

FonCaixa Empresas 3, Fondo de Titulización de Activos

Estados Financieros correspondientes al
periodo comprendido entre el 1 de enero
de 2013 y el 3 de diciembre de 2013
junto con el Informe de Auditoría

INFORME DE AUDITORÍA DE ESTADOS FINANCIEROS

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

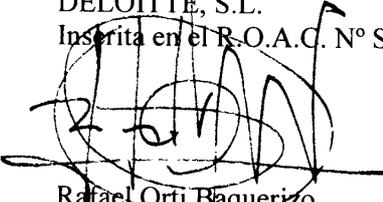
Hemos auditado los estados financieros de FONCAIXA EMPRESAS 3, Fondo de Titulización de Activos, que comprenden el balance al 3 de diciembre de 2013, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de flujos de efectivo, el estado de ingresos y gastos reconocidos y las Notas explicativas a los mismos correspondientes al periodo comprendido entre el 1 de enero y el 3 de diciembre de 2013. Los Administradores de la Sociedad Gestora son responsables de la formulación de los estados financieros del Fondo, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable al mismo (que se identifica en la Nota 2.a. de las Notas explicativas adjuntas) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los citados estados financieros 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 los estados financieros 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, los estados financieros adjuntos correspondientes al periodo comprendido entre el 1 de enero y el 3 de diciembre de 2013 expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de FONCAIXA EMPRESAS 3, Fondo de Titulización de Activos al 3 de diciembre de 2013, así como de los resultados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo correspondientes al periodo comprendido entre el 1 de enero y el 3 de diciembre de 2013, 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, llamamos la atención sobre el contenido de la Nota 1 de las Notas explicativas adjuntas, donde se indica que el 22 de junio de 2012 el Consejo de Administración de GestiCaixa, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. acordó proponer la liquidación del Fondo al amparo de las condiciones establecidas en su Folleto de constitución y previa obtención del consentimiento de la entidad cedente y del resto de acreedores del fondo, hecho que se ha producido el 7 de octubre de 2013. Por este motivo, el 12 de noviembre de 2013, el Fondo transmitió la totalidad de los derechos de crédito pendientes de amortización a CaixaBank, S.A. Finalmente, con fecha 4 de diciembre de 2013 se ha procedido a la extinción del Fondo.

El informe de gestión adjunto del periodo comprendido entre el 1 de enero y el 3 de diciembre de 2013 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 los estados financieros. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de los estados financieros al 3 de diciembre de 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 del Fondo.

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


Rafael Orti Baquerizo

24 de enero de 2014

Deloitte, S.L. inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, tomo 13.650, sección 8ª, folio 188, hoja M-54414, inscripción 96ª. C.I.F. B-79104469.
Domicilio social: Plaza Pablo Ruiz Picasso, 1, Torre Picasso, 28020, Madrid.

COL·LEGI
DE CENSORS JURATS
DE COMPTES
DE CATALUNYA

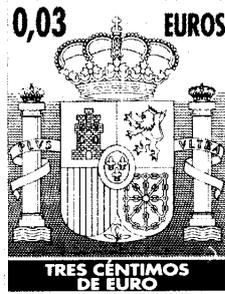
Membre exercent:
DELOITTE, S.L.

Any 2014 Núm. 20/14/00080
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.
.....

FonCaixa Empresas 3, Fondo de Titulización de Activos

Estados Financieros
correspondientes al periodo
comprendido entre el 1 de enero de 2013
y el 3 de diciembre de 2013



OL3387001

CLASE 8.ª

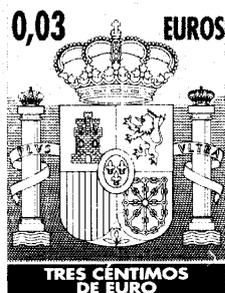
FONCAIXA EMPRESAS 3, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

BALANCES AL 3 DE DICIEMBRE DE 2013 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 (NOTAS 1, 2 y 3)

(Miles de Euros)

ACTIVO	Nota	03/12/2013	31/12/12 (*)	PASIVO	Nota	03/12/2013	31/12/12 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE		-	779.147	PASIVO NO CORRIENTE		-	967.267
Activos financieros a largo plazo		-	779.147	Provisiones a largo plazo		-	-
Valores representativos de deuda		-	-	Pasivos financieros a largo plazo		-	967.267
Derechos de crédito	4	-	776.295	Obligaciones y otros valores negociables	7	-	839.666
Participaciones hipotecarias	-	-	-	Series no subordinadas	-	-	559.666
Certificados de transmisión hipotecaria	-	-	-	Series subordinadas	-	-	280.000
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	-	-	-	Deudas con entidades de crédito	-	-	127.601
Préstamos a empresas	-	-	745.687	Préstamo subordinado	-	-	138.033
Préstamos Corporativos	-	-	-	Crédito línea de liquidez	-	-	-
Cédulas territoriales	-	-	-	Otras deudas con entidades de crédito	-	-	-
Bonos de Tesorería	-	-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	-	(10.432)
Deuda subordinada	-	-	-	Intereses y gastos devengados no vencidos	-	-	-
Créditos AAPP	-	-	-	Ajustes por operaciones de cobertura	-	-	-
Préstamo Consumo	-	-	-	Derivados	-	-	-
Préstamo automoción	-	-	-	Derivados de cobertura	-	-	-
Cuotas de Arrendamiento financiero (leasing)	-	-	-	Derivados de negociación	-	-	-
Cuentas a cobrar	-	-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	-	-
Derechos de crédito futuros	-	-	-	Otros pasivos financieros	-	-	-
Bonos de titulización	-	-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	-	-
Otros	-	-	-	Otros	-	-	-
Activos dudosos	-	-	31.584	Pasivos por impuesto diferido	-	-	-
Correcciones de valor por deterioro de activos	-	-	(976)			62	144.608
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	-	-			-	-
Ajustes por operaciones de cobertura	-	-	-	PASIVO CORRIENTE		62	144.608
Derivados	12	-	2.852	Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
Derivados de cobertura	-	-	2.852	Provisiones a corto plazo		-	-
Derivados de negociación	-	-	-	Pasivos financieros a corto plazo		62	144.581
Otros activos financieros	-	-	-	Acreedores y otras cuentas a pagar	8	4	8
Garantías financieras	-	-	-	Obligaciones y otros valores negociables	7	-	141.298
Otros	-	-	-	Series no subordinadas	-	-	138.547
Activos por impuesto diferido	-	-	-	Series subordinadas	-	-	-
Otros activos no corrientes	-	-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	-	-
				Intereses y gastos devengados no vencidos	-	-	2.751
				Ajustes por operaciones de cobertura	-	-	-
				Intereses vencidos e impagados	-	-	-
ACTIVO CORRIENTE		62	335.580	Deudas con entidades de crédito	6	-	1
Activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-	Préstamo subordinado	-	39.203	-
Activos financieros a corto plazo	4	-	145.048	Crédito línea de liquidez	-	-	-
Deudores y otras cuentas a cobrar	-	-	-	Otras deudas con entidades de crédito	-	-	-
Derechos de crédito	-	-	145.048	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	(39.145)	(3.490)
Participaciones hipotecarias	-	-	-	Intereses y gastos devengados no vencidos	-	-	574
Certificados de transmisión hipotecaria	-	-	-	Ajustes por operaciones de cobertura	-	-	-
Préstamos hipotecarios	-	-	-	Intereses vencidos e impagados	-	-	2.917
Cédulas hipotecarias	-	-	-	Derivados	12	-	3.274
Préstamos a promotores	-	-	-	Derivados de cobertura	-	-	3.274
Préstamos a PYMES	-	-	-	Derivados de negociación	-	-	-
Préstamos a empresas	-	-	138.915	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	-	-
Préstamos Corporativos	-	-	-	Otros pasivos financieros	-	-	-
Cédulas territoriales	-	-	-	Importe bruto	-	-	-
Bonos de Tesorería	-	-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	-	-
Deuda subordinada	-	-	-	Ajustes por periodificaciones	-	-	27
Créditos AAPP	-	-	-	Comisiones	-	-	27
Préstamo Consumo	-	-	-	Comisión sociedad gestora	1	-	28
Préstamo automoción	-	-	-	Comisión administrador	1	-	976
Cuotas de Arrendamiento financiero (leasing)	-	-	-	Comisión agente financiero/pagos	-	-	-
Cuentas a cobrar	-	-	-	Comisión variable - resultados realizados	-	6.463	6.463
Derechos de crédito futuros	-	-	-	Comisión variable - resultados no realizados	-	-	-
Bonos de titulización	-	-	-	Otras comisiones del cedente	-	-	-
Otros	-	-	6.894	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	(6.463)	(7.440)
Activos dudosos	-	-	(4.301)	Otras comisiones	-	-	-
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	-	-	3.449	Otros	-	-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	-	-				
Ajustes por operaciones de cobertura	-	-	-	AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	9	-	2.852
Intereses vencidos e impagados	-	-	91	Activos financieros disponibles para la venta	-	-	-
Derivados	-	-	-	Coberturas de flujos de efectivo	12	-	2.852
Derivados de cobertura	-	-	-	Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos	-	-	-
Derivados de negociación	-	-	-	Gastos de constitución en transición	-	-	-
Otros activos financieros	-	-	-				
Garantías financieras	-	-	-				
Otros	-	-	-				
Ajustes por periodificaciones	-	-	-				
Comisiones	-	-	-				
Otros	-	-	-				
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	5	62	190.532				
Tesorería	-	62	190.532				
Otros activos líquidos equivalentes	-	-	-				
TOTAL ACTIVO		62	1.114.727	TOTAL PASIVO		62	1.114.727

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.
Las Notas 1 a 13 forman parte integrante del balance al 3 de diciembre de 2013.



OL3387002

CLASE 8.ª

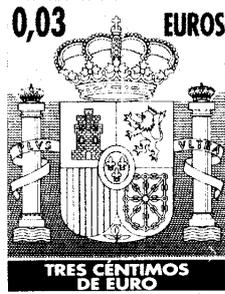
FONCAIXA EMPRESAS 3, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE AL PERIODO
COMPRENDIDO ENTRE EL 1 DE ENERO DE 2013 Y EL 3 DE DICIEMBRE DE 2013 Y
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 (NOTAS 1, 2 y 3)

(Miles de Euros)

	Nota	Ejercicio 2013	Ejercicio 2012 (*)
Intereses y rendimientos asimilados		15.649	37.205
Valores representativos de deuda		-	-
Derechos de crédito	4	15.346	33.939
Otros activos financieros	5	303	3.266
Intereses y cargas asimilados		(14.320)	(29.766)
Obligaciones y otros valores negociables	7	(11.651)	(25.943)
Deudas con entidades de crédito	6	(2.669)	(3.823)
Otros pasivos financieros		-	-
Resultados de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)	12	(1.358)	(2.470)
MARGEN DE INTERESES		(29)	4.969
Resultado de operaciones financieras (neto)		-	-
Ajustes de valoración en carteras a VR con cambios en PyG		-	-
Activos financieros disponibles para la venta		-	-
Otros		-	-
Diferencias de cambio (neto)		-	-
Otros ingresos de explotación		-	-
Otros gastos de explotación		(2.276)	(1.315)
Servicios exteriores		(62)	(37)
Servicios de profesionales independientes	10	(62)	(37)
Servicios bancarios y similares		-	-
Publicidad y propaganda		-	-
Otros servicios		-	-
Tributos		-	-
Otros gastos de gestión corriente		(2.214)	(1.278)
Comisión de Sociedad gestora	1	(129)	(201)
Comisión administración	1	(2.060)	(1.057)
Comisión del agente financiero/pagos		(25)	(20)
Comisión variable - resultados realizados		-	-
Comisión variable - resultados no realizados		-	-
Otras comisiones del cedente		-	-
Otros gastos		-	-
Deterioro de activos financieros (neto)	4	(21.940)	(25.016)
Deterioro neto de valores representativos de deuda		-	-
Deterioro neto de derechos de crédito		(21.940)	(25.016)
Deterioro neto de derivados		-	-
Deterioro neto de otros activos financieros		-	-
Dotaciones a provisiones (neto)		-	-
Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta		-	-
Repercusión de pérdidas (ganancias)	3-g	24.245	21.362
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		-	-
Impuesto sobre beneficios	11	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO		-	-

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.
Las Notas 1 a 13 forman parte de la cuenta de pérdida y ganancias
del periodo comprendido entre el 1 de enero y el 3 de diciembre de 2013.



0L3387003

CLASE 8.^a**FONCAIXA EMPRESAS 3, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**

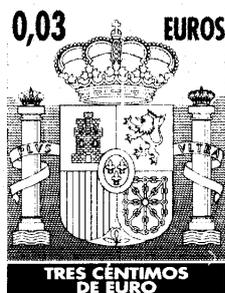
**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL PERIODO
 COMPRENDIDO ENTRE EL 1 DE ENERO DE 2013 Y EL 3 DE DICIEMBRE DE 2013 Y
 ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL
 TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 (NOTAS 1, 2 y 3)**

(Miles de Euros)

	Ejercicio 2013	Ejercicio 2012 (*)
FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	(1.394)	8.958
Flujo de caja neto por intereses de las operaciones	(5.713)	6.148
Intereses cobrados de los activos titulizados	19.177	35.764
Intereses pagados por valores de titulización	(14.402)	(30.443)
Intereses cobrados/pagados netos por operaciones de derivados	(4.631)	(1.163)
Intereses cobrados de inversiones financieras	303	3.266
Intereses pagados de préstamos y créditos en entidades de crédito	(6.160)	(1.276)
Otros intereses cobrados/pagados (neto)	-	-
Comisiones y gastos por servicios financieros pagados por el Fondo	(3.219)	(541)
Comisiones pagadas a la sociedad gestora	(157)	(214)
Comisiones pagadas por administración de activos titulizados	(3.037)	(307)
Comisiones pagadas al agente financiero	(25)	(20)
Comisiones variables pagadas	-	-
Otras comisiones	-	-
Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo	7.538	3.351
Recuperaciones de fallidos y otros activos adquiridos	7.603	3.388
Pagos de provisiones	-	-
Cobros procedentes de la enajenación de activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-
Otros	(65)	(37)
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSIÓN/FINANCIACIÓN	(189.076)	(172.268)
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	(90.247)	(170.902)
Cobros por amortización de derechos de crédito	887.967	250.884
Cobros por amortización de otros activos titulizados	-	-
Pagos por amortización de valores de titulización	(978.214)	(421.786)
Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo	(98.829)	(1.366)
Cobros por concesiones de préstamos o disposiciones de créditos	-	-
Pagos por amortización de préstamos o créditos	(98.829)	(1.366)
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	(190.470)	(163.310)
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo	190.532	353.842
Efectivo o equivalentes al final del periodo	62	190.532

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

Las Notas 1 a 13 forman parte integrante del estado de flujos de efectivo del periodo comprendido entre el 1 de enero y el 3 de diciembre de 2013.



OL3387004

CLASE 8.^a**FONCAIXA EMPRESAS 3, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**

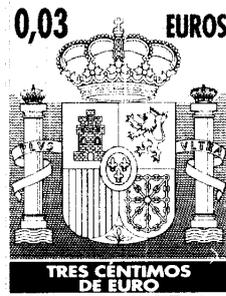
ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTE AL PERIODO
COMPRENDIDO ENTRE EL 1 DE ENERO DE 2013 Y EL 3 DE DICIEMBRE DE 2013 Y
ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 (NOTAS 1, 2 Y 3)

(Miles de Euros)

	Ejercicio 2013	Ejercicio 2012 (*)
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	(4.210)	12.678
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	(4.210)	12.678
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	1.358	2.470
Otras reclasificaciones	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	2.852	(15.148)
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 13 forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos del periodo comprendido entre el 1 de enero y el 3 de diciembre de 2013.



OL3387005

CLASE 8.^a

FonCaixa Empresas 3, Fondo de Titulización de Activos

Notas explicativas a los Estados Financieros
correspondientes al periodo
comprendido entre el 1 de enero de 2013
y el 3 de diciembre de 2013

1. Reseña del Fondo

FonCaixa Empresas 3, Fondo de Titulización de Activos (en adelante, "el Fondo") se constituyó, mediante Escritura Pública de fecha 25 de marzo de 2011, 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 tres series de bonos de titulización, por un importe total de 1.400.000 miles de euros, (véase Nota 7). El desembolso de los Derechos de Crédito, así como el de los bonos de titulización, se ha producido el 29 de marzo de 2011, fecha en la que comenzaron a devengarse los ingresos y gastos del Fondo.

El Fondo carece de personalidad jurídica y es gestionado por GestiCaixa, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. (en adelante la Sociedad Gestora). La Sociedad Gestora 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 0,015% anual del valor de los bonos de titulización pendientes de amortización a la fecha anterior a la de pago de dichos bonos con un mínimo de 20 miles de euros actualizado por el IPC. El importe devengado por este concepto, durante el ejercicio 2013, ha ascendido a 129 miles de euros (201 miles de euros en el ejercicio 2012).

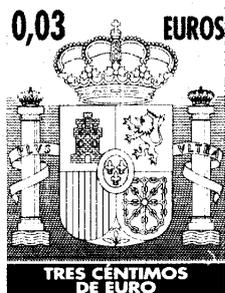
La gestión y administración de los Derechos de Crédito corresponde a la sociedad cedente de los mismos, CaixaBank, S.A. (en adelante el Banco). El Banco no asume ninguna responsabilidad por el impago de dichos préstamos, obteniendo por dicha gestión una contraprestación por el ejercicio 2013 (pagadera trimestralmente los días 25 de enero, 25 de abril, 25 de julio y 25 de octubre de cada año o el siguiente día laborable) que ha ascendido a 2.060 miles de euros (1.057 miles de euros en el ejercicio 2012). 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 22 de junio de 2012, acordó que, con previo acuerdo con los titulares de los bonos del Fondo, y previa obtención del consentimiento de la correspondiente entidad prestamista y demás acreedores del Fondo, se podrá proceder a la liquidación anticipada del mismo y, con ello, a la amortización anticipada de los bonos emitidos con cargo al Fondo. A fecha de 7 de octubre de 2013 se ha obtenido el consentimiento y la aceptación expresa del Banco, único titular de los bonos de titulización y única contraparte con contratos en vigor con el Fondo, pudiéndose proceder con la liquidación anticipada del Fondo. Para proceder a su liquidación, el 12 de noviembre de 2013 el Fondo transmitió la totalidad de los derechos de crédito pendientes de amortización a dicha fecha a la Entidad Cedente.

El fondo se ha extinguido el 4 de diciembre de 2013.



OL3387006

CLASE 8.^a

2. Bases de presentación de los Estados Financieros

a) *Imagen fiel*

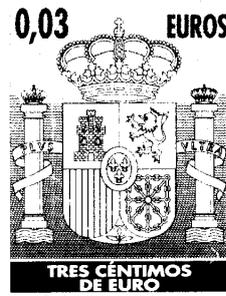
Los Estados Financieros han sido preparados con el único objeto de llevar a cabo la extinción del Fondo, por lo que no pretenden mostrar toda la información requerida para elaborar unas cuentas anuales. Dichos Estados Financieros comprenden el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de ingresos y gastos reconocidos, el estado de flujos de efectivo y las notas explicativas a los mismos. Los Estados Financieros se han preparado a partir de los registros contables que del Fondo mantiene su Sociedad Gestora y se formulan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación al Fondo, que es el establecido en la Resolución de 18 de octubre de 2013, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, sobre el marco de información financiera cuando no resulta adecuada la aplicación del principio de empresa en funcionamiento y 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). Por tanto, tal y como se explica en los párrafos siguientes, y dado que el Fondo se encuentra en liquidación, en el ejercicio 2013 se ha aplicado específicamente y por primera vez la mencionada Resolución de 18 de octubre de 2013, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas. La aplicación del mencionado marco de información financiera permite que los Estados Financieros muestren la imagen fiel de la situación financiera del Fondo al 3 de diciembre de 2013 y de los resultados de sus operaciones y de los flujos de efectivo que se han generado durante el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 3 de diciembre de 2013.

Así, con fecha 25 de octubre de 2013, fue publicada la Resolución de 18 de octubre de 2013, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, sobre el marco de información financiera cuando no resulta adecuada la aplicación del principio de empresa en funcionamiento. Dicha Resolución desarrolla, como norma complementaria del Plan General de Contabilidad, el marco de información financiera cuando no resulta adecuada la aplicación del principio de empresa en funcionamiento y es de aplicación obligatoria para todas las entidades, cualquiera que sea su forma jurídica, que deban aplicar el Plan General de Contabilidad, el Plan General de Contabilidad de Pequeñas y Medianas Empresas y las normas de adaptación de los citados textos (como es el caso de la Circular 2/2009, de 25 de marzo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores), cuando se haya acordado la apertura de la liquidación. La aplicación de esta Resolución supone que la valoración de los elementos patrimoniales estará dirigida a mostrar la imagen fiel de las operaciones tendentes a realizar el activo y cancelar sus deudas.

Puesto que la Resolución mencionada en el párrafo anterior es una norma de obligado cumplimiento, al ser emitida por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas en aplicación de la habilitación que le concede el propio Reglamento que desarrolla el Plan General de Contabilidad (Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre), que dicha Resolución es una norma que desarrolla y complementa el mencionado Plan General de Contabilidad, y puesto que dicho Plan General de Contabilidad y sus desarrollos son de aplicación subsidiaria a los Fondos de Titulización en todo lo no establecido expresamente en su legislación específica (en el caso del Fondo, en la Circular 2/2009, de 25 de marzo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores), los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, dada la situación en la que se encuentra, han formulado estos Estados Financieros y las notas a los mismos, tal y como se menciona en el primer párrafo de este apartado, sobre la base del marco normativo de información financiera establecido en la Circular 2/2009, de 25 de marzo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, considerando las reglas especiales recogidas en la Resolución de 18 de octubre de 2013, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas.

En este sentido, el marco de información financiera definido por la Resolución de 18 de octubre de 2013, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, sigue la idea de "conservación de la norma jurídica", por lo que limita, en la medida de lo posible, la aplicación de criterios diferentes a los "ordinarios". Por ello, la aplicación de las reglas especiales recogidas en la Resolución de 18 de octubre de 2013 en la formulación de los presentes Estados Financieros y de las notas a los mismos no ha supuesto la incorporación de modificaciones relevantes con respecto al marco de información financiera aplicado por el Fondo en la formulación de las cuentas anuales del ejercicio 2012 (Circular 2/2009, de 25 de marzo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores).

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



OL3387007

CLASE 8.^a

b) Principios contables no obligatorios aplicados

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo han formulado estos Estados Financieros 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. Debido a que, tal y como se indica en la Nota 1, el Fondo está en proceso de liquidación y posterior extinción, los Administradores de la Sociedad Gestora no han aplicado el principio de empresa en funcionamiento, si bien ello no tiene un impacto significativo en las cifras del balance a 3 de diciembre de 2013. Adicionalmente, no se han aplicado principios contables no obligatorios.

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

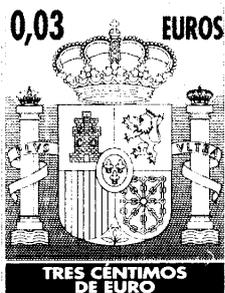
En la preparación de los Estados Financieros del Fondo, los Administradores de la Sociedad Gestora no han realizado juicios, estimaciones y asunciones que afectan a la aplicación de las políticas contables y a los saldos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos existentes en la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros.

d) Comparación de la información

Como consecuencia de la modificación del marco normativo de información financiera (aplicación de la Resolución de 18 de octubre de 2013, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, sobre el marco de información financiera cuando no resulta adecuada la aplicación del principio de empresa en funcionamiento), la información contenida en estos Estados Financieros relativa al ejercicio 2012, que se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al periodo comprendido entre el 1 de enero y el 3 de diciembre de 2013, no es comparable con dicha información. En este sentido, la Norma Cuarta de la Resolución de 18 de octubre de 2013, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, establece la no obligación de adaptar la información comparativa del ejercicio anterior.

Adicionalmente, la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al periodo comprendido entre el 1 de enero de 2013 y el 3 de diciembre de 2013 no refleja un año completo de actividad.

A continuación se presentan el último balance disponible a la fecha inmediatamente anterior a aquella en la que se decidió la liquidación del Fondo y el 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 de ejercicio (3 de diciembre de 2013):



OL3387008

CLASE 8.^a

BALANCE

(Miles de Euros)

ACTIVO		PASIVO	
ACTIVO NO CORRIENTE	650.980	PASIVO NO CORRIENTE	802.568
Activos financieros a largo plazo	650.980	Provisiones a largo plazo	-
Valores representativos de deuda	-	Pasivos financieros a largo plazo	802.568
Derechos de crédito	642.966	Obligaciones y otros valores negociables	695.530
Participaciones hipotecarias	-	Series no subordinadas	415.530
Certificados de transmisión hipotecaria	-	Series subordinadas	280.000
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	-	Deudas con entidades de crédito	107.038
Préstamos a empresas	616.313	Préstamo subordinado	138.033
Préstamos Corporativos	-	Crédito línea de liquidez	-
Cédulas territoriales	-	Otras deudas con entidades de crédito	-
Bonos de Tesorería	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	(30.995)
Deuda subordinada	-	Intereses y gastos devengados no vencidos	-
Créditos AAPP	-	Ajustes por operaciones de cobertura	-
Préstamo Consumo	-	Derivados	-
Préstamo automoción	-	Derivados de cobertura	-
Cuotas de Arrendamiento financiero (leasing)	-	Derivados de negociación	-
Cuentas a cobrar	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-
Derechos de crédito futuros	-	Otros pasivos financieros	-
Bonos de titulización	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-
Otros	-	Otros	-
Activos dudosos	27.274	Pasivos por impuesto diferido	-
Correcciones de valor por deterioro de activos	(621)		
Intereses y gastos devengados no vencidos	-		
Ajustes por operaciones de cobertura	-		
Derivados	8.014	PASIVO CORRIENTE	120.577
Derivados de cobertura	8.014	Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	-
Derivados de negociación	-	Provisiones a corto plazo	-
Otros activos financieros	-	Pasivos financieros a corto plazo	120.554
Garantías financieras	-	Acreedores y otras cuentas a pagar	42
Otros	-	Obligaciones y otros valores negociables	119.454
Activos por impuesto diferido	-	Series no subordinadas	117.046
Otros activos no corrientes	-	Series subordinadas	-
		Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-
		Intereses y gastos devengados no vencidos	2.408
ACTIVO CORRIENTE	280.179	Ajustes por operaciones de cobertura	-
Activos no corrientes mantenidos para la venta	-	Intereses vencidos e impagados	-
Activos financieros a corto plazo	122.345	Deudas con entidades de crédito	-
Deudores y otras cuentas a cobrar	-	Préstamo subordinado	-
Derechos de crédito	122.345	Crédito línea de liquidez	-
Participaciones hipotecarias	-	Otras deudas con entidades de crédito	-
Certificados de transmisión hipotecaria	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	(5.802)
Préstamos hipotecarios	-	Intereses y gastos devengados no vencidos	579
Cédulas hipotecarias	-	Ajustes por operaciones de cobertura	-
Préstamos a promotores	-	Intereses vencidos e impagados	5.223
Préstamos a PYMES	-	Derivados	1.058
Préstamos a empresas	117.503	Derivados de cobertura	1.058
Préstamos Corporativos	-	Derivados de negociación	-
Cédulas territoriales	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-
Bonos de Tesorería	-	Otros pasivos financieros	-
Deuda subordinada	-	Importe bruto	-
Créditos AAPP	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-
Préstamo Consumo	-		
Préstamo automoción	-	Ajustes por periodificaciones	23
Cuotas de Arrendamiento financiero (leasing)	-	Comisiones	23
Cuentas a cobrar	-	Comisión sociedad gestora	23
Derechos de crédito futuros	-	Comisión administrador	2.037
Bonos de titulización	-	Comisión agente financiero/pagos	-
Otros	-	Comisión variable - resultados realizados	6.463
Activos dudosos	5.485	Comisión variable - resultados no realizados	-
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(2.944)	Otras comisiones del cedente	-
Intereses y gastos devengados no vencidos	2.222	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	(8.500)
Ajustes por operaciones de cobertura	-	Otras comisiones	-
Intereses vencidos e impagados	79	Otros	-
Derivados	-		
Derivados de cobertura	-	AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	8.014
Derivados de negociación	-	Activos financieros disponibles para la venta	-
Otros activos financieros	-	Coberturas de flujos de efectivo	8.014
Garantías financieras	-	Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos	-
Otros	-	Gastos de constitución en transición	-
Ajustes por periodificaciones	-		
Comisiones	-		
Otros	-		
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	157.834		
Tesorería	157.834		
Otros activos líquidos equivalentes	-		
TOTAL ACTIVO	931.159	TOTAL PASIVO	931.159



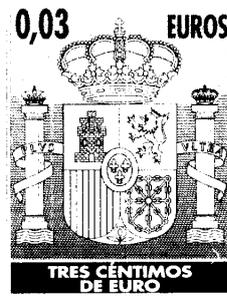
0L3387009

CLASE 8.ª

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

(Miles de Euros)

FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	(8.386)
Flujo de caja neto por intereses de las operaciones	(6.485)
Intereses cobrados de los activos titulizados	2.684
Intereses pagados por valores de titulización	(2.408)
Intereses cobrados/pagados netos por operaciones de derivados	(663)
Intereses cobrados de inversiones financieras	62
Intereses pagados de préstamos y créditos en entidades de crédito	(6.160)
Otros intereses cobrados/pagados (neto)	-
Comisiones y gastos por servicios financieros pagados por el Fondo	(3.099)
Comisiones pagadas a la sociedad gestora	(52)
Comisiones pagadas por administración de activos titulizados	(3.037)
Comisiones pagadas al agente financiero	(10)
Comisiones variables pagadas	-
Otras comisiones	-
Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo	1.198
Recuperaciones de fallidos y otros activos adquiridos	1.273
Pagos de provisiones	-
Cobros procedentes de la enajenación de activos no corrientes mantenidos para la venta	-
Otros	(75)
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSIÓN/FINANCIACIÓN	(149.386)
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	(50.557)
Cobros por amortización de derechos de crédito	762.019
Cobros por amortización de otros activos titulizados	-
Pagos por amortización de valores de titulización	(812.576)
Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo	(98.829)
Cobros por concesiones de préstamos o disposiciones de créditos	-
Pagos por amortización de préstamos o créditos	(98.829)
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	(157.772)
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo	157.834
Efectivo o equivalentes al final del periodo	62



OL3387010

CLASE 8.^a**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 estos Estados Financieros no se ha puesto de manifiesto ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2012.

g) Cambios en criterios contables

Durante periodo comprendido entre el 1 de enero y el 3 de diciembre de 2013 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2012, salvo los derivados de la aplicación de la Resolución de 18 de octubre de 2013, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, sobre el marco de información financiera cuando no resulta adecuada la aplicación del principio de empresa en funcionamiento (véanse apartados a) y d) anteriores).

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 estas notas a los Estados Financieros respecto a información de cuestiones medioambientales.

i) Hechos posteriores

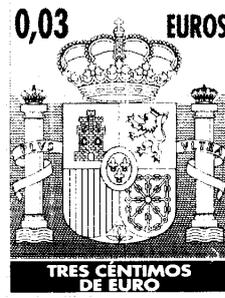
Con fecha 4 de diciembre de 2013 se ha procedido a la extinción del Fondo previa liquidación de sus pasivos en el orden de prelación de pagos establecido en el Folleto del Fondo y habiéndose liquidado todos los saldos acreedores netos de las correcciones de valor de pasivo con abono a la cuenta de tesorería mantenida por el Fondo, excepto para los siguientes conceptos:

	Miles de euros
Importes impagados	
Préstamo Subordinado Fondo de Reserva	39.145
Comisión variable	6.463
	45.608

Exceptuando los importes mencionados, no han existido titulares de emisiones del Fondo o acreedores del mismo que no hayan percibido todos los importes inicialmente previstos en la escritura de constitución o folleto de emisión.



CLASE 8.^a



OL3387011

3. Normas de registro y valoración

En la elaboración de los Estados Financieros del Fondo, correspondientes al ejercicio 2013, 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 y en la Resolución de 18 de octubre de 2013, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, tal como se indica en la Nota 2-a:

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. Clasificación de activos y pasivos – Corriente/No corriente

Son activos y pasivos corrientes aquellos elementos cuyo vencimiento total o parcial, o realización se estima que se produzca en el plazo máximo de un año desde la fecha de cierre de balance, clasificándose en caso contrario como no corriente.

iii. Clasificación de los activos financieros

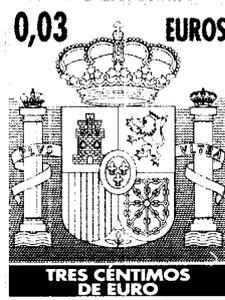
Los activos financieros se desglosan a efectos de su presentación y valoración, en los siguientes epígrafes del balance:

- 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”.



OL3387012

CLASE 8.^a

- 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.

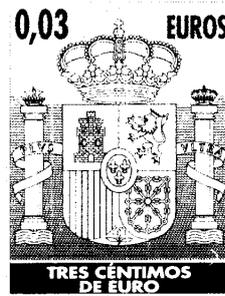
Dada la naturaleza, composición y registro de los activos y pasivos financieros del Fondo (excluidos los derivados financieros, descritos en el apartado siguiente) y que, en su caso, los vencimientos de los activos y pasivos a tipo fijo son residuales y sus desviaciones con los tipos de interés de mercado no son relevantes, y teniendo en consideración las correcciones valorativas registradas sobre los activos y pasivos del Fondo, se estima que su valor razonable al 3 de diciembre de 2013 no difiere 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:



OL3387013

CLASE 8.^a

- 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 inefectividad 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 “Resultados de operaciones financieras (neto)” de dicha cuenta de pérdidas y ganancias.

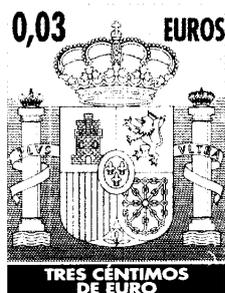
El reconocimiento en la cuenta de pérdidas y ganancias de devengo de intereses se interrumpe para todos los instrumentos de deuda calificados individualmente como deteriorados.

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.



OL3387014

CLASE 8.^a

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 con saldos impagados 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 mientras no se hayan extinguido definitivamente sus derechos; sea por prescripción, condonación u otras causas.

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 13^a de la Circular 2/2009 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y sus modificaciones posteriores.

El importe neto de las pérdidas por deterioro de activos se registrará en el capítulo "Deterioro de activos financieros (neto)" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

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 y que se encuentran pendientes de pago a dicha fecha.

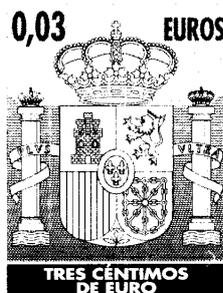
Asimismo, estos epígrafes del balance incluirán, en su caso, gastos e ingresos de diversa naturaleza devengados en el periodo y pendientes de pago o cobro, respectivamente.

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.



0L3387015

CLASE 8.^a

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:

- 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.
- Las comisiones variables vinculadas al servicio de intermediación financiera por parte de la Entidad Cedente se describen en el apartado f. de esta Nota.

f) Remuneración 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.

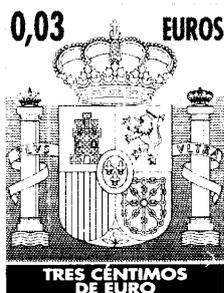
g) Repercusión de pérdidas

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 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.



OL3387016

CLASE 8.^a

Dado que en los ejercicios 2013 y 2012 se ha equilibrado los ingresos y los gastos del Fondo, no procede liquidar cuota alguna por el Impuesto sobre Beneficios (véase Nota 11).

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 3 de diciembre de 2013 y al 31 de diciembre 2012, 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 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. Asimismo, los activos financieros se dan de baja de balance cuando llevan más de 12 meses en situación de impago. 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) 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.

l) 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.



OL3387017

CLASE 8.^a

- 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.

m) Estados de flujos de efectivo

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

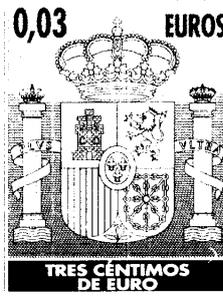
- Flujos de efectivo: entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes; entendiéndose por éstos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
- Actividades de explotación: son aquellas que constituyen la principal fuente de los ingresos ordinarios 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 3 de diciembre de 2013, la totalidad de los Derechos de Crédito que integran los activos cedidos emitidos por el Banco y que la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, adquirió en virtud de la escritura de 25 de marzo de 2011, se encuentran totalmente amortizados.

El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, en su reunión celebrada el 22 de junio de 2012, acordó que, con previo acuerdo con los titulares de los bonos del Fondo, y previa obtención del consentimiento de la correspondiente entidad prestamista y demás acreedores del Fondo, se podrá proceder a la liquidación anticipada del mismo y, con ello, a la amortización anticipada de los bonos emitidos con cargo al Fondo. A fecha de 7 de octubre de 2013 se ha obtenido el consentimiento y la aceptación expresa del Banco, único titular de los bonos de titulización y única contraparte con contratos en vigor con el Fondo, pudiéndose proceder a la liquidación anticipada del Fondo. Para proceder a su liquidación, el 12 de noviembre de 2013 el Fondo transmitió la totalidad de los derechos de crédito pendientes de amortización a dicha fecha a la Entidad Cedente (véase Nota 1).



OL3387018

CLASE 8.^a

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 2011	972.884	205.496	1.178.380
Amortización de principal	-	(204.371)	(204.371)
Amortizaciones anticipadas	-	(46.500)	(46.500)
Otros (1)	-	(42.907)	(42.907)
Trasposos a activo corriente	(227.197)	227.197	-
Saldos a 31 de diciembre de 2012	745.687	138.915	884.602
Amortización de principal	-	(140.762)	(140.762)
Amortizaciones anticipadas	-	(740.519)	(740.519)
Otros (1)	-	(3.321)	(3.321)
Trasposos a activo corriente	(745.687)	745.687	-
Saldos a 3 de diciembre de 2013	-	-	-

- (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 2013, ha sido del 3,52% (3,21% durante el ejercicio 2012), siendo el tipo máximo 3,64% y el mínimo 3,41%. El importe devengado en el ejercicio 2013 por este concepto ha ascendido a 14.618 miles de euros (32.933 miles de euros en el ejercicio 2012), que figuran registrados en el epígrafe "Intereses y rendimientos asimilados – Derechos de crédito" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta. En este mismo epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias se incluyen 357 miles de euros en concepto de intereses de demora (431 miles de euros en el ejercicio 2012) y 371 miles de euros por otros intereses percibidos de los derechos de crédito (575 miles de euros en el ejercicio 2012).

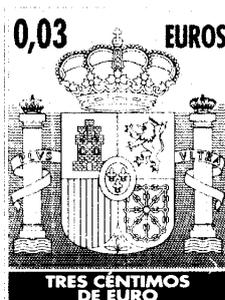
Activos Dudosos

La composición del saldo de los Derechos de Crédito considerados como de dudoso cobro, al cierre de los ejercicios 2013 y 2012, se muestra a continuación:

	Miles de Euros	
	2013	2012
Activos dudosos:		
<i>Principal</i>	-	38.186
<i>Intereses</i>	-	292
Total	-	38.478

A continuación se muestra el movimiento que se ha producido, durante el ejercicio 2013, en el principal de Activos dudosos:

	Miles de Euros
Saldo al inicio del ejercicio	38.186
Reclasificación a fallidos (dados de baja del balance)	(34.820)
Recuperación en efectivo	(49.324)
Recuperación mediante adjudicación	-
Entradas a activos dudosos durante el ejercicio	45.958
Saldo al cierre del ejercicio	-



OL3387019

CLASE 8.^a

A continuación se muestra el movimiento que se ha producido, durante los ejercicios 2013 y 2012, en el saldo de las correcciones de valor por deterioro de los Derechos de Crédito:

	Miles de Euros	
	2013	2012
Saldo al inicio del ejercicio	(5.277)	(3.534)
Dotaciones con cargo a los resultados del ejercicio	(37.155)	(30.028)
Recuperaciones de dotaciones con abono a resultados	7.612	1.624
Utilizaciones	34.820	26.661
Saldos al cierre del ejercicio	-	(5.277)

Durante los ejercicios 2013 y 2012 se recuperaron activos fallidos o sus garantías por importe de 7.603 y de 3.388 miles de euros, respectivamente.

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.

5. 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 y en la Cuenta de Amortización abiertas en el Banco.

En virtud de un contrato de reinversión a tipo variable garantizado, el Banco garantiza que el saldo de sus cuentas tendrá una rentabilidad anual equivalente al tipo de interés de referencia Euribor a tres meses.

La rentabilidad media de esta cuenta ha sido de un tipo de interés de mercado. El importe devengado por este concepto, durante los ejercicios 2013 y 2012, ha ascendido a 303 y 3.266 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.

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 12 de noviembre de 2013.

6. Deudas con Entidades de Crédito

a) **Préstamo Subordinado – Gastos de Constitución:** Al 3 de diciembre de 2013, el contrato de préstamo subordinado suscrito con el Banco se encuentra cancelado, no habiendo importes pendientes de pago.

Durante los ejercicios 2013 y 2012, el préstamo subordinado ha devengado unos intereses de 4 y 7 miles de euros, respectivamente, que se incluyen en el saldo del epígrafe "Intereses y cargas asimilados – Deudas con entidades de crédito" de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas.

b) **Préstamo Subordinado – Fondo de Reserva:** Al 3 de diciembre de 2013, el contrato de préstamo subordinado suscrito con el Banco se encuentra cancelado, quedando pendiente de pago 39.203 miles de euros los cuales se atenderán parcialmente en función del remanente que se produzca, en su caso, una vez concluido el proceso de extinción (véase Nota 2-i).



0L3387020

CLASE 8.^a

Durante los ejercicios 2013 y 2012, el préstamo subordinado ha devengado unos intereses de 2.665 y 3.816 miles de euros, respectivamente, que se incluyen en el saldo del epígrafe "Intereses y cargas asimilados – Deudas con entidades de crédito" de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas.

Los movimientos del Fondo de Reserva dotado y requerido en cada una de las fechas de pago durante el ejercicio 2013, así como del saldo de la cuenta de tesorería resultante en cada una de esas fechas, se muestran a continuación:

	Miles de Euros		
	Fondo de Reserva requerido	Fondo de Reserva dotado	Saldo de Tesorería
Saldos al 31 de diciembre de 2012	147.700	137.835	190.532
Saldos a 25 de enero de 2013	147.700	132.874	132.874
Saldos a 25 de abril de 2013	147.700	124.985	124.985
Saldos a 25 de julio de 2013	147.700	119.036	119.036
Saldos a 25 de octubre de 2013	147.700	110.726	110.726
Saldos a 3 de diciembre de 2013	-	-	62

Correcciones de valor por repercusión de pérdidas

Durante el ejercicio 2013, el Fondo ha procedido a la imputación, en el epígrafe del balance "Pasivo – Deudas con entidades de crédito", del margen de intermediación negativo obtenido en dicho ejercicio (véase Nota 3-g). A continuación se muestra el movimiento que se ha producido en el saldo de estas correcciones de valor, durante el ejercicio 2013:

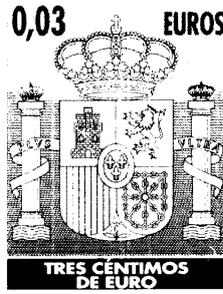
	Miles de euros
Saldos al inicio del ejercicio	(13.922)
Repercusión de pérdidas	(24.245)
Repercusión de ganancias	-
Reclasificación de corrección de valor	(978)
Saldos al cierre del ejercicio	(39.145)

7. Obligaciones y otros valores negociables

El saldo de este epígrafe recogía el importe pendiente de amortizar, al 3 de diciembre de 2013 y al cierre del ejercicio 2012, correspondiente a la emisión de bonos de titulización realizada el 25 de marzo de 2011, que estaba dividida en tres series de bonos de 100.000 euros de valor nominal cada uno: serie A1, constituida por 3.000 bonos (300.000 miles de euros), serie A2, constituida por 8.200 bonos (820.000 miles de euros) y la serie B, constituida por 2.800 bonos (280.000 miles de euros).

Los Bonos de la Serie A2 se encontraban postergados en el pago de intereses y de reembolso del principal respecto a los Bonos de la Clase A1. Asimismo, los bonos de la serie B se encontraban postergados en el pago de intereses y de principal respecto a los bonos de la serie A2.

Los bonos de las cuatro series tenían un interés nominal anual variable, pagadero trimestralmente (25 de enero, 25 de abril, 25 de julio y 25 de octubre o el siguiente día laborable), calculado como resultado de sumar un margen del 0,80% para la serie A1, 1,00% para la serie A2 y 2,00% para la serie B al tipo de interés de referencia para los bonos.



0L3387021

CLASE 8.^a

Con fecha 22 de junio de 2012, el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora acordó que, con previo acuerdo con los titulares de los bonos del Fondo, y previa obtención del consentimiento de la correspondiente entidad prestamista y demás acreedores del Fondo, se podrá proceder a la liquidación anticipada del mismo y, con ello, a la amortización anticipada de los bonos emitidos con cargo al Fondo. A fecha de 7 de octubre de 2013 se ha obtenido el consentimiento y la aceptación expresa del Banco, único titular de los bonos de titulización y única contraparte con contratos en vigor con el Fondo, pudiéndose proceder con la liquidación anticipada del Fondo. Para proceder a su liquidación, el 12 de noviembre de 2013 el Fondo amortizó anticipadamente la totalidad de las emisiones de bonos (véase Nota 1).

Al 3 de diciembre de 2013, la emisión de bonos realizada en el 25 de marzo de 2011 se encuentra totalmente amortizada.

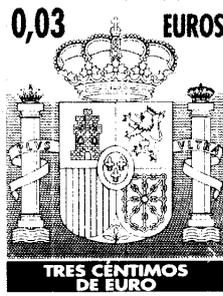
Durante el ejercicio 2013, y hasta la fecha de formulación de estos Estados Financieros, los bonos de titulización han sufrido las siguientes modificaciones en la calificación crediticia otorgada por parte de la Agencia de Calificación:

Serie B	Modificación calificación de 'B2' a 'Ba2' de "Moody's Financial Services"	Mayo 2013
----------------	---	-----------

El movimiento que se ha producido en el saldo vivo de los bonos de titulización durante los ejercicios 2013 y 2012 es el siguiente:

Miles de Euros	Serie A1		Serie A2		Serie B		Total
	Pasivo no Corriente	Pasivo no Corriente	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente	
Saldos a 31 de diciembre de 2011	300.000	-	820.000	-	280.000	-	1.400.000
Amortización de 25 de enero de 2012	-	-	-	-	-	-	-
Amortización de 25 de marzo de 2012	-	-	-	-	-	-	-
Amortización de 25 de julio de 2012	-	-	-	-	-	-	-
Amortización de 25 de octubre de 2012	-	(300.000)	-	(121.787)	-	-	(421.787)
Trasposos a pasivo corriente	(300.000)	300.000	(260.334)	260.334	-	-	-
Saldos a 31 de diciembre de 2012	-	-	559.666	138.547	280.000	-	978.213
Amortización de 25 de enero de 2013	-	-	-	(55.426)	-	-	(55.426)
Amortización de 25 de marzo de 2013	-	-	-	(65.058)	-	-	(65.058)
Amortización de 25 de julio de 2013	-	-	-	(45.154)	-	-	(45.154)
Amortización de 25 de octubre de 2013	-	-	-	(46.170)	-	-	(46.170)
Amortización de 12 de noviembre de 2013	-	-	-	(486.405)	-	(280.000)	(766.405)
Trasposos a pasivo corriente	-	-	(559.666)	559.666	(280.000)	280.000	-
Saldos a 3 de diciembre de 2013	-	-	-	-	-	-	-

El tipo de interés medio anual devengado por los bonos de titulización, durante los ejercicios 2013 y 2012 ha sido del 1,01% y 1,52% para la serie A1, respectivamente; del 1,21% y 1,72% para la serie A2, respectivamente; y del 2,21% y 2,72% para la serie B, respectivamente. El importe devengado, durante los ejercicios 2013 y 2012, por este concepto ha ascendido a 11.651 y 25.943 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 adjuntas.



0L3387022

CLASE 8.^a**8. Acreeedores y otras cuentas a pagar**

La composición del saldo de este epígrafe del pasivo de los balances, al 3 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012, es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2013	2012
Otros acreedores	4	8
	4	8

El saldo del epígrafe "Otros Acreedores" incluye principalmente facturas pendientes de pago por parte del fondo hasta la fecha de extinción del mismo.

9. 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 2013, se muestra a continuación.

	Miles de Euros
Saldos al inicio del ejercicio	2.852
Ajustes repercutidos por coberturas de flujos de efectivo	(2.852)
Saldos al cierre del ejercicio	-

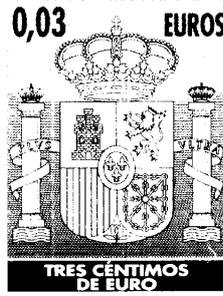
10. Otros gastos de explotación

El saldo del epígrafe "Otros gastos de explotación – Servicios exteriores – Servicios de profesionales independientes" de las cuentas de pérdidas y ganancias incluye, entre otros, 3 miles de euros satisfechos por el Fondo en concepto de auditoría de sus Estados Financieros del ejercicio 2013 (6 miles de euros en el ejercicio 2012), único servicio prestado por Deloitte y sus entidades vinculadas. Asimismo, se incluye, entre otros, 35 miles de euros correspondientes a los servicios ofrecidos por las Agencias de Calificación y 16 miles de euros correspondientes a la comisión percibida por la Sociedad Gestora por servicios de reporte al Banco Central Europeo.

Al 3 de diciembre de 2013 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 las presentes notas explicativas de los Estados Financieros. Asimismo la totalidad de los pagos realizados durante el ejercicio 2013 se han realizado dentro del plazo legal de pago.



CLASE 8.^a



0L3387023

11. Situación fiscal

El Fondo tiene sujetos a inspección fiscal todos los impuestos que le son de aplicación desde la fecha de constitución. 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 los Estados Financieros.

12. Derivados de cobertura

Al 3 de diciembre de 2013, el contrato de permuta financiera se encuentra resuelto sin que existan importes pendientes de satisfacer por ninguna de las dos partes.

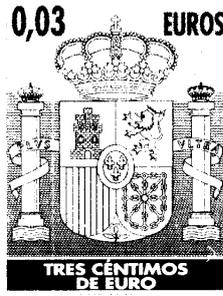
El resultado neto de este contrato, correspondiente al ejercicio de 2013, ha sido un gasto por un importe de 1.358 miles de euros, que figura registrado en el saldo del epígrafe "Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo" de la cuenta de pérdidas y ganancias (2.470 miles de euros de gasto en el ejercicio 2012).

13. 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.



CLASE 8.^a



0L3387024

INFORME DE GESTIÓN

EJERCICIO 2013

A) EVOLUCION FONDO

Activos Titulizados y Pasivos Emitidos.

Con fecha 4 de diciembre de 2013, según lo acordado por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora en su reunión celebrada el 7 de octubre de 2013, se ha procedido a la extinción del Fondo, procediendo previamente 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 TESORERIA GENERADOS Y APLICADOS EN EL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 1 DE ENERO Y EL 3 DE DICIEMBRE DE 2013

Los flujos de cobros y pagos del Fondo, durante el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 3 de diciembre de 2013, han tenido en cuenta la liquidación anticipada del Fondo. 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 4 de diciembre de 2013, según lo acordado por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora en su reunión celebrada el 7 de octubre de 2013, 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 4 de diciembre de 2013, no se ha producido ningún hecho significativo no descrito en las Notas a los estados financieros de liquidación.



CLASE 8.ª



0L3387025

FIRMA POR LOS MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACION

DILIGENCIA: Tras la formulación por el Consejo de Administración de GestiCaixa, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A., en sesión de 23 de enero de 2014, de los Estados Financieros del periodo comprendido entre el 1 de enero de 2013 y el 3 de diciembre de 2013 que comprenden el balance al 3 de diciembre de 2013, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de flujos de efectivo, el estado de ingresos y gastos reconocidos y las Notas a los Estados financieros del periodo terminado a dicha fecha así como del informe de gestión de FONCAIXA EMPRESAS 3, Fondo de Titulización de Activos, contenidas en las 24 hojas de papel timbrado referenciadas con la numeración OL3387001 a OL3387024, ambas inclusive, más esta hoja número OL3387025, 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.