

**IM GRUPO BANCO POPULAR EMPRESAS 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**

Informe de auditoría, cuentas anuales e
informe de gestión al 18 de diciembre de 2013

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

Al Consejo de Administración de Intermoney Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.

1. Hemos auditado las cuentas anuales de IM Grupo Banco Popular Empresas 3, Fondo de Titulización de Activos, que comprenden el balance de situación al 18 de diciembre de 2013, 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 comprendido entre el 1 de enero y el 18 de diciembre de 2013. Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de la formulación de las cuentas anuales del Fondo, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable al Fondo (que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.
2. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 18 de diciembre de 2013 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de IM Grupo Banco Popular Empresas 3, Fondo de Titulización de Activos, al 18 de diciembre de 2013, así como de los resultados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 18 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.
3. Sin que afecte a nuestra opinión de auditoría, llamamos la atención respecto a lo señalado en la Nota 1 de las cuentas anuales adjuntas, en la que se menciona que los Administradores de Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A., adoptaron la decisión de liquidar de forma anticipada el Fondo y de realizar posteriormente su extinción. No obstante, si las cuentas anuales del ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 18 de diciembre de 2013 hubieran sido formuladas bajo el principio de empresa en funcionamiento, no hubiesen surgido diferencias significativas respecto a los criterios adoptados en las cuentas anuales adjuntas que se describen en la Nota 3.
4. El informe de gestión adjunto del ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 18 de diciembre de 2013 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo 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 comprendido entre el 1 de enero y el 18 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.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



Javier Pato Blázquez
Socio – Auditor de Cuentas

21 de abril de 2014



Miembro ejerciente:
PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2014 N.º 01/14/06769
SELLO COMPROBATIVO 96,00 EUR

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



CLASE 8.^a
CORRIENTE



0L5944271

IM GRUPO BANCO POPULAR EMPRESAS 3, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

BALANCES DE SITUACIÓN A 18 DE DICIEMBRE DE 2013 Y A 31 DE DICIEMBRE DE 2012

(Expresados en miles de euros)

ACTIVO	Nota	18.12.2013	31.12.2012
A) ACTIVO NO CORRIENTE		-	-
Activos financieros a largo plazo		-	-
Valores representativos de deuda		-	-
Derechos de Crédito		-	-
Préstamos a empresas		-	-
Activos dudosos		-	-
Correcciones de valor por deterioro de activos(-)		-	-
Derivados		-	-
Derivados de cobertura		-	-
Otros activos financieros		-	-
Activos por Impuesto diferido		-	-
Otros activos no corrientes		-	-
B) ACTIVO CORRIENTE		-	2 527 379
Activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
Activos financieros a corto plazo		-	769 967
Deudores y otras cuentas a cobrar	5	-	14 536
Valores representativos de deuda		-	-
Derechos de Crédito	5	-	707 654
Préstamos a empresas		-	658 255
Otros		-	2 507
Activos dudosos		-	79 186
Correcciones de valor por deterioro de activos(-)		-	(35 850)
Intereses y gastos devengados no vencidos		-	2 847
Intereses vencidos e impagados		-	709
Derivados	6	-	47 777
Otros activos financieros		-	-
Ajustes por periodificaciones		-	-
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	7	-	1 757 412
Tesorería		-	1 757 412
TOTAL ACTIVO		-	2 527 379



CLASE 8.^a
RECONOCIDA



0L5944272

IM GRUPO BANCO POPULAR EMPRESAS 3, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

BALANCES DE SITUACIÓN A 18 DE DICIEMBRE DE 2013 Y A 31 DE DICIEMBRE DE 2012

(Expresados en miles de euros)

PASIVO	Nota	18.12.2013	31.12.2012
A) PASIVO NO CORRIENTE		-	-
Provisiones a largo plazo		-	-
Pasivos financieros a largo plazo		-	-
Obligaciones y otros valores negociables		-	-
Series no subordinadas		-	-
Series subordinadas		-	-
Deudas con entidades de crédito		-	-
Préstamo subordinado		-	-
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	-
Derivados		-	-
Otros pasivos financieros		-	-
Pasivos por impuesto diferido		-	-
B) PASIVO CORRIENTE		-	2 491 836
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
Provisiones a corto plazo		-	-
Pasivos financieros a corto plazo		-	2 459 538
Acreedores y otras cuentas a pagar		-	11
Obligaciones y otros valores negociables	9	-	2 277 620
Series no subordinadas		-	1 642 500
Series subordinadas		-	607 500
Intereses y gastos devengados no vencidos		-	27 620
Deudas con entidades de crédito	9	-	181 907
Préstamo subordinado		-	173 650
Intereses y gastos devengados no vencidos		-	1 857
Intereses vencidos e impagados		-	6 400
Derivados		-	-
Derivados de cobertura		-	-
Otros pasivos financieros		-	-
Ajustes por periodificaciones	8	-	32 298
Comisiones		-	32 298
Comisión sociedad gestora		-	55
Comisión administrador		-	728
Comisión agente financiero/pagos		-	9
Comisión variable – resultados realizados		-	31 500
Otras comisiones		-	6
Otros		-	-
C) AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS		-	35 543
Activos financieros disponibles para la venta		-	-
Coberturas de flujos de efectivo	6	-	35 543
Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos		-	-
Gastos de constitución en transición		-	-
TOTAL PASIVO		-	2 527 379



CLASE 8.^a
ESPANIA



0L5944273

IM GRUPO BANCO POPULAR EMPRESAS 3, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO COMPRENDIDO ENTRE EL 1 DE ENERO Y EL 18 DE DICIEMBRE DE 2013 Y AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

(Expresadas en miles de euros)

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	Nota	18.12.2013	31.12.2012
Intereses y rendimientos asimilados		4 126	55 681
Valores representativos de deuda		-	-
Derechos de Crédito	5	2 214	29 579
Otros activos financieros	7	1 912	26 102
Intereses y cargas asimilados	9	(6 461)	(58 054)
Obligaciones y otros valores negociables		(6 054)	(54 319)
Deudas con entidades de crédito		(407)	(3 735)
Otros pasivos financieros		-	-
Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)	6	6 512	32 234
A) MARGEN DE INTERESES		4 177	29 861
Resultado de operaciones financieras (neto)		-	-
Ajustes de valoración en cartera 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	10	(40 027)	(25 336)
Servicios exteriores		-	-
Tributos		-	-
Otros gastos de gestión corriente	10	(40 027)	(25 336)
Comisión de sociedad gestora		(30)	(98)
Comisión administrador		(159)	(1 447)
Comisión del agente financiero/pagos		(2)	(15)
Comisión variable – resultados realizados		(39 784)	(23 744)
Otros gastos		(52)	(32)
Deterioro de activos financieros (neto)	5	35 850	(4 525)
Deterioro neto de Derechos de Crédito (-)		35 850	(4 525)
Dotaciones a provisiones (neto)		-	-
Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no corrientes en venta		-	-
Repercusión de otras pérdidas (ganancias)	10	-	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		-	-
Impuesto sobre beneficios	11	-	-
RESULTADO DEL PERIODO		-	-



CLASE 8.^a



0L5944274

IM GRUPO BANCO POPULAR EMPRESAS 3, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO COMPRENDIDO ENTRE EL 1 DE ENERO Y EL 18 DE DICIEMBRE DE 2013 Y AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

(Expresados en miles de euros)

	18.12.2013	31.12.2012
A) FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	(73 710)	25 891
Flujo de caja neto por intereses de las operaciones	(1 374)	27 568
Intereses cobrados de los activos titulizados	5 770	29 914
Intereses pagados por valores de titulización	(33 674)	(66 747)
Intereses cobrados/pagados netos por operaciones de derivados	18 746	34 065
Intereses cobrados de inversiones financieras	16 448	31 716
Intereses pagados de préstamos y créditos en entidades de crédito	(8 664)	(1 380)
Comisiones y gastos por servicios financieros pagados por el Fondo	(72 325)	(1 955)
Comisiones pagadas a la sociedad gestora	(85)	(109)
Comisiones pagadas por administración de activos titulizados	(887)	(1 798)
Comisiones pagadas al agente financiero	(11)	(15)
Comisiones variables pagadas	(71 284)	-
Otras comisiones	(58)	(33)
Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo	(11)	278
Recuperaciones de fallidos y otros activos adquiridos	-	-
Otros	(11)	278
B) FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSIÓN/FINANCIACIÓN	(1 683 702)	174 443
Flujo de caja netos por emisión de valores de titulización	-	-
Cobros por emisión de valores de titulización	-	-
Flujos de caja por adquisición de activos financieros	-	-
Pagos por adquisición de Derechos de Crédito	-	-
Flujos de caja netos por amortizaciones	(1 511 520)	138 453
Cobros por amortización de Derechos de Crédito	738 462	138 453
Pagos por amortización de valores de titulización	(2 250 000)	-
Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo	(172 182)	35 990
Cobros por concesiones de préstamos o disposiciones de créditos	-	-
Pagos por amortización de préstamos o créditos	(173 650)	-
Cobros Derechos de Crédito pendientes ingreso	1 486	35 990
C) INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN (-) DE EFECTIVO O EQUIVALENTES	(1 757 412)	200 334
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo	1 757 412	1 557 078
Efectivo o equivalentes al final del periodo	-	1 757 412



CLASE 8.^a



0L5944275

IM GRUPO BANCO POPULAR EMPRESAS 3, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO COMPRENDIDO ENTRE EL 1 DE ENERO Y EL 18 DE DICIEMBRE DE 2013 Y AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

(Expresados en miles de euros)

	<u>18.12.2013</u>	<u>31.12.2012</u>
1 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	-	-
2 Cobertura de los flujos de efectivo	-	-
Ganancias (pérdidas) por valoración	(26 856)	(33 401)
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	(26 856)	(33 401)
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(8 687)	(32 234)
Otras reclasificaciones	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	35 543	65 635
Total Ingresos y gastos reconocidos por coberturas contables	-	-
3 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 (1+2+3)	-	-



CLASE 8.^a



0L5944276

IM GRUPO BANCO POPULAR EMPRESAS 3, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO TERMINADO EL 18 DE DICIEMBRE DE 2013

(Expresada en miles de euros)

1. Reseña del fondo

IM GRUPO BANCO POPULAR EMPRESAS 3, Fondo de Titulización de Activos (en adelante, el Fondo) se constituyó el 1 de julio de 2009, con sujeción a lo previsto en el Real Decreto 926/1998, de 14 de mayo, en la ley 19/1992, de 7 de julio, sobre Régimen de Sociedades y Fondos de Inversión Inmobiliaria y sobre Fondos de Titulización de Activos, y en la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores. La verificación y registro del Folleto del Fondo en la Comisión Nacional del Mercado de Valores se realizó con fecha 30 de junio de 2009.

En la Fecha de Constitución el Fondo adquirió Derechos de Crédito emitidos por Banco Popular, S.A. y Banco Andalucía, S.A. derivados de préstamos con y sin garantía hipotecaria a empresas y autónomos, y emitió Bonos de Titulización de Activos por un importe de 2.250.000 miles de euros (Nota 9). La adquisición de los activos y el desembolso de los Bonos de Titulización se produjeron el 1 de julio y 7 de julio de 2009, respectivamente.

El Fondo carece de personalidad jurídica y es gestionado por InterMoney Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. (en adelante, la Sociedad Gestora). La gestión y administración de los activos corresponde al Cedente en su calidad de administrador de los mismos, sin asumir ninguna responsabilidad por el impago de dichos préstamos, obteniendo por dicha gestión una Comisión de Administración.

El detalle de los Derechos de Crédito adquiridos desglosado por entidades cedentes es el siguiente:

Entidad Cedente	Derechos de Crédito
Banco Popular Español (*)	306 347
Banco de Andalucía (*)	1 943 653
	<hr/>
	2 250 000

(*) Con fecha 19 de mayo de 2009, los Consejos de Administración de Banco Popular Español, S.A y Banco de Andalucía S.A., suscribieron un Proyecto de Fusión por absorción de Banco de Andalucía por parte de Banco Popular, S.A. mediante la extinción de la primera, por disolución sin liquidación y transmisión en bloque de sus patrimonios a Banco Popular Español, S.A., que adquirió, por sucesión universal, los derechos y obligaciones de las mencionadas Sociedades absorbidas. Con fecha 19 de marzo de 2009, la Junta General Extraordinaria de accionistas de Banco Popular Español, S.A. aprobó la propuesta de fusión por absorción del mencionado Banco. Con fecha 7 de agosto de 2009 se produjo la correspondiente inscripción de la fusión en el Registro Mercantil, una vez recibida la autorización del Ministerio de Economía y Hacienda. A efectos contables, a partir del 31 de diciembre de 2008, todas las operaciones realizadas por el Banco absorbidos se entienden realizadas por Banco Popular Español, S.A.



CLASE 8.^a



0L5944277

Con fecha 15 de febrero de 2013 se produjo la amortización íntegra de los activos del Fondo, y en la misma fecha, de conformidad con lo establecido en el Folleto de Emisión, se produjo la amortización íntegra anticipada de la totalidad de los Bonos emitidos por el Fondo y del resto de los pasivos del Fondo de conformidad con el Orden de Prelación de Pagos. Previamente, Intermoney Titulización S.G.F.T., S.A., como Sociedad Gestora del Fondo, hizo la preceptiva comunicación a CNMV.

El Fondo se extinguió el 18 de diciembre de 2013.

2. Bases de presentación de las Cuentas Anuales

a) Imagen fiel

Las Cuentas Anuales comprenden el Balance de Situación, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, el Estado de Flujos de Efectivo, el Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos y la Memoria. Como consecuencia de la liquidación anticipada del fondo se incluyen como Anexo I y Anexo II a la memoria los estados S.01 y S.03, al 31 de enero de 2013 y del periodo comprendido entre esta fecha y el 18 de diciembre de 2013, respectivamente

Las Cuentas Anuales, la información pública periódica y los estados reservados de información estadística se han redactado con claridad, mostrando la imagen fiel de la situación financiera, flujos de efectivo y de los resultados del Fondo, de conformidad con los requisitos establecidos en la Circular 2/2009, de 25 de marzo, de la Comisión Nacional de Mercado de Valores, sobre normas contables, Cuentas Anuales, estados financieros públicos y estados reservados de información estadística de los Fondos de Titulización y las modificaciones incorporadas a ésta mediante la Circular 4/2010, de 14 de octubre, de la Comisión Nacional de Mercado de Valores.

b) Principios contables no obligatorios

En la preparación de las presentes Cuentas Anuales, los Administradores de la Sociedad Gestora no han utilizado ningún principio contable no obligatorio.

c) Errores y cambios en las estimaciones contables

Durante el ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 18 de diciembre de 2013 y el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 no se ha producido ningún error que tenga efecto significativo ni en los resultados del año ni en el balance.



CLASE 8.^a



0L5944278

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

La preparación de las Cuentas Anuales exige el uso por parte de la Sociedad Gestora de ciertas estimaciones y juicios en relación con el futuro que se evalúan continuamente y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluidas las expectativas de sucesos futuros que se creen razonables bajo las circunstancias.

La información incluida en las presentes Cuentas Anuales es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Gestora. En las presentes Cuentas Anuales se han utilizado, en su caso, estimaciones para la valoración de determinados activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que han sido realizadas por la Alta Dirección de la Sociedad Gestora y ratificadas por sus Administradores siguiendo los criterios establecidos en la circular 2/2009 de la CNMV y las modificaciones incorporadas a ésta en la Circular 4/2010 de 14 de octubre, de la CNMV.

e) Comparación de la Información

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las cifras que se desglosan en los presentes estados financieros intermedios, además de las cifras del ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 18 de diciembre de 2013, las correspondientes al ejercicio anterior, tal y como establece en el apartado 7 de la Norma 28^a de la circular 2/2009, del 25 de mayo, de la CNMV y sus posteriores modificaciones, por lo que, la información contenida en estas notas referida al ejercicio 2012 se presenta, exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio 2013 y, por consiguiente, no constituye las Cuentas Anuales del Fondo del ejercicio 2012.

Con el objeto de poder comparar la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de flujos de efectivo y el estado de ingresos y gastos reconocidos del ejercicio 2013 con los del ejercicio anterior hay que tener en cuenta que el Fondo se extinguió el 18 de diciembre de 2013, por lo que dichos estados corresponden al ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 18 de diciembre de 2013.

La liquidación del Fondo se produjo el día 15 de febrero de 2013, y por ello presentamos, y sólo a efectos comparativos, además de los estados comparativos del cierre del ejercicio anterior, los estados S.01 y S.03 incluidos como Anexo I y Anexo II, respectivamente, a 31 de enero de 2013 y de 31 de enero de 2013 a 18 de diciembre de 2013.



CLASE 8.^a
CORREO



0L5944279

La información correspondiente al ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 18 de diciembre de 2013 se ha elaborado bajo el principio de empresa en liquidación mientras que el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2012 se realizó bajo principio de empresa en funcionamiento, tal y como se menciona en la Nota 3.1. No obstante, los Administradores de la Sociedad Gestora confirman que la aplicación de dichos principios no ha producido diferencias significativas en la comparación de las cifras.

f) Liquidación Anticipada del Fondo

De acuerdo con lo establecido en el apartado 4.4.3.(f) del Documento de Registro del Folleto, la Sociedad Gestora ha acordado proceder a la liquidación anticipada del Fondo (Nota 12) y con ello a la amortización anticipada de todos los Bonos emitidos con cargo al Fondo en fecha 15 de febrero de 2013.

La Sociedad Gestora llevó a cabo el procedimiento de Liquidación Anticipada del Fondo previsto en el apartado 4.4.3., del Documento de Registro y que se recoge a continuación:

1. Venta de los Derechos de Crédito por parte del Fondo al Cedente por un valor igual a la suma del saldo nominal pendiente de los Derechos de Crédito.

2. Cancelación de Contratos

Cancelación de aquellos contratos que no resulten necesarios para el proceso de liquidación del Fondo.

3. Pago

La Sociedad Gestora, una vez efectuó la reserva para gastos de extinción, aplicará inmediatamente todas las cantidades que vaya obteniendo por la enajenación de los activos del Fondo, junto con el resto de Recursos Disponibles que tuvo el Fondo en ese momento, al pago de los diferentes conceptos, en la forma y cuantía recogidos en el Orden de Prelación de Pagos de Liquidación descrito en el apartado 3.4.6.3 del Módulo Adicional del Folleto.

3. Criterios contables

Los principios contables y normas de valoración más significativos utilizados por la Sociedad Gestora en la elaboración de las Cuentas Anuales del Fondo han sido los siguientes:



CLASE 8.^a



0L5944280

3.1 Principio de empresa en liquidación

Las cuentas anuales han sido preparadas de acuerdo con la Resolución del 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 contable de empresa en funcionamiento.

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo estiman que en el supuesto de haber aplicado principios de empresa en funcionamiento no se hubieran producido diferencias significativas.

3.2 Principio del devengo

Las presentes Cuentas Anuales, salvo, en su caso, en lo relacionado con los Estados de flujos de efectivo, se han elaborado en función de la corriente real de bienes y servicios, con independencia de la fecha de su pago o de su cobro.

3.3 Reconocimiento de ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se registran contablemente en función de su periodo de devengo con independencia de cuando se produce su cobro o pago.

3.4 Gastos de constitución

Son todos aquellos costes en los que incurre el Fondo, por su constitución, por la adquisición de sus activos y por la emisión de sus pasivos financieros.

De acuerdo con la Circular 2/2009 de la CNMV., estos gastos se llevarán contra la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en el que se producen.

3.5 Activos financieros

Los activos financieros se clasifican en el balance de situación de acuerdo con los siguientes criterios:

Préstamos y partidas a cobrar que incluye los activos financieros que, no siendo instrumentos de patrimonio ni derivados, sus cobros son de cuantía determinada o determinable y no se negocian en un mercado activo. No se incluirán aquellos activos financieros para los cuales el tenedor pueda no recuperar sustancialmente toda la inversión inicial, por circunstancias diferentes al deterioro crediticio. Se incluirán en esta categoría los Derechos de Crédito de que disponga el Fondo en cada momento.



CLASE 8.^a



0L5944281

Los activos financieros se valorarán inicialmente, en general, por su valor razonable.

Las inversiones mantenidas hasta el vencimiento y los préstamos y partidas a cobrar se valorarán posteriormente por su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizarán en la cuenta de pérdidas y ganancias, aplicando el método del tipo de interés efectivo.

Por coste amortizado se entiende el coste de adquisición de un activo financiero corregido por los reembolsos de principal y la parte imputada en la cuenta de pérdidas y ganancias, mediante la utilización del método del tipo de interés efectivo, de la diferencia entre el coste inicial y el correspondiente valor de reembolso al vencimiento y menos cualquier reducción de valor por deterioro reconocida directamente como una disminución del importe del activo o mediante una cuenta correctora de su valor. En el caso de que se encuentren cubiertas en operaciones de cobertura de valor razonable, se registran aquellas variaciones que se produzcan en su valor razonable relacionadas con el riesgo o con los riesgos cubiertos en dichas operaciones de cobertura.

El tipo de interés efectivo es el tipo de actualización que iguala exactamente el valor de un instrumento financiero con los flujos de efectivo estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento, a partir de sus condiciones contractuales, tal como opciones de amortización anticipada, pero sin considerar pérdidas por riesgo de crédito futuras. Para los instrumentos financieros a tipo de interés fijo, el tipo de interés efectivo coincide con el tipo de interés contractual establecido en el momento de su adquisición más, en su caso, las comisiones que, por su naturaleza, sean asimilables a un tipo de interés. En los instrumentos financieros a tipos de interés variable, el tipo de interés efectivo coincide con la tasa de rendimiento vigente por todos los conceptos hasta la primera revisión del tipo de interés de referencia que vaya a tener lugar.

Las variaciones en el valor en libros de los activos financieros se registran, en general, con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias, diferenciándose entre las que tienen su origen en el devengo de intereses y conceptos asimilados, que se registran en el epígrafe de Intereses y rendimientos asimilados, y las que corresponden a otras causas, que se registran, por su importe neto, en el epígrafe de "Resultados de operaciones financieras" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

El epígrafe de "Activos dudosos" recoge el importe total de los Derechos de Crédito que cuentan con algún importe vencido por principal, intereses o gastos pactados contractualmente, con más de tres meses de antigüedad, así como aquéllos que presentan dudas razonables sobre su reembolso total (principal e intereses) en los términos pactados contractualmente. También se incluyen dentro de esta categoría los importes de todas las operaciones del Fondo con un mismo deudor cuando los saldos clasificados como dudosos como consecuencia de impagos sean superiores al 25% de los importes pendientes de cobro.



CLASE 8.^a
DEPARTAMENTO



0L5944282

3.6 Pasivos financieros

Los pasivos financieros se clasifican en el balance de situación de acuerdo con los siguientes criterios:

Débitos y partidas a pagar que corresponden principalmente, a aquellos pasivos financieros emitidos por el Fondo, con el fin de financiar la adquisición de activos financieros, es decir, los bonos de titulización emitidos por el Fondo. Adicionalmente, se registrarán en esta categoría las deudas con entidades de crédito que hubieren sido contraídas con el fin de financiar la actividad del Fondo, como son los préstamos subordinados concedidos al Fondo por la entidad cedente de los activos, así como cualquier disposición realizada de líneas de crédito concedidas al Fondo.

Los pasivos financieros se registran inicialmente a su valor razonable, tal y como se define para los activos financieros en la Nota 3.5.

Los pasivos financieros incluidos en la categoría "Débitos y partidas a pagar" se valorarán por su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizarán en la cuenta de pérdidas y ganancias, aplicando el método del tipo de interés efectivo.

Las variaciones en el valor en libros de los pasivos financieros se registran, en general, con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias, diferenciándose entre las que tienen su origen en el devengo de intereses y conceptos asimilados, que se registran en el epígrafe de "Intereses y cargas asimiladas", y las que corresponden a otras causas, que se registran, por su importe neto, en el epígrafe de "Resultados de operaciones financieras" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

3.7 Derivados financieros y contabilidad de coberturas

Con carácter general, los instrumentos que se pueden designar como instrumentos de cobertura son los derivados cuyo valor razonable o flujos de efectivo futuros compensen las variaciones en el valor razonable o en los flujos de efectivo futuros de partidas que cumplan los requisitos para ser calificadas como partidas cubiertas.

Las operaciones de cobertura se clasificarán en las siguientes categorías:

1. Cobertura del valor razonable: cubre la exposición a los cambios en el valor razonable de activos o pasivos reconocidos o de compromisos en firme aún no reconocidos, o de una parte concreta de los mismos, atribuible a un riesgo en particular que pueda afectar a la cuenta de pérdidas y ganancias. Los cambios de valor del instrumento de cobertura y de la partida cubierta atribuibles al riesgo cubierto se reconocerán en la cuenta de pérdidas y ganancias.



CLASE 8.^a



0L5944283

2. Cobertura de los flujos de efectivo: cubre la exposición a la variación de los flujos de efectivo que se atribuya a un riesgo concreto asociado a activos o pasivos reconocidos o a una transacción prevista altamente probable, siempre que pueda afectar a la cuenta de pérdidas y ganancias. La parte de la ganancia o la pérdida del instrumento de cobertura que se haya determinado como cobertura eficaz, se reconocerá en el estado de ingresos y gastos reconocidos con signo positivo (valor razonable a favor del Fondo) o negativo (valor razonable en contra del Fondo), transfiriéndose a la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio o ejercicios en los que la operación cubierta prevista afecte al resultado.

A 31 de diciembre de 2012 el Fondo únicamente había suscrito operaciones de cobertura de flujos de efectivo, habiéndose cancelado el mismo a fecha de liquidación como parte de dicho proceso (Nota 1).

Las permutas financieras (contratos swap) suscritas por el Fondo tenían carácter de cobertura del riesgo de tipo de interés de los Activos Titulizados. Los resultados obtenidos por estos contratos se registrarían en la cuenta de pérdidas y ganancias de manera simétrica a los resultados obtenidos por los elementos cubiertos.

La eficacia de la cobertura de los derivados definidos como de cobertura, queda debidamente documentada, verificando que las diferencias producidas por la variaciones de precios de mercado entre el elemento cubierto y su cobertura se mantiene en parámetros razonables a lo largo de la vida de las operaciones, cumpliendo así las previsiones establecidas en el momento de la contratación.

Una cobertura se considera altamente eficaz si, al inicio y durante la vida, el Fondo puede esperar, prospectivamente, que los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo de la partida cubierta que sean atribuibles al riesgo cubierto sean compensados casi completamente por los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo del instrumento de cobertura, y que, retrospectivamente, los resultados de la cobertura hayan oscilado dentro de un rango de variación del ochenta al ciento veinticinco por ciento respecto del resultado de la partida cubierta. Cuando en algún momento deja de cumplirse esta relación, las operaciones de cobertura dejarían de ser tratadas como tales y serían reclasificadas como derivados de negociación.

Los ajustes, derivados de la valoración a valor razonable de los instrumentos designados como coberturas contables de flujos de efectivo se recogerán en el epígrafe "Ajustes repercutidos en balance de ingresos y gastos reconocidos" con el signo que corresponda.



CLASE 8.^a



0L5944284

3.8 Deterioro del valor de los activos financieros

La metodología del deterioro del valor de los activos financieros está basada en el Anejo IX de la Circular 4/2004, de 22 de diciembre, del Banco de España, modificada por la Circular 3/2010, de 29 de junio, para permitir un tratamiento consistente con el empleado por entidades con similares activos (entidades de crédito).

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 implicados en el proceso de 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 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.



CLASE 8.^a



0L5944285

3.9 Comisiones

- Comisiones financieras

Son aquéllas que forman parte íntegra del rendimiento o coste efectivo de una operación financiera y se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias a lo largo de la vida esperada de la operación como un ajuste al coste o rendimiento efectivo de la misma.

- Comisiones no financieras

Son aquéllas derivadas de las prestaciones de servicios y pueden surgir en la ejecución de un servicio que se realiza durante un período de tiempo y en la prestación de un servicio que se ejecuta en un acto singular.

- Comisión variable

Es aquella remuneración variable y subordinada destinada a remunerar al Cedente por el proceso de intermediación financiera desarrollado, la cual se determinará por la diferencia positiva entre los ingresos y los gastos devengados por el Fondo en el periodo.

La diferencia entre los ingresos y los gastos devengados incluirá, entre otros, las pérdidas por deterioro y sus reversiones, las pérdidas o ganancias de la cartera de negociación y las diferencias que se originen en el proceso de conversión de las partidas monetarias en moneda extranjera a la moneda funcional y cualquier otro rendimiento o retribución, distinto de esta comisión variable a percibir por el cedente, u otro beneficiario, de acuerdo con la documentación constitutiva del Fondo, devengada en el periodo. Se exceptúan de dicha diferencia la propia comisión variable y el gasto por impuesto sobre beneficios.

El tratamiento específico es el siguiente:

1. Cuando la diferencia obtenida entre los ingresos y los gastos devengados sea negativa se repercutirá a los pasivos del Fondo, 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 de prelación de pagos establecido. Dicha repercusión se registrará como un ingreso en la partida "Repercusión de pérdidas (ganancias)" en la cuenta de pérdidas y ganancias.
2. Cuando la diferencia obtenida sea positiva, se le detraerán las pérdidas de periodos anteriores que hubieran sido repercutidas a los pasivos del Fondo, de forma que únicamente se producirá el devengo de la comisión variable cuando no existan pasivos corregidos por imputación de pérdidas.



CLASE 8.ª



0L5944286

3. Si la resultante del apartado anterior fuera negativa, se repercutirá conforme al primer apartado. El importe positivo que resulte se devengará como un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias del Fondo en concepto de comisión variable y únicamente será objeto de liquidación en la parte que no corresponda a las plusvalías de la cartera de negociación y los beneficios de conversión de las partidas monetarias en moneda extranjera a la moneda funcional. El importe correspondiente a los beneficios reconocidos por los conceptos indicados se diferirá, en la partida del periodificaciones del pasivo del balance «Comisión variable – resultados no realizados», hasta la baja efectiva, por liquidación o venta, de los activos o pasivos financieros que las han ocasionado y siempre que existan fondos previstos suficientes para abonar los compromisos contractualmente fijados con los titulares de las emisiones del Fondo.

3.10 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%.

Asimismo, de acuerdo con lo previsto en la Disposición Transitoria trigésimo primera de la Ley 2/2010, de 1 de marzo, por la que se trasponen determinadas Directivas en el ámbito de la imposición indirecta y se modifica la Ley del Impuesto sobre la Renta de no Residentes para adaptarla a la normativa comunitaria, se establece que en tanto no se establezcan reglamentariamente las normas relativas a la deducibilidad de las correcciones valorativas por deterioro de valor de los instrumentos de deuda valorados por su coste amortizado que posean los fondos de titulización hipotecaria y los fondos de titulización de activos, se aplicarán los criterios establecidos para las entidades de crédito sobre la deducibilidad de la cobertura específica del riesgo de insolvencia del cliente.

El Impuesto sobre beneficios o equivalente se considera como un gasto y se registra, en general, en el epígrafe de “Impuesto sobre beneficios” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

El gasto del epígrafe de Impuesto sobre beneficios viene determinado por el impuesto a pagar calculado respecto a la base imponible del ejercicio, una vez consideradas las variaciones durante dicho ejercicio derivadas de las diferencias temporarias, de los créditos por deducciones y bonificaciones y de bases imponibles negativas. La base imponible del ejercicio puede diferir del Resultado neto del ejercicio presentado en la cuenta de pérdidas y ganancias ya que excluye las partidas de ingresos o gastos que son gravables o deducibles en otros ejercicios y las partidas que nunca lo son.



CLASE 8.^a



OL5944287

Dado que durante el ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 18 de diciembre de 2013 y el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 la base imponible resultante de la actividad del Fondo ha sido de cero, no procede liquidar cuota alguna por el Impuesto sobre Beneficios (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.

En base a lo anterior y dado que en función de las condiciones previstas en el folleto del Fondo en cuanto a su operativa, se establece que anualmente los ingresos y gastos del Fondo se equilibren durante toda la vida del mismo, 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 por impuestos diferidos.

3.11 Moneda funcional

Las Cuentas Anuales del Fondo se presentan en euros, que es la moneda de presentación y funcional del mismo.

3.12 Provisiones y pasivos contingentes

Se consideran provisiones las obligaciones actuales del Fondo, surgidas como consecuencia de sucesos pasados, que se encuentran claramente especificadas en cuanto a su naturaleza a la fecha de los estados financieros, pero resultan indeterminadas en cuanto a su importe o momento de cancelación, al vencimiento de las cuales y para cancelarlas, el Fondo espera que deberá desprenderse de recursos que incorporan beneficios económicos. Dichas obligaciones pueden surgir por los aspectos siguientes:



CLASE 8.^a



0L5944288

- Una disposición legal o contractual.
- La evolución prácticamente segura de la regulación en determinados aspectos, en particular, proyectos normativos de los que el Fondo no podrá sustraerse.

Son pasivos contingentes las obligaciones posibles del Fondo, surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya existencia está condicionada a que ocurra o no, uno o más eventos futuros inesperados. Los pasivos contingentes incluyen las obligaciones actuales del Fondo cuya cancelación no sea probable que origine una disminución de recursos que incorporan beneficios económicos o cuyo importe, en casos extremadamente raros, no pueda ser cuantificado con la suficiente fiabilidad.

Las provisiones y los pasivos contingentes se califican como probables cuando existe mayor verosimilitud de que ocurran que de lo contrario, posibles cuando existe menor verosimilitud de que ocurran que de lo contrario y remotos cuando su aparición es extremadamente rara.

La Sociedad Gestora incluye en las Cuentas Anuales del Fondo todas las provisiones significativas con respecto a las cuales se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que de lo contrario. Los pasivos contingentes no se reconocen en las Cuentas Anuales sino que se informa sobre los mismos a no ser que se considere remota la posibilidad de que se produzca una salida de recursos que incorporen beneficios económicos.

Las provisiones se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible sobre las consecuencias del suceso que las originan y son estimadas en cada cierre contable. Las mismas son utilizadas para afrontar las obligaciones específicas para las cuales fueron reconocidas, procediéndose a su reversión, total o parcial, cuando dichas obligaciones dejan de existir o disminuyen.

3.13 Ajustes repercutidos en balance de ingresos y gastos reconocidos

En éste epígrafe se recogerá el saldo neto, con el signo que corresponda, que resulta de los siguientes conceptos:

- Coberturas de flujos de efectivo: en esta partida se incluyen los ajustes, netos del correspondiente efecto impositivo, derivados de la valoración a valor razonable de los instrumentos designados como coberturas contables de flujos de efectivo.
- Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos.



CLASE 8.^a



0L5944289

- Gastos de constitución en transición: en el caso de que a la fecha de entrada en vigor de la nueva Circular no se hubieran amortizado completamente los gastos de constitución según la normativa anterior, los importes pendientes de amortización podrán ser reconocidos en la cuenta de Gastos de constitución en transición del epígrafe de Ajustes por repercusión en balance de ingresos y gastos reconocidos, procediendo a su amortización en el periodo residual según la normativa anterior, salvo que se decida su cancelación de forma acelerada, con cargo a la cuenta Otros gastos de explotación de la cuenta de pérdidas y ganancias. La amortización diferida de los gastos de constitución deberá quedar debidamente explicada en las notas de la memoria de las Cuentas Anuales.

4. Gestión del riesgo de instrumentos financieros

4.1 Factores de riesgo financiero

Hasta la fecha de liquidación y a 31 de diciembre de 2012, los riesgos aplicables al Fondo son los que se exponen a continuación, no aplicando dichos riesgos a fecha de extinción del mismo (Nota 1).

Las actividades del Fondo han estado expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (en concreto al riesgo del tipo de interés), riesgo de crédito, y riesgo de amortización anticipada. El Fondo contrató en la Fecha de Constitución con terceros distintos instrumentos para su cobertura en los términos descritos en el Folleto de Emisión.

La Sociedad Gestora ha controlado y aplicado los procedimientos establecidos en los contratos firmados en la Fecha de Constitución en la administración del Fondo, incluidos aquellos relativos a los derivados de cobertura, a la administración de los préstamos y a los de otros servicios financieros prestados por el Fondo de los que se pudiera derivar riesgo de contrapartida.

a) Riesgo de mercado

- Riesgo de tipo de interés

El riesgo de tipo de interés del Fondo surgía como consecuencia de que los préstamos titulizados tengan un tipo de interés (ej.: Euribor año) distinto al tipo de interés de los bonos de titulización (ej.: Euribor 3 meses) y los vencimientos de dichos activos y pasivos no sean coincidentes.



CLASE 8.^a
PERMUTA



0L5944290

Bajo el contrato de permuta financiera de intereses, el Fondo intercambiaba con la contraparte flujos con periodicidad trimestral con el objeto de cubrir el riesgo derivado de las diferencias entre las bases de revisión a que están referenciadas los préstamos que integran el activo del Fondo y el Euribor a 12 meses a que están referenciados los bonos de titulización.

b) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito nacía de la posible pérdida causada por el incumplimiento de las obligaciones contractuales de las contrapartes del Fondo así como impago del conjunto de Derechos de Crédito de la cartera titulizada del Fondo.

En ningún caso estas estimaciones llevarían a deducir que a corto plazo el Fondo fuera a incurrir o no en pérdidas significativas.

A continuación se muestra el desglose de las partidas que conforman el balance del Fondo a 31 de diciembre de 2012, distinguiendo entre aquellas partidas corrientes como no corrientes:

	2012		
	Miles de euros		
	Préstamos y partidas a cobrar (Nota 5)	Instrumentos financieros derivados (Nota 6)	Total
ACTIVO CORRIENTE			
- Deudores y otras cuentas a cobrar	14 536	-	14 536
Activos Titulizados	658 255	-	658 255
Partidas a cobrar vencidas (principal)	2 507	-	2 507
Activos dudosos	79 186	-	79 186
Deterioro	(35 850)	-	(35 850)
Intereses y gastos devengados no vencidos	2 847	-	2 847
Partidas a cobrar vencidas (Intereses)	709	-	709
Derivados	-	47 777	47 777
	722 190	47 777	769 967

Al momento de la constitución del Fondo, se realizó una auditoría de atributos, con el objeto de verificar que las características de los activos titulizados coinciden con las características establecidas en el folleto informativo del mismo.



CLASE 8.^a



0L5944291

La valoración de las garantías reales se realizó en función de la naturaleza de la garantía real recibida. Con carácter general, las garantías reales en forma de bienes inmuebles se valoran por su valor de tasación, realizada por entidades independientes en el momento de la contratación. Sólo en el caso de que el administrador de los activos comuniquen a la Sociedad Gestora la existencia de evidencias de pérdidas de valor de estas garantías o que se ha producido algún deterioro de la solvencia del deudor que pueda hacer pensar que se pueda tener que hacer uso de estas garantías, se actualiza esta valoración de acuerdo con estos mismos criterios.

c) Riesgo de liquidez

El riesgo de Liquidez hace referencia a la capacidad de una institución para hacer frente a todos sus compromisos de pagos tanto en situaciones de normalidad como en determinadas situaciones excepcionales. Este riesgo se deriva básicamente de los desfases que se producen entre los vencimientos de activos y pasivos (entradas y salidas de fondos) del Fondo en las diferentes bandas temporales.

El Fondo tenía contratados desde la Fecha de Constitución una serie de servicios financieros que mitigaban las consecuencias derivadas de este tipo de riesgos de acuerdo con los requisitos establecidos por las agencias de calificación para otorgar la calificación a los bonos emitidos.

d) Riesgo de amortización anticipada

El riesgo de amortización anticipada total o parcial, era trasladado a los bonistas ya que los flujos de caja que los títulos emitidos proporcionarían en el futuro dependerían directamente de los pagos que periódicamente realicen los deudores de los Préstamos titulizados. En la medida que se producían pagos extraordinarios, por cancelaciones anticipadas, los flujos de caja podrían diferir de los esperados en el momento de la adquisición de los Derechos de Crédito.

4.2 Estimación del valor razonable

El valor razonable de los instrumentos financieros que no cotizan en un mercado activo se determina usando técnicas de valoración. La Sociedad Gestora utiliza una variedad de métodos y realiza hipótesis que se basan en las condiciones del mercado existentes en cada una de las fechas del balance. El valor razonable de las permutas de tipo de interés se calcula como el valor actual de los flujos futuros de efectivo estimados.



CLASE 8.^a



OL5944292

Se asume que el valor en libros de los créditos y débitos por operaciones comerciales se aproxima a su valor razonable. El valor razonable de los pasivos financieros a efectos de la presentación de información financiera se estima descontando los flujos contractuales futuros de efectivo al tipo de interés corriente del mercado del que puede disponer la Sociedad Gestora para instrumentos financieros similares.

Los Derechos de Crédito a 31 de diciembre de 2012 eran a tipo variable, con revisión periódica de tipo de interés, por lo que su valor razonable como consecuencia de los movimientos de los tipos de interés de mercado no era significativamente diferente del registrado en el balance de situación adjunto.

Dada la liquidación anticipada del Fondo de fecha 15 de febrero de 2013 este epígrafe deja de ser de aplicación al cierre del ejercicio.

5. Préstamos y partidas a cobrar

La Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, en virtud de la Escritura de Constitución del Fondo de fecha 1 de julio de 2009 de Cesión y de Administración de Activos, adquirió Activos por un importe de 2.250.000 miles de euros, que representan una participación tanto del 100% del principal como de los intereses ordinarios.

El detalle del epígrafe "Préstamos y partidas a cobrar" a 31 de diciembre de 2012 era el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
	<u>31.12.2012</u>
Préstamos y partidas a cobrar a corto plazo:	
Deudores y otras cuentas a cobrar	14 536
Préstamos a empresas	658 255
Partidas a cobrar vencidas (principal)	2 507
Activos dudosos	79 186
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(35 850)
Intereses y gastos devengados no vencidos	2 847
Partidas a cobrar vencidas (intereses)	709
	<u>722 190</u>

Como resultado de la liquidación anticipada se procedió a la compra por parte del cedente de los derechos de crédito el 15 de febrero de 2013.



CLASE 8.^a
IMPUESTO



0L5944293

El importe de los intereses devengados sobre los Derechos de Crédito durante el ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 18 de diciembre de 2013 y el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 ascienden a un importe de 2.214 y 29.579 miles de euros, no quedando importe pendiente de cobro a 18 de diciembre de 2013 (2.847 miles de euros a 31 de diciembre de 2012). Dichos intereses están registrados en el epígrafe de pérdidas y ganancias de "Intereses y rendimientos asimilados – Derechos de Crédito".

Los movimientos durante el ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 18 de diciembre de 2013 y durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 de los activos dudosos y de las correcciones de valor constituidas para la cobertura del riesgo de crédito son los siguientes:

	Miles de euros				
	Saldo a 31.12.12	Aumentos	Disminuciones	Otros	Saldo a 18.12.13
Activos Dudosos	79 186	-	(79 186)	-	-
Deterioro	(35 850)	-	35 850	-	-
	<u>43 336</u>	<u>-</u>	<u>(43 336)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

	Miles de euros				
	Saldo a 31.12.11	Aumentos	Disminuciones	Otros	Saldo a 31.12.12
Activos Dudosos	66 987	24 441	(12 242)	-	79 186
Deterioro	(31 327)	(405 003)	400 478	2	(35 850)
	<u>35 660</u>	<u>(380 562)</u>	<u>388 236</u>	<u>2</u>	<u>43 336</u>

A 31 de diciembre de 2012 el saldo correspondiente a fallidos se encontraba totalmente provisionado.

Las recuperaciones de las cuentas a cobrar a 18 de diciembre de 2013 ascendió a un importe de 35.850 miles de euros, mientras que a 31 de diciembre de 2012 el reconocimiento de las correcciones valorativas por deterioro de las cuentas a cobrar fue por importe neto de 4.525 miles de euros. Ambas se han incluido dentro del epígrafe "Deterioro de activos financieros" en la cuenta de pérdidas y ganancias.

A 18 de diciembre de 2013 el Fondo no cuenta con activos dudosos ni con deterioros.



CLASE 8.^a



0L5944294

A 31 de diciembre de 2012, la antigüedad de los activos dudosos que generaban dichas provisiones, junto con su correspondiente provisión, fueron las siguientes:

	2012	
	Miles de Euros	
	Activo	Correcciones por deterioro
Hasta 6 meses	6 695	(706)
Entre 6 y 9 meses	8 927	(1 843)
Entre 9 y 12 meses	7 616	(3 024)
Más de 12 meses(*)	55 948	(30 277)
	<u>79 186</u>	<u>(35 850)</u>

(*) Los importes incluidos en este apartado, se encontraban clasificados en el corto plazo atendiendo a su vencimiento (Nota 1).

A 31 de diciembre de 2012 la totalidad del importe de las correcciones de valor por deterioro correspondía a la aplicación del calendario de morosidad.

6. Instrumentos financieros derivados

El Fondo en la fecha de constitución contrató un swap, como cobertura para los flujos de efectivo, acordando así intercambiar dos flujos de pagos por intereses, a lo largo de un período determinado.

Concretamente, se trataba de un contrato de permuta de intereses, cuyas fechas de liquidación coincidían con las fechas de pago de los Bonos. Dicha permuta de intereses fue contratada con Banco Popular Español, S.A; para mitigar el riesgo de tipo de interés por la diferencia entre el tipo de interés de la cartera de Derechos de Crédito y el tipo de interés a pagar de los Bonos de Titulización. En cada fecha de pago, el swap se liquidaría a favor del Fondo o de la contraparte.

Bajo el contrato de permuta financiera, el Fondo intercambió con la contraparte los intereses cobrados de los activos titulizados en los 12 meses naturales anteriores a la fecha de la liquidación, por una cantidad igual a la resultante de aplicar al saldo de los bonos al inicio del periodo de liquidación, un tipo de interés igual al tipo medio de los Bonos más un diferencial de 30 puntos básicos.



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS



0L5944295

La distribución del saldo de los derivados de cobertura contratados por el Fondo para cubrir el riesgo de tipo de interés a 31 de diciembre de 2012, fue el siguiente:

	<u>Miles de euros</u> <u>31.12.2012</u>
Activo / (Pasivo) por derivados de cobertura a largo plazo	35 543
Intereses a cobrar / (pagar) devengados y no vencidos	<u>12 234</u>
	<u>47 777</u>

El resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo en el ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 18 de diciembre de 2013 y durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 por la permuta de tipo de interés ha ascendido a un importe neto de 6.512 y 32.234 miles de euros respectivamente, a favor del Fondo. Ambas se han incluido dentro del epígrafe "Deterioro de activos financieros" en la cuenta de pérdidas y ganancias.

El valor de la permuta de tipo de interés a 31 de diciembre de 2012 se determinaba descontando a valor presente, con la curva EONIA obtenida a través de Bloomberg, la diferencia entre los flujos de caja esperados correspondientes a ambas partes del swap, teniendo en cuenta que las mismas dependen a lo largo de la vida de la operación de la tasa de amortización anticipada, el tipo de interés medio y el vencimiento medio de la cartera.

Como consecuencia de la liquidación anticipada del Fondo el 15 de febrero de 2013 no existen derivados de cobertura contratados a 18 de diciembre de 2013.

7. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes.

El desglose del epígrafe de "Efectivo y otros activos líquidos equivalentes", a efectos del estado de flujos de efectivo, a 31 de diciembre de 2012 fue el siguiente:

	<u>Miles de euros</u> <u>31.12.2012</u>
Cuenta de Tesorería con Banco Popular Español, S.A.	305 400
Cuenta de Principales con Banco Popular Español, S.A.	<u>1 452 012</u>
	<u>1 757 412</u>



CLASE 8.^a



0L5944296

El saldo de este epígrafe recogía el saldo de las cuentas abiertas por el Fondo (Cuenta de Tesorería y Cuenta de Principales) en el Agente Financiero (Banco Popular Español, S.A.).

El importe de los intereses devengados de la Cuenta de Tesorería en el ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 18 de diciembre de 2013 y el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 ha ascendido a 1.912 y 26.102 miles de euros, respectivamente. Dichos intereses han sido registrados en la cuenta de pérdidas y ganancias, en el epígrafe de "Intereses y rendimientos asimilados – Otros activos financieros".

Las cantidades depositadas en la Cuenta de Tesorería y en la Cuenta de Principales devengaban un tipo de interés variable con períodos de interés anuales. Los intereses devengados se liquidaban y abonaban en la propia Cuenta de Tesorería y en la de Principales, según correspondiera, con fecha valor el 30 de abril de cada año. El primer periodo de liquidación de ambas Cuentas se inició en la Fecha de Desembolso y terminó el 30 de abril de 2010.

El Fondo de Reserva inicial se constituyó en la Fecha de Desembolso, con cargo a los fondos provenientes del Préstamo Subordinado FR, esto es, por un importe igual a 173.250 miles de euros.

En cada Fecha de Pago, se dotaría, en su caso, el Fondo de Reserva hasta alcanzar el Nivel Mínimo del Fondo de Reserva, con los recursos que en cada Fecha de Pago estuviesen disponibles para tal fin, de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos.

Los movimientos del Fondo de Reserva durante el ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 18 de diciembre de 2013 y durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 son los siguientes:

	Miles de euros				
	31.12.2012	Aumentos	Disminuciones	18.12.2013	Mínimo exigido
Fondo de Reserva	173 250	-	(173 250)	-	-
	173 250	-	(173 250)	-	-

	Miles de euros				
	31.12.2011	Aumentos	Disminuciones	31.12.2012	Mínimo exigido
Fondo de Reserva	166 913	6 337	-	173 250	173 250
	166 913	6 337	-	173 250	173 250

Como consecuencia de la liquidación anticipada del Fondo, a 18 de diciembre de 2013 el Fondo no cuenta con Fondo de Reserva.



CLASE 8.^a



0L5944297

8. Ajustes por periodificaciones

- Ajustes por periodificaciones de pasivo

El desglose del epígrafe de periodificaciones a 31 de diciembre de 2012 fue el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
	<u>31.12.2012</u>
Comisión Sociedad Gestora	55
Comisión Administrador	728
Comisión Agente Financiero/pagos	9
Comisión variable-resultados realizados	31 500
Otras comisiones	6
	<u>32 298</u>

Los ajustes por periodificaciones de pasivo a 31 de diciembre de 2012 correspondían principalmente a la periodificación de las comisiones (Nota 10).

9. Débitos y partidas a pagar

El detalle del epígrafe "Débitos y partidas a pagar" a 31 de diciembre de 2012 fue el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
	<u>31.12.2012</u>
Débitos y partidas a pagar a largo plazo:	
Deudas con entidades de crédito	181 907
Obligaciones y otros valores negociables	2 277 620
Acreedores y otras cuentas a pagar	11
	<u>2 459 538</u>

El cálculo de la vida media y de la duración de los Bonos estaba ligado a la vida de los activos cedidos, la cual estaba influenciada por las hipótesis de tasas de amortización anticipada y morosidad. Dichas tasas de amortización se formarían a partir de una variedad de factores (geográficos, estacionalidad, tipos de interés, etc.) que impedirían su previsibilidad.



CLASE 8.^a



0L5944298

a) Deudas con entidades de crédito

El saldo de este capítulo correspondía a dos préstamos subordinados, ambos formalizados con Banco Popular, por importe de 173.250 miles de euros (Préstamo Subordinado FR), y 500 miles de euros (Préstamo Subordinado GI), respectivamente.

Los importes vigentes a 31 de diciembre 2012 fueron los siguientes:

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>31.12.2012</u>	
	<u>Límite</u>	<u>Dispuesto</u>
Préstamo Subordinado GI	500	400
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		-
		<u>400</u>
Préstamo Subordinado FR	173 250	173 250
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		-
		<u>173 250</u>
Total principal de deudas con entidades de crédito		<u>173 650</u>
Intereses y gastos devengados no vencidos		1 857
Intereses vencidos e impagados		<u>6 400</u>
Total deudas con entidades de crédito		<u>181 907</u>

Los intereses devengados de las deudas con Entidades de Crédito durante el ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 18 de diciembre de 2013 y durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 ascienden a 407 y 3.735 miles de euros, respectivamente, dichos intereses se registran en el epígrafe "Intereses y cargas asimiladas – Deudas con entidades de crédito" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

- Préstamo Subordinado GI

El Préstamo Subordinado GI por importe de 500 miles de euros estaba destinado a financiar los gastos iniciales del Fondo. La amortización del Préstamo Subordinado GI se realizó en 5 cuotas consecutivas e iguales, la primera de las cuales tuvo lugar en la Fecha de Pago, y las restantes en las siguientes Fechas de Pago. El Préstamo devengó un interés igual al Tipo de Referencia de los Bonos durante dicho periodo más un margen del 0,30%.



CLASE 8.^a



0L5944299

El principal del Préstamo Subordinado GI quedó totalmente amortizado en la fecha de liquidación del Fondo.

- Préstamo Subordinado FR

El Préstamo Subordinado FR se concedió al Fondo con objeto de dotar el Fondo de Reserva, que se aplicaría, en cada Fecha de Pago, al cumplimiento de todas las obligaciones de pago o de retención del Fondo. El funcionamiento del Fondo de Reserva figura indicado en el folleto de emisión del Fondo. El importe inicial del Fondo de Reserva fue de 173.250 miles de euros. La amortización del Préstamo Subordinado FR se realizaría en cada Fecha de Pago por un importe igual a la cuantía en que cada Fecha de Pago se reduzca el Nivel Mínimo del Fondo de Reserva, con sujeción al Orden de Prelación de Pagos que figura en la escritura del Fondo.

La remuneración del Préstamo Subordinado FR se realizó sobre la base de un tipo de interés variable, revisable en cada Fecha de Pago, igual al Tipo de Interés de Referencia de los Bonos vigente en cada momento más un margen del 0,50%. El pago de dichos intereses estaba sujeto al Orden de Prelación de Pagos descrito en el Folleto.

El principal del Préstamo Subordinado FR quedó totalmente amortizado en la fecha de liquidación del Fondo.

b) Obligaciones y otros valores negociables

Este epígrafe recogía, a 31 de diciembre 2012, la emisión de Bonos de Titulización y otros valores negociables.

La composición, amortización y devengo de los intereses de los Bonos se realizó según lo indicado en el Folleto.

A continuación se detalla el valor nominal de los bonos emitidos así como el plazo hasta la Fecha Final, tal y como se define en el folleto de emisión:

	Miles de euros			
	Valor Nominal		Fecha Final (Años)	
	18.12.2013	31.12.2012	18.12.2013	31.12.2012
Bonos Serie A1 (*)	-	500 000	-	39
Bonos Serie A2(*)	-	1 142 500	-	39
Bonos Serie B(*)	-	607 500	-	39
	-	2 250 000		

(*) Con motivo de la liquidación anticipada del Fondo (Nota 1), los pasivos financieros a 31 de diciembre de 2012 se liquidaron de forma anticipada con fecha 15 de febrero de 2013.



CLASE 8.^a



0L5944300

Los intereses devengados durante el ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 18 de diciembre de 2013 y durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 ascienden a 6.054 y 54.319 miles de euros respectivamente, no quedando importe pendiente de pago a 18 de diciembre de 2013 (27.620 miles de euros a 31 de diciembre de 2012). Dichos intereses están registrados en el epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias de "Intereses y cargas asimiladas – Obligaciones y otros valores negociables" y en el epígrafe del balance de situación de "Obligaciones y otros valores negociables".

La calificación crediticia (rating) de los Bonos a 31 de diciembre de 2012 fue la siguiente:

	Moody's		DBRS	
	2012	Situación Inicial	2012	Situación Inicial
Bonos Serie A1	A3(sf)	Aaa	A(low)(sf)	-
Bonos Serie A2	A3(sf)	Aaa	A(low)(sf)	-
Bonos Serie B	Caa1	Caa1	BB(sf)	-

A 31 de diciembre de 2012 el vencimiento futuro de los pasivos financieros fue el siguiente:

		Miles de euros						
		Vencimiento					2018 - 2022	Resto
2013	2014	2015	2016	2017				
Préstamo Sub. GI	Interés	4	-	-	-	-	-	-
Préstamo Sub. GI	Amortización	400	-	-	-	-	-	-
Préstamo Sub. FR	Interés	8 660	-	-	-	-	-	-
Préstamo Sub. FR	Amortización	173 250	-	-	-	-	-	-
Bono A1	Amortización	500 000	-	-	-	-	-	-
Bono A1	Interés	6 338	-	-	-	-	-	-
Bono A2(G)	Amortización	1 142 500	-	-	-	-	-	-
Bono A2(G)	Interés	14 905	-	-	-	-	-	-
Bono B	Amortización	607 500	-	-	-	-	-	-
Bono B	Interés	12 431	-	-	-	-	-	-
Acreeedores y otras cuentas a pagar		-	-	-	-	-	-	-

(*) Los importes de intereses han sido modificados respecto a los presentados en las Cuentas Anuales del ejercicio 2012 para reflejar el flujo real de los mismos, tal y como aparece en las liquidaciones intermedias presentadas en la Nota 14.



CLASE 8.^a



OL5944301

10. Otros gastos de explotación

El desglose del epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias de "Otros gastos de explotación" del ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 18 de diciembre de 2013 y durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 es el siguiente:

	Miles de euros	
	18.12.2013	31.12.2012
Otros gastos de gestión corriente		
Comisión de la Sociedad Gestora	30	98
Comisión del Administrador	159	1 447
Comisión del Agente Financiero/pagos	2	15
Comisión variable – resultados realizados	39 784	23 744
Otros gastos	52	32
	<u>40 027</u>	<u>25 336</u>

Los importes pendientes de pago por esto conceptos se encuentran registrados en el epígrafe de balance "ajustes por periodificaciones" (Nota 8).

a) Comisión de la Sociedad Gestora

En contraprestación de los servicios de Gestión prestados al fondo, la Sociedad Gestora (InterMoney Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.) percibía una comisión que se calcula en cada Fecha de Pago como la suma de 48.000 euros más 0,005% sobre el Saldo Nominal Pendiente de los Derechos de Crédito.

b) Comisión de Administración del Cedente

Como contraprestación por la custodia, administración y gestión de cobro de los Derechos de Crédito, los Administradores percibían una remuneración que se devengará anualmente en cada Fecha de Pago, del 0,15% anual del Saldo Nominal Pendiente de los Derechos de Crédito no Fallidos en la Fecha de Pago el Fondo inmediatamente anterior. Dicha comisión se entenderá bruta, en el sentido de incluir cualquier impuesto directo o indirecto o retención que pudiera gravar la misma. Dicha comisión será pagada por el Fondo de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos.



CLASE 8.ª



OL5944302

c) **Comisión del Agente Financiero**

El Agente Financiero (Banco Popular Español, S.A.), por los servicios prestados en virtud del Contrato de Servicios Financieros, recibía una comisión igual a 15 miles de euros en cada Fecha de Pago como contraprestación de sus servicios como Depositario de los Certificados de Transmisión de Hipoteca del Fondo, mantenimiento de las Cuentas de Tesorería y de Principales del Fondo y Agente de Pagos de la Emisión de los Bonos.

d) **Comisión Variable**

La comisión variable se calcula como la diferencia positiva, si la hubiese, entre todos los ingresos que puedan derivarse de los Derechos de Crédito más los rendimientos de la Cuenta de Tesorería y cualquier otro que pudiera corresponderle al Fondo, menos todos los gastos del Fondo, incluidos los intereses de su financiación, los necesarios para su constitución y su funcionamiento, y la cobertura de cuantos impagos se produzcan en los Derechos de Crédito que integran su activo.

Esta comisión se devengaba diariamente y era pagadera en cada fecha de pago, estando sujeta a la disponibilidad de recursos de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos.

11. Impuesto sobre beneficios y situación fiscal

Según se establece en el Folleto de Emisión, 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. La administración del Fondo por la Sociedad Gestora está exenta del Impuesto sobre el Valor Añadido, de acuerdo con el artículo 5.10 de la Ley 19/1992.

Los rendimientos obtenidos por el Fondo de los Préstamos a empresas, préstamos u otros Derechos de Crédito no están sujetos a retención ni a ingreso a cuenta según el artículo 59.k del Real Decreto 1777/2004, por el que se aprueba el Impuesto sobre Sociedades.

A 18 de diciembre de 2013, el Fondo tiene pendientes de inspección todos los ejercicios desde su constitución para el Impuesto sobre Sociedades y los 4 últimos ejercicios para el resto de impuestos que le son de aplicación.

No existen diferencias entre el resultado contable y la base imponible del Impuesto de Sociedades del ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 18 de diciembre de 2013 y durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012.



CLASE 8.^a
CORREOS



OL5944303

12. Hechos posteriores

Con posterioridad al cierre del ejercicio 2013 y hasta la fecha de formulación de estas Cuentas Anuales no ha ocurrido ningún hecho que afecte o modifique significativamente la información contenida en las Cuentas Anuales.

13. Honorarios de auditores de cuentas

Los honorarios devengados durante el ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 18 de diciembre de 2013 y durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por los servicios de auditoría de cuentas ascendieron a 2 y 4 miles de euros, respectivamente.

14. Otra información

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

Al cierre del ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 18 de diciembre de 2013 y del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012, el Fondo no tiene saldo pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo establecido en su folleto.



CLASE 8.^a

Financiación por el Estado



0L5944304

El detalle de las liquidaciones de cobros y pagos habidas a lo largo del ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 18 de diciembre de 2013 y durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 se presenta a continuación:

	<u>Miles de euros</u>	<u>Miles de euros</u>
	<u>18.12.2013</u>	<u>31.12.2012</u>
	<u>Real</u>	<u>Real</u>
Derechos de Crédito clasificados en el Activo		
Cobros por amortizaciones ordinarias	-	100 105
Cobros por amortizaciones anticipadas	739 948	38 348
Cobros por intereses ordinarios (*)	5 770	26 554
Cobros por intereses previamente impagados	-	3 360
Cobros por amortizaciones previamente impagadas	1 486	35 990
Otros cobros en efectivo	35 194	66 061
Series emitidas clasificadas en el Pasivo (Información serie a serie)		
Pagos por amortización anticipada (serie A1)	(500 000)	-
Pagos por amortización anticipada (serie A2)	(1 142 500)	-
Pagos por amortización anticipada (serie B)	(607 500)	-
Pagos por intereses ordinarios (serie A1)	(6 338)	(13 263)
Pagos por intereses ordinarios (serie A2)	(14 905)	(30 885)
Pagos por intereses ordinarios (serie B)	(12 431)	(22 599)
Pagos por amortización de préstamos subordinados	(173 650)	-
Pagos por intereses de préstamos subordinados	(8 664)	(1 363)
Otros pagos del período (*)	(68 797)	(1 955)

(*) La diferencia existente entre el detalle anterior y el importe reflejado en los epígrafes "Intereses cobrados de los activos titulizados" y "Comisiones variables pagadas" del Estado de Flujos de efectivo al 31 de diciembre de 2013, corresponde al importe neto de intereses pendientes de cobro a fecha de liquidación, por un importe de 3.539 miles de euros.



CLASE 8.^a



0L5944305

El detalle de las liquidaciones de pagos habidas a lo largo del ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 18 de diciembre de 2013 y durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 se presenta a continuación:

	2013	
	15/02/2013	Total
Pago a prorrata de los intereses de los Bonos de la Series A1 y A2:	(21 242)	(21 242)
Bonos A1	-	-
Intereses debidos en la Fecha de Pago anterior	-	-
Intereses devengados en esta Fecha de Pago	6 338	6 338
Interés pagado	(6 338)	(6 338)
Interés debido	-	-
Retenciones practicadas a los bonos	1 331	1 331
Bonos A2	-	-
Intereses debidos en la Fecha de Pago anterior	-	-
Intereses devengados en esta Fecha de Pago	14 905	14 905
Interés pagado	(14 905)	(14 905)
Interés debido	-	-
Retenciones practicadas a los bonos	3 130	3 130
Distribución de las cantidades necesarias para la amortización de los Bonos de la Serie A1 y A2:	(1 642 500)	(1 642 500)
Amortización de los Bonos A1	(500 000)	(500 000)
Amortización de los Bonos A2	(1 142 500)	(1 142 500)
Pago de intereses de los Bonos de la Serie B:	(12 431)	(12 431)
Intereses debidos en la Fecha de Pago anterior	-	-
Intereses devengados en esta Fecha de Pago	12 431	12 431
Interés pagado	(12 431)	(12 431)
Interés debido	-	-
Retenciones practicadas a los bonos	2 610	2 610
Amortización de los Bonos de la Serie B.	(607 500)	(607 500)
Pago de intereses del Préstamo Subordinado GI:	(4)	(4)
Intereses debidos en la Fecha de Pago anterior	-	-
Intereses devengados en esta Fecha de Pago	4	4
Interés pagado	(4)	(4)
Interés debido	-	-
Pago de intereses del Préstamo Subordinado FR:	(8 660)	(8 660)
Intereses debidos en la Fecha de Pago anterior	6 400	6 400
Intereses devengados en esta Fecha de Pago	2 260	2 260
Interés pagado	(8 660)	(8 660)
Interés debido	-	-
Amortización del principal del Préstamo Subordinado GI:	(400)	(400)
Amortización debida en la anterior Fecha de Pago	200	200
Amortización correspondiente a esta Fecha de Pago	200	200
Amortización pagada	(400)	(400)
Amortización debida	-	-



CLASE 8.^a



0L5944306

	2013	
	Miles de euros	
	15/02/2013	Total
Amortización del principal del Préstamo Subordinado FR:	(173 250)	(173 250)
Amortización debida en la anterior Fecha de Pago	-	-
Amortización correspondiente a esta Fecha de Pago	173 250	173 250
Amortización pagada	(173 250)	(173 250)
Amortización debida	-	-
Pago en concepto de Comisión Variable:	(67 745)	(67 745)

	2012	
	Miles de euros	
	24/05/2012	Total
Series emitidas clasificadas en el Pasivo:		
Serie A1		
Principal de la serie		
Cantidad teórica de amortización	380 962	380 962
Amortización realizada	-	-
Impago de la serie	380 962	380 962
Intereses de la serie		
Intereses debidos en la Fecha de Pago anterior	-	-
Intereses devengados en esta Fecha de Pago	13 263	13 262
Interés pagado	(13 263)	(13 262)
Interés debido	-	-
Serie A2		
Principal de la serie		
Cantidad teórica de amortización	-	-
Amortización realizada	-	-
Impago de la serie	-	-
Intereses de la serie		
Intereses debidos en la Fecha de Pago anterior	-	-
Intereses devengados en esta Fecha de Pago	30 885	30 885
Interés pagado	(30 885)	(30 885)
Interés debido	-	-
Serie B		
Principal de la serie		
Cantidad teórica de amortización	-	-
Amortización realizada	-	-
Impago de la serie	-	-
Intereses de la serie		
Intereses debidos en la Fecha de Pago anterior	-	-
Intereses devengados en esta Fecha de Pago	22 599	22 599
Interés pagado	(22 599)	(22 599)
Interés debido	-	-
Préstamo subordinado GI		
Principal amortizado	-	-
Intereses debidos en la Fecha de Pago anterior	6	6
Intereses devengados en esta Fecha de Pago	10	10
Interés pagado	(16)	(16)
Interés debido	-	-



CLASE 8.^a
ESTADOS UNIDOS



OL5944307

	2012	
	Miles de euros	
	24/05/2012	Total
Préstamo Subordinado FR:		
Principal amortizado	-	-
Intereses debidos en la Fecha de Pago anterior	3 079	3 079
Intereses devengados en esta Fecha de Pago	4 683	4 683
Interés pagado	(1 363)	(1 363)
Interés debido	6 399	6 399
Dotación (Disposición) del Fondo de Reserva	6 337	6 337

El 29 de noviembre de 2013, se abonaron al cedente 17 miles de euros como margen de intermediación del Fondo en concepto de Devolución Remanente de la Provisión de Gastos.



CLASE 8.^a
ESTAMPAS DE ESPAÑA



OL5944308

IM GRUPO BANCO POPULAR EMPRESAS 3, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

ANEXO I – ESTADO S01 A 14 DE FEBRERO DE 2013

(Expresado en Euros)

ACTIVO	14.02.2013
A) ACTIVO NO CORRIENTE	-
Activos financieros a largo plazo	-
Valores representativos de deuda	-
Derechos de Crédito	-
Préstamos a empresas	-
Activos dudosos	-
Correcciones de valor por deterioro de activos(-)	-
Derivados	-
Otros activos financieros	-
Activos por Impuesto diferido	-
Otros activos no corrientes	-
B) ACTIVO CORRIENTE	2 541 248
Activos no corrientes mantenidos para la venta	-
Activos financieros a corto plazo	756 053
Deudores y otras cuentas a cobrar	-
Valores representativos de deuda	-
Derechos de Crédito	697 208
Préstamos a empresas	649 653
Otros	2 123
Activos dudosos	78 949
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(36 485)
Intereses y gastos devengados no vencidos	2 185
Intereses vencidos e impagados	783
Derivados	58 845
Otros activos financieros	-
Ajustes por periodificación	-
Otros	-
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	1 785 295
Tesorería	1 785 295
TOTAL ACTIVO	2 541 348



CLASE 8.^a
MIRANDA



0L5944309

IM GRUPO BANCO POPULAR EMPRESAS 3, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

ANEXO I – ESTADO S01 A 14 DE FEBRERO DE 2013

(Expresado en Euros)

PASIVO	14.02.2013
A) PASIVO NO CORRIENTE	-
Provisiones a largo plazo	-
Pasivos financieros a largo plazo	-
Obligaciones y otros valores negociables	-
Series no subordinadas	-
Series subordinadas	-
Deudas con entidades de crédito	-
Préstamo subordinado	-
Crédito línea de liquidez	-
Otras deudas con entidades de crédito	-
Derivados	-
Otros pasivos financieros	-
Pasivos por impuesto diferido	-
B) PASIVO CORRIENTE	2 497 053
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	-
Provisiones a corto plazo	-
Pasivos financieros a corto plazo	2 463 662
Acreedores y otras cuentas a pagar	4
Obligaciones y otros valores negociables	2 281 490
Series no subordinadas	1 642 500
Series subordinadas	607 500
Intereses y gastos devengados no vencidos	31 490
Deudas con entidades de crédito	182 168
Préstamo subordinado	173 650
Intereses y gastos devengados no vencidos	2 118
Intereses vencidos e impagados	6 400
Derivados	-
Otros pasivos financieros	-
Ajustes por periodificaciones	33 391
Comisiones	33 391
Comisión sociedad gestora	64
Comisión administrador	830
Comisión agente financiero/pagos	10
Comisión variable – resultados realizados	32 481
Otras comisiones	6
Otros	-
C) AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	44 295
Activos financieros disponibles para la venta	-
Coberturas de flujos de efectivo	44 295
Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos	-
Gastos de constitución en transición	-
TOTAL PASIVO	2 541 348



CLASE 8.^a
DEPOSITOS



0L5944310

IM GRUPO BANCO POPULAR EMPRESAS 3, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

ANEXO II – ESTADO 503 DEL EJERCICIO COMPRENDIDO ENTRE EL 14 DE FEBRERO DE 2013 Y EL 18 DE DICIEMBRE DE 2013

(Expresado en Euros)

A) FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	<u>(92 382)</u>
Flujo de caja neto por intereses de las operaciones	<u>(23 592)</u>
Intereses cobrados de los activos titulizados	-
Intereses pagados por valores de titulización	(33 674)
Intereses cobrados/pagados netos por operaciones de derivados	18 747
Intereses cobrados de Inversiones financieras	-
Intereses pagados de préstamos y créditos en entidades de crédito	(8 665)
Otros intereses cobrados/pagados (neto)	-
Comisiones y gastos por servicios financieros pagados por el Fondo	<u>(68 787)</u>
Comisiones pagadas a la sociedad gestora	(85)
Comisiones pagadas por administración de activos titulizados	(888)
Comisiones pagadas al agente financiero	(11)
Comisiones variables pagadas	(67 763)
Otras comisiones	(40)
Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo	<u>(3)</u>
Recuperaciones de fallidos y otros activos adquiridos	-
Otros	(3)
B) FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSIÓN/FINANCIACIÓN	<u>(1 692 913)</u>
Flujo de caja netos por emisión de valores de titulización	-
Flujos de caja por adquisición de activos financieros	-
Flujos de caja netos por amortizaciones	<u>(1 519 263)</u>
Cobros por amortización de Derechos de Crédito	730 737
Pagos por amortización de valores de titulización	(2 250 000)
Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo	<u>(173 650)</u>
Cobros por concesiones de préstamos o disposiciones de créditos	-
Pagos por amortización de préstamos o créditos	(173 650)
Cobros Derechos de Crédito pendientes de ingreso	-
Otros deudores y acreedores	-
C) INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN (-) DE EFECTIVO O EQUIVALENTES	<u>(1 785 295)</u>
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo	1 785 295
Efectivo equivalentes al final del periodo	-



CLASE 8.^a



0L5944311

IM GRUPO BANCO POPULAR EMPRESAS 3, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

INFORME DE GESTIÓN A 18 DE DICIEMBRE DE 2013

(Expresado en euros)

1. El Fondo de titulización. Antecedentes.

IM GRUPO BANCO POPULAR EMPRESAS 3, Fondo de Titulización de Activos, en adelante el "Fondo", se constituyó mediante escritura pública el 1 de julio de 2009, por InterMoney Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A., ante el notario de Madrid D. Antonio Huerta Trólez, con el número de protocolo 1.134/2009, agrupando 17.635 Derechos de Crédito derivados de Operaciones de Financiación a empresas no financieras por un importe total de 2.249.999.997,55 euros, que corresponde al saldo vivo pendiente de reembolso de los Derechos de Crédito. Dichos derechos fueron concedidos por Banco Popular, S.A. y por Banco de Andalucía S.A.

Con fecha 7 de julio de 2009, se procedió a la emisión de los Bonos de Titulización por un importe nominal de 2.250.000.000 euros, integrados por 5.000 Bonos de la Serie A1, 11.425 Bonos de la Serie A2 y 6.075 Bonos de la Serie B. El valor nominal de cada Bono es de 100.000 euros. En la Fecha de Desembolso del Fondo, los Bonos disponían de una calificación definitiva de Aaa para los Bonos de la Serie A1 y A2 y de Caa1 para los Bonos de la Serie B, por parte de Moody's Investors Service España, S.A. (en adelante, "Moody's"). Como consecuencia de los requerimientos de Banco Central Europeo para el descuento de bonos de titulización, en marzo de 2011 se obtuvo un segundo rating por parte de DBRS Rating Limited (en adelante, "DBRS") para las tres Series de Bonos emitidas por el Fondo.

La verificación e inscripción en los registros oficiales, por parte de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, del Informe de los Auditores de Cuentas, de los documentos acreditativos y del folleto de emisión tuvo lugar con fecha 30 de junio de 2009.

El Fondo constituyó un patrimonio separado y cerrado, carente de personalidad jurídica, integrado, en cuanto a su activo, por los Derechos de Crédito, y, en cuanto a su pasivo, por los Bonos de Titulización emitidos y por los préstamos concedidos por Banco Popular, ("Préstamo Subordinado GI" y "Préstamo subordinado FR") en cuantía y condiciones financieras tales que el valor patrimonial neto del Fondo fue nulo.



CLASE 8.^a



OL5944312

Asimismo, de acuerdo con los supuestos de liquidación anticipada, contenidos en la Ley 19/1992 de 7 de julio, y recogidos en la Escritura de Constitución, el Fondo puede liquidarse anticipadamente cuando el saldo nominal pendiente no fallido de las Participaciones y los Certificados sea inferior al 10% del Inicial, siempre y cuando puedan ser atendidas y canceladas en su totalidad todas y cada una de las obligaciones de pago derivadas de los Bonos emitidos. Todo ello conforme a lo establecido en la Escritura de Constitución del Fondo y al Orden de Prelación de Pagos del mismo. El Fondo se ha liquidado anticipadamente el 15 de febrero de 2013, y se ha extinguido siguiendo los supuestos descritos en el apartado 4.4.4. del Documento de Registro el día 29 de noviembre de 2013.

“IM GRUPO BANCO POPULAR EMPRESAS 3, FTA” se constituyó al amparo de lo previsto en la legislación española, y en concreto de acuerdo con el régimen general previsto en el Real Decreto 926/1998 de 14 de mayo y disposiciones que lo desarrollen, la Ley 19/1992, de 7 de julio, sobre Régimen de Sociedades y Fondos de Inversión Inmobiliaria y sobre Fondos de Titulización Hipotecaria, en cuanto a lo no contemplado en el Real Decreto 926/1998 y en tanto resulte de aplicación, la Ley 3/1994, de 14 de abril, por la que se adapta la legislación española en materia de entidades de Crédito a la Segunda Directiva de Coordinación Bancaria y se introducen otras modificaciones relativas al sistema financiero, la Ley 44/2002, en la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, en lo referente a su supervisión, inspección, sanción y en todo aquello que resulte de aplicación y las demás disposiciones legales y reglamentarias en vigor en cada momento que resulten de aplicación.

Los Fondos de Titulización de Activos están sujetos al régimen general del Impuesto sobre Sociedades. La constitución de dichos Fondos está exenta del concepto de “operaciones societarias” del Impuesto sobre Transmisiones Patrimoniales y Actos Jurídicos Documentados. Los rendimientos obtenidos por los titulares de los Bonos, tanto por el concepto de intereses, como con motivo de transmisión, reembolso o amortización de los mismos tendrán la consideración de rendimientos de capital mobiliario y podrán estar sujetos a retención de acuerdo con las normas fiscales que les sean aplicables.

InterMoney Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A., con domicilio social en Madrid, Pza. Pablo Ruiz Picasso 1 y con CIF A-83774885, está inscrita en el Registro de Sociedades Gestoras de Fondos de Titulización de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el número 10, tiene a su cargo la administración y representación legal del Fondo.



CLASE 8.^a



OL5944313

2. Situación actual del Fondo

2.1 Principales datos del activo

La Sociedad Gestora, para proceder a la liquidación y cancelación del Fondo, ha efectuado la venta íntegra de los Derechos de Crédito al Cedente.

2.2 Principales datos del pasivo

A 31 de diciembre de 2013, la totalidad de los Bonos y de los Préstamos Subordinados se encuentran pagados, y por tanto, amortizados.

3. Principales riesgos e incertidumbres

3.1 Riesgos vinculados a la cartera de activos

Teniendo en cuenta que el Fondo se ha liquidado anticipadamente el 15 de febrero de 2013, los siguientes apartados reflejan los datos de la cartera y el Fondo hasta el último cierre mensual previo a la fecha de liquidación anticipada, esto es hasta el 31 de enero de 2013.

Morosidad y Fallidos

La tasa de morosidad a 31 de enero de 2013 se situó en el 2,81% del saldo vivo de la cartera a dicha fecha.

En lo que respecta a la tasa de fallidos, según definición de Folleto de Emisión, la cartera presentó una tasa de fallidos a 31 de enero de 2013 del 8,66%.

3.2 Riesgos vinculados a los tipos de interés

El Fondo de titulización contrató con en la Fecha de Constitución una permuta de interés (Swap) que cubre el riesgo de tipos de interés del fondo.

Dentro del proceso de liquidación anticipada del Fondo se ha cancelado el Contrato de Permuta Financiera que el mismo mantenía con Banco Popular, S.A, sin que hayan quedado cantidades pendientes de liquidación de acuerdo con el mismo.



CLASE 8.^a
ESTADO



OL5944314

3.3 Riesgo de contrapartida

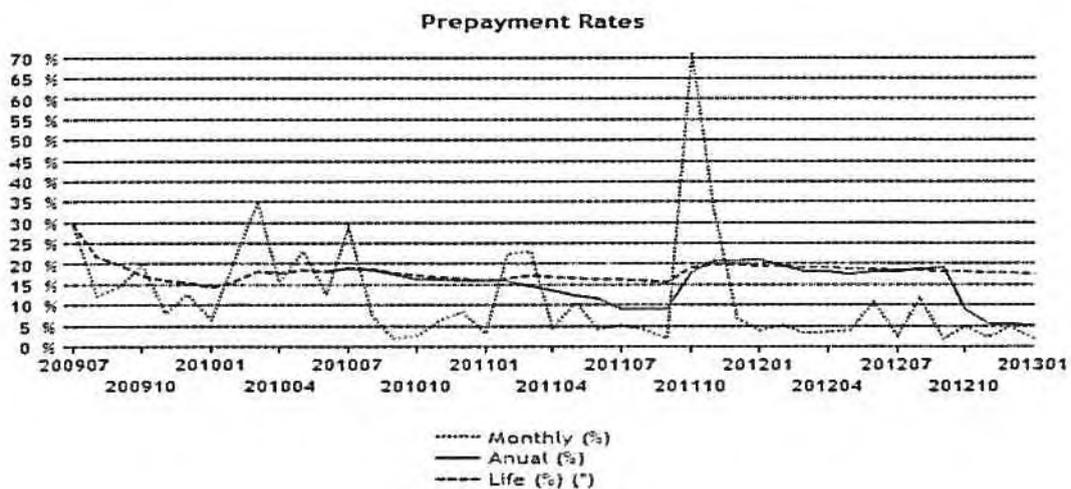
Dentro del proceso de liquidación anticipada del Fondo, se han cancelado todos los contratos que mantenía el mismo con terceros. Excepcionalmente, se mantuvo abierta la Cuenta de Tesorería que el Fondo disponía en el Agente Financiero para poder hacer frente a los gastos que se han incurrido en el proceso de liquidación anticipada. Dicha cuenta fue cancelada el 29 de noviembre de 2013.

4. Evolución del Fondo en el ejercicio 2013

4.1 Amortización anticipada

La tasa de amortización anticipada del Fondo durante el ejercicio 2013 fue del 5,24%.

El siguiente gráfico muestra la evolución desde el inicio de la operación hasta el 31 de enero de 2013:





0L5944315

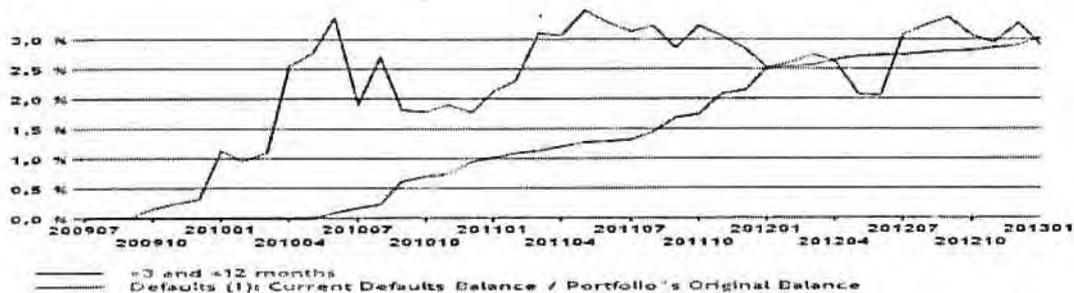
CLASE 8.^a

4.2 Morosidad y Fallidos

La tasa de morosidad de la cartera a 31 de enero de 2013 era del 2,81% respecto del saldo vivo de la cartera no fallida.

La tasa de fallidos, según definición de Folleto de Emisión, de la cartera durante 2013 alcanzó el 8,66% respecto del saldo vivo de la cartera y un 2.81% respecto al saldo inicial de la cartera (en la Fecha de Constitución del Fondo).

El siguiente gráfico muestra la evolución de la morosidad y los fallidos desde el inicio de la operación.



4.3 Bonos de titulización: pagos realizados, importes pendientes y tipos de interés vigentes.

La siguiente tabla muestra los datos de los pagos de principal e intereses Realizados por el fondo a las distintas series de bonos que componen la emisión:

Bonos de	Saldo 31/12/2012	Saldo 31/12/2013	Amortización durante	% Amortización	Intereses Pagados en 2013
Serie A1	500.000.000,00	-	500.000.000,00	100,00%	6.337.550,00
Serie A2	1.142.500.000,00	-	1.142.500.000,00	100,00%	14.904.940,75
Serie B	607.500.000,00	-	607.500.000,00	100,00%	12.431.029,50
Total	2.250.000.000,00	-	2.250.000.000,00	100,00%	33.673.520,25

A 31 de enero de 2013, no había ningún importe pendiente de pago a los Bonos emitidos por el Fondo. Tal y como se ha descrito anteriormente, el 15 de febrero se procedió a la liquidación anticipada del Fondo.

En consecuencia a 31 de diciembre de 2013, los Bonos emitidos por el Fondo se encuentran completamente amortizados y no hay ningún importe pendiente de pago.



CLASE 8.^a



OL5944316

4.4 Otros importes pendientes de pago del Fondo

El 15 de febrero 2013 se procedió a la amortización anticipada de todos los préstamos subordinados concedidos al fondo.

Los préstamos subordinados contratados en la Fecha de Constitución del Fondo se encuentran totalmente amortizados y no hay ningún importe pendiente de pago.

Banco Popular Español, S.A. en su condición de prestamista, ha otorgado carta de pago de todas las obligaciones que pudieran derivarse para el Fondo de los correspondientes contratos de préstamo.

4.5 Acciones realizadas por las Agencias de Calificación durante el ejercicio

Durante el año 2013 no se ha producido ninguna acción por parte de las Agencias de Calificación que afecte al Fondo.

5. Generación de flujos de caja en 2013.

Los flujos financieros (principal e intereses) generados por la cartera de activos hasta el 31 de enero de 2013 han ascendido a 142.923.470,95 euros, siendo 122.988.404,41 euros en concepto de devolución de principal de los préstamos y 19.935.066,54 euros en concepto de intereses.

La aplicación de estos flujos junto con el resto de recursos disponibles del fondo (tal y como se definen en el apartado 3.4.6.1. del Módulo adicional del folleto de emisión) se ha realizado siguiendo lo establecido en el folleto de emisión (Orden de Prelación de Pagos, Apartado 3.4.6. del Módulo Adicional).

En la Fecha de Liquidación Anticipada, el Fondo ingresó además, entrando a formar parte de los Recursos Disponibles, el importe de la venta de los Derechos de Crédito que ascendió a 730.737.220,9 euros, desglosándose este saldo como Saldo Vivo de los Derechos de Créditos No Fallidos por importe de 667.468.421,85 euros y Saldo Vivo de los Derechos de Crédito Fallidos por importe de 6.3268.799,05 euros.

6. Riesgos y mecanismos de cobertura: Información del Swap, mejoras de crédito y triggers.

6.1 Principales riesgos de la cartera

Tal y como se ha detallado en el apartado 3 anterior los principales riesgos de la cartera son la morosidad y los derivados de la concentración sectorial, geográfica y por deudor de la cartera.



CLASE 8.^a



OL5944317

6.2 Permuta de intereses: el Swap

Tal y como se ha detallado en el apartado 3.2 anterior, el Fondo de titulización cuenta con una operación de permuta de intereses (swap)

A 31 de enero de 2013, el Fondo ha pagado en concepto de swap un importe igual a 19.935.066,54 euros y ha recibido por parte de la contrapartida un importe de 38.681.625,00 euros. El pago neto por swap ha sido por lo tanto de 18.746.558,46 euros a favor del Fondo.

Al cierre del presente ejercicio, no existen compromisos derivados del Swap puesto que este contrato fue cancelado dentro del proceso de liquidación anticipada del Fondo.

6.3 Evolución de las mejoras crédito durante el ejercicio. Situación a cierre comparada con situación inicial.

Como principales mejoras de crédito, el Fondo contaba con un Fondo de Reserva que en la fecha de constitución ascendía a 173.250.000,00 euros, y con la estructura de subordinación de las diferentes series de bonos.

En lo que respecta al Fondo de Reserva, en la Fecha de Liquidación Anticipada del Fondo el saldo del mismo (173.250.000,00 millones de euros) entró a formar parte de los Recursos Disponibles del Fondo para su aplicación a la liquidación de las obligaciones de pago del Fondo.

6.4 Triggers del fondo.

A 31 de diciembre de 2013, como resultado del proceso de liquidación anticipada, los Bonos se encuentran totalmente amortizados y por tanto, no es de aplicación ninguno de los triggers recogidos en la documentación del Fondo.

7 Extinción y liquidación del Fondo

El 29 de noviembre de 2013, tuvo lugar la extinción del Fondo por las causas previstas en la Estipulación 4.2. de la Escritura de Constitución, y en el apartado 4.4.3. del Documento de Registro del Folleto de Emisión.

Conforme a lo establecido en la mencionada Estipulación 4.2., la Sociedad Gestora ha procedido a la liquidación del Fondo mediante la aplicación de los activos del Fondo de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos. La reserva para hacer frente a los gastos finales de extinción y liquidación de orden tributario, administrativo o publicitario, incluyendo el rendimiento generado por la Cuenta de Tesorería, ascendía, a fecha 15 de febrero de 2013, a la cantidad de 48.383,41 euros.



CLASE 8.^a



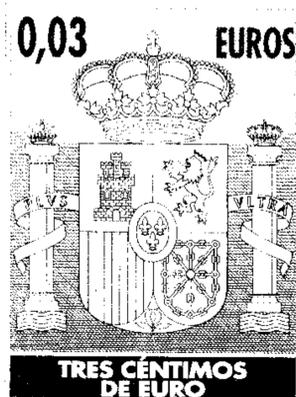
0L5944318

Dicha reserva se destinó al pago de los gastos generados por el proceso de liquidación, no existiendo remanente alguno tras el pago de dichos gastos. Los pagos de los mencionados gastos de liquidación se llevaron a cabo a través de transferencias con cargo a la Cuenta de Tesorería del Fondo, conforme se recoge a continuación:

- Con fecha 4 de marzo de 2013: Transferencia por importe de 1.089,00 euros a IBERCLEAR.
- Con fecha 4 de marzo de 2013: Transferencia por importe de 400,83 euros a la Agencia de Calificación DBRS, en concepto de seguimiento anual.
- Con fecha 4 de marzo de 2013: Transferencia por importe de 7.260 euros a Clifford Chance.
- Con fecha 19 de abril de 2013: Transferencia por importe de 2.004,41 euros en concepto de pago de IVA a DBRS.
- Con fecha 14 de junio de 2013: Transferencia por importe de 4.907,76 euros a PWC en concepto de prestación de servicios de auditoría ejercicio 2012.
- Con fecha 6 de septiembre de 2013: Transferencia por importe de 87,81 euros al Registro Mercantil
- Con fecha 6 de septiembre de 2013: Transferencia por importe de 8.333 euros a la Agencia de Calificación Moody's, en concepto de seguimiento anual.
- Con fecha 1 de octubre de 2013: Transferencia por importe de 9,29 euros en concepto de pago de IRPF Registrador.
- Con fecha 11 de octubre de 2013: Transferencia por importe de 1.749,93 euros en concepto de pago de IVA a Moody's.
- Con fecha 15 de noviembre de 2013: Transferencia por importe de 2.172,80 euros a PWC en concepto de prestación de servicios de auditoría ejercicio 2013.
- Con fecha 29 de noviembre de 2013: Transferencia por importe de 3.008,90 euros a InterMoney Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, en concepto de provisión gastos por Liquidación Anticipada.
- Con fecha 29 de noviembre de 2013: Transferencia por importe de 17.359,68 euros a Banco Popular, en concepto Devolución de Remanente de la Provisión de Gastos.

Una vez realizadas las correspondientes transferencias se procedió a la cancelación de la Cuenta de Tesorería completándose así el proceso de liquidación del Fondo.

El 18 de diciembre de 2013, se firmó la Escritura de Extinción de dicho Fondo.



0L3035368

CLASE 8.^a**IM GRUPO BANCO POPULAR EMPRESAS 3, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS****FORMULACIÓN DE CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO COMPRENDIDO ENTRE EL 1 DE ENERO Y EL 18 DE DICIEMBRE DE 2013**

Reunidos los Administradores de Intermoney Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A., Sociedad Gestora de IM GRUPO BANCO POPULAR EMPRESAS 3, Fondo de Titulización de Activos, en fecha 21 de marzo de 2014, y en cumplimiento de la Circular 2/2009, de 25 de marzo, de la CNMV sobre normas contables, Cuentas Anuales, estados financieros públicos y estados reservados de información estadística de los Fondos de Titulización, y las modificaciones incorporadas a ésta mediante la Circular 4/2010, de 14 de octubre, de la C.N.M.V del artículo 37 del Código de Comercio y demás normativa aplicable, proceden a formular las Cuentas Anuales y el informe de gestión de dicho Fondo correspondientes al ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 18 de diciembre de 2013 extendidas en dos ejemplares, todos ellos en papel timbrado del Estado, numerados correlativamente e impresos por una cara, conforme a continuación se detalla:

<u>Ejemplar</u>	<u>Documento</u>	<u>Número de folios en papel timbrado</u>
Primer ejemplar	Cuentas Anuales	Del 0L5944223 al 0L5944262
	Informe de Gestión	Del 0L5944263 al 0L5944270
Segundo ejemplar	Cuentas Anuales	Del 0L5944271 al 0L5944310
	Informe de Gestión	Del 0L5944311 al 0L5944318

Firmantes

D. José Antonio Trujillo del Valle

D^a. Beatriz Senís Gilmartín

D^a. Carmen Barrenechea Fernández

D. Rafael Bunzl Csonka

D. Iñigo Trincado Boville

D. Javier de la Parte Rodríguez