 de noviembre, de reformas en materia tributaria para el impulso a la productividad, por su desarrollo reglamentario recogido en el Real Decreto 1777/2004, de 30 de julio, y sus modificaciones posteriores, encontrándose sujeta en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de accionistas requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones.

El importe de las bases imponibles negativas pendientes de compensar al 31 de diciembre de 2012 asciende a 2.801.654,02 euros, de las cuales se compensará la base imponible del ejercicio 2012 en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios. No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre beneficios.

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 sujeta de los últimos cuatro ejercicios.

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



CLASE 8.^a



OL3054948

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012
(Expresada en euros)

12. Otra información

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

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 el Depositario y en los Anexos I y II se recogen las adquisiciones temporales de activos realizadas con éste.

Al tratarse de una entidad que por sus peculiaridades no dispone de empleados ni oficinas y que por su naturaleza está gestionada por una Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, los temas relativos a la protección del medio ambiente y la seguridad y salud del trabajador aplican exclusivamente a dicha Sociedad Gestora.

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2012 y 2011, ascienden a 2 miles de euros, en ambos casos.

Durante los ejercicios 2012 y 2011 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 2012, se compone por dos hombres y una mujer.

En relación a las situaciones de conflictos de interés detalladas en el artículo 229.1 de la Ley de Sociedades de Capital, los Administradores de la Sociedad manifiestan que, al 31 de diciembre de 2012, no se encontraban en ningún supuesto de conflicto de interés directo o indirecto con la actividad de la Sociedad.



CLASE 8.^a
REPARTICIÓN



OL3054949

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012
(Expresada en euros)

Tal y como se define en el artículo 229.2 de la citada Ley, la relación de miembros del Consejo de Administración que mantienen participaciones en sociedades con el mismo o análogo género de actividad que constituye el objeto social de la Sociedad y/u ostenten cargos o funciones en dichas sociedades, se recoge a continuación:

D^a. Pilar Peinado Bruna desempeña el cargo de Presidente en World Policy, S.I.C.A.V., S.A. y no tiene participación accionarial en otra Sociedad de Inversión de Capital Variable o en otra Sociedad con objeto social análogo o complementario.

D. Álvaro Alepuz Peinado desempeña el cargo de Consejero y posee 49.586 acciones en World Policy, S.I.C.A.V., S.A., que suponen una participación del 14,03% de su capital.

D. Luis Miguel Miranda Viñuelas desempeña el cargo de Presidente en Zemplen Investment, S.I.C.A.V., S.A., así como el cargo de Consejero en Impact Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., Julper Alper 2003, S.I.C.A.V., S.A. y Salamina Investment, S.I.C.A.V., S.A. Posee una acción de Goivavi, S.I.C.A.V., S.A., gestionada por UBS Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U.

Asimismo, según la información de la que disponen los miembros del Consejo de Administración, la cual ha sido obtenida con la mayor diligencia debida, las personas vinculadas con los miembros de dicho Consejo de Administración, según se detallan en el artículo 231 de la Ley de Sociedades de Capital, ostentaban las siguientes participaciones directas o indirectas en el capital de una sociedad con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad y/u ostentaban los siguientes cargos o funciones en dichas sociedades:

D^a. Pilar Peinado Bruna declara que las personas vinculadas a ella desempeñan el cargo de Consejero en World Policy, S.I.C.A.V., S.A. y no tienen participación accionarial en otra Sociedad de Inversión de Capital Variable o en otra Sociedad con objeto social análogo o complementario.

D. Álvaro Alepuz Peinado declara que las personas vinculadas a él desempeñan el cargo de Presidente en World Policy, S.I.C.A.V., S.A. y no tienen participación accionarial en otra Sociedad de Inversión de Capital Variable o en otra Sociedad con objeto social análogo o complementario.

D. Luis Miguel Miranda Viñuelas declara que, las personas vinculadas a él no tienen participación accionarial ni desempeñan cargo alguno en otra Sociedad de Inversión de Capital Variable o en otra Sociedad con objeto social análogo o complementario.

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

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



CLASE 8.^a



Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Adquisición temporal de activos con Depositario					
BONO ESTADO ESPAÑA 0,35% 02/01/2013	EUR	281 000,00	2,69	281 000,00	-
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		281 000,00	2,69	281 000,00	-
Acciones admitidas cotización					
BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES	EUR	175 550,81	-	179 629,20	4 078,39
MEDIASET ESPAÑA COMUNIC GESTEVISION	EUR	685 218,18	-	590 872,65	(94 345,53)
DURO FELGUERA	EUR	690 503,26	-	821 490,28	130 987,02
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 551 272,25	-	1 591 992,13	40 719,88
TOTAL Cartera Interior		1 832 272,25	2,69	1 872 992,13	40 719,88

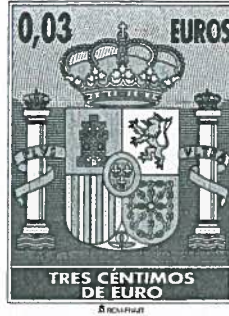
OL3054951

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

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



CLASE 8.ª



OL3054952

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones admitidas cotización					
ITT EDUCATIONAL SERVICES INC	USD	899 222,97	-	421 538,45	(477 684,52)
BANK OF AMERICA	USD	506 335,42	-	625 633,29	119 297,87
FIFTH THIRD BANCORP	USD	171 299,79	-	221 381,04	50 081,25
HARTFORD FINANCIAL SERVICES GROUP	USD	431 749,81	-	540 665,72	108 915,91
MANITOWOC COMPANY	USD	84 537,28	-	140 838,32	56 301,04
ARC DOCUM SOLUT OLD AMERIC REPROG.	USD	746 271,47	-	448 189,19	(298 082,28)
GENWORTH FINANCIAL-A	USD	1 044 180,56	-	1 035 484,01	(8 696,55)
CITIGROUP CONTRASPLIT MAY 2011	USD	545 139,84	-	661 032,52	115 892,68
OPAP SA	EUR	749 921,07	-	544 822,20	(205 098,87)
LEXMARK	USD	458 918,18	-	420 594,50	(38 323,68)
E TRADE FINANCIAL CORPORATION	USD	397 008,41	-	431 863,11	34 854,70
CRAWFORD & COMPANY	USD	103 910,94	-	189 172,77	85 261,83
PHOENIX COMPANIES CONTRASPLIT AG12	USD	1 357 938,58	-	979 471,45	(378 467,13)
SINOTECH ENERGY LIMITED	USD	361 808,70	-	1 203,37	(360 605,33)
ACC BRIDGEPOIN EDUCATION	USD	721 027,92	-	518 505,42	(202 522,50)
APOLO GROUP INC-CL A	USD	666 872,02	-	444 151,60	(222 720,42)
BEAZER HOME USA CONTRASPLIT OCT12	USD	389 323,79	-	455 785,48	66 461,69
GANNET CORP	USD	300 906,23	-	590 386,17	289 479,94
GOLDMAN SACHS	USD	241 342,84	-	244 523,03	3 180,19
TOTALES Acciones admitidas cotización		10 177 715,82	-	8 915 241,64	(1 262 474,18)
TOTAL Cartera Exterior		10 177 715,82	-	8 915 241,64	(1 262 474,18)

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

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2011
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



OL3054953

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Cartera Interior					
Adquisición temporal de activos con Depositario					
BONO ESTADO ESPAÑA 0,12% 02/01/2012	EUR	135 000,00	0,88	135 000,00	-
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		135 000,00	0,88	135 000,00	-
Acciones admitidas cotización					
BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES	EUR	130 194,61	-	135 200,00	5 005,39
DURO FELGUERA	EUR	518 410,02	-	684 840,64	166 430,62
GESTEVISION TELECINCO	EUR	731 743,91	-	476 249,13	(255 494,78)
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 380 348,54	-	1 296 289,77	(84 058,77)
TOTAL Cartera Interior		1 515 348,54	0,88	1 431 289,77	(84 058,77)

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

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2011
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



OL3054954

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones admitidas cotización					
OPAP	EUR	817 311,41	-	445 725,80	(371 585,61)
CITIGROUP INC	USD	607 309,74	-	474 578,73	(132 731,01)
AOL TIME WARNER INC	USD	251 358,68	-	209 706,04	(41 652,64)
GOLDMAN SACHS	USD	216 012,90	-	143 030,24	(72 982,66)
BANK OF AMERICA	USD	681 079,98	-	401 095,59	(279 984,39)
PULTE HOMES INC	USD	504 087,46	-	496 582,05	(7 505,41)
DR HORTON	USD	334 814,78	-	287 014,89	(47 799,89)
AMERICAN REPROGRAPH	USD	562 222,85	-	512 591,91	(49 630,94)
LEXMARK INTERNATIONAL	USD	377 480,43	-	497 542,63	120 062,20
BANK OF NEW YORK	USD	246 983,77	-	249 623,87	2 640,10
FIFTH THRID BANCORP	USD	238 473,56	-	262 526,04	24 052,48
GENWORTH FINANCIAL-A	USD	957 715,12	-	714 582,21	(243 132,91)
ITT EDUCATIONAL SERVICES INC	USD	207 041,52	-	149 236,94	(57 804,58)
CRAWFORD & COMPANY	USD	144 805,59	-	211 962,81	67 157,22
PHOENIX COMANY	USD	829 272,99	-	693 465,01	(135 807,98)
SINOTECH ENERGY LIMITED	USD	361 808,70	-	4 763,52	(357 045,18)
BRIDGEPOIN EDUCATION	USD	430 272,56	-	532 366,33	102 093,77
GANNETT CO. INC	USD	609 225,72	-	922 757,97	313 532,25
CAPITALSOURCE	USD	143 359,02	-	139 572,56	(3 786,46)
HARTFORD FINANCIAL SERVICES BANCORP	USD	703 062,06	-	648 971,92	(54 090,14)
MANITOWOC COMPANY	USD	170 531,61	-	193 050,30	22 518,69
TOTALES Acciones admitidas cotización	USD	399 501,05	-	397 068,13	(2 432,92)
		9 793 731,50	-	8 587 815,49	(1 205 916,01)
TOTAL Cartera Exterior		9 793 731,50	-	8 587 815,49	(1 205 916,01)



CLASE 8.ª
CONTABILIDAD



OL3054955

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

Informe de gestión del ejercicio 2012

Evolución de mercados

El mundo no se acabó en 2012, a pesar de los economistas apocalípticos y del calendario maya; es más, al parecer hemos salido ilesos. La renta variable mundial (MSCI World) ha subido, un +13,18% en el año. Los diferenciales de crédito se han reducido a lo largo del todo el año y la rentabilidad de los bonos llegó a sus niveles más bajos desde hace siglos en algunos países desarrollados y los mercados de deuda siguieron recuperándose por cuarto año consecutivo.

Los protagonistas de 2012 fueron los bancos centrales, que una vez más hicieron un gran esfuerzo para decretar medidas poco ortodoxas a fin de paliar la crisis financiera y e impulsar el crecimiento. En primer lugar, el Banco Central Europeo (BCE) evitó una crisis de financiación bancaria, antes de anunciar un mecanismo general para comprar bonos a los países periféricos con problemas. La Reserva Federal inició una tercera ronda de expansión cuantitativa (QE3) y el Banco de Japón amplió su programa de compra de activos.

Se desconocen las consecuencias a largo plazo de estas medidas. Sin embargo, la consecuencia a corto plazo está clara: una contracción brusca de la rentabilidad de los activos más seguros. En 2012, la rentabilidad de los bonos estadounidenses a 10 años alcanzó su nivel más bajo desde que empezó a registrarse en 1790. Sorprendentemente, la rentabilidad de los bonos a 2 años estuvo en terreno negativo en los países centrales de la zona euro durante una parte del verano. De cara a 2013, es probable que la búsqueda de rentabilidad sea una actividad muy complicada.

Teniendo esto en cuenta, vaticinamos que la economía mundial continuará mejorando lentamente, si bien a un ritmo inferior a la tendencia, con un crecimiento cercano al 3,0% en 2013, superior al 2,5% de 2012. Tras las elecciones presidenciales en EE.UU. y el cambio de líderes en China, esperamos que 2013 sea un año más estable a nivel político y que los dirigentes no cometan grandes errores.

Al final del año la cartera estaba invertida aproximadamente en un 94,15% en renta variable y el resto en activos del mercado monetario e inversiones alternativas.

La inversión en renta variable y en renta fija se centra principalmente en mercados desarrollados de la zona Euro y EEUU, presentando una adecuada diversificación tanto sectorial como geográfica.

Se han realizado operaciones con derivados con la finalidad de cobertura y/o inversión con un resultado acumulado en el ejercicio de -12.150,95 euros. En ningún momento se han superado los límites y coeficientes establecidos.



CLASE 8.^a
REGISTRADO



OL3054956

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

Informe de gestión del ejercicio 2012

En términos de riesgo el VaR 95% a 252 días de la cartera es del 17,15%. La volatilidad de la cartera en el último año ha sido de 24,49% y la volatilidad del benchmark en el último año ha sido del 13,59%.

La rentabilidad acumulada de la Sociedad a cierre del año 2012 ha sido del 8,38%.

Durante el trimestre el coeficiente total de diversificación en emisores (40% del patrimonio) se ha excedido ligeramente (47,53 %) por revalorización en los valores computables y está en vías de corrección.

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por la Sociedad está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, y liquidez de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, modificada por la Ley 31/2011 y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores:

Gastos de I+D y Medio Ambiente

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

En la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2012 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Acciones propias

La Sociedad no ha realizado ninguna clase de negocio sobre sus acciones propias a lo largo del pasado ejercicio 2012, 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 2012.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2012

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2012 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

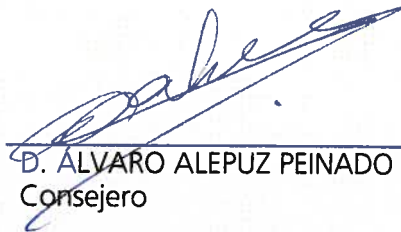
Reunidos los Administradores de Terde Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., en fecha 30 de abril de 2013, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2012, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito, los cuales han sido extendidos en papel timbrado del Estado, con numeración correlativa e impresos por una cara, conforme a continuación se detalla:

Ejemplar	Documento	Número de folios en papel timbrado
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0L3054925 al 0L3054954 Del 0L3054955 al 0L3054956

FIRMANTES:



D^a. PILAR PEINADO BRUNA
Presidenta



D. ALVARO ALEPUZ PEINADO
Consejero

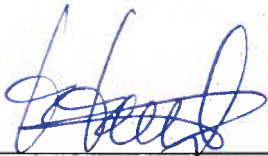


D. LUIS MIGUEL MIRANDA VIÑUELAS
Consejero

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

Declaración Negativa acerca de la información medioambiental en las cuentas anuales

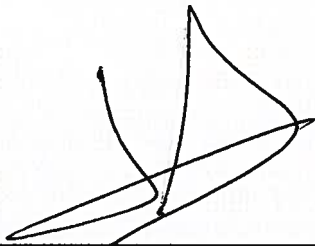
Los abajo firmantes, como Administradores de la sociedad citada, manifiestan que en la contabilidad correspondiente a las presentes cuentas anuales no existe ninguna partida de naturaleza medioambiental que deba ser incluida en la Memoria, de acuerdo a las indicaciones de la tercera parte del Plan General de Contabilidad (Real Decreto 1514/2007 de 16 de Noviembre).



D^a. PILAR PEINADO BRUNA
Presidenta



D. ÁLVARO ALEPUZ PEINADO
Consejero



D. LUIS MIGUEL MIRANDA VIÑUELAS
Consejero