

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

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



INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

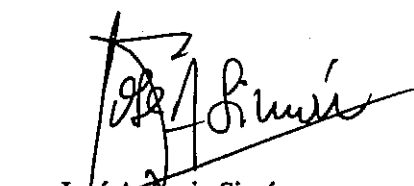
A los Accionistas de Terde Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.:

1. 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 2013, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los Administradores son responsables de la formulación de las cuentas anuales de la Sociedad, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad (que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.
2. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2013 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Terde Inversiones, S.I.C.A.V., S.A. al 31 de diciembre de 2013, así como de los resultados de sus operaciones correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.
3. Con fecha 10 de marzo de 2014, el Consejo de Administración de Terde Inversiones, S.I.C.A.V., S.A. decidió que, de conformidad con lo establecido en el Artículo 23.2 de la Ley 3/2009, de 3 de abril, sobre modificaciones estructurales de las sociedades mercantiles y en los Artículos 36 y siguientes del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de instituciones de inversión colectiva, se va a llevar a cabo una fusión por absorción entre Terde Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., como sociedad absorbente y World Policy, S.I.C.A.V., S.A., como sociedad absorbida, que quedará extinguida sin liquidación. Como consecuencia de la fusión, World Policy, S.I.C.A.V., S.A. transmitirá en bloque la totalidad de su patrimonio a la sociedad absorbente, la cual lo adquirirá por sucesión a título universal. En consecuencia, el Consejo de Administración de la Sociedad ha acordado iniciar todos los trámites legales pertinentes recogidos en los Artículos 30 y siguientes de la citada Ley 3/2009, para hacer efectiva la fusión por absorción dentro del plazo legalmente establecido.



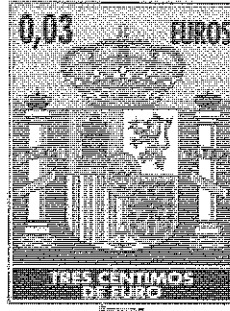
4. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2013 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de Terde Inversiones, S.L.C.A.V., S.A., la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.


José Antonio Simón
Socio - Auditor de Cuentas

13 de marzo de 2014





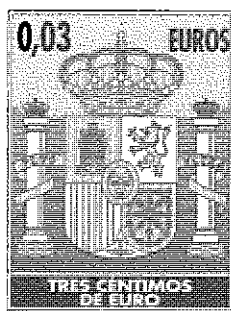
OL6234582

CLASE 8.ª

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

Balances de situación al 31 de diciembre de 2013 y 2012
(Expresados en euros)

ACTIVO	2013	2012
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	18 291 963,94	11 171 374,29
Deudores	430 430,09	163 324,38
Cartera de inversiones financieras	16 639 293,46	10 788 236,46
Cartera Interior	1 871 401,40	1 872 992,13
Valores representativos de deuda	57 000,00	281 000,00
Instrumentos de patrimonio	1 814 401,40	1 591 992,13
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	14 767 891,64	8 915 241,64
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	14 750 064,31	8 915 241,64
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	17 827,33	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	0,42	2,69
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	1 222 240,39	219 813,45
TOTAL ACTIVO	18 291 963,94	11 171 374,29



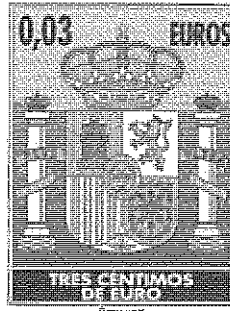
0L6234583

CLASE 8.^a

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

Balances de situación al 31 de diciembre de 2013 y 2012
(Expresados en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2013	2012
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	18 121 245,15	11 160 151,49
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	18 121 245,15	11 160 151,49
Capital	4 227 978,00	4 217 484,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	714 841,74	680 347,94
Reservas	8 300 890,67	8 214 615,69
(Acciones propias)	-	(594,07)
Resultados de ejercicios anteriores	(2 037 977,05)	(2 814 451,90)
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	6 915 511,79	862 749,83
(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	170 718,79	11 222,80
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	170 718,79	11 222,80
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	18 291 963,94	11 171 374,29
CUENTAS DE ORDEN	2013	2012
Cuentas de compromiso	17 527 523,84	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	17 527 523,84	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	21 726 210,74	22 624 670,02
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	19 812 522,00	19 823 016,00
Pérdidas fiscales a compensar	1 913 688,74	2 801 654,02
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	39 253 734,58	22 624 670,02



0L6234584

CLASE 8.ª

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 2013 y 2012
(Expresadas en euros)

	<u>2013</u>	<u>2012</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>(108 793,40)</u>	<u>(72 814,97)</u>
Comisión de gestión	(29 064,58)	(22 370,15)
Comisión de depositario	(19 767,28)	(15 775,08)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(59 961,54)	(34 669,74)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(108 793,40)	(72 814,97)
Ingresos financieros	247 870,75	285 428,65
Gastos financieros	(310,43)	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>4 013 389,76</u>	<u>66 850,95</u>
Por operaciones de la cartera interior	(21 088,50)	124 778,65
Por operaciones de la cartera exterior	4 422 523,02	(56 558,17)
Por operaciones con derivados	(388 044,76)	(1 369,53)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	1 993,96	1 564,01
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>2 812 155,39</u>	<u>581 721,19</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	313 975,03	(74 472,16)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	2 505 051,19	666 974,77
Resultados por operaciones con derivados	(6 870,83)	(10 781,42)
Otros	-	-
Resultado financiero	7 075 099,43	935 564,80
Resultado antes de impuestos	6 966 306,03	862 749,83
Impuesto sobre beneficios	(50 794,24)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	<u>6 915 511,79</u>	<u>862 749,83</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 2013
(Expresado en euros)

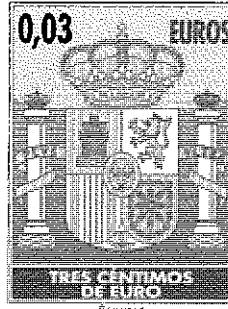
A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	6 915 511,79
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	6 915 511,79

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 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
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	4 217 484,00	680 347,94	8 214 615,69	(594,07)	(2 814 451,90)	-	862 749,83	-	-	11 160 151,49
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	6 915 511,79	-	-	6 915 511,79
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	86 274,98	-	776 474,85	-	(862 749,83)	-	-	-
Operaciones con accionistas	10 494,00	34 493,80	-	594,07	-	-	-	-	-	45 581,87
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2013	4 227 978,00	714 841,74	8 300 890,67	-	(2 037 977,05)	-	6 915 511,79	-	-	18 121 245,15



CLASE 8.ª



0L6234585

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

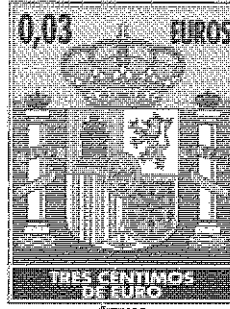
Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012
(Expresado en euros)

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

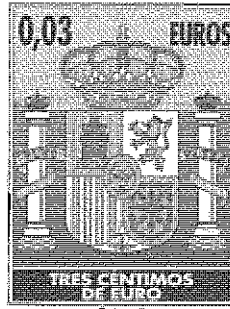
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto										
	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2011	4 217 484,00	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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo 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



CLASE B^a



0L6234586



0L6234587

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 2013
(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.

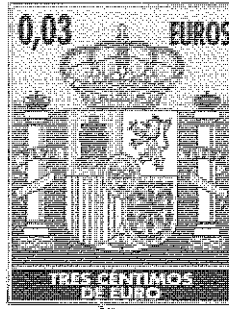
La Sociedad está sometida a la normativa legal específica de las Sociedades de Inversión de Capital Variable, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, modificada por la Ley 31/2011 y sucesivas modificaciones, 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.
- El número de accionistas de la Sociedad no podrá ser inferior a 100.



CLASE 8.^a

ESTADO



0L6234588

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

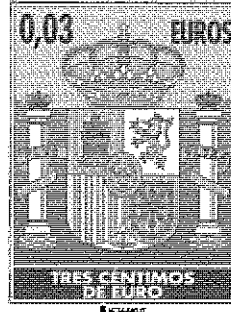
Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

Cuando por circunstancias del mercado o por el obligado cumplimiento de la ley o de las prescripciones del texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, aprobado por el Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, el capital o el número de accionistas de una sociedad de inversión, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, dichas instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.

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

La Sociedad Gestora percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión calculada sobre el patrimonio de la Sociedad. En los ejercicios 2013 y 2012 la comisión de gestión ha sido del 0,20%.

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



0L6234589

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 2013
(Expresada en euros)

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.

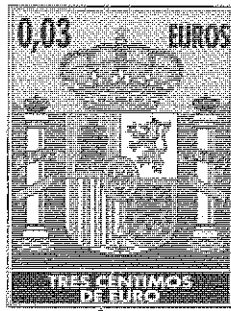
La Sociedad Gestora tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a los riesgos de mercado, crédito y liquidez. En este sentido, el control de los coeficientes normativos mencionados en el apartado 1.a), anterior, limitan la exposición a dichos riesgos.

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.

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.



0L6234590

CLASE B.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 2013
(Expresada en euros)

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 2013 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

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

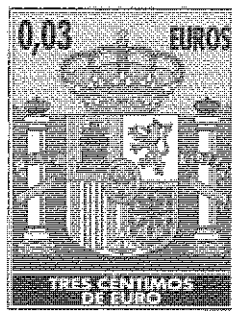
No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2013 y 2012.

d) Consolidación

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

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.



0L6234591

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 2013
(Expresada en euros)

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 2013 y 2012.

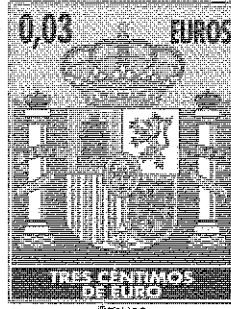
Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales, el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y esta memoria, están expresadas en euros, excepto cuando se indique expresamente.

3. Propuesta y aprobación de distribución de resultados

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

	2013	2012
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	<u>6 915 511,79</u>	<u>862 749,83</u>
	<u>6 915 511,79</u>	<u>862 749,83</u>
Propuesta de distribución		
Reserva legal	-	86 274,98
Reserva voluntaria	4 877 534,74	-
Resultados negativos de ejercicios anteriores	<u>2 037 977,05</u>	<u>776 474,85</u>
	<u>6 915 511,79</u>	<u>862 749,83</u>

Como consecuencia de la distribución de resultados del ejercicio 2012, la Reserva legal de la Sociedad ha alcanzado el 20% del capital social, por lo que conforme al artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital, queda eximida de la obligación de dotar una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a Reserva legal.



0L6234592

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 2013
(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

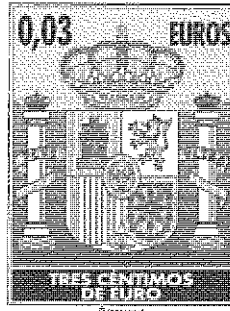
La valoración inicial se realiza por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

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
FOLIO 1000



0L6234593

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

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.



0L6234594

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 2013
(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.

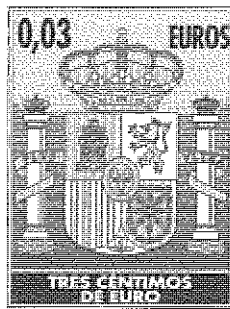
Los activos y pasivos financieros se dan de baja en el balance cuando se traspasan, sustancialmente, todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los mismos.

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".



0L6234595

CLASE 8.^a
OPERACIONES

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

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.

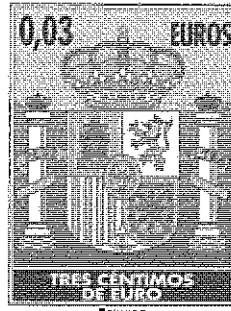
g) Valores representativos de deuda

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.



0L6234596

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 2013
(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 no existían en la cartera operaciones de derivados.

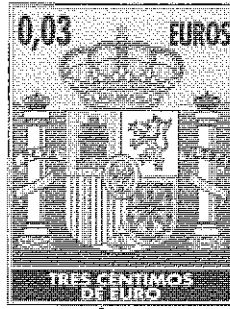
i) Moneda extranjera

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.



0L6234597

CLASE 8.^a
CORRESPONDIENTE

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

Las 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

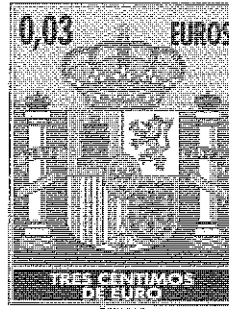
La determinación del patrimonio de la Sociedad a los efectos del cálculo del valor teórico de las correspondientes acciones que lo componen, se realiza de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008, de 26 de noviembre, de la C.N.M.V.

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.

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".



0L6234598

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 2013
(Expresada en euros)

5. Deudores

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

	2013	2012
Depósitos de garantía	258 681,59	-
Administraciones Públicas deudoras	117 133,93	105 677,41
Operaciones pendientes de liquidar	<u>54 614,57</u>	<u>57 646,97</u>
	<u>430 430,09</u>	<u>163 324,38</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2013 y 2012 se desglosa tal y como sigue:

	2013	2012
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	53 156,74	60 010,61
Retenciones de ejercicios anteriores	<u>63 977,19</u>	<u>45 666,80</u>
	<u>117 133,93</u>	<u>105 677,41</u>

El saldo del capítulo "Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2013 se ha liquidado en su mayoría el día 2 de enero de 2014.

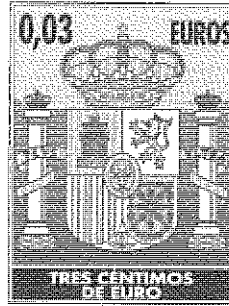
6. Acreedores

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

	2013	2012
Administraciones Públicas acreedoras	50 810,02	-
Operaciones pendientes de liquidar	96 839,92	-
Otros	<u>23 068,85</u>	<u>11 222,80</u>
	<u>170 718,79</u>	<u>11 222,80</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2013 recoge, principalmente, el impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio.

El saldo del capítulo "Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2013 se ha liquidado en su totalidad el día 3 de enero de 2014.



0L6234599

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 2013
(Expresada en euros)

El capítulo de "Acreedores - Otros" recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaría pendientes de pago así como las minusvalías por las garantías en divisa al cierre del ejercicio correspondiente.

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

7. Cartera de inversiones financieras

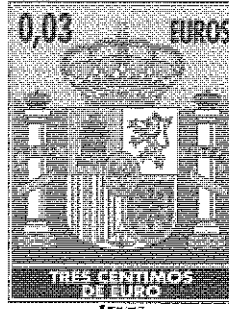
El detalle de la cartera de valores de la Sociedad, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2013 y 2012 se muestra a continuación:

	2013	2012
Cartera Interior	1 871 401,40	1 872 992,13
Valores representativos de deuda	57 000,00	281 000,00
Instrumentos de patrimonio	1 814 401,40	1 591 992,13
Cartera exterior	14 767 891,64	8 915 241,64
Instrumentos de patrimonio	14 750 064,31	8 915 241,64
Derivados	17 827,33	-
Intereses de la cartera de inversión	0,42	2,69
	16 639 293,46	10 788 236,46

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

Tal y como se indica en el Anexo III adjunto, la Sociedad, al 31 de diciembre de 2012, tenía registradas 88.200 acciones-ADR de Sinotech Energy Limited, por un valor de adquisición de 361.808,70 euros. A dicha fecha, las acciones-ADR mantenidas por la Sociedad de dicho valor, sufrieron una minusvalía por importe de 360.605,33 euros.

Con fecha 30 de mayo de 2012, la Securities Exchange Commission excluyó de cotización en el NASDAQ dichas acciones-ADR. Asimismo, la entidad depositaria estadounidense de dichas acciones-ADR comunicó el evento corporativo de conversión de las acciones-ADR en acciones ordinarias de Sinotech Energy Limited, cuyo plazo finalizaba el 19 de junio de 2013.



0L6234600

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 2013
(Expresada en euros)

Durante el ejercicio 2013 la Sociedad ha acudido al canje de acciones-ADR en acciones ordinarias de Sinotech Energy Limited, el cual se ha efectuado en la proporción de dos acciones ordinarias por cada acción-ADR.

Al 31 de diciembre de 2013 y a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, las acciones ordinarias recibidas de Sinotech Energy Limited son totalmente ilíquidas ya que no cuentan con un mercado organizado profundo al que cotizar. Asimismo, la Sociedad no cuenta con información financiera auditada de Sinotech Energy Limited y el valor está considerado como dudoso por parte de la Sociedad. En consecuencia, las acciones están valoradas, tanto en el momento de la conversión como al 31 de diciembre de 2013, por un importe total de 0,01 euros.

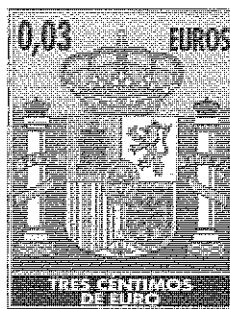
Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en UBS Bank, S.A.U.

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 de Instituciones de Inversión Colectiva, establece que ninguna Sociedad de Inversión de Capital Variable podrá tener invertido en valores emitidos o avalados por una misma entidad más del 5% de su patrimonio. Este límite queda ampliado al 10%, siempre que el total de las inversiones de la Entidad en los valores en que se supere el 5% no exceda del 40% de su patrimonio.

Igualmente, a 31 de diciembre de 2013, la Sociedad mantiene en cartera 5 emisiones distintas que individualmente superan el 5% del patrimonio (de las cuales 2 emisiones superan el 10% del patrimonio), y que conjuntamente exceden el 40% del patrimonio, no habiendo transcurrido, a la fecha de formulación de estas cuentas anuales, el plazo legalmente establecido para su regularización.

8. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 el saldo de este epígrafe del balance de situación adjunto corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por la Sociedad en el Depositario, remuneradas a un tipo de interés que ha sido durante dichos ejercicios del Eonia menos 0,5%.



0L6234601

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 2013
(Expresada en euros)

9. Patrimonio atribuido a accionistas

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

a) Capital Social

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

	2012	Operaciones con acciones	Otros	2013
Capital Inicial	2 404 050,00	-	-	2 404 050,00
Capital estatutario	1 813 434,00	10 494,00	-	1 823 928,00
	4 217 484,00	10 494,00	-	4 227 978,00

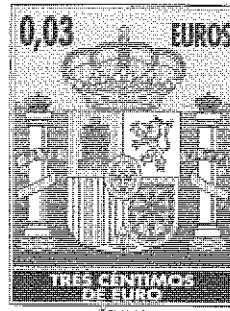
	2011	Operaciones con acciones	Otros	2012
Capital Inicial	2 404 050,00	-	-	2 404 050,00
Capital estatutario	1 813 434,00	-	-	1 813 434,00
	4 217 484,00	-	-	4 217 484,00

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.

Durante el ejercicio 2013 la Sociedad ha realizado varias emisiones de capital estatutario, por un importe total de 10.494,00 euros, lo que supone haber puesto en circulación 1.749 acciones de 6,00 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas. La última emisión se ha realizado con fecha 27 de noviembre de 2013.



0L6234602

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 2013
(Expresada en euros)

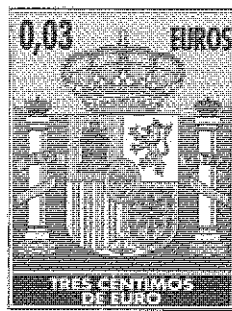
b) Reservas y resultado del ejercicio

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

	2012	Distribución resultados de 2012	Resultado de 2013	Otros	2013
Reserva legal	818 343,85	86 274,98	-	-	904 618,83
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)	776 474,85	-	-	(2 037 977,05)
Resultado del ejercicio	862 749,83	(862 749,83)	6 915 511,79	-	6 915 511,79
	6 262 913,62	-	6 915 511,79	-	13 178 425,41

	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
	5 400 163,79	-	862 749,83	-	6 262 913,62

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.



OL6234603

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 2013
(Expresada en euros)

c) Acciones propias

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

	2013	2012
Saldo al 1 de enero	(594,07)	(549,18)
Entradas	(140,82)	(44,89)
Salidas	<u>734,89</u>	<u>-</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>-</u>	<u>(594,07)</u>

Al 31 de diciembre de 2013, la sociedad no mantiene acciones propias en cartera. Al 31 de diciembre de 2012, la Sociedad mantenía 54 acciones propias en cartera.

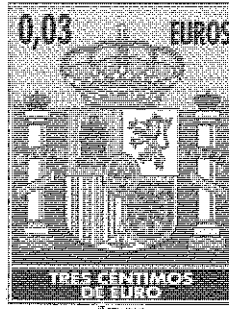
d) Valor teórico

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

	2013	2012
Patrimonio atribuido a accionistas	<u>18 121 245,15</u>	<u>11 160 151,49</u>
Número de acciones en circulación	<u>704 663</u>	<u>702 860</u>
Valor teórico por acción	<u>25,72</u>	<u>15,88</u>
Número de accionistas	<u>111</u>	<u>116</u>

e) Accionistas

Al cierre de los ejercicios 2013 y 2012, 1 accionista posee acciones que representan el 82,34% y el 82,55%, respectivamente, de la cifra de capital social, 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.



0L6234604

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 2013
(Expresada en euros)

10. Cuentas de compromiso

En el Anexo II adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2013.

11. Otras cuentas de orden

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

	2013	2012
Capital nominal no suscrito ni en circulación	19 812 522,00	19 823 016,00
Pérdidas fiscales a compensar	<u>1 913 688,74</u>	<u>2 801 654,02</u>
	<u>21 726 210,74</u>	<u>22 624 670,02</u>

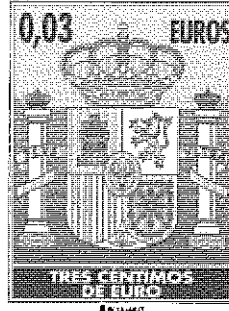
12. Administraciones Públicas y situación fiscal

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

El capítulo de "Acreedores - Administraciones Públicas" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el tipo impositivo del 1% al resultado contable una vez deducidas las bases imponible negativas de ejercicios anteriores que se compensan en este ejercicio. 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.



0L6234605

CLASE 8.^a
CORREOS

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

13. Otra información

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

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 III se recogen las adquisiciones temporales de activos realizadas con éste.

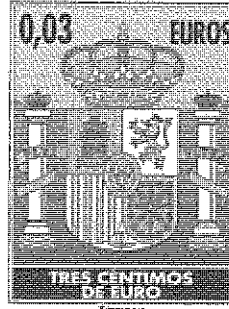
Al tratarse de una entidad que por sus peculiaridades no dispone de empleados ni oficinas y que por su naturaleza está gestionada por una Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, los temas relativos a la protección del medio ambiente y la seguridad y salud del trabajador aplican exclusivamente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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2013 y 2012, ascienden a 2 miles de euros, en ambos casos.

Durante los ejercicios 2013 y 2012 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 2013, se compone de 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 2013, no se encontraban en ningún supuesto de conflicto de interés directo o indirecto con la actividad de la Sociedad.



0L6234606

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 2013
(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 14,02% 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 17 Sociedades de Inversión de Capital Variable gestionadas por UBS Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U.

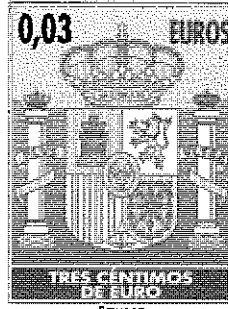
Asimismo, según la información de la que disponen los miembros del Consejo de Administración, la cual ha sido obtenida con la mayor diligencia debida, las personas vinculadas con los miembros de dicho Consejo de Administración, según se detallan en el artículo 231 de la Ley de Sociedades de Capital, 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.



CLASE 8.^a

0L6234607

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

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.

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.

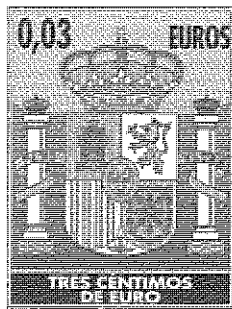
Terde Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

Cartera Interior	ISIN	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Adquisición temporal de activos con Depositario						
BONO ESTADO ESPAÑA 0,27% 02/01/2014	ES0000012783	EUR	57 000,00	0,42	57 000,00	-
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario			57 000,00	0,42	57 000,00	-
Acciones admitidas cotización						
DURO FELGUERA	ES0162600417	EUR	1 794 770,02	-	1 814 401,40	19 631,38
TOTALES Acciones admitidas cotización			1 794 770,02	-	1 814 401,40	19 631,38
TOTAL Cartera Interior			1 851 770,02	0,42	1 871 401,40	19 631,38



CLASE 8.^a



0L6234608

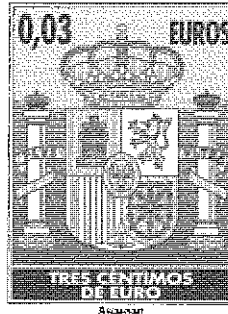
Terde Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

Cartera Exterior	ISIN	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)
Acciones admitidas cotización						
E TRADE FINANCIAL CORPORATION	US2692464017	USD	397 841,68	-	662 097,94	264 256,26
SUPERVALU INC	US8685361037	USD	663 911,11	-	692 504,91	28 593,80
APOLO GROUP INC-CL A	US0376041051	USD	746 583,37	-	864 845,09	118 261,72
BRIDGEPOIN EDUCATION	US10807M1053	USD	740 059,28	-	860 706,26	120 646,98
PHOENIX COMPANIES CONTRASPLIT AG12	US71902E6041	USD	1 372 650,15	-	2 240 298,04	867 647,89
GENWORTH FINANCIAL-A	US37247D1063	USD	563 894,56	-	880 892,16	316 997,60
ITT EDUCATIONAL SERVICES INC	US4506881098	USD	1 489 316,95	-	1 650 265,31	160 948,36
LEXMARK	US5297711070	USD	568 207,89	-	632 293,74	64 085,85
OPAP S.A.	GRS419003009	EUR	735 201,20	-	855 582,26	120 381,06
BANK OF AMERICA	US0605051046	USD	853 506,69	-	855 370,01	1 863,32
AMERICAN INTERNACIONAL GROUP	US0268747849	USD	677 642,96	-	705 777,49	28 134,53
CITIGROUP FINANCIAL MAY 2011	US1729674242	USD	1 027 345,97	-	1 023 772,10	(3 573,87)
HARTFORD FINANCIAL SERVICES GROUP	US4165151048	USD	522 927,43	-	748 537,16	225 609,73
ARC DOCUM SOLUT OLD AMERIC REPROG.	US00191G1031	USD	1 059 626,43	-	1 783 087,45	723 461,02
FIFTH THRID BANCORP	US3167731005	USD	171 299,79	-	294 034,38	122 734,59
SINOTECH ENERGY LIMITED CANJE 2013	KYGB186T1085	USD	0,01	-	0,01	-
TOTALES Acciones admitidas cotización			11 590 015,47	-	14 750 064,31	3 160 048,84
TOTAL Cartera Exterior			11 590 015,47	-	14 750 064,31	3 160 048,84



CLASE 8.^a



0L6234609

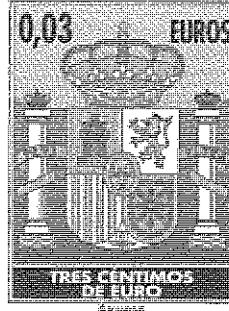
Terde Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO EURO DOLAR 125000	USD	17 527 523,84	17 557 301,88	19/03/2014
TOTALES Futuros comprados		17 527 523,84	17 557 301,88	
TOTALES		17 527 523,84	17 557 301,88	



CLASE 8.^a



0L6234610

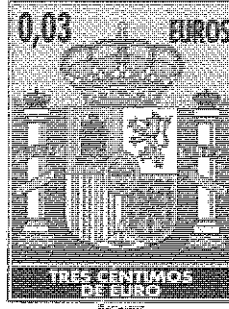
Terde Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

Cartera Interior	ISIN	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Adquisición temporal de activos con Depositario						
BONO ESTADO ESPAÑA 0,35% 02/01/2013	ES0000011660	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	ES0115056139	EUR	175 550,81	-	179 629,20	4 078,39
MEDIASET ESPAÑA COMUNIC GESTEVISION	ES0152503035	EUR	685 218,18	-	590 872,65	(94 345,53)
DURO FELGUERA	ES0162600417	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



CLASE 8ª



0L6234611

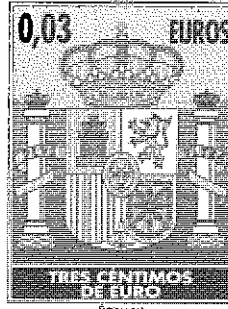
Terde Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

Cartera Exterior	ISIN	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)
Acciones admitidas cotización						
ITT EDUCATIONAL SERVICES INC	US45068B1098	USD	899 222,97	-	421 538,45	(477 684,52)
BANK OF AMERICA	US0605051046	USD	506 335,42	-	625 633,29	119 297,87
FIFTH THIRD BANCORP	US3167731005	USD	171 299,79	-	221 381,04	50 081,25
HARTFORD FINANCIAL SERVICES GROUP	US4165151048	USD	431 749,81	-	540 665,72	108 915,91
MANITOWOC COMPANY	US5635711089	USD	84 537,28	-	140 838,32	56 301,04
ARC DOCUM SOLUT OLD AMERIC REPROG.	US00191G1031	USD	746 271,47	-	448 189,19	(298 082,28)
GENWORTH FINANCIAL-A	US37247D1063	USD	1 044 180,56	-	1 035 484,01	(8 696,55)
CITIGROUP CONTRASPLIT MAY 2011	US1729674242	USD	545 139,84	-	661 032,52	115 892,68
OPAP S.A.	GRS419003009	EUR	749 921,07	-	544 822,20	(205 098,87)
LEXMARK	US5297711070	USD	458 918,18	-	420 594,50	(38 323,68)
E TRADE FINANCIAL CORPORATION	US2692464017	USD	397 008,41	-	431 863,11	34 854,70
CRAWFORD & COMPANY	US2246332066	USD	103 910,94	-	189 172,77	85 261,83
PHOENIX COMPANIES CONTRASPLIT AG12	US71902E6041	USD	1 357 938,58	-	979 471,45	(378 467,13)
SINOTECH ENERGY LIMITED ADR	US8293591082	USD	361 808,70	-	1 203,37	(360 605,33)
ACC BRIDGEPOIN EDUCATION	US10807M1053	USD	721 027,92	-	518 505,42	(202 522,50)
APOLO GROUP INC-CL A	US0376041051	USD	666 872,02	-	444 151,60	(222 720,42)
BEAZER HOME USA CONTRASPLIT OCT12	US07556Q8814	USD	389 323,79	-	455 785,48	66 461,69
GANNET CORP	US3647301015	USD	300 906,23	-	590 386,17	289 479,94
GOLDMAN SACHS	US38141G1040	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)



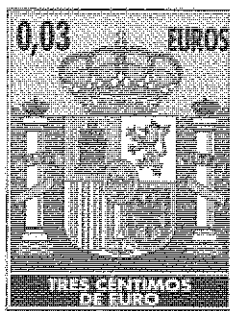
CLASE 8.ª



0L6234612



CLASE 8.^a



0L6234613

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

Informe de gestión del ejercicio 2013

Evolución de mercados

Durante el año hemos visto 3 cuatrimestres claramente diferenciados. De enero a abril continuó la tendencia vigente desde 2008 de curvas de tipos cayendo. En mayo tocamos el mínimo de rentabilidad del 10 años alemán en el 1,17%, nivel que ya habíamos visto por dos veces en 2012 y que esta vez actuaba como claro suelo de los tipos ya que, desde ahí hasta septiembre, no paró de subir, haciendo máximos en 2,05%. Durante la última parte del año el mercado de tipos se ha movido muy lateralmente, con el Bund terminando en el 1,93%, claramente por encima del 1,32% de inicio de 2013.

En EE. UU. el comportamiento de los tipos ha sido similar, pero la subida ha sido mayor. El bono a 10 años terminaba 2013 en el 3,03%, desde el 1,76% de inicio de ejercicio.

El crédito y gobiernos periféricos europeos se han comportado muy bien, con fuertes bajadas en los diferenciales que han permitido terminar el año con rentabilidades totales positivas, destacando el buen año del "High Yield" y de los periféricos europeos. La excepción ha venido de los mercados emergentes, que han arrojado pérdidas, tanto en moneda local como en "hard currency".

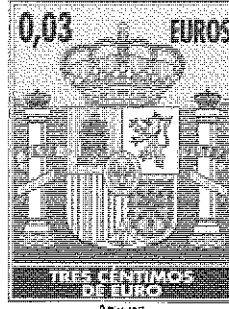
El año bursátil fue de menos a más. Conforme avanzaba 2013, las inquietudes en torno a la crisis de la zona euro, el bloqueo político en EE. UU., un aterrizaje forzoso en China y los riesgos geopolíticos fueron remitiendo, con la consiguiente mejora generalizada de las condiciones económicas que cristalizaban en una recuperación económica a nivel global. La paulatina reducción de los riesgos se sumó a un contexto de tipos de interés muy bajos y a la enorme liquidez que hay en el mercado como consecuencia de las políticas expansivas de los principales bancos centrales.

El Ibex acaba 2013 con un +21,4%, similar a lo logrado por las principales plazas mundiales con la excepción de Japón, con un Nikkei se anotaba un +56% gracias a la agresiva política de su banco central y a la devaluación del yen. En Europa, el DAX subía un 25%, el CAC un 17% y el FT100 un 14%. La bolsa americana, representada por el SP 500, subía un 25%, alcanzando máximos históricos. Destaca también el extraordinario comportamiento del Nasdaq, con un +40%.

Dentro de los emergentes, los BRIC (Brasil, Rusia, India y China) parecían destinados a recoger el testigo de EE. UU., Europa y Japón para liderar la economía mundial, pero a lo largo del año se fueron revisando a la baja sus previsiones, generándose en algunos casos desequilibrios que han afectado negativamente a sus divisas. La negativa evolución de las materias primas ha sido otro de los factores clave para este mal comportamiento. Los cuatro índices de estos países registraban pérdidas en el año, con caídas del 19% en el Bovespa o el 13% en la bolsa de Shanghái.



CLASE 8.ª
INSTRUMENTOS



0L6234614

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

Informe de gestión del ejercicio 2013

A nivel sectorial, destacaban los sectores más cíclicos (autos, media, seguros), con subidas superiores al 30%. A ellos se unía el sector farmacéutico, con más de un 30%, destacando especialmente biotecnología. En el lado negativo se situaban materiales por la mala evolución de las materias primas, inmobiliarias, utilities y energía.

Al final del trimestre la cartera estaba invertida aproximadamente en un 91,41% 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 EE. UU., 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 durante el ejercicio de -394.915,59 euros.

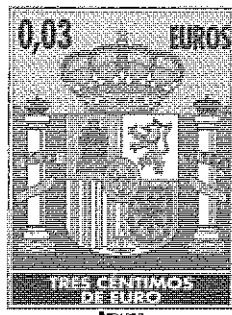
La volatilidad de la cartera en el último año ha sido de 18,49% y la volatilidad del benchmark en el último año ha sido del 11,47%.

La rentabilidad acumulada de la Sociedad a cierre de 2013 es de 61,96%.

Durante el trimestre la posición en Duro Felguera (10,01%) y Phoenix (12,36%) ha excedido lo marcado en el coeficiente de diversificación (máx 10% en un mismo grupo emisor). Este exceso se ha producido por revalorización y está en vías de corrección.

Durante el trimestre el coeficiente total de diversificación en emisores (40% del patrimonio) se ha excedido (46,97%) 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.



0L6234615

CLASE 8.^a



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

Informe de gestión del ejercicio 2013

Gastos de I+D y Medio Ambiente

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

En la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2013 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Acciones propias

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2013

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

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

Ejemplar	Documento	Número de folios en papel timbrado
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0L6234582 al 0L6234612 Del 0L6234613 al 0L6234615

FIRMANTES:



D^a. PILAR PEINADO BRUNA
Presidenta



D. ALVARO ALEPUZ PEINADO
Consejero

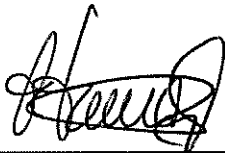


D. LUIS MIGUEL MIRANDA VIÑUELAS
Consejero

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