

GC FTPyme Pastor 2, Fondo de Titulización de Activos

Cuentas Anuales del
ejercicio terminado el
31 de diciembre de 2011 e
Informe de Gestión, junto con el
Informe de Auditoría

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

Al Consejo de Administración de
GestiCaixa, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. (en adelante, la Sociedad Gestora):

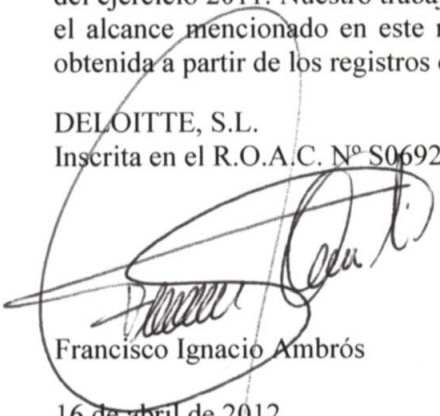
Hemos auditado las cuentas anuales de GC FTPyme Pastor 2, Fondo de Titulización de Activos, que comprenden el balance al 31 de diciembre de 2011 y la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de flujos de efectivo, el estado de ingresos y gastos reconocidos y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los Administradores de la Sociedad Gestora son responsables de la formulación de las cuentas anuales del Fondo, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable al mismo (que se identifica en la Nota 2.a. 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 2011 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de GC FTPyme Pastor 2, Fondo de Titulización de Activos al 31 de diciembre de 2011, así como de los resultados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo 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.

Sin que afecte a nuestra opinión de auditoría, llamamos la atención respecto a lo señalado en la Nota 2.i de la memoria adjunta, en la que se menciona que de acuerdo con lo establecido en la escritura de constitución del Fondo, la Sociedad Gestora acordó, con fecha 26 de noviembre de 2010, proceder a la liquidación anticipada del Fondo y a la amortización de los bonos el 20 de enero de 2011. Con fecha 16 de febrero de 2012 se procedió a la extinción de este fondo.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2011 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora consideran oportunas sobre la situación del Fondo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2011. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

DELOITTE, S.L.
Inscrita en el R.O.A.C. N° S0692


Francisco Ignacio Ambrós

16 de abril de 2012



Membre exercent:
DELOITTE, S.L.

Any 2012 Nòm. 20/12/05193

CÒPIA GRATUÏTA

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

GC FTPYME PASTOR 2, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010 (NOTAS 1, 2 y 3)

(Miles de Euros)

| ACTIVO | Nota | 31/12/11 | 31/12/10 (*) | PASIVO | Nota | 31/12/11 | 31/12/10 (*) |
|---|------|-----------|---------------|--|------|-----------|---------------|
| ACTIVO NO CORRIENTE | | - | 50.117 | PASIVO NO CORRIENTE | | - | 78.859 |
| Activos financieros a largo plazo | | - | 50.117 | Provisiones a largo plazo | | - | - |
| Valores representativos de deuda | | - | - | Pasivos financieros a largo plazo | | - | 78.859 |
| Derechos de crédito | 4 | - | 50.117 | Obligaciones y otros valores negociables. | 8 | - | 58.836 |
| Participaciones hipotecarias | | - | - | Series no subordinadas | | - | - |
| Certificados de transmisión hipotecaria | | - | - | Series Subordinadas | | - | 58.836 |
| Préstamos hipotecarios | | - | - | Correcciones de valor por repercusión de pérdidas | | - | - |
| Cédulas hipotecarias | | - | - | Intereses y gastos devengados no vencidos | | - | - |
| Préstamos a promotores | | - | - | Ajustes por operaciones de cobertura | | - | - |
| Préstamos a PYMES | | - | 50.117 | Deudas con entidades de crédito | 7 | - | 18.883 |
| Préstamos a empresas | | - | - | Préstamo subordinado | | - | 28.875 |
| Cédulas territoriales | | - | - | Crédito línea de liquidez | | - | - |
| Créditos AAPP | | - | - | Otras deudas con entidades de crédito | | - | - |
| Préstamo Consumo | | - | - | Correcciones de valor por repercusión de pérdidas | | - | (9.992) |
| Préstamo automoción | | - | - | Intereses y gastos devengados no vencidos | | - | - |
| Arrendamiento financiero | | - | - | Ajustes por operaciones de cobertura | | - | - |
| Cuentas a cobrar | | - | - | Derivados | 13 | - | 1.140 |
| Bonos de titulización | | - | - | Derivados de cobertura | | - | 1.140 |
| Activos dudosos | | - | - | Otros pasivos financieros | | - | - |
| Correcciones de valor por deterioro de activos | | - | - | Correcciones de valor por repercusión de pérdidas | | - | - |
| Intereses y gastos devengados no vencidos | | - | - | Otros | | - | - |
| Ajustes por operaciones de cobertura | | - | - | Pasivos por impuesto diferido | | - | - |
| Derivados | | - | - | | | - | - |
| Derivados de cobertura | | - | - | PASIVO CORRIENTE | | 20 | 15.402 |
| Otros activos financieros | | - | - | Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta | | - | - |
| Garantías financieras | | - | - | Provisiones a corto plazo | | - | - |
| Otros | | - | - | Pasivos financieros a corto plazo | | 20 | 15.351 |
| Activos por impuesto diferido | | - | - | acreedores y otras cuentas a pagar | 9 | 20 | 3 |
| Otros activos no corrientes | | - | - | Obligaciones y otros valores negociables | 8 | - | 15.114 |
| | | - | - | Series no subordinadas | | - | 14.872 |
| | | - | - | Series subordinadas | | - | - |
| ACTIVO CORRIENTE | | 20 | 43.004 | Correcciones de valor por repercusión de pérdidas | | - | - |
| Activos no corrientes mantenidos para la venta | 5 | - | 736 | Intereses y gastos devengados no vencidos | | - | 242 |
| Activos financieros a corto plazo | | - | 16.852 | Ajustes por operaciones de cobertura | | - | - |
| Deudores y otras cuentas a cobrar | | - | - | Intereses vencidos e impagados | | - | - |
| Derechos de crédito | 4 | - | 16.852 | Deudas con entidades de crédito | 7 | - | (1) |
| Participaciones hipotecarias | | - | - | Préstamo subordinado | | - | - |
| Certificados de transmisión hipotecaria | | - | - | Crédito línea de liquidez | | - | - |
| Préstamos hipotecarios | | - | - | Otras deudas con entidades de crédito | | - | 2.448 |
| Cédulas hipotecarias | | - | - | Correcciones de valor por repercusión de pérdidas | | - | (2.595) |
| Préstamos a promotores | | - | - | Intereses y gastos devengados no vencidos | | - | 146 |
| Préstamos a PYMES | | - | 15.742 | Ajustes por operaciones de cobertura | | - | - |
| Préstamos a empresas | | - | - | Intereses vencidos e impagados | | - | - |
| Cédulas territoriales | | - | - | Derivados | 13 | - | 235 |
| Créditos AAPP | | - | - | Derivados de cobertura | | - | 235 |
| Préstamo Consumo | | - | - | Otros pasivos financieros | | - | - |
| Préstamo automoción | | - | - | Importe bruto | | - | - |
| Arrendamiento financiero | | - | - | Correcciones de valor por repercusión de pérdidas | | - | - |
| Cuentas a cobrar | | - | - | Ajustes por periodificaciones | | - | 51 |
| Bonos de titulización | | - | - | Comisiones | | - | 51 |
| Activos dudosos | | - | 1.783 | Comisión sociedad gestora | 1 | - | 2 |
| Correcciones de valor por deterioro de activos | | - | (824) | Comisión administrador | 1 | - | 1 |
| Intereses y gastos devengados no vencidos | | - | 151 | Comisión agente financiero/pagos | | - | - |
| Ajustes por operaciones de cobertura | | - | - | Comisión variable - resultados realizados | 3-f | - | 1.369 |
| Intereses vencidos e impagados | | - | - | Otras comisiones del cedente | | - | - |
| Derivados | | - | - | Correcciones de valor por repercusión de pérdidas | | - | (1.370) |
| Derivados de cobertura | | - | - | Otras comisiones | | - | 49 |
| Otros activos financieros | | - | - | Otros | | - | - |
| Garantías financieras | | - | - | AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS | | - | (1.140) |
| Otros | | - | - | Coberturas de flujos de efectivo | 10 | - | (1.140) |
| Ajustes por periodificaciones | | - | - | Gastos de constitución en transición | | - | - |
| Comisiones | | - | - | | | - | - |
| Otros | | - | - | | | - | - |
| Efectivo y otros activos líquidos equivalentes | 6 | 20 | 25.416 | | | - | - |
| Tesorería | | 20 | 25.416 | | | - | - |
| Otros activos líquidos equivalentes | | - | - | | | - | - |
| TOTAL ACTIVO | | 20 | 93.121 | TOTAL PASIVO | | 20 | 93.121 |

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 14, y los Anexos descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance a 31 de diciembre de 2011

GC FTPYME PASTOR 2, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010 (NOTAS 1, 2 y 3)

(Miles de Euros)

| | Nota | Ejercicio 2011 | Ejercicio 2010 (*) |
|---|------------|-------------------|-----------------------|
| Intereses y rendimientos asimilados | | 490 | 2.762 |
| Valores representativos de deuda | | - | - |
| Derechos de crédito | 4 | 443 | 2.618 |
| Otros activos financieros | 6 | 47 | 144 |
| Intereses y cargas asimilados | | (100) | (1.813) |
| Obligaciones y otros valores negociables | 8 | (61) | (1.145) |
| Deudas con entidades de crédito | 7 | (39) | (668) |
| Otros pasivos financieros | | - | - |
| Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto) | 13 | 98 | (649) |
| MARGEN DE INTERESES | | 488 | 300 |
| Resultado de operaciones financieras (neto) | | - | - |
| Ajustes de valoración en carteras a VR con cambios en PyC | | - | - |
| Activos financieros disponibles para la venta | | - | - |
| Otros | | - | - |
| Diferencias de cambio (neto) | | - | - |
| Otros ingresos de explotación | | - | - |
| Otros gastos de explotación | | (194) | (325) |
| Servicios exteriores | | (172) | (53) |
| Servicios de profesionales independientes | 11 | (172) | (53) |
| Servicios bancarios y similares | | - | - |
| Publicidad y propaganda | | - | - |
| Otros servicios | | - | - |
| Tributos | | - | - |
| Otros gastos de gestión corriente | | (22) | (272) |
| Comisión de Sociedad gestora | 1 | (1) | (13) |
| Comisión administración | 1 | - | (8) |
| Comisión del agente financiero/pagos | | (8) | (4) |
| Comisión variable - resultados realizados | | - | - |
| Comisión variable - resultados no realizados | | - | - |
| Otras comisiones del cedente | | (13) | (247) |
| Otros gastos | | - | - |
| Deterioro de activos financieros (neto) | 4 | - | (308) |
| Deterioro neto de valores representativos de deuda | | - | - |
| Deterioro neto de derechos de crédito | | - | (308) |
| Deterioro neto de derivados | | - | - |
| Deterioro neto de otros activos financieros | | - | - |
| Dotaciones a provisiones (neto) | | - | - |
| Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no corrientes en venta | 5 | 87 | - |
| Repercusión de pérdidas (ganancias) | 3-g | (381) | 333 |
| RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS | | - | - |
| Impuesto sobre beneficios | 12 | - | - |
| RESULTADO DEL EJERCICIO | | - | - |

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos

Las Notas 1 a 14, y los Anexos descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2011

GC FTPYME PASTOR 2, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010 (NOTAS 1, 2 y 3)

(Miles de Euros)

| | Ejercicio 2011 | Ejercicio 2010 (*) |
|--|-------------------|-----------------------|
| FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN | (526) | 3.295 |
| Flujo de caja neto por intereses de las operaciones | (1.317) | 885 |
| Intereses cobrados de los activos titulizados | 594 | 2.705 |
| Intereses pagados por valores de titulización | (303) | (1.166) |
| Intereses cobrados/pagados netos por operaciones de derivados | (137) | (798) |
| Intereses cobrados de inversiones financieras | 47 | 144 |
| Intereses pagados de préstamos y créditos en entidades de crédito | (1.518) | - |
| Otros intereses cobrados/pagados (neto) | - | - |
| Comisiones y gastos por servicios financieros pagados por el Fondo | (73) | (266) |
| Comisiones pagadas a la sociedad gestora | (3) | (15) |
| Comisiones pagadas por administración de activos titulizados | - | - |
| Comisiones pagadas al agente financiero | (8) | (4) |
| Comisiones variables pagadas | - | - |
| Otras comisiones | (62) | (247) |
| Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo | 864 | 2.676 |
| Recuperaciones de fallidos y otros activos adquiridos | 196 | 2.733 |
| Pagos de provisiones | - | - |
| Cobros procedentes de la enajenación de activos no corrientes mantenidos para la venta | 823 | - |
| Otros | (155) | (57) |
| FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSIÓN/FINANCIACIÓN | (24.870) | (9.355) |
| Flujos de caja netos por emisión de valores de titulización | - | - |
| Cobros por emisión de valores de titulización | - | - |
| Pagos por emisión de valores de titulización (aseguramiento colocación) | - | - |
| Flujos de caja por adquisición de activos financieros | - | - |
| Pagos por adquisición de derechos de crédito | - | - |
| Pagos por adquisición de otras inversiones financieras | - | - |
| Flujos de caja netos por amortizaciones | (6.911) | (9.355) |
| Cobros por amortización de derechos de crédito | 66.796 | 27.621 |
| Cobros por amortización de otros activos titulizados | - | - |
| Pagos por amortización de valores de titulización | (73.707) | (36.976) |
| Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo | (17.959) | - |
| Cobros por concesiones de préstamos o disposiciones de créditos | - | - |
| Pagos por amortización de préstamos o créditos | (17.959) | - |
| Cobros derechos de crédito pendientes ingreso | - | - |
| Administraciones públicas - Pasivo | - | - |
| Otros deudores y acreedores | - | - |
| Cobros por amortización o venta de inversiones financieras | - | - |
| Cobros de Subvenciones | - | - |
| INCREMENTO/DISMINUCIÓN DE EFECTIVO O EQUIVALENTES | (25.396) | (6.060) |
| Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio | 25.416 | 31.476 |
| Efectivo o equivalentes al final del ejercicio | 20 | 25.416 |

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 14, y los Anexos descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de flujos de efectivo del ejercicio 2011

GC FTPYME PASTOR 2, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010 (NOTAS 1, 2 Y 3)

(Miles de Euros)

| | Ejercicio 2011 | Ejercicio 2010 (*) |
|--|-------------------|-----------------------|
| Activos financieros disponibles para la venta | | |
| Ganancias (pérdidas) por valoración | - | - |
| Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración | - | - |
| Efecto fiscal | - | - |
| Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias | - | - |
| Otras reclasificaciones | - | - |
| Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo | - | - |
| Total ingresos y gastos reconocidos por activos financieros disponibles para la venta | - | - |
| Cobertura de los flujos de efectivo | | |
| Ganancias (pérdidas) por valoración | 1.238 | (978) |
| Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración | 1.238 | (978) |
| Efecto fiscal | - | - |
| Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias | (98) | 649 |
| Otras reclasificaciones | - | - |
| Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo | (1.140) | 329 |
| Total ingresos y gastos reconocidos por coberturas contables | - | - |
| Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos | | |
| Importe de otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos directamente en el balance en el periodo | - | - |
| Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración | - | - |
| Efecto fiscal | - | - |
| Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias | - | - |
| Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo | - | - |
| Total ingresos y gastos reconocidos por otros ingresos/ganancias | - | - |
| TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS | - | - |

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 14, y los Anexos descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos del ejercicio 2011

GC FTPYME Pastor 2, Fondo de Titulización de Activos

Memoria correspondiente al
ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2011

1. Reseña del Fondo

GC FTPYME Pastor 2, Fondo de Titulización de Activos (en adelante, "el Fondo") se constituyó, mediante Escritura Pública de fecha 28 de octubre de 2004, con carácter de fondo cerrado, al amparo de lo previsto en el Real Decreto 926/1998, de 14 de mayo, por el que se regulan los Fondos de Titulización de Activos y las Sociedades Gestoras de Fondos de Titulización, y en lo contemplado en el mismo, por las reglas contenidas en la ley 19/1992, de 7 de julio. La función del Fondo consiste en la adquisición de derechos de crédito derivados de activos cedidos – véase Nota 4 – (en adelante, "los Derechos de Crédito"), y en la emisión de cinco series de bonos de titulización, por un importe total de 800.000 miles de euros, (véase Nota 7). El desembolso de los Derechos de Crédito, así como el de los bonos de titulización, se produjo el 4 de noviembre de 2004, fecha en la que comenzaron a devengarse los ingresos y gastos del Fondo.

El Fondo carece de personalidad jurídica y es gestionado por Gestika, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. (en adelante la Sociedad Gestora). La Sociedad está integrada en el Grupo CaixaBank, que a su vez está integrado en el Grupo "la Caixa" cuya sociedad dominante es Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona ("la Caixa"), con domicilio social en Barcelona, Av. Diagonal 621-629.

La comisión de gestión que se paga a la Sociedad Gestora se calcula como el 0,0155% anual del valor de los bonos de titulización pendientes de amortización a la fecha anterior a la de pago de dichos bonos. El importe devengado por este concepto, durante el ejercicio 2011, ha ascendido a 1 miles de euros (13 miles de euros en el ejercicio 2010).

La gestión y administración de los Derechos de Crédito corresponde a la sociedad cedente de los mismos, Banco Pastor, S.A. (en adelante el Banco). El Banco no asume ninguna responsabilidad por el impago de dichos préstamos, obteniendo por dicha gestión una contraprestación (pagadera los días 20 de enero, 20 de abril, 20 de julio y 20 de octubre de cada año o el siguiente día laborable). Asimismo, el Banco obtendrá una cantidad variable y subordinada que se devengará trimestralmente igual a la diferencia entre los ingresos y gastos del Fondo. En el caso de que dicho margen de intermediación fuese negativo, se repercutirá de acuerdo a lo indicado en la Nota 3-g.

La entidad depositaria de los derechos de crédito es el Banco.

El Fondo tributa en el régimen general del Impuesto sobre Sociedades de acuerdo con lo dispuesto por el Real Decreto Legislativo de 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, modificado posteriormente por la Ley 35/2006, de 28 de noviembre. La normativa fiscal vigente excluye explícitamente a los Fondos de Titulización de la obligación de que les sea practicada alguna retención legal sobre los intereses devengados por los Derechos de Crédito.

El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, en su reunión celebrada el 26 de noviembre de 2010, acordó proponer la liquidación anticipada del Fondo en virtud de lo establecido en el Folleto de emisión del Fondo. Para proceder a su liquidación, el 20 de enero de 2011, el Fondo transmitió la totalidad de los derechos de crédito pendientes de amortización a dicha fecha a la Entidad Cedente.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales comprenden el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de ingresos y gastos reconocidos, el estado de flujo de efectivo y la memoria. Las cuentas anuales se han preparado a partir de los registros contables que del Fondo mantiene su Sociedad Gestora y se presentan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación al Fondo que es establecido en la Circular 2/2009, de 25 de marzo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (modificada posteriormente por la Circular 4/2010, de 14 de octubre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores) y, en su caso, el Código de Comercio, el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre, las normas de obligado cumplimiento aprobadas por el ICAC y el resto de normativa contable española que resulte de aplicación de forma que muestran la imagen fiel de la situación financiera del Fondo al 31 de diciembre de 2011 y de los resultados de sus operaciones y de los flujos de efectivo que se han generado durante el ejercicio terminado en esa fecha.

Las cuentas anuales del Fondo, que han sido formuladas y aprobadas por los Administradores de su Sociedad Gestora, en su reunión celebrada el 29 de marzo de 2012.

La entidad tiene los registros contables del Fondo expresados al céntimo de euro, si bien, dada la magnitud de las cifras, estas cuentas anuales se presentan en miles de euros. Como consecuencia de ello, pueden existir diferencias por el redondeo de saldos, que en ningún caso son significativas.

b) Principios contables no obligatorios aplicados

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo han formulado estas cuentas anuales teniendo en consideración los principios contables y las normas contables de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo en las mismas. No existe ningún principio contable o criterio de valoración que, siendo obligatorio y teniendo un efecto significativo, haya dejado de aplicarse. Adicionalmente, no se han aplicado principios contables no obligatorios.

c) Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

Los resultados son sensibles a los principios y políticas contables, criterios de valoración y estimaciones seguidos por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo para la elaboración de las cuentas anuales. Los principales principios y políticas contables y criterios de valoración se indican en la Nota 3.

En la elaboración de las cuentas anuales del Fondo se han utilizado, ocasionalmente, estimaciones realizadas por los Administradores de su Sociedad Gestora para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos y gastos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a la evaluación de posibles pérdidas por deterioro que, en su caso, puedan tener determinados activos y al valor razonable de determinados instrumentos financieros. A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2011, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva, de acuerdo con la normativa contable en vigor.

d) Comparación de la información

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo presentan, a efectos comparativos, con cada una de las cifras que se desglosan en las presentes cuentas anuales, además de las cifras del ejercicio 2011, las correspondientes al ejercicio anterior, tal y como se establece en el apartado 7 de la Norma 28ª de la citada Circular 2/2009, por lo que, la información contenida en esta Memoria referida al ejercicio 2010 se presenta, exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio 2011 y, por consiguiente, no constituye las cuentas anuales del Fondo del ejercicio 2011.

Durante el ejercicio 2011, de acuerdo con lo establecido en la Circular 4/2010, de 14 de octubre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, se han producido cambios en determinados criterios de registro a efectos de presentación respecto al ejercicio 2010 en Balance, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias y el Estado de Flujos de Efectivo.

Dichos cambios implican básicamente la inclusión de los siguientes epígrafes adicionales:

- Intereses vencidos e impagados de los Derechos de Crédito, Bonos y Préstamos subordinado, en el Balance.
- Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo, en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.
- Cobros procedentes de la enajenación de activos no corrientes mantenidos para la venta, en el Estado de Flujos de Efectivo.

e) Agrupación de partidas

Determinadas partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de flujos de efectivo y del estado de ingresos y gastos reconocidos se presentan de forma agrupada para facilitar su comprensión, si bien, en determinados casos se ha incluido la información desagregada en las correspondientes notas de la memoria.

f) Corrección de errores

En la elaboración de estas cuentas anuales no se ha puesto de manifiesto ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2010.

g) Cambios en criterios contables

Durante el ejercicio 2011 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2010.

h) Impacto medioambiental

Dada la actividad a la que se dedica el Fondo, éste no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones o contingencias de carácter medioambiental que pudieran ser significativos en relación con la situación financiera y los resultados del mismo. Por este motivo, no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria respecto a información de cuestiones medioambientales.

i) Empresa en funcionamiento

De acuerdo con lo establecido en la escritura de constitución del Fondo, entre otras causas, éste podría liquidarse anticipadamente cuando el importe de los derechos de crédito pendientes de amortización fuera inferior al 10% del importe inicial de dichos activos, por lo cual, al 20 de enero de 2011 el Fondo transmitió la totalidad de los derechos de crédito pendientes de amortización al Banco.

El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, en su reunión celebrada el 26 de noviembre de 2010, acordó proponer la liquidación anticipada del Fondo en virtud de lo establecido en el Folleto de emisión del Fondo. Para proceder a su liquidación, el 20 de enero de 2011, el Fondo transmitió la totalidad de los derechos de crédito pendientes de amortización a dicha fecha a la Entidad Cedente. Al 31 de diciembre de 2011, la extinción del Fondo se encuentra en trámite.

Adicionalmente, tal y como se indica en el Anejo III de la Circular 2/2009 (modificada por la Circular 4/2010, de 14 de octubre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores), a continuación se presentan el balance a la fecha inmediatamente anterior a aquella en la que se decidió la liquidación del Fondo (25 de noviembre de 2010) y un estado de flujos de efectivo referido al periodo entre la fecha inmediatamente anterior a aquella en la que se decidió la liquidación del Fondo y el cierre del ejercicio:

(Miles de Euros)

| ACTIVO | 25/11/10 | PASIVO | 25/11/10 |
|---|---------------|--|---------------|
| ACTIVO NO CORRIENTE | 53.824 | PASIVO NO CORRIENTE | 76.403 |
| Activos financieros a largo plazo | 53.824 | Provisiones a largo plazo | - |
| Valores representativos de deuda | - | Pasivos financieros a largo plazo | 76.403 |
| Derechos de crédito | 53.056 | Obligaciones y otros valores negociables. | 59.927 |
| Participaciones hipotecarias | - | Series no subordinadas | - |
| Certificados de transmisión hipotecaria | - | Series Subordinadas | 59.927 |
| Préstamos hipotecarios | - | Correcciones de valor por repercusión de pérdidas | - |
| Cédulas hipotecarias | - | Intereses y gastos devengados no vencidos | - |
| Préstamos a promotores | - | Ajustes por operaciones de cobertura | - |
| Préstamos a PYMES | 53.056 | Deudas con entidades de crédito | 16.476 |
| Préstamos a empresas | - | Préstamo subordinado | 28.875 |
| Cédulas territoriales | - | Crédito línea de liquidez | - |
| Créditos AAPP | - | Otras deudas con entidades de crédito | - |
| Préstamo Consumo | - | Correcciones de valor por repercusión de pérdidas | (12.399) |
| Préstamo automoción | - | Intereses y gastos devengados no vencidos | - |
| Arrendamiento financiero | - | Ajustes por operaciones de cobertura | - |
| Cuentas a cobrar | - | Derivados | - |
| Bonos de titulación | - | Derivados de cobertura | - |
| Activos dudosos | - | Otros pasivos financieros | - |
| Correcciones de valor por deterioro de activos | - | Correcciones de valor por repercusión de pérdidas | - |
| Intereses y gastos devengados no vencidos | - | Otros | - |
| Ajustes por operaciones de cobertura | - | Pasivos por impuesto diferido | - |
| Derivados | 768 | | |
| Derivados de cobertura | 768 | PASIVO CORRIENTE | 16.786 |
| Otros activos financieros | - | Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta | - |
| Garantías financieras | - | Provisiones a corto plazo | - |
| Otros | - | Pasivos financieros a corto plazo | 16.786 |
| Activos por impuesto diferido | - | Acreedores y otras cuentas a pagar | 6 |
| Otros activos no corrientes | - | Obligaciones y otros valores negociables | 16.780 |
| | | Series no subordinadas | - |
| ACTIVO CORRIENTE | 40.133 | Series subordinadas | 16.780 |
| Activos no corrientes mantenidos para la venta | 736 | Correcciones de valor por repercusión de pérdidas | - |
| Activos financieros a corto plazo | 18.116 | Intereses y gastos devengados no vencidos | - |
| Deudores y otras cuentas a cobrar | - | Ajustes por operaciones de cobertura | - |
| Derechos de crédito | 18.116 | Intereses vencidos e impagados | - |
| Participaciones hipotecarias | - | Deudas con entidades de crédito | - |
| Certificados de transmisión hipotecaria | - | Préstamo subordinado | - |
| Préstamos hipotecarios | - | Crédito línea de liquidez | - |
| Cédulas hipotecarias | - | Otras deudas con entidades de crédito | 1.123 |
| Préstamos a promotores | - | Correcciones de valor por repercusión de pérdidas | (2.448) |
| Préstamos a PYMES | 17.297 | Intereses y gastos devengados no vencidos | - |
| Préstamos a empresas | - | Ajustes por operaciones de cobertura | - |
| Cédulas territoriales | - | Intereses vencidos e impagados | 1.325 |
| Créditos AAPP | - | Derivados | - |
| Préstamo Consumo | - | Derivados de cobertura | - |
| Préstamo automoción | - | Otros pasivos financieros | - |
| Arrendamiento financiero | - | Importe bruto | - |
| Cuentas a cobrar | - | Correcciones de valor por repercusión de pérdidas | - |
| Bonos de titulación | - | | |
| Activos dudosos | 1.026 | Ajustes por periodificaciones | - |
| Correcciones de valor por deterioro de activos | (269) | Comisiones | - |
| Intereses y gastos devengados no vencidos | 49 | Comisión sociedad gestora | - |
| Ajustes por operaciones de cobertura | - | Comisión administrador | - |
| Intereses vencidos e impagados | 13 | Comisión agente financiero/pagos | - |
| Derivados | - | Comisión variable - resultados realizados | - |
| Derivados de cobertura | - | Otras comisiones del cedente | - |
| Otros activos financieros | - | Correcciones de valor por repercusión de pérdidas | - |
| Garantías financieras | - | Otras comisiones | - |
| Otros | - | Otros | - |
| Ajustes por periodificaciones | - | | |
| Comisiones | - | AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS | 768 |
| Otros | - | Coberturas de flujos de efectivo | 768 |
| Efectivo y otros activos líquidos equivalentes | 21.281 | Gastos de constitución en transición | - |
| Tesorería | 21.281 | | |
| Otros activos líquidos equivalentes | - | | |
| TOTAL ACTIVO | 93.957 | TOTAL PASIVO | 93.957 |

(Miles de Euros)

| FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN | (974) |
|--|-----------------|
| Flujo de caja neto por intereses de las operaciones | (1.727) |
| Intereses cobrados de los activos titulizados | 199 |
| Intereses pagados por valores de titulización | (303) |
| Intereses cobrados/pagados netos por operaciones de derivados | (137) |
| Intereses cobrados de inversiones financieras | 32 |
| Intereses pagados de préstamos y créditos en entidades de crédito | (1.518) |
| Otros intereses cobrados/pagados (neto) | - |
| Comisiones y gastos por servicios financieros pagados por el Fondo | (73) |
| Comisiones pagadas a la sociedad gestora | (3) |
| Comisiones pagadas por administración de activos titulizados | - |
| Comisiones pagadas al agente financiero | (8) |
| Comisiones variables pagadas | - |
| Otras comisiones | (62) |
| Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo | 826 |
| Recuperaciones de fallidos y otros activos adquiridos | 106 |
| Pagos de provisiones | - |
| Cobros procedentes de la enajenación de activos no corrientes mantenidos para la venta | 823 |
| Otros | (103) |
| FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSIÓN/FINANCIACIÓN | (20.287) |
| Flujos de caja netos por emisión de valores de titulización | - |
| Cobros por emisión de valores de titulización | - |
| Pagos por emisión de valores de titulización (aseguramiento colocación) | - |
| Flujos de caja por adquisición de activos financieros | - |
| Pagos por adquisición de derechos de crédito | - |
| Pagos por adquisición de otras inversiones financieras | - |
| Flujos de caja netos por amortizaciones | (2.328) |
| Cobros por amortización de derechos de crédito | 71.379 |
| Cobros por amortización de otros activos titulizados | - |
| Pagos por amortización de valores de titulización | (73.707) |
| Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo | (17.959) |
| Cobros por concesiones de préstamos o disposiciones de créditos | - |
| Pagos por amortización de préstamos o créditos | (17.959) |
| Cobros derechos de crédito pendientes ingreso | - |
| Administraciones públicas - Pasivo | - |
| Otros deudores y acreedores | - |
| Cobros por amortización o venta de inversiones financieras | - |
| Cobros de Subvenciones | - |
| INCREMENTO/DISMINUCIÓN DE EFECTIVO O EQUIVALENTES | (21.261) |
| Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio | 21.281 |
| Efectivo o equivalentes al final del ejercicio | 20 |

j) Hechos posteriores

Con fecha 16 de febrero de 2012, se ha procedido a la extinción del Fondo, previa liquidación de sus pasivos en el orden de prelación de pagos establecido en el Folleto del Fondo y habiéndose liquidado todos los saldos acreedores netos de las correcciones de valor de pasivo con abono a la cuenta de tesorería mantenida por el Fondo.

3. Normas de registro y valoración

En la elaboración de las cuentas anuales del Fondo, correspondientes al ejercicio 2011, se han aplicado los siguientes principios, políticas contables y criterios de valoración, de acuerdo con lo establecido en la Circular 2/2009, de 25 de marzo y sus modificaciones posteriores:

a) Definición y clasificación de los instrumentos financieros a efectos de su presentación y valoración

i. Definición

Un “instrumento financiero” es un contrato que da lugar a un activo financiero en una entidad y, simultáneamente, a un pasivo financiero o instrumento de capital en otra entidad.

Un “derivado financiero” es un instrumento financiero cuyo valor cambia como respuesta a los cambios en una variable observable de mercado (tal como un tipo de interés, de cambio, el precio de un instrumento financiero o un índice de mercado, incluyendo las calificaciones crediticias), cuya inversión inicial es muy pequeña en relación a otros instrumentos financieros con respuesta similar a los cambios en las condiciones de mercado y que se liquida, generalmente, en una fecha futura.

ii. Corriente/No corriente

En el balance adjunto se clasifican como corrientes los activos y pasivos con vencimiento igual o inferior a doce meses, y como no corrientes, los que superan dicho período.

iii. Clasificación de los activos financieros

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

- Efectivo y otros activos líquidos equivalentes: Este epígrafe incluye las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en instituciones financieras, para poder desarrollar su actividad que incluyen, en su caso, el fondo de reserva mantenido por el Fondo para hacer frente a sus obligaciones de pago.
- Derechos de crédito: Incluye los activos cedidos al Fondo como consecuencia del proceso de titulización que incluye, cuando corresponda, las cuotas vencidas y no cobradas y se clasifican a efectos de su valoración, como “Préstamos y partidas a cobrar”.
- Derivados de cobertura: Incluye el valor razonable a favor del Fondo de los derivados designados como instrumentos de cobertura.
- Deudores y otras cuentas a cobrar: Recoge, en su caso, la totalidad de los derechos de crédito y cuentas deudoras que por cualquier concepto, diferente de los anteriores, ostente el Fondo frente a terceros. La totalidad de los deudores se clasifican, a efectos de su valoración, como “Préstamos y partidas a cobrar”.

iv. Clasificación de los pasivos financieros

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

- Obligaciones y otros valores negociables: Incluye, en su caso, las obligaciones, bonos y pagarés emitidos por el Fondo, con el fin de financiar la adquisición de sus activos financieros. Se clasifican, a efectos de su valoración, como “Débitos y partidas a pagar”.
- Deudas con entidades de crédito: Incluye, en su caso, las deudas contraídas con entidades de crédito, con el fin de financiar su actividad y se clasifican a efectos de valoración, como “Débitos y partidas a pagar”.

- Derivados de cobertura: Incluye el valor razonable en contra del Fondo de los derivados designados como instrumentos de cobertura.
- Acreedores y otras cuentas a pagar: Recoge, en su caso, la totalidad de las cuentas a pagar y débitos, que no deban ser clasificados en otros epígrafes. Se clasifican, a efectos de su valoración, como “Débitos y partidas a pagar”.

b) Reconocimiento y valoración de los activos y pasivos financieros

i. Reconocimiento y valoración de los activos financieros

Los activos financieros clasificados, a efectos de su valoración, como “Préstamos y partidas a cobrar” se valoran, inicialmente, por su “valor razonable” (que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción), incluyendo los costes de transacción directamente atribuibles a la operación. Posteriormente, dichos activos se valoran por su coste amortizado, contabilizándose los intereses devengados en el epígrafe “Intereses y rendimientos asimilados” de la cuenta de pérdidas y ganancias mediante el método del tipo de interés efectivo.

ii. Reconocimiento y valoración de los pasivos financieros

Los pasivos financieros clasificados, a efectos de su valoración, como “Débitos y partidas a pagar”, se valoran, inicialmente, por su “valor razonable” (que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción) incluyendo los costes de transacción directamente atribuibles a la operación. Posteriormente, dichos pasivos se valoran por su coste amortizado, contabilizándose los intereses devengados en el epígrafe “Intereses y cargas asimilados” de la cuenta de pérdidas y ganancias mediante el método del tipo de interés efectivo.

Se considerarán, en su caso, costes directamente atribuibles a las emisiones los costes de dirección y aseguramiento de la emisión, la comisión inicial de la Sociedad Gestora, si las hubiere, las tasas del Órgano Regulador, los costes de registro de los folletos de emisión y los costes derivados de la admisión a negociación de los valores emitidos, entre otros.

Dada la naturaleza, composición y registro de los activos y pasivos financieros del Fondo (excluidos los derivados financieros, descritos en el apartado siguiente) y que, en su caso, los vencimientos de los activos y pasivos a tipo fijo son residuales y sus desviaciones con los tipos de interés de mercado no son relevantes, se estima que el valor razonable de los activos y pasivos financieros del Fondo al 31 de diciembre de 2011 no difieren significativamente de sus correspondientes valores en libros.

iii. Operaciones de cobertura

El Fondo utiliza, en su caso, los derivados financieros para la gestión de los riesgos de sus activos y pasivos (“derivados de cobertura”).

Para que un derivado financiero se considere de cobertura, necesariamente tiene que:

1. Cubrir uno de los siguientes dos tipos de riesgo:
 - a. De variaciones en el valor razonable de los activos y pasivos debidas a oscilaciones, entre otras, en el tipo de interés y/o tipo de cambio al que se encuentre sujeto la posición o saldo a cubrir (“cobertura de valores razonables”);
 - b. De alteraciones en los flujos de efectivo estimados con origen en los activos y pasivos financieros, compromisos y transacciones altamente probables que se prevea llevar a cabo (“cobertura de flujos de efectivo”).
2. Eliminar eficazmente algún riesgo inherente al elemento o posición cubierto durante todo el plazo previsto de cobertura, lo que implica que:
 - a. En el momento de la contratación de la cobertura se espera que, en condiciones normales, ésta actúe con un alto grado de eficacia (“eficacia prospectiva”).
 - b. Exista una evidencia suficiente de que la cobertura fue realmente eficaz durante toda la vida del elemento o posición cubierto (“eficacia retrospectiva”).
3. Haberse documentado adecuadamente que la contratación del derivado financiero tuvo lugar específicamente para servir de cobertura de determinados saldos o transacciones y la forma en que se pensaba conseguir y medir esa cobertura siempre que esta forma sea coherente con la gestión de los riesgos propios que lleva a cabo el Fondo.

Las operaciones de cobertura realizadas por el Fondo corresponden, en su caso, a coberturas de flujos de efectivo. Por lo que respecta a las diferencias de valoración de las coberturas de los flujos de efectivo, la parte eficaz de la variación del valor del instrumento de cobertura se registra transitoriamente en el epígrafe “Ajustes repercutidos en el balance de ingresos y gastos reconocidos” del pasivo del balance, hasta el momento en que ocurran las transacciones previstas; registrándose entonces en la cuenta de pérdidas y ganancias. La variación de valor de los derivados de cobertura por la parte ineficaz de la misma se registra, cuando procede, directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Si un derivado asignado como de cobertura, bien por su finalización, por su ineffectividad o por cualquier otra causa, no cumple los requisitos indicados anteriormente, a efectos contables, dicho derivado pasa a ser considerado como un “derivado de negociación”.

Cuando se interrumpe la “cobertura de flujos de efectivo”, el resultado acumulado del instrumento de cobertura, reconocido en el epígrafe “Ajustes repercutidos en el balance de ingresos y gastos reconocidos – Coberturas de flujos de efectivo” del pasivo del balance (mientras la cobertura era efectiva), se continuará reconociendo en dicho epígrafe hasta que la transacción cubierta ocurra, momento en el que se registrará en resultados; salvo que se prevea que no se va a realizar la transacción, en cuyo caso se registran inmediatamente en resultados.

iv. Registro de resultados

Como norma general, las variaciones en el valor razonable de los activos y pasivos financieros se registran con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias; diferenciando entre las que tienen su origen en el devengo de intereses y las que correspondan a otras causas, que se registran, por su importe neto, en el capítulo “Resultado de Operaciones Financieras” de dicha cuenta de pérdidas y ganancias.

El reconocimiento en la cuenta de pérdidas y ganancias de devengo de intereses se interrumpe para todos los instrumentos de deuda calificados individualmente como deteriorados.

c) Deterioro del valor de los activos financieros

i. Definición

Un activo financiero se considera deteriorado (y, consecuentemente, se corrige su valor en libros para reflejar el efecto de su deterioro) cuando existe una evidencia objetiva de que se ha producido un evento, o el efecto combinado de varios de ellos, que dan lugar a un impacto negativo en los flujos de efectivo futuros que se estimaron en el momento de formalizarse la transacción.

En la estimación de los flujos de efectivo futuros de instrumentos que cuenten con garantías reales, siempre que éstas se hayan considerado en la cesión del instrumento o figuren en la información facilitada a los titulares de los pasivos emitidos por el Fondo, se tendrán en cuenta los flujos que se obtendrían de su realización menos el importe de los costes necesarios para su obtención y posterior venta.

Como criterio general, la corrección del valor en libros de los instrumentos financieros, por causa de su deterioro, se efectúa con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en el que tal deterioro se manifiesta, utilizando una contrapartida compensadora para corregir el valor de los activos. Las recuperaciones de las pérdidas por deterioro previamente registradas, en caso de producirse, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en el que el deterioro deja de existir o se reduce y tendrán como límite el valor en libros del instrumento financiero que estaría reconocido en la fecha de reversión si no se hubiese registrado el deterioro del valor.

Cuando se considera remota la recuperación de cualquier importe registrado (o cuando lleve 12 meses de impago indistintamente), éste se da de baja del balance, sin perjuicio de las actuaciones que pueda llevar a cabo el Fondo para intentar conseguir su cobro hasta tanto no se hayan extinguido definitivamente sus derechos; sea por prescripción, condonación u otras causas.

En el cálculo del valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados se utilizará como tipo de actualización el tipo de interés efectivo original del instrumento, si su tipo contractual es fijo, o el tipo de interés efectivo a la fecha a que se refieran los estados financieros, determinado de acuerdo con las condiciones del contrato, cuando sea variable.

De acuerdo con lo previsto en la Circular 2/2009, en el cálculo de las pérdidas por deterioro de un grupo de activos financieros se prevé la posibilidad de utilizar modelos basados en métodos estadísticos. En este sentido, la Sociedad Gestora del Fondo considera que la metodología más representativa para la estimación del deterioro de los activos financieros del Fondo teniendo en cuenta las características de dichos activos es la basada en la estimación de los porcentajes de deterioro, de acuerdo con la antigüedad de la deuda vencida e impagada y con el calendario previsto en la Norma 13ª de la Circular 2/2009 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y sus modificaciones posteriores.

ii. Instrumentos de deuda valorados a su coste amortizado

El importe de las pérdidas por deterioro experimentadas por estos instrumentos coincide con la diferencia entre sus respectivos valores en libros y los valores actuales de sus flujos de efectivo futuros previstos, y se presentan minorando los saldos de los activos que corrigen.

El proceso de evaluación de las posibles pérdidas por deterioro de estos activos se lleva a cabo individualmente para todos los instrumentos de deuda.

d) Periodificaciones (activo y pasivo)

En el caso del pasivo, corresponden, en su caso, a las comisiones de gestión del Fondo y de administración de los activos titulizados o de los bonos emitidos, así como la remuneración variable correspondiente a la Entidad Cedente, devengadas en el periodo al que se refiere el balance y que se encuentran pendientes de pago a dicha fecha.

Asimismo, estos epígrafes del balance incluirán, en su caso, gastos e ingresos de diversa naturaleza devengados en el periodo y pendientes de pago o cobro, respectivamente.

e) Reconocimiento de ingresos y gastos

Seguidamente se resumen los criterios más significativos utilizados por el Fondo, para el reconocimiento de sus ingresos y gastos:

i. Ingresos y gastos por intereses

Con carácter general, los ingresos y gastos por intereses se reconocen contablemente en los capítulos "Intereses y rendimientos asimilados" e "Intereses y cargas asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias, respectivamente, en función de su periodo de devengo, por aplicación del método del tipo de interés efectivo, a excepción de los intereses correspondientes a inversiones dudosas, morosas o en litigio, que se registran en el momento efectivo del cobro.

ii. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

iii. Comisiones, honorarios y conceptos asimilados

Estos ingresos y gastos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias con criterios distintos, según sea su naturaleza. Los más significativos son:

- Las comisiones variables vinculadas al servicio de intermediación financiera por parte de la Entidad Cedente se describen en el apartado f. de esta Nota.
- Los que tienen su origen en transacciones o servicios, tales como los prestados por la Sociedad Gestora, que se prolongan en el tiempo, se difieren durante la vida de tales transacciones o servicios.
- Los que surgen en la prestación de un servicio que se ejecuta en un acto singular, se reconocen cuando se realiza el acto singular que los origina.

f) Comisión variable

La remuneración variable como consecuencia de la intermediación financiera se determina como la diferencia positiva, si la hubiese, entre los ingresos y los gastos devengados por el Fondo de acuerdo al cierre de su contabilidad y que incluyen, entre otros, las pérdidas por deterioro y sus reversiones y cualquier otro rendimiento o retribución devengado en el periodo, distinto de esta remuneración variable a percibir por la Entidad Cedente, u otro beneficiario, de acuerdo con la documentación constitutiva del Fondo. Se exceptúan de dicha diferencia la propia remuneración variable y el gasto por impuesto sobre beneficios, en su caso.

Cuando la diferencia obtenida entre los ingresos y gastos devengados sea positiva, se utilizará en primer lugar, para detraer, en su caso, las pérdidas de periodos anteriores que hubiesen sido repercutidas a los pasivos del Fondo. Si tras la detracción, continúan existiendo pasivos corregidos por imputación de pérdidas, no se procederá a registrar remuneración variable alguna. En consecuencia, sólo se producirá el devengo y registro de la remuneración variable cuando no existan pasivos corregidos por imputación de pérdidas.

g) Repercusión de pérdidas

Cuando la diferencia obtenida entre los ingresos y gastos devengados, conforme al punto anterior, sea negativa, se repercute a los pasivos emitidos por el Fondo, a través de la cuenta correctora de pasivo "Correcciones de valor por repercusión de pérdidas" del pasivo del balance o según sea el caso, minorando directamente los saldos pasivos emitidos por el Fondo, registrándose un ingreso en el epígrafe "Repercusión de pérdidas (ganancias)" de la cuenta de pérdidas y ganancias. Dicha repercusión se realiza comenzando por la cuenta de periodificación de la comisión variable, devengada y no liquidada en periodos anteriores, y continuando por el pasivo más subordinado, teniendo en cuenta el orden inverso de prelación de pagos establecido contractualmente para cada fecha de pago.

h) Impuesto sobre Beneficios

El Fondo tributa en el régimen general del Impuesto sobre Sociedades de acuerdo con lo dispuesto por el Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley sobre el Impuesto de Sociedades, modificado posteriormente por la Ley 35/2006, de 28 de noviembre, del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y de modificación parcial de las Leyes de los Impuestos sobre Sociedades, sobre la Renta de no Residentes y sobre el Patrimonio, que establece el tipo de gravamen general del Impuesto sobre Sociedades en el 30%.

El gasto o ingreso por impuesto sobre beneficios comprende la parte relativa al gasto o ingreso por el impuesto corriente y la parte correspondiente al gasto o ingreso por el impuesto diferido, en su caso.

Dado que en los ejercicios 2011 y 2010 se han equilibrado los ingresos y los gastos del Fondo, no procede liquidar cuota alguna por el Impuesto sobre Beneficios (véase Nota 12).

El gasto o ingreso por impuesto diferido, en caso de que exista, se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los activos y pasivos por impuesto diferido, que surgen de las diferencias temporarias originadas por la diferente valoración, contable y fiscal, de los activos y pasivos del Fondo. Las diferencias temporarias imponibles dan lugar a pasivos por impuesto diferido, mientras que las diferencias temporarias deducibles y los créditos por deducciones y ventajas fiscales que queden pendientes de aplicar fiscalmente, dan lugar a activos por impuesto diferido. Los activos y pasivos por impuestos diferidos, originados por operaciones con cargos o abonos directos en el capítulo "Ajustes repercutidos en el balance de ingresos y gastos reconocidos" del pasivo del balance, se contabilizan, en su caso, también con contrapartida en dicho capítulo.

La cuantificación y valoración de dichos activos y pasivos se realizará considerando los tipos de gravamen esperados en el momento de su reversión, según la normativa que esté vigente o aprobada y pendiente de publicación en la fecha de cierre del ejercicio, y de acuerdo con la forma en que racionalmente se prevea recuperar o pagar el activo o el pasivo.

Conforme a la normativa reguladora (artículo 5.1 de la Ley 19/1992) el valor patrimonial del Fondo ha de ser nulo, por lo que los Administradores de la Sociedad Gestora estiman que la liquidación de cualquier diferencia de naturaleza temporaria, tanto activa como pasiva, es remota, con lo que, en función de lo previsto en la normativa contable vigente, no se registran activos ni pasivos diferidos.

i) Transacciones en moneda extranjera

La moneda funcional del Fondo es el Euro. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el Fondo no tenía elementos de activo y de pasivo expresados en moneda extranjera.

j) Baja del balance de los activos y pasivos financieros

Los activos financieros sólo se dan de baja del balance cuando se han extinguido los flujos de efectivo que generan o cuando se han transferido sustancialmente a terceros los riesgos y beneficios que llevan implícitos. Similarmente, los pasivos financieros solo se dan de baja de dicho balance cuando se han extinguido las obligaciones que generan o cuando se adquieren (bien con la intención de cancelarlos, bien con la intención de recolocarlos de nuevo).

k) Activos no corrientes mantenidos para la venta

El saldo de este epígrafe del activo del balance incluye, en su caso, los activos recibidos por el Fondo para la satisfacción, total o parcial, de los activos financieros que representan derechos de cobro frente a terceros con independencia del modo de adquirir la propiedad (en adelante, activos adjudicados).

Los activos no corrientes mantenidos para la venta se registran, en el momento de su reconocimiento inicial por su valor razonable menos los costes de venta.

Posteriormente, los activos no corrientes mantenidos para la venta se valoran por el menor importe entre su valor en libros, calculado en la fecha de su asignación a esta categoría, y su valor razonable, neto de los costes de venta estimados.

A efectos de determinar el valor razonable de activos inmobiliarios localizados en España, se tomarán en consideración los criterios establecidos para determinar el valor de mercado en la OM ECO/805/2003, de 27 de marzo, tomándose el valor de tasación definido en la citada orden.

Las pérdidas por deterioro de estos activos, debidas a reducciones de su valor en libros hasta su valor razonable (menos los costes de venta) se reconocen, en su caso, en el epígrafe "Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no corrientes en venta" de la cuenta de pérdidas y ganancias. Las ganancias de un activo no corriente en venta, por incrementos posteriores del valor razonable (menos los costes de venta) aumentan su valor en libros, y se reconocen en las cuentas de pérdidas y ganancias hasta un importe igual al de las pérdidas por deterioro anteriormente reconocidas (véase Nota 5).

l) Compensación de saldos

Se compensan entre sí –y, consecuentemente, se presentan en el balance por su importe neto– los saldos deudores y acreedores con origen en transacciones que, contractualmente o por imperativo de una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación; teniendo la intención de liquidarlos por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea y en los que una de las partes contratantes sea una entidad financiera.

m) Estados de ingresos y gastos reconocidos

Estos estados recogen los ingresos y gastos generados por el Fondo que, de acuerdo con lo dispuesto en la normativa vigente, han sido registrados directamente en el capítulo "Ajustes repercutidos en balance de ingresos y gastos reconocidos" del pasivo del balance.

Por tanto, en este estado se presentan, en su caso:

- a) Los ingresos y gastos que, según lo requerido por las normas de valoración, deban imputarse directamente al pasivo del balance.
- b) Las transferencias realizadas, en su caso, a la cuenta de pérdidas y ganancias, según lo dispuesto en las normas de valoración adoptadas.
- c) El efecto impositivo correspondiente, en su caso, a los apartados a) y b) anteriores.
- d) El importe neto repercutido en el periodo a las cuentas correspondientes de pasivo, de forma que el total de ingresos y gastos reconocidos sea nulo.

n) Estados de flujos de efectivo

En los estados de flujos de efectivo se utilizan las siguientes expresiones:

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes; entendiéndose por éstos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
- Actividades de explotación: son aquellas que constituyen la principal fuente de los ingresos ordinarios del Fondo, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación.
- Actividades de inversión y financiación: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes, así como aquellas actividades que producen cambios en el tamaño y composición de los pasivos que no forman parte de las actividades de explotación.

A efectos de la elaboración de los estados de flujos de efectivo, se han considerado como "efectivo o equivalentes de efectivo" aquellas inversiones a corto plazo de gran liquidez y con bajo riesgo a cambios en su valor. De esta manera, el Fondo considera efectivo o equivalentes de efectivo al saldo mantenido en cuentas corrientes, que se encuentra registrado en el epígrafe "Efectivo y otros activos líquidos equivalentes – Tesorería" del activo de los balances.

4. Derechos de crédito

Al 31 de diciembre de 2011, la totalidad del saldo de los Derechos de Crédito que la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, adquirió en virtud de la escritura de 28 de octubre de 2004, se encuentra totalmente amortizado.

El movimiento del principal pendiente de amortizar de los Derechos de Crédito sin considerar los activos dudosos se muestra a continuación:

| Miles de Euros | Activos Cedidos | | |
|---|---------------------|------------------|---------------|
| | Activo No Corriente | Activo Corriente | Total |
| Saldos a 31 de diciembre de 2010 | 69.703 | 23.193 | 92.896 |
| Amortización de principal | - | (21.060) | (21.060) |
| Amortizaciones anticipadas y otros (1) | - | (5.977) | (5.977) |
| Trasposos a activo corriente | (19.586) | 19.586 | - |
| Saldos a 31 de diciembre de 2011 | 50.117 | 15.742 | 65.859 |
| Amortización de principal | - | (65.859) | (65.859) |
| Amortizaciones anticipadas y otros (1) | - | - | - |
| Trasposos a activo corriente | (50.117) | 50.117 | - |
| Saldos a 31 de diciembre de 2011 | - | - | - |

- (1) "Otros" incluye los trasposos de principal vencido con una antigüedad de más de 3 meses clasificados en los epígrafes "Activos financieros a corto plazo – Derechos de crédito – Activos dudosos", de los balances adjuntos. Adicionalmente, se incluyen en "Otros" los trasposos de activos considerados como fallidos.

El tipo de interés medio anual devengado por estos activos, durante el ejercicio 2011, ha sido del 3,37% (3,30% durante el ejercicio 2010). El importe devengado en el ejercicio 2011 por este concepto ha ascendido a 443 miles de euros (2.618 miles de euros en el ejercicio 2010), que figuran registrados en el epígrafe "Intereses y rendimientos asimilados – Derechos de crédito" de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas.

Activos Dudosos

La composición del saldo de los Derechos de Crédito considerados como de dudoso cobro, al cierre de los ejercicios 2011 y 2010, se muestra a continuación:

| | Miles de Euros | |
|----------------------|----------------|--------------|
| | 2011 | 2010 |
| Activos dudosos: | | |
| <i>Principal</i> | - | 1.760 |
| <i>Intereses (1)</i> | - | 23 |
| | - | 1.783 |

- (1) En el Anexo de los estados financieros públicos, S.05.1.C – Importes Impagados, se incluyen en el epígrafe de "Intereses ordinarios", los intereses vencidos y no cobrados (Intereses patrimoniales) junto con los intereses registrados en cuentas de orden.

A continuación se muestra el movimiento que se ha producido, durante el ejercicio 2011, en el principal de Activos dudosos:

| | Miles de Euros |
|--|----------------|
| Saldo al inicio del ejercicio | 1.760 |
| Reclasificación a fallidos (dados de baja del balance) | - |
| Recuperación en efectivo | (1.760) |
| Recuperación mediante adjudicación | - |
| Entradas a activos dudosos durante el ejercicio | - |
| Saldo al cierre del ejercicio | - |

A continuación se muestra el movimiento que se ha producido, durante los ejercicios 2011 y 2010, en el saldo de las correcciones de valor por deterioro de los Derechos de Crédito:

| | Miles de Euros | |
|---|----------------|--------------|
| | 2011 | 2010 |
| Saldos al inicio del ejercicio | (824) | (1.914) |
| Dotaciones con cargo a los resultados del ejercicio | - | (1.862) |
| Recuperaciones de dotaciones con abono a resultados | - | 1.646 |
| Utilizaciones | 824 | 1.306 |
| Saldo al cierre del ejercicio | - | (824) |

Durante el ejercicio 2011 no se recuperaron activos fallidos o sus garantías (3.466 miles de euros en 2010).

El saldo del epígrafe “Deterioro de activos financieros (neto) – Deterioro neto de derechos de crédito” de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta corresponde, en su caso, al movimiento neto de provisiones junto con el resultado de los traspasos y recuperaciones de activos fallidos.

El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, en su reunión celebrada el 26 de noviembre de 2010, acordó proponer la liquidación anticipada del Fondo (véase Nota 1) en la siguiente fecha de pago (20 de enero de 2011), fecha en la que se hizo efectiva la liquidación, adquiriendo la Entidad Cedente del Fondo, los activos titulizados vivos a dicha fecha.

5. Activos no corrientes mantenidos para la venta

Al 31 de diciembre de 2011, el Fondo no mantiene ningún bien inmueble adjudicado por subasta judicial o dación en pago de Derechos de Crédito. El movimiento que se ha producido en su saldo, durante los ejercicios 2011 y 2010, se muestra a continuación:

| | Miles de Euros | |
|---|----------------|------------|
| | 2011 | 2010 |
| Coste- | | |
| Saldos al inicio del ejercicio | 736 | - |
| Adiciones | - | 736 |
| Retiros | (736) | - |
| Saldo al cierre del ejercicio | - | 736 |
| Pérdidas por deterioro de activos- | | |
| Saldos al inicio del ejercicio | - | - |
| Dotaciones con cargo a resultados | - | - |
| Recuperaciones con abono a resultados | - | - |
| Aplicaciones | - | - |
| Saldo al cierre del ejercicio | - | - |
| Activos no corrientes mantenidos para la venta, neto | - | 736 |

Al 20 de enero de 2011, el Fondo transmitió a la Entidad Cedente la totalidad de los inmuebles que mantenía en balance por el valor de coste, produciéndose un beneficio neto por importe de 87 miles de euros. Durante el ejercicio 2010 no se produjo ninguna venta de bienes inmuebles adjudicados.

6. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes – Tesorería

El saldo de este epígrafe del activo del balance corresponde a los depósitos en la Cuenta de Tesorería, abierta en el Agente de Pagos (“la Caixa”).

La rentabilidad media de estas cuentas ha sido de un tipo de interés de mercado. El importe devengado por este concepto, durante los ejercicios 2011 y 2010, ha ascendido a 47 y 144 miles de euros, que se incluyen en el saldo del epígrafe “Intereses y rendimientos asimilados – Otros activos financieros” de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas.

En estas notas a los estados financieros de liquidación no se indican los cobros y pagos tal y como se definen en la Norma 29 de la Circular 4/2010. Dicho estado refleja las diferencias entre los flujos de efectivo reales y contractuales del periodo y acumulados.

En este sentido, la principal diferencia entre los flujos de efectivo reales y contractuales del Fondo ha sido la amortización anticipada de los derechos de crédito y de los bonos con fecha 20 de enero de 2011.

7. Deudas con Entidades de Crédito

Al 31 de diciembre de 2011, los contratos de préstamos subordinado y participativo suscritos con la Entidad Cedente se encuentran cancelados.

El importe devengado por este concepto, durante los ejercicios 2011 y 2010, ha ascendido a 39 y 1.145 miles de euros, que se incluye en el saldo del epígrafe “Intereses y cargas asimilados – Deudas con entidades de crédito” de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas.

Otras deudas con entidades de crédito

En el epígrafe de “Otras deudas con entidades de crédito” del pasivo, se incluyen los importes vencidos e impagados correspondientes a comisiones e intereses. La composición del saldo de este epígrafe del pasivo de los balances, al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es la siguiente:

| | Miles de Euros | |
|---|----------------|--------------|
| | 2011 | 2010 |
| Importes vencidos e impagados | | |
| Comisión sociedad gestora | - | - |
| Comisión administrador | - | 18 |
| Comisión variable | - | 1.097 |
| Otras comisiones | - | - |
| Intereses de deuda con entidades de crédito | - | 1.333 |
| | - | 2.448 |

8. Obligaciones y otros valores negociables

El saldo de este epígrafe recoge el importe pendiente de amortizar, al cierre de los ejercicios 2011 y 2010, correspondiente a la emisión de bonos de titulización realizada el 4 de noviembre de 2004, que está dividida en cinco series de bonos de 100.000 euros de valor nominal cada uno: serie A, constituida por 5.300 bonos (530.000 miles de euros); serie BG, constituida por 1.646 bonos (164.600 miles de euros); serie BS, constituida por 420 bonos (42.000 miles de euros); serie C, constituida por 404 bonos (40.400 miles de euros); y serie D, constituida por 230 bonos (23.000 miles de euros).

Los bonos tienen un interés nominal anual variable, pagadero trimestralmente (20 de enero, 20 de abril, 20 de julio y 20 de octubre), calculado de sumar un margen del 0,00% al 0,02% en la serie BG; del 0,20% al 0,33% en la serie BS; del 0,08% al 0,13% en la serie C; y del 1,25% al 2,00% en la serie D al tipo de interés de referencia para los bonos.

Con fecha 26 de noviembre de 2010, el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora acordó proceder a la liquidación anticipada del Fondo, y con ello, la amortización anticipada de la emisión de bonos en la próxima fecha de pago del 20 de enero de 2011 (véase Nota 1).

Al 31 de diciembre de 2011, la totalidad de la emisión de bonos realizada con fecha 4 de noviembre de 2004 se encuentra totalmente amortizada.

Durante el ejercicio 2011, los bonos de titulización no han sufrido modificaciones en la calificación crediticia otorgada por parte de las Agencias de Calificación.

El movimiento que se ha producido en el saldo vivo de los bonos de titulización, durante los ejercicios 2011 y 2010, es el siguiente:

| Miles de Euros | Serie BG | | Serie BS | |
|---|---------------------|------------------|---------------------|------------------|
| | Pasivo no Corriente | Pasivo Corriente | Pasivo no Corriente | Pasivo Corriente |
| Saldos a 31 de diciembre de 2009 | 20.155 | 17.516 | 5.143 | 4.470 |
| Amortización de 20 de enero de 2010 | - | (9.469) | - | (2.416) |
| Amortización de 20 de abril de 2010 | - | (6.464) | - | (1.649) |
| Amortización de 20 de julio de 2010 | - | (8.127) | - | (2.074) |
| Amortización de 20 de octubre de 2010 | - | (5.399) | - | (1.378) |
| Trasposos a pasivo corriente | (20.155) | 20.155 | (5.143) | 5.143 |
| Saldos a 31 de diciembre de 2010 | - | 8.212 | - | 2.096 |
| Amortización de 20 de enero de 2011 | - | (8.212) | - | (2.096) |
| Trasposos a pasivo corriente | - | - | - | - |
| Saldos a 31 de diciembre de 2011 | - | - | - | - |

| Miles de Euros | Serie C | | Serie D | | Total |
|---|---------------------|------------------|---------------------|------------------|----------------|
| | Pasivo no Corriente | Pasivo Corriente | Pasivo no Corriente | Pasivo Corriente | |
| Saldos a 31 de diciembre de 2009 | 40.400 | - | 23.000 | - | 110.684 |
| Amortización de 20 de enero de 2010 | - | - | - | - | (11.885) |
| Amortización de 20 de abril de 2010 | - | - | - | - | (8.113) |
| Amortización de 20 de julio de 2010 | - | - | - | - | (10.201) |
| Amortización de 20 de octubre de 2010 | - | - | - | - | (6.777) |
| Trasposos a pasivo corriente | (4.564) | 4.564 | - | - | - |
| Saldos a 31 de diciembre de 2010 | 35.836 | 4.564 | 23.000 | - | 73.708 |
| Amortización de 20 de enero de 2011 | - | (40.400) | - | (23.000) | (73.708) |
| Trasposos a pasivo corriente | (35.836) | 35.836 | (23.000) | 23.000 | - |
| Saldos a 31 de diciembre de 2011 | - | - | - | - | - |

El tipo de interés medio anual devengado por los bonos de titulización, durante los ejercicios 2011 y 2010, ha sido del 1,02% y 0,78%, respectivamente, para la serie BG; del 1,22% y 1,00%, respectivamente, para la serie BS; del 1,10 y 0,88%, respectivamente, para la serie C; y del 2,27% y 2,53%, respectivamente, para la serie D. El importe devengado, durante los ejercicios 2011 y 2010, por este concepto ha ascendido a 61 y 1.145 miles de euros, respectivamente, que figuran registrados en el epígrafe "Intereses y cargas asimilados – Obligaciones y otros valores negociables" de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntos.

9. Acreedores y otras cuentas a pagar

La composición del saldo de este epígrafe del pasivo de los balances, al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es la siguiente:

| | Miles de Euros | |
|------------------|----------------|----------|
| | 2011 | 2010 |
| Otros acreedores | 20 | 3 |
| | 20 | 3 |

10. Ajustes repercutidos en balance de ingresos y gastos reconocidos

Este epígrafe del pasivo del balance recoge el importe, neto de su correspondiente efecto fiscal, de las variaciones del valor razonable de los activos clasificados como derivados de cobertura que, conforme a lo dispuesto en la nota 3, deben registrarse en este epígrafe del pasivo de dicho balance. Dichas variaciones se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se produzca su extinción o realización. Su movimiento, durante el ejercicio 2011, se muestra a continuación.

| | Miles de Euros |
|---|----------------|
| Saldos al inicio del ejercicio | (1.140) |
| Ajustes repercutidos por coberturas de flujos de efectivo (véase Nota 13) | 1.140 |
| Saldos al cierre del ejercicio | - |

11. Otros gastos de explotación

El saldo del epígrafe "Otros gastos de explotación – Servicios exteriores – Servicios de profesionales independientes" de las cuentas de pérdidas y ganancias incluye 3 miles de euros satisfechos por el Fondo en concepto de auditoría de sus cuentas anuales del ejercicio 2011 (5 miles de euros en el ejercicio 2010), único servicio prestado por Deloitte y sus entidades vinculadas.

Al 31 de diciembre de 2011 el Fondo no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a sus proveedores en operaciones comerciales que a dicha fecha acumulara un aplazamiento superior al plazo legal de pago no indicados en la presente memoria de cuentas anuales. Asimismo la totalidad de los pagos realizados durante el ejercicio 2011 se han realizado dentro del plazo legal de pago.

12. Situación fiscal

El Fondo tiene sujetos a inspección fiscal todos los impuestos que le son de aplicación correspondientes a los cuatro últimos ejercicios. En opinión de los Administradores de su Sociedad Gestora, la posibilidad de que se materialicen pasivos fiscales correspondientes a los ejercicios sujetos a inspección es remota y, en cualquier caso, la deuda tributaria que de ellos pudiera derivarse no afectaría significativamente a las cuentas anuales.

13. Derivados de cobertura

Al 31 de diciembre de 2011, el contrato de permuta financiera se encuentra resuelto sin que existan importes pendientes de satisfacer por ninguna de las dos partes.

Durante el ejercicio 2011 no se ha generado resultado por este contrato (649 miles de euros de gasto en 2010, que figuran registrados en el saldo del epígrafe "Intereses y cargas asimilados – otros pasivos financieros" de las cuentas de pérdidas y ganancias).

A continuación se presenta un desglose, por tipos de riesgos cubiertos, del valor razonable activo de los derivados designados como de cobertura contable, al 31 de diciembre de 2011 y 2010:

| | Miles de euros | |
|---|----------------|----------------|
| | 2011 | 2010 |
| Coberturas de flujos de efectivo | | |
| <i>De los que: "Reconocidos directamente en el balance" (véase Nota 10)</i> | - | (1.140) |
| Importe transferido a resultados no liquidado | - | (235) |
| | - | (1.375) |

14. Gestión del riesgo

Como consecuencia de la amortización completa de los Derechos de Crédito y las Emisiones de Bonos, el Fondo no se encuentra sujeto a riesgos significativos.

INFORME DE GESTIÓN

EJERCICIO 2011

A) EVOLUCION FONDO

Activos Titulizados y Pasivos Emitidos.

Con fecha 20 de enero de 2011, según lo acordado por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora en su reunión celebrada el 26 de noviembre de 2010, se ha procedido a la liquidación de sus activos y pasivos en el orden de prelación de pagos establecido en el mismo.

B) FACTORES QUE HAN INFLUIDO EN LOS FLUJOS DE TESORERÍA GENERADOS Y APLICADOS EN EL EJERCICIO

Los flujos de cobros y pagos del Fondo, durante el ejercicio, han transcurrido dentro de los parámetros previstos. El Fondo ha abonado los importes correspondientes en concepto de comisiones a terceros, descritos y fijados conforme a los contratos y a la escritura de constitución que rigen el funcionamiento del Fondo.

C) MECANISMOS DE COBERTURA DE RIESGOS

Este apartado no resulta de aplicación.

D) PERSPECTIVAS DE FUTURO

Con fecha 17 de febrero de 2012, según lo acordado por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora en su reunión celebrada el 26 de noviembre de 2010, se ha procedido a la extinción del Fondo y a la liquidación de sus activos y pasivos en el orden de prelación de pagos establecido en el mismo.

E) HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2011, no se ha producido ningún hecho significativo no descrito en las Notas a los estados financieros de liquidación.

FIRMA POR LOS MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACION

D. Fernando Cánovas Atienza
Presidente Consejo

D^a. M^a Carmen Gimeno Olmos
Consejera

D. Alex Valencia Baeza
Consejero

D. Josep Ramon Montserrat Miró
Consejero

D. Ernest Gil Sánchez
Consejero

D. Xavier Jaumandreu Patxot
Consejero

DILIGENCIA: Tras la formulación por el Consejo de Administración de GestiCaixa, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A., en sesión de 29 de marzo de 2012, de las Cuentas Anuales del ejercicio 2011 que comprenden el balance al 31 de diciembre de 2011, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de flujos de efectivo, el estado de ingresos y gastos reconocidos, la memoria y el informe de gestión del ejercicio terminado a dicha fecha de GC FTPYME PASTOR 2, Fondo de Titulización de Activos, contenidas en las 22 hojas de papel timbrado referenciadas con la numeración OK6910121 a OK6910142, ambas inclusive, más esta hoja número OK6910143, el Presidente y los Consejeros que constituían el Consejo de Administración de la citada Sociedad, en la fecha citada han firmado el presente documento en cumplimiento de lo ordenado en el artículo 253.2 de la Ley de Sociedades de Capital, siendo autógrafas de los mismos las firmas manuscritas que preceden.