

IM FTGENCAT SABADELL 2, Fondo de Titulización de Activos

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio 2013, junto
con el Informe de Auditoría

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

Al Consejo de Administración de Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A., (en adelante, Sociedad Gestora):

Hemos auditado las cuentas anuales de IM FTGENCAT SABADELL 2, Fondo de Titulización de Activos (en adelante, el Fondo), que comprenden el balance al 31 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 anual terminado en dicha fecha. Los Administradores de su Sociedad Gestora son responsables de la formulación de las cuentas anuales del Fondo, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable (que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2013 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo al 31 de diciembre de 2013, así como de los resultados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Sin que afecte a nuestra opinión de auditoría, llamamos la atención con respecto a lo señalado en la Nota 4 de la memoria adjunta, en la que se menciona el volumen de derechos de crédito dudosos y fallidos del Fondo, para los que los Administradores de la Sociedad Gestora han estimado unas necesidades de correcciones de valor por deterioro que se indican en la mencionada Nota. Como consecuencia de lo anterior y de las condiciones establecidas para la amortización de los bonos, el Fondo ha dispuesto parcialmente del Fondo de Reserva constituido con el fin de atender a sus obligaciones de pago, situándose éste por debajo del mínimo requerido al 31 de diciembre de 2013, según se indica en la Nota 6 de la Memoria integrante de las cuentas anuales. Asimismo, tal y como se indica en la Nota 3-g de la Memoria adjunta, el Fondo ha procedido a repercutir la diferencia negativa entre los ingresos y gastos devengados, teniendo en cuenta el orden inverso de dicha prelación de pagos, a los pasivos del Fondo.

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

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

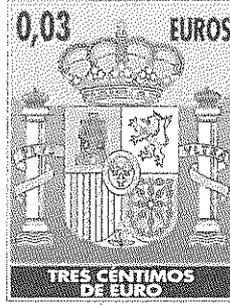
Rafael Orti-Baquerizo

21 de abril de 2014



Miembro ejerciente:
DELOITTE, S.L.

Año 2014 N° 01/14/02411
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR



OL8900742

CLASE 8.^a

IM FTGENCAT SABADELL 2, Fondo de Titulización de Activos

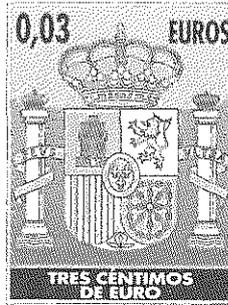
BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012 (NOTAS 1, 2 y 3)

(Miles de Euros)

ACTIVO	Nota	2013	2012 (*)	PASIVO	Nota	2013	2012 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE		96.262	132.012	PASIVO NO CORRIENTE		101.338	142.367
Activos financieros a largo plazo		96.262	132.012	Provisiones a largo plazo		-	-
Valores representativos de deuda		-	-	Pasivos financieros a largo plazo		101.338	142.367
Derechos de crédito	4	96.262	132.012	Obligaciones y otros valores negociables	7	96.081	131.428
Participaciones hipotecarias		-	-	Series no subordinadas		70.581	105.928
Certificados de transmisión hipotecaria		-	-	Series Subordinadas		25.500	25.500
Préstamos hipotecarios		-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		-	-
Cédulas hipotecarias		-	-	Intereses y gastos devengados no vencidos		-	-
Préstamos a promotores		-	-	Ajustes por operaciones de cobertura		-	-
Préstamos a PYMES		-	-	Deudas con entidades de crédito	8	1.527	3.878
Préstamos a empresas		-	-	Préstamo subordinado		9.696	9.696
Cédulas territoriales		-	-	Crédito línea de liquidez		-	-
Créditos AAPP		-	-	Otras deudas con entidades de crédito		-	-
Préstamo Consumo		-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		(8.169)	(5.818)
Préstamo automoción		-	-	Intereses y gastos devengados no vencidos		-	-
Arrendamiento financiero		94.150	130.925	Ajustes por operaciones de cobertura		-	-
Cuentas a cobrar		-	-	Derivados	13	3.730	7.061
Bonos de titulización		-	-	Derivados de cobertura		3.730	7.061
Activos dudosos		9.655	7.309	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		-	-
Correcciones de valor por deterioro de activos		(7.543)	(6.222)	Otros pasivos financieros		-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos		-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		-	-
Ajustes por operaciones de cobertura		-	-	Otros		-	-
Derivados		-	-	Pasivos por impuesto diferido		-	-
Derivados de cobertura		-	-				
Otros activos financieros		-	-	PASIVO CORRIENTE		37.756	46.627
Garantías financieras		-	-	Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
Otros		-	-	Provisiones a corto plazo		-	-
Activos por impuesto diferido		-	-	Pasivos financieros a corto plazo		37.743	46.616
Otros activos no corrientes		-	-	Acreedores y otras cuentas a pagar		-	-
				Obligaciones y otros valores negociables	7	36.094	44.744
				Series no subordinadas		35.007	44.642
				Series subordinadas		-	-
ACTIVO CORRIENTE		39.102	49.921	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		-	-
Activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-	Intereses y gastos devengados no vencidos		87	102
Activos financieros a corto plazo		28.794	37.885	Ajustes por operaciones de cobertura		-	-
Deudores y otras cuentas a cobrar	5	3.517	4.719	Intereses vencidos e impagados		-	-
Derechos de crédito	4	26.277	33.166	Deudas con entidades de crédito	8	1.044	880
Participaciones hipotecarias		-	-	Préstamo subordinado		-	-
Certificados de transmisión hipotecaria		-	-	Crédito línea de liquidez		-	-
Préstamos hipotecarios		-	-	Otras deudas con entidades de crédito		-	-
Cédulas hipotecarias		-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		(17)	(14)
Préstamos a promotores		-	-	Intereses y gastos devengados no vencidos		31	31
Préstamos a PYMES		-	-	Ajustes por operaciones de cobertura		-	-
Préstamos a empresas		-	-	Intereses vencidos e impagados		1.030	863
Cédulas territoriales		-	-	Derivados	13	605	991
Créditos AAPP		-	-	Derivados de cobertura		605	991
Préstamo Consumo		-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		-	-
Préstamo automoción		-	-	Otros pasivos financieros		-	-
Arrendamiento financiero		26.231	32.589	Importe bruto		-	-
Cuentas a cobrar		-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		-	-
Bonos de titulización		-	-	Ajustes por periodificaciones	9	13	12
Otros		38	145	Comisiones		13	12
Activos dudosos		8.156	6.799	Comisión sociedad gestora		6	5
Correcciones de valor por deterioro de activos		(8.156)	(6.395)	Comisión administrador		127	112
Intereses y gastos devengados no vencidos		-	-	Comisión agente financiero/pagos		2	-
Ajustes por operaciones de cobertura		-	-	Comisión variable - resultados realizados		11.931	-
Intereses vencidos e impagados	8	-	28	Otras comisiones del cedente		-	-
Derivados		-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		(12.057)	(110)
Derivados de cobertura		-	-	Otras comisiones		5	5
Otros activos financieros		-	-	Otros		-	-
Garantías financieras		-	-				
Otros		-	-	AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	10	(3.730)	(7.061)
Ajustes por periodificaciones		-	-	Coberturas de flujos de efectivo	13	(3.730)	(7.061)
Comisiones		-	-	Gastos de constitución en transición		-	-
Otros		-	-				
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	6	9.308	12.036				
Tesorería		9.308	12.036				
Otros activos líquidos equivalentes		-	-				
TOTAL ACTIVO		135.364	181.933	TOTAL PASIVO		135.364	181.933

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

Las Notas 1 a 16 y el Anexo descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2013.



OL8900743

CLASE 8.ª

IM FTGENCAT SABADELL 2, Fondo de Titulización de Activos

Cuentas de Pérdidas y Ganancias correspondientes a los ejercicios
Anuales terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012 (Notas 1, 2 y 3)

(Miles de Euros)

	Nota	Ejercicio 2013	Ejercicio 2012 (*)
Intereses y rendimientos asimilados		3.870	6.176
Valores representativos de deuda		-	-
Derechos de crédito	4	3.830	6.086
Otros activos financieros	6	40	90
Intereses y cargas asimilados		(671)	(1.980)
Obligaciones y otros valores negociables	7	(503)	(1.761)
Deudas con entidades de crédito	8	(168)	(219)
Otros pasivos financieros		-	-
Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)	13	(2.416)	(3.112)
MARGEN DE INTERESES		783	1.084
Resultado de operaciones financieras (neto)		-	-
Ajustes de valoración en carteras a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
Activos financieros disponibles para la venta		-	-
Otros		-	-
Diferencias de cambio (neto)		-	-
Otros ingresos de explotación		-	-
Otros gastos de explotación		(1.797)	(4.519)
Servicios exteriores		-	-
Servicios de profesionales independientes		-	-
Servicios bancarios y similares		-	-
Publicidad y propaganda		-	-
Otros servicios		-	-
Tributos		-	-
Otros gastos de gestión corriente		(1.797)	(4.519)
Comisión de Sociedad gestora	9	(30)	(30)
Comisión administración	9	(15)	(20)
Comisión del agente financiero/pagos	9	(12)	-
Comisión variable - resultados realizados	9	(1.726)	(4.457)
Comisión variable - resultados no realizados		-	-
Otras comisiones del cedente		-	-
Otros gastos	11	(14)	(12)
Deterioro de activos financieros (neto)		(3.082)	(50)
Deterioro neto de valores representativos de deuda		-	-
Deterioro neto de derechos de crédito	4	(3.082)	(50)
Deterioro neto de derivados		-	-
Deterioro neto de otros activos financieros		-	-
Dotaciones a provisiones (neto)		-	-
Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta		-	-
Repercusión de pérdidas (ganancias)	8 y 9	4.096	3.485
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		-	-
Impuesto sobre beneficios		-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO		-	-

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

Las Notas 1 a 16 y el Anexo descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2013.



OL8900744

CLASE 8ª

IM FTGENCAT SABADELL 2, Fondo de Titulización de Activos

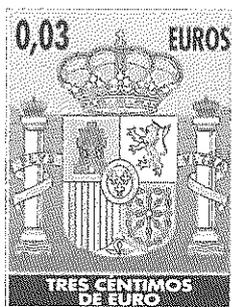
**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012 (NOTAS 1, 2 y 3)**

(Miles de Euros)

	Ejercicio 2013	Ejercicio 2012 (*)
FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	1.718	2.899
Flujo de caja neto por intereses de las operaciones	575	838
Intereses cobrados de los activos titulizados	3.848	6.091
Intereses pagados por valores de titulización	(518)	(2.390)
Intereses cobrados/pagados netos por operaciones de derivados	(2.801)	(2.947)
Intereses cobrados de inversiones financieras	46	84
Intereses pagados de préstamos y créditos en entidades de crédito	-	-
Otros intereses cobrados/pagados (neto)	-	-
Comisiones y gastos por servicios financieros pagados por el Fondo	(54)	(43)
Comisiones pagadas a la sociedad gestora	(30)	(31)
Comisiones pagadas por administración de activos titulizados	-	-
Comisiones pagadas al agente financiero	(10)	-
Comisiones variables pagadas	-	-
Otras comisiones	(14)	(12)
Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo	1.197	2.104
Recuperaciones de fallidos y otros activos adquiridos	-	-
Pagos de provisiones	-	-
Cobros procedentes de la enajenación de activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-
Otros	1.197	2.104
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSIÓN/FINANCIACIÓN	(4.446)	(2.246)
Flujos de caja netos por emisión de valores de titulización	-	-
Cobros por emisión de valores de titulización	-	-
Pagos por emisión de valores de titulización (aseguramiento colocación)	-	-
Flujos de caja por adquisición de activos financieros	-	-
Pagos por adquisición de derechos de crédito	-	-
Pagos por adquisición de otras inversiones financieras	-	-
Flujos de caja netos por amortizaciones	(7.338)	(7.122)
Cobros por amortización de derechos de crédito	36.644	49.934
Cobros por amortización de otros activos titulizados	-	-
Pagos por amortización de valores de titulización	(43.982)	(57.056)
Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo	2.892	4.876
Cobros por concesiones de préstamos o disposiciones de créditos	-	-
Pagos por amortización de préstamos o créditos	-	-
Cobros derechos de crédito pendientes ingreso	2.892	4.876
Administraciones públicas - Pasivo	-	-
Otros deudores y acreedores	-	-
Cobros por amortización o venta de inversiones financieras	-	-
Cobros de Subvenciones	-	-
INCREMENTO/DISMINUCIÓN DE EFECTIVO O EQUIVALENTES	(2.728)	653
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	12.036	11.383
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	9.308	12.036

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

Las Notas 1 a 16 y el Anexo descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de flujos de efectivo del ejercicio 2013.



0L8900745

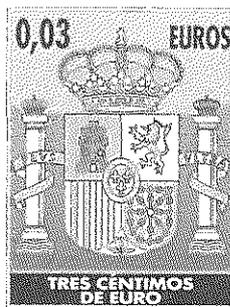
CLASE 8.^a**IM FTGENCAT SABADELL 2, Fondo de Titulización de Activos****ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012 (NOTAS 1, 2 y 3)**

(Miles de Euros)

	Ejercicio 2013	Ejercicio 2012 (*)
Activos financieros disponibles para la venta		
Ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el período	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos por activos financieros disponibles para la venta	-	-
Cobertura de los flujos de efectivo		
Ganancias (pérdidas) por valoración	915	(2.709)
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	915	(2.709)
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	2.416	3.112
Otras reclasificaciones	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el período	(3.331)	(403)
Total ingresos y gastos reconocidos por coberturas contables	-	-
Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos		
Importe de otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos directamente en el balance en el período	-	-
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 período	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos por otros ingresos/ganancias	-	-
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	-	-

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

Las Notas 1 a 16 y el Anexo descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos del ejercicio 2013.



0L8900746

CLASE 8.ª

IM FTGENCAT SABADELL 2, Fondo de Titulización de Activos

Memoria correspondiente al
ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2013

1. Reseña del Fondo

IM FTGENCAT SABADELL 2, Fondo de Titulización de Activos (en adelante el Fondo) se constituyó mediante escritura pública el 29 de junio de 2006, agrupando inicialmente un importe total de Derechos de Crédito derivados de operaciones de arrendamiento financiero (mobiliario e inmobiliario) o de cualquier otro tipo de activos crediticios para financiar en el curso ordinario de su actividad a empresarios o empresas no financieras catalanas, de los que al menos el 80% sean Derechos de Crédito frente a pequeñas y medianas empresas, de 500.000 miles de euros. Con la misma fecha se emitieron Bonos de Titulización de Activos, por importe de 500.000 miles de euros (Nota 7) siendo la fecha de desembolso que marca el inicio del devengo de los intereses de los Bonos el 4 de julio de 2006.

Con fecha 28 de junio de 2006, la Comisión Nacional del Mercado de Valores inscribió en sus registros el folleto informativo de constitución del Fondo y de emisión de los Bonos.

El Fondo constituye un patrimonio separado, carente de personalidad jurídica, y tendrá el carácter de abierto y renovable por el activo y cerrado por el pasivo. El Fondo está integrado en cuanto a sus activos, por los arrendamientos financieros cedidos por Banco Sabadell, S.A. (la Entidad Cedente), en el momento de la constitución y en momentos posteriores a ésta. La Sociedad Gestora, en representación del Fondo, realizará adquisiciones semestrales de Derechos de Crédito adicionales en cada una de las fechas de reposición del periodo comprendido entre la fecha de constitución y el 24 de enero de 2009; y en cuanto a su pasivo, por los Bonos de Titulización emitidos, el Préstamo para Gastos Iniciales, el Préstamo Subordinado para el Fondo de Reserva y condiciones financieras tales que el valor patrimonial neto del Fondo sea nulo.

Adicionalmente, el Fondo ha concertado una permuta financiera de intereses (swap) para cubrir el riesgo de tipo de interés.

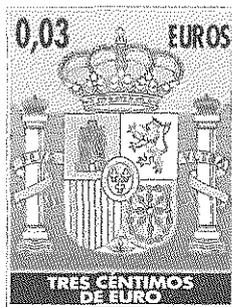
Los Bonos de la Serie A (G) cuentan con un aval de la Generalitat de Catalunya que cubre tanto el principal como los intereses de dichos Bonos.

El único objeto del Fondo es la transformación de los Derechos de Crédito que adquirió la Entidad Cedente en valores de rentas fijas homogéneas estandarizadas, y por consiguiente, susceptible de negociación en mercados de valores organizados.

Intermoney Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A (en adelante, la "Sociedad Gestora") tiene a su cargo la administración y representación legal del Fondo. Asimismo, de conformidad con la normativa legal aplicable, le corresponde en calidad de gestora de negocios ajenos, la representación y defensa de los intereses de los titulares de los Bonos emitidos con cargo al Fondo y de los restantes acreedores del mismo. Intermoney Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. figura inscrita en el registro especial de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el número 10.



CLASE 8.^a



OL8900747

La gestión y administración de los Derechos de Crédito corresponde a Banco Sabadell, S.A. La Entidad Cedente no asume ninguna responsabilidad por el impago de dichos préstamos, obteniendo por dicha gestión una contraprestación trimestral. Asimismo, la Entidad Cedente obtendrá una cantidad variable y subordinada que se devengará trimestralmente igual a la diferencia entre los ingresos y gastos del Fondo. En el caso de que dicha diferencia entre los ingresos y gastos fuese negativa, se repercutirá de acuerdo a lo indicado en la Nota 3-g.

Las cuentas de tesorería del Fondo se depositan en Barclays Bank, PLC, sucursal en España (Agente de pagos) y Banco de España (véase Nota 6). Banco Sabadell, S.A. concedió dos préstamos subordinados al Fondo (véase Nota 8). Adicionalmente el Fondo tiene contratado un derivado de cobertura con Banco Sabadell, S.A. (véase Nota 13).

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las Cuentas Anuales comprenden el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de ingresos y gastos reconocidos, el estado de flujos de efectivo y la memoria, de la que forman parte los estados financieros públicos S.05.1, S.05.2, S.05.3, S.05.4 y el apartado correspondiente a las notas explicativas del estado S.06, adjuntos en el Anexo. Las cuentas anuales se han preparado a partir de los registros contables que del Fondo mantiene su Sociedad Gestora y se formulan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación al Fondo, que es el establecido en la Circular 2/2009, de 25 de marzo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (modificada por la Circular 4/2010, de 14 de octubre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores), de forma que muestran la imagen fiel de la situación financiera del Fondo al 31 de diciembre de 2013 y de los resultados de sus operaciones y de los flujos de efectivo que se han generado durante el ejercicio terminado en esa fecha.

Las cuentas anuales del Fondo, que han sido formulados por los Administradores de su Sociedad Gestora, se encuentran pendientes de su aprobación por el Consejo de Administración de la mencionada Sociedad Gestora. No obstante, se estima que serán aprobadas sin cambios.

b) Principios contables no obligatorios aplicados

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

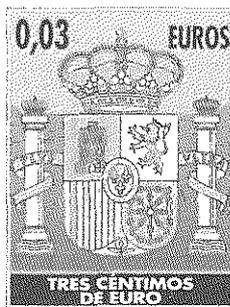
c) Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

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

En la elaboración de las cuentas anuales del Fondo se han utilizado, ocasionalmente, estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad Gestora para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos y gastos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a la evaluación de posibles pérdidas por deterioro que, en su caso, puedan tener determinados activos (véanse Notas 3-c y 4), al valor razonable de determinados instrumentos financieros (véanse Notas 3.b.iii y 13) y a la cancelación anticipada, en su caso. A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la



CLASE 8.ª



0L8900748

mejor información disponible al cierre del ejercicio 2013, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva, de acuerdo con la normativa contable en vigor.

d) Comparación de la información

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo presentan, a efectos comparativos, con cada una de las cifras que se desglosan en las presentes cuentas anuales, además de las cifras del ejercicio 2013, las correspondientes al ejercicio anterior, tal y como se establece en el apartado 7 de la Norma 28ª de la citada Circular, por lo que, la información contenida en esta Memoria 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.

e) Agrupación de partidas

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

f) Corrección de errores

En la elaboración de estas cuentas anuales no se ha puesto de manifiesto ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2012.

g) Cambios en criterios contables

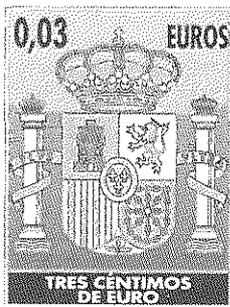
Durante el ejercicio 2013 y hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales no se ha producido ningún error, ni cambio en estimaciones contables, que por su importancia relativa fuera necesario desglosar en las presentes cuentas anuales.

h) Impacto medioambiental

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

i) Empresa en funcionamiento

Los Administradores han considerado que la gestión del Fondo continuará en un futuro previsible, por lo que la aplicación de los principios y criterios contables no tiene el propósito de determinar el valor del patrimonio neto a efectos de su transmisión global o parcial, ni el importe resultante en caso de su liquidación total. Asimismo, dada la naturaleza de los activos y pasivos del Fondo, no se espera que se produzcan diferencias significativas cuando se efectúe la liquidación de los mismos.



OL8900749

CLASE 8.ª

3. Normas de registro y valoración

En la elaboración de las cuentas anuales del Fondo, correspondientes al ejercicio 2013, se han aplicado los siguientes principios, políticas contables y criterios de valoración, de acuerdo con lo establecido en la Circular 2/2009, de 25 de marzo y sus modificaciones posteriores:

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

i. Definición

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

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

ii. Clasificación de los activos financieros

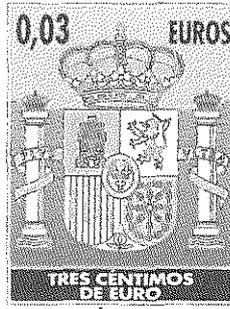
Los activos financieros se desglosan, a efectos de su presentación y valoración, en los siguientes epígrafes del balance:

- Efectivo y otros activos líquidos equivalentes: Este epígrafe incluye las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en instituciones financieras, para poder desarrollar su actividad, que incluyen, en su caso, el fondo de reserva mantenido por el Fondo para hacer frente a sus obligaciones de pago.
- Derechos de crédito: Incluye los activos cedidos al Fondo como consecuencia del proceso de titulización y se clasifican, a efectos de su valoración, como "Préstamos y partidas a cobrar".
- Derivados de cobertura: Incluye, en su caso, el valor razonable, a favor del Fondo, de los derivados designados como instrumentos de cobertura en coberturas contables.
- Deudores y otras cuentas a cobrar: Recoge, en su caso, la totalidad de los derechos de crédito y cuentas deudoras que por cualquier concepto, diferente de los anteriores, ostente el Fondo frente a terceros. La totalidad de los deudores se clasifican, a efectos de su valoración, como "Préstamos y partidas a cobrar".

iii. Clasificación de los pasivos financieros

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

- Obligaciones y otros valores negociables: Incluye, en su caso, las obligaciones, bonos y pagarés emitidos por el Fondo, con el fin de financiar la adquisición de sus activos financieros. Se clasifican, a efectos de su valoración, como "Débitos y partidas a pagar".



0L8900750

CLASE 8.^a

- Deudas con entidades de crédito: Incluye, en su caso, las deudas contraídas con entidades de crédito, con el fin de financiar su actividad y se clasifican, a efectos de valoración, como "Débitos y partidas a pagar".
- Derivados de cobertura: Incluye, en su caso, el valor razonable, en contra del Fondo, de los derivados designados como instrumentos de cobertura en coberturas contables.
- Acreedores y otras cuentas a pagar: Recoge, en su caso, la totalidad de las cuentas a pagar y débitos, que no deban ser clasificados en otros epígrafes. Se clasifican, a efectos de su valoración, como "Débitos y partidas a pagar".

b) Reconocimiento y valoración de los activos y pasivos financieros

i. Reconocimiento y valoración de los activos financieros

Los activos financieros clasificados, a efectos de su valoración, como "Préstamos y partidas a cobrar" se valoran, inicialmente, por su "valor razonable" (que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción), incluyendo los costes de transacción directamente atribuibles a la operación. Posteriormente, dichos activos se valoran por su coste amortizado, contabilizándose los intereses devengados en el epígrafe "Intereses y rendimientos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias mediante el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espera recibir en un plazo no superior a tres meses se valoran a su valor nominal siempre y cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo sea totalmente inmaterial.

ii. Reconocimiento y valoración de los pasivos financieros

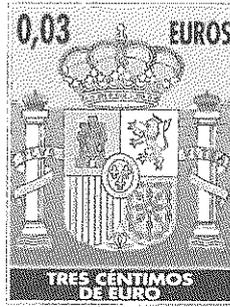
Los pasivos financieros clasificados, a efectos de su valoración, como "Débitos y partidas a pagar", se valoran, inicialmente, por su "valor razonable" (que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción) incluyendo los costes de transacción directamente atribuibles a la operación. Posteriormente, dichos pasivos se valoran por su coste amortizado, contabilizándose los intereses devengados en el epígrafe "Intereses y cargas asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias mediante el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espera pagar en un plazo inferior a tres meses se valoran a su valor nominal siempre y cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo sea totalmente inmaterial.

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

iii. Operaciones de cobertura

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

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



0L8900751

CLASE 8.ª

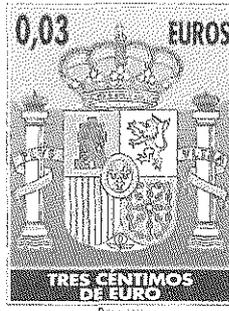
1. Cubrir uno de los siguientes tipos de riesgo:
 - a. De variaciones en el valor razonable de los activos y pasivos debidas a oscilaciones, entre otras, en el tipo de interés y/o tipo de cambio al que se encuentre sujeto la posición o saldo a cubrir ("cobertura de valores razonables");
 - b. De alteraciones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

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

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

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

La fuente de riesgo de modelo más importante en los derivados proviene de la estimación de la correlación entre probabilidades de impago. El Credit Valuation Adjustment (CVA) es un ajuste a la valoración como consecuencia del riesgo asociado a la exposición crediticia que se asume con cada contrapartida. Por otro lado, el Debit Valuation Adjustment (DVA) es un ajuste como consecuencia del riesgo propio del Fondo que asumen sus contrapartidas.



0L8900752

CLASE 8.^a

Como norma general, el cálculo de CVA es el producto de la exposición esperada positiva por la probabilidad de incumplimiento, multiplicando el resultado por la severidad, es decir, por la pérdida estimada en caso de incumplimiento de la contraparte. Análogamente, el DVA se calcula como el producto de la exposición esperada negativa por las probabilidades de incumplimiento y multiplicando el resultado por la severidad de los activos del Fondo. Ambos cálculos están realizados sobre todo el periodo de la exposición potencial.

Dado que el riesgo de crédito propio (DVA) se está incorporando en el nocional del swap, no ha sido preciso ningún ajuste adicional por dicho concepto.

En relación con el CVA, dicho riesgo de contraparte se ve atenuado por la exigencia de constitución de depósitos de garantía u otro tipo de colateral en el supuesto de que se incumplan niveles mínimos de rating de las contrapartes, con lo que el impacto de considerar dicho aspecto no ha sido significativo.

iv. Registro de resultados

Como norma general, las variaciones en el valor razonable de los activos y pasivos financieros se registran con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias; diferenciando entre las que tienen su origen en el devengo de intereses y conceptos asimilados (que se registran en los capítulos "Intereses y rendimientos asimilados" o "Intereses y cargas asimiladas", según proceda); y las que correspondan a otras causas, que se registran, por su importe neto, en el capítulo "Resultado de Operaciones Financieras" de dicha cuenta de pérdidas y ganancias.

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

v. Valor razonable de los activos y pasivos financieros

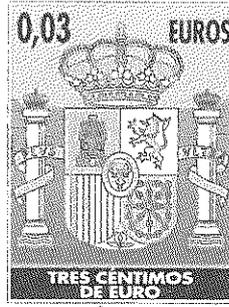
Dada la naturaleza y composición de los activos y pasivos financieros del Fondo, excluidos los derivados financieros cuya descripción se detalla en el apartado iii. de esta Nota, los vencimientos residuales de aquellos activos y pasivos financieros remunerados, en su caso, a tipo fijo, así como la desviación porcentual existente con respecto a los tipos de interés actuales de mercado, el valor razonable de los activos y de los pasivos y activos financieros del Fondo a 31 de diciembre de 2013 y 2012 no difiere significativamente de sus correspondientes valores en libros a dichas fechas.

c) Deterioro del valor de los activos financieros

i. Definición

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

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



0L8900753

CLASE 8.^a

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

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.

ii. Instrumentos de deuda valorados a su coste amortizado

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

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

d) Periodificaciones (activo y pasivo)

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

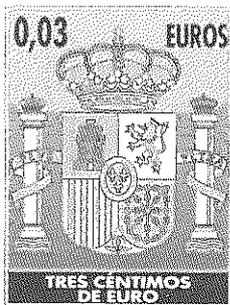
Asimismo, estos epígrafes del balance incluirán, en su caso, gastos e ingresos de diversa naturaleza devengados en el periodo y pendientes de pago o cobro, respectivamente.

e) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

i. Ingresos y gastos por intereses

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



0L8900754

CLASE 8.^a

ii. *Ingresos y gastos no financieros*

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

iii. *Comisiones, honorarios y conceptos asimilados*

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

- Las comisiones variables vinculadas al servicio de intermediación financiera por parte de la Entidad Cedente se describen en el apartado f. de esta Nota.
- Los que tienen su origen en transacciones o servicios, tales como los prestados por la Sociedad Gestora, que se prolongan en el tiempo, se diferencian durante la vida de tales transacciones o servicios.
- Los que surgen en la prestación de un servicio que se ejecuta en un acto singular, se reconocen cuando se realiza el acto singular que los origina.
- Los vinculados a activos y pasivos financieros valorados a su valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, se reconocen en el momento de su cobro.

f) *Remuneración variable*

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

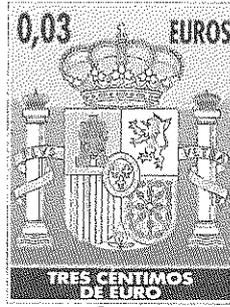
Cuando la diferencia obtenida entre los ingresos y gastos devengados sea positiva, se utilizará en primer lugar, para deducir, en su caso, las pérdidas de periodos anteriores que hubieran sido repercutidas a los pasivos del Fondo. Si tras la deducción, continúan existiendo pasivos corregidos por imputación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

g) *Repercusión de pérdidas*

Cuando la diferencia obtenida entre los ingresos y gastos devengados, conforme al apartado f) anterior, sea negativa, se repercute a los pasivos emitidos por el Fondo, a través de la cuenta correctora de pasivo "Correcciones de valor por repercusión de pérdidas" del pasivo del balance, registrándose un ingreso en el epígrafe "Repercusión de pérdidas (ganancias)" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véanse Notas 1, 8 y 9). Dicha repercusión se realiza comenzando por la cuenta de periodificación de la comisión variable, devengada y no liquidada en periodos anteriores, y continuando por el pasivo más subordinado, teniendo en cuenta el orden inverso de prelación de pagos establecido contractualmente para cada fecha de pago.



CLASE 8.ª



0L8900755

h) Régimen de tributación

El Fondo se encuentra sometido al tipo general del IS. La actividad no se encuentra sujeta a IVA. El gasto, en su caso por el IS de cada ejercicio se calcula sobre el resultado económico, corregido por las diferencias permanentes de acuerdo con los criterios fiscales y consideradas las diferencias temporarias en caso de existencia.

Dado que en los ejercicios 2013 y 2012 la base imponible resultante de la actividad del Fondo ha sido de cero, no procede liquidar cuota alguna por el Impuesto sobre Beneficios (véase Nota 12).

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

i) Transacciones en moneda extranjera

La moneda funcional del Fondo es el Euro. Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el Fondo no tenía elementos de activo y de pasivo expresados en moneda extranjera.

j) Baja del balance de los activos y pasivos financieros

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

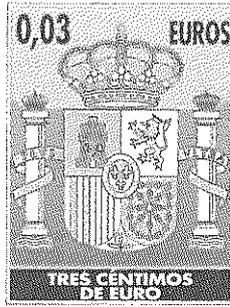
k) Compensación de saldos

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

l) Estados de flujos de efectivo

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

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes; entendiendo por éstos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
- Actividades de explotación: son aquellas que constituyen la principal fuente de los ingresos ordinarios del Fondo, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación.



0L8900756

CLASE 8.ª

- Actividades de inversión y financiación: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes, así como aquellas actividades que producen cambios en el tamaño y composición de los activos y pasivos que no forman parte de las actividades de explotación.

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

m) Estados de ingresos y gastos reconocidos

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

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

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

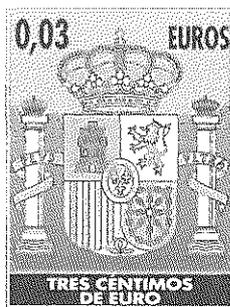
n) Clasificación de activos y pasivos – Corriente y no corriente

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

4. Derechos de crédito

Los Derechos de Crédito que la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, adquirió en virtud de la escritura de fecha 29 de junio de 2006 integran Derechos de Crédito derivados de operaciones de arrendamiento financiero (mobiliario e inmobiliario) o de cualquier otro tipo de activos crediticios para financiar en el curso ordinario de su actividad a empresarios o empresas no financieras catalanas, de los que al menos el 80% sean Derechos de Crédito frente a pequeñas y medianas empresas.

El movimiento del saldo de Derechos de Crédito, incluyendo activos dudosos y no dudosos, se muestra a continuación:



0L8900757

CLASE 8.^a

	Miles de Euros		
	Derechos de Crédito		
	Activo No Corriente	Activo Corriente	Total
Saldos al 1 de enero de 2012	182.978	49.583	232.561
Amortizaciones	-	(54.794)	(54.794)
Traspaso a activo corriente	(44.744)	44.744	-
Saldos al 31 de diciembre de 2012 (*)	138.234	39.533	177.767
Amortizaciones	-	(39.537)	(39.537)
Traspaso a activo corriente	(34.429)	34.429	-
Saldos al 31 de diciembre de 2013 (*)	103.805	34.425	138.230

(*) Incluye 481 y 482 miles de euros en concepto de intereses devengados por activos dudosos al 31 de diciembre de 2013 y 2012 respectivamente.

A 31 de diciembre de 2013 existían Derechos de Crédito clasificados como "Activos dudosos" por importe de 17.811 miles de euros (14.108 miles de euros al 31 de diciembre de 2012).

Durante el ejercicio 2013 la tasa de amortización anticipada de los Derechos de Crédito ha sido del 5,63% (6,38% en el ejercicio 2012).

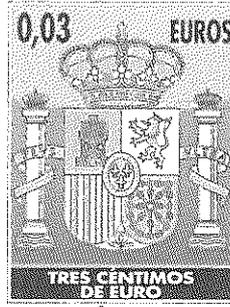
El desglose por vencimientos de los Derechos de Crédito, en función del vencimiento final de las operaciones, al 31 de diciembre de 2013, sin considerar, en su caso, las correcciones de valor por deterioro de activos, los intereses vencidos e impagados y los intereses devengados (incluidos los de activos dudosos que ascienden a 481 miles de euros al 31 de diciembre de 2013), se muestra a continuación:

	Miles de Euros						Total
	Hasta 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 3 años	Entre 3 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Más de 10 años	
Derechos de Crédito	5.153	6.985	8.683	29.514	84.220	3.194	137.749

Por otro lado, el desglose por vencimientos de los Derechos de Crédito, al 31 de diciembre de 2013, teniendo en cuenta el calendario de amortización de las operaciones, se muestra a continuación:

	Miles de Euros						Total
	Hasta 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 3 años	Entre 3 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Más de 10 años	
Derechos de Crédito	33.944	24.689	21.483	30.639	26.703	291	137.749

El tipo de interés nominal anual medio ponderado de la cartera de Derechos de Crédito al 31 de diciembre de 2013 es del 2,62% (2,91% al 31 de diciembre de 2012), siendo el tipo máximo 10,10% y el mínimo 0,42%. El importe devengado en el ejercicio 2013 por este concepto ha ascendido a 3.830 miles de euros (6.086 miles de euros en el ejercicio 2012), que figuran registrados en el epígrafe "Intereses y rendimientos asimilados - Derechos de crédito" de la cuenta de pérdidas y ganancias.



0L8900758

CLASE 8.^a

De acuerdo con lo establecido en la escritura de constitución del Fondo, la Sociedad Gestora podrá liquidar de forma anticipada el Fondo en el caso de que el importe del saldo de los Derechos de Crédito pendientes de amortización sea inferior a 50.000 miles de euros, equivalente al 10% del activo inicial del Fondo. Los Administradores de la Sociedad Gestora estiman que no se procederá a la liquidación anticipada del Fondo en el ejercicio 2014.

Activos Impagados

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

	Miles de Euros	
	2013	2012
Cuotas de principal vencidas y no cobradas de Derechos de Crédito:		
Con antigüedad de hasta tres meses (*)	38	145
Con antigüedad superior a tres meses (**)	5.510	4.537
	5.548	4.682
Intereses vencidos y no cobrados:		
Con antigüedad de hasta tres meses (***)	8	28
Con antigüedad superior a tres meses (**)	481	482
	489	510
	6.072	5.192

(*) Se incluyen dentro del epígrafe "Derechos de crédito - Otros" del activo corriente del balance.

(**) Se incluyen dentro del epígrafe "Activos financieros a corto plazo – Derechos de crédito - Activos dudosos" del activo corriente del balance.

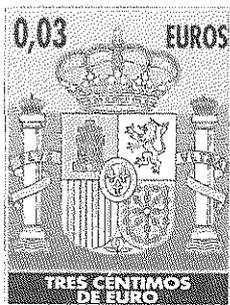
(***) Se incluyen dentro del epígrafe "Activos financieros a corto plazo – Derechos de crédito – Intereses vencidos e impagados" del activo del balance.

Adicionalmente, hay activos clasificados como dudosos a 31 de diciembre de 2013 por cuotas no vencidas por importe de 11.820 miles de euros (9.089 miles de euros a 31 de diciembre de 2012), que figuran registrados en el epígrafe "Derechos de crédito – Activos dudosos" del activo corriente y no corriente del balance.

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, el ratio de mora asciende a un 15,64%. Asimismo desde 31 de diciembre de 2013 hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales, no se han producido renegociaciones de los derechos de crédito que a nivel global puedan tener un impacto significativo en las cuentas anuales del ejercicio 2013.

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

	Miles de Euros
Saldo al inicio del ejercicio	14.108
Entradas a activos dudosos durante el ejercicio	7.605
Recuperación de activos dudosos	(3.902)
Saldo al cierre del ejercicio	17.811



0L8900759

CLASE 8.^a

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

	Miles de Euros	
	2013	2012
Saldos al inicio del ejercicio	12.617	12.567
Aplicaciones con abono a los resultados del ejercicio	(1.568)	-
Dotaciones con cargo a los resultados del ejercicio	4.650	50
Saldos al cierre del ejercicio	15.699	12.617

A 31 de diciembre de 2013 y a 31 de diciembre de 2012, las correcciones de valor por deterioro de los derechos de crédito por aplicación del calendario de morosidad han sido de 5.148 y de 12.617 miles de euros, respectivamente. Adicionalmente, a 31 de diciembre de 2013, las correcciones de valor por deterioro de los derechos de crédito que estaban en situación contenciosa han sido de 10.551 miles de euros.

5. Deudores y otras cuentas a cobrar

La composición del saldo de este epígrafe del activo del balance, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2013	2012
Principal e intereses pendientes de liquidar (*)	3.516	4.713
Intereses devengados cuenta de tesorería	1	6
	3.517	4.719

(*) Importe de naturaleza transitoria liquidado durante el mes de enero del ejercicio siguiente.

6. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes – Tesorería

Con fecha 29 de junio de 2006, la Sociedad Gestora abrió en Banco Sabadell, S.A. de conformidad con lo establecido en la escritura de constitución del Fondo, una cuenta bancaria denominada "cuenta de tesorería" a través de la cual se realizan durante los cinco primeros días hábiles del mes, todos los ingresos que el Fondo deba recibir de la entidad cedente y son efectuados los pagos del Fondo.

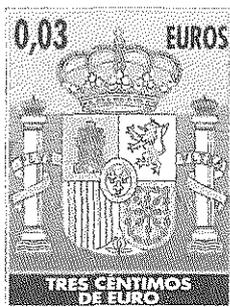
El tipo de interés es igual al tipo de interés de referencia aplicable a los Bonos. El devengo de intereses es mensual y se liquida antes del quinto día hábil siguiente a la finalización de cada periodo mensual.

Como consecuencia de la rebaja de las calificaciones crediticias a largo plazo y a corto plazo a A-/F2 desde A/F1 de Banco Sabadell el 29 de junio de 2011 por parte de Fitch, con fecha 31 de octubre de 2012 Barclays Bank, PLC, sucursal en España se ha subrogado en la posición de Banco Sabadell en el Contrato de Cuenta de Tesorería y Agencia Financiera del que Banco Sabadell era contrapartida del Fondo.

Con motivo de la rebaja en la calificación crediticia de Banco Sabadell, S.A. por Fitch, con fecha 23 de julio de 2012 se procedió a la apertura en Banco de España de una cuenta corriente en la que se depositan los recursos líquidos del Fondo.



CLASE 8.^a



0L8900760

En esta cuenta se encuentran depositadas las cantidades que integran el Fondo de Reserva constituido inicialmente en la Fecha de Desembolso por importe de 9.500 miles de euros, con cargo a los fondos provenientes del Préstamo Subordinado para Fondo de Reserva.

En cada Fecha de Pago, se dotará, 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 estén disponibles para tal fin, de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos.

El Nivel Mínimo del Fondo de Reserva se regula en el apartado 3.4.22 del Folleto de Emisión, siendo dicho nivel la menor de las siguientes cantidades:

- (i) El 1,90% del importe nominal total de la emisión de Bonos.
- (ii) El 3,80% del Saldo de Principal Pendiente de Pago de los Bonos.

No podrá reducirse el Fondo de Reserva en el caso de que concurra alguna de las siguientes circunstancias:

- Durante los tres primeros años de vida del Fondo.
- Que en la Fecha de Pago anterior, el Fondo de Reserva no hubiera alcanzado el Nivel Mínimo del Fondo de Reserva requerido a esa Fecha de Pago.
- Saldo Vivo Pendiente de los Derechos de Crédito con impago igual o superior a noventa (90) días y menor a doce (12) meses sea mayor al 1% del Saldo Vivo Pendiente de los Derechos de Crédito.

En ningún caso el Nivel Mínimo del Fondo de Reserva podrá ser inferior a tres millones setecientos cincuenta mil (3.750.000) euros.

En la cuenta de principales se depositan, en cada fecha de pago durante el período de reposición las cantidades que se hubieron destinado a la amortización de los principales Bonos de las Clases A, B y C durante dicho período. Dichas cantidades devengan un tipo de interés igual al tipo de interés de referencia aplicable a los Bonos, que se liquida mensualmente antes del quinto (5^o) día hábil siguiente a la finalización de cada período mensual.

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



OL8900761

CLASE 8.^a

	Miles de Euros		
	Fondo de Reserva requerido	Fondo de Reserva dotado	Saldo depositado en Tesorería en cada fecha de pago
Saldos al 31 de diciembre de 2012	9.500	3.562	12.036
Fondo de Reserva y saldo de tesorería al 24.01.13	9.500	4.141	4.141
Fondo de Reserva y saldo de tesorería al 24.04.13	9.500	2.847	2.847
Fondo de Reserva y saldo de tesorería al 24.07.13	9.500	2.607	2.607
Fondo de Reserva y saldo de tesorería al 24.10.13	9.500	2.754	2.754
Saldos al 31 de diciembre de 2013	9.500	2.754	9.308

El importe del Fondo de Reserva efectivamente dotado a 31 de diciembre de 2013 asciende a 2.754 miles de euros (3.562 miles de euros al 31 de diciembre de 2012), siendo el importe mínimo requerido 9.500 miles de euros al 31 de diciembre de 2013 y 2012.

El importe devengado por esta cuenta, durante el ejercicio 2013 ha ascendido a 40 miles de euros (90 miles de euros en 2012), que se incluyen en el saldo del epígrafe "Intereses y rendimientos asimilados – Otros activos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

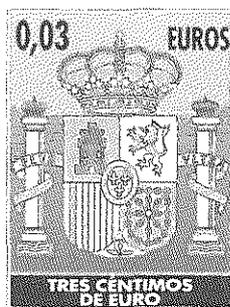
7. Obligaciones y otros valores negociables

La Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, y con cargo al mismo, procedió en la fecha de constitución del Fondo a la emisión de Bonos por un valor total de 500.000 miles de euros, integrados por 5.000 Bonos de 100.000 euros de valor nominal cada uno, divididos en cuatro series, que tienen las siguientes características.

Concepto	Serie A (S) *	Serie A (G)**	Serie B	Serie C
Importe nominal de la Emisión (miles de euros)	202.800	271.700	19.800	5.700
Importe nominal unitario (miles de euros)	100	100	100	100
Número de Bonos	2.028	2.717	198	57
Tipo de interés nominal	Euribor 3M + 0,15%	Euribor 3M + 0,045%	Euribor 3M + 0,40%	Euribor 3M + 0,70%
Periodicidad de pago	Trimestral	Trimestral	Trimestral	Trimestral
Fechas de pago de intereses y amortización	24 de enero, 24 de abril, 24 de julio y 24 de octubre de cada año o, en su caso, el siguiente Día Hábil.			
Calificaciones				
Iniciales: Fitch	AAA	AAA	A	BBB
Actuales: Fitch	-	BBB(Sf)	CCC(Sf)	CC(Sf)

(*) Serie A(S) completamente amortizada

(**)Serie A (G): Bonos garantizados por Aval de la Generalitat de Catalunya



OL8900762

CLASE 8.^a

El movimiento de los Bonos durante los ejercicios 2013 y 2012 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros									
	Serie A (S)		Serie A (G)		Serie B		Serie D		Total	
	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente								
Saldos a 1 enero de 2012	-	-	151.912	55.713	19.800	-	5.700	-	177.412	55.713
Amortización 24.01.2012	-	-	-	(15.807)	-	-	-	-	-	(15.807)
Amortización 24.04.2012	-	-	-	(15.237)	-	-	-	-	-	(15.237)
Amortización 24.07.2012	-	-	-	(14.121)	-	-	-	-	-	(14.121)
Amortización 24.10.2012	-	-	-	(11.890)	-	-	-	-	-	(11.890)
Traspasos	-	-	(45.984)	45.984	-	-	-	-	(45.984)	45.984
Saldos a 31 de diciembre de 2012	-	-	105.928	44.642	19.800	-	5.700	-	131.428	44.642
Amortización 24.01.2013	-	-	-	(11.562)	-	-	-	-	-	(11.562)
Amortización 24.04.2013	-	-	-	(12.267)	-	-	-	-	-	(12.267)
Amortización 24.07.2013	-	-	-	(11.965)	-	-	-	-	-	(11.965)
Amortización 24.10.2013	-	-	-	(8.188)	-	-	-	-	-	(8.188)
Traspasos	-	-	(35.347)	35.347	-	-	-	-	(35.347)	35.347
Saldos al 31 de diciembre de 2013	-	-	70.581	36.007	19.800	-	5.700	-	96.081	36.007

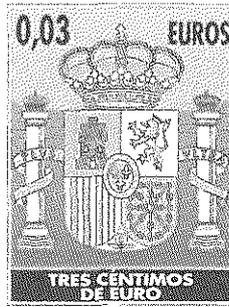
Previo a la Constitución del Fondo, y mediante la resolución del Departamento de Economía y Finanzas de la Generalitat de Catalunya, la Generalitat de Catalunya otorgó un Aval al Fondo por importe de 271.000 miles de euros con el objeto de garantizar el pago principal e intereses de los Bonos de la Serie A (G) que tengan como causa el impago de los Derechos de Crédito.

El Aval podrá ser objeto de ejecución parcial, sin límite en cuanto al número de ejecuciones, y se ejecutará en los siguientes supuestos por los importes que se determinan en cada uno de ellos:

1. En cualquier Fecha de Pago o en la Fecha de Vencimiento Legal o en fecha en la que se produzca la Liquidación Anticipada del Fondo, en la que los Fondos Disponibles o los Fondos Disponibles para Liquidación, según corresponda, no fueran suficientes para abonar los intereses exigibles de la Serie A (G), una vez realizados los pagos con el orden de prelación anterior conforme a la aplicación del Orden de Prolación de Pagos o del Orden de Prolación de Pagos de Liquidación.

En este supuesto, la ejecución del Aval se efectuará en un importe igual a la diferencia entre el importe de los intereses exigibles de los Bonos de la Serie A (G) y el importe aplicado a su pago, según corresponda, de los Fondos Disponibles en la Fecha de Pago correspondiente o de los Fondos Disponibles para Liquidación en la Fecha de Liquidación del Fondo.

Las cantidades que reciba el Fondo por la ejecución del Aval para atender al pago de los intereses exigibles de la Serie A (G), se destinarán al pago de dichos intereses sin sujeción al Orden de Prolación de Pagos u Orden de Prolación de Pagos de Liquidación.



0L8900763

CLASE 8.^a

2. En cualquier Fecha de Pago que no sea la Fecha de Vencimiento Legal o la Fecha de Liquidación Anticipada del Fondo, en la que los Fondos Disponibles no fueran suficientes para proceder a la amortización de la Serie A(G) en el importe que correspondiera conforme a las reglas de distribución de los Fondos Disponibles entre cada clase por producirse un Déficit de Principales.

En este supuesto, la ejecución del Aval se efectuará por un importe igual a la diferencia entre el importe que correspondiera amortizar del principal de los Bonos de la Serie A(G) de no producirse el Déficit de Principales y el importe de los Fondos Disponibles efectivamente aplicado a su amortización en la Fecha de Pago correspondiente.

Las cantidades que reciba el Fondo por la ejecución del Aval para atender el pago del importe que correspondiera amortizar de los Bonos de la Serie A (G), se destinarán al pago de dicha amortización sin sujeción al Orden de Prelación de Pagos u Orden de Prelación de Pagos de Liquidación.

3. En la Fecha de Vencimiento Legal o la Fecha de Liquidación Anticipada que los Fondos Disponibles para Liquidación no fueran suficientes para proceder de la Serie A(G) en su totalidad. En este supuesto, la ejecución del Aval se efectuará en un importe igual a la diferencia entre el Saldo de Principal Pendiente de la Serie A(G) y el importe efectivamente aplicado de los Fondos Disponibles para Liquidación a su amortización en la fecha correspondiente.

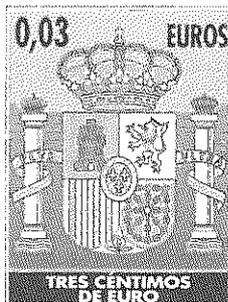
Las cantidades que reciba el Fondo por la ejecución del Aval para atender el pago del importe que correspondiera amortizar de los Bonos de la Serie A(G), se destinarán al pago de dicha amortización sin sujeción al Orden de Prelación de Pagos u Orden de Prelación de Pagos de Liquidación. La prestación del Aval no devengará comisión alguna. Las cantidades que se abonen por la Generalitat de Catalunya en virtud del Aval constituirán una obligación del Fondo a favor de la Generalitat de Catalunya, de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos y el Orden de Prelación de Pagos de Liquidación establecidos en la Escritura de Constitución del Fondo y en el apartado 3.4.6 del presente Módulo Adicional.

El reintegro de los importes dispuestos con cargo al Aval, tanto si hubieran sido dispuestos para el pago de intereses como para el reembolso del principal de los Bonos de la Serie A(S), se realizará en cada una de las siguientes Fechas de Pago hasta su reembolso total, y se hará con cargo a los Fondos Disponibles y a los Fondos Disponibles para Liquidación, ocupando los mismos lugares en el orden de prelación que tuvieran el pago de los intereses devengados y la amortización del principal de los Bonos de la Serie A(S) conforme al Orden de Prelación de Pagos del Fondo y al Orden de Prelación de Pagos de Liquidación. El Aval se cancelará en la fecha en que se amorticen íntegramente los Bonos de la Serie A (G); en todo caso vencerá en la Fecha de Vencimiento Legal del Fondo.

La amortización de cada una de las Clases o Series de Bonos se iniciará en la fecha de pago inmediatamente siguiente a la finalización del periodo de reposición. Los fondos disponibles de principales se aplicarán secuencialmente en primer lugar a la amortización de los Bonos de la Clase A y al reembolso de los importes debidos a la Generalitat por ejecuciones del aval para la amortización de la Serie A(G), en segundo lugar se amortizará la Serie B y en tercer lugar la Serie C.

Los fondos disponibles de principales aplicados a la amortización de las distintas Series de Bonos y al reembolso de los importes debidos a la Generalitat por ejecuciones del aval para la amortización de la Serie A (G) se aplicarán conforme a lo establecido en el apartado 4.9.4 de la Nota de Valores.

En la fecha de pago de liquidación del Fondo, la amortización de las distintas Clases de Bonos y el reembolso a la Generalitat de los importes debidos por ejecuciones del aval para la amortización de la Serie A (G), se producirá por la distribución de los fondos disponibles para liquidación a través del orden de prelación de pagos de liquidación.



OL8900764

CLASE 8.^a

De acuerdo a lo anterior, el desglose por vencimientos previstos de las series de Bonos, al 31 de diciembre de 2013, se muestra a continuación:

		Miles de Euros					
		Hasta 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 3 años	Entre 3 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Más de 10 años
Bonos de Titulización	Principal	36.007	28.229	67.852	-	-	-
	Intereses	430	342	270	-	-	-

Los Bonos están representados en anotaciones en cuenta y están registrados en la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A. y cotizan en la Bolsa de Valores de Barcelona.

El tipo de interés nominal medio de los Bonos, al 31 de diciembre de 2013, ha sido del 0,35% (0,31% al 31 de diciembre de 2012). Durante el ejercicio 2013 se han devengado intereses de los Bonos de Titulización por importe de 503 miles de euros (1.761 miles de euros en el ejercicio 2012), de los que 87 miles de euros se encuentran pendientes de pago al 31 de diciembre de 2013 (102 miles de euros al 31 de diciembre de 2012), estando registrados en el epígrafe "Obligaciones y otros valores negociables - Intereses y gastos devengados no vencidos" del pasivo del balance.

Durante el ejercicio 2013 no se han producido impagos de principal ni intereses de los bonos.

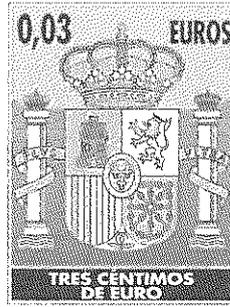
8. Deudas con entidades de crédito

Su saldo a 31 de diciembre de 2013 y 2012 corresponde a dos préstamos subordinados concedidos por la Entidad Cedente:

1. El Fondo contrató un "Préstamo para Fondo de Reserva" por un importe total de 9.500 miles de euros de Banco Sabadell, SA. El importe de dicho préstamo se destina por la Sociedad Gestora a la dotación inicial del fondo de reserva. La remuneración del Préstamo para el Fondo de Reserva se realiza sobre la base de un tipo de interés variable anual igual al tipo de interés de referencia de los Bonos más un margen del 1,5%. La amortización de dicho préstamo se realiza en cada fecha de pago por un importe igual al importe en que en cada fecha de pago se reduzca el nivel mínimo del fondo de reserva.
2. El Fondo contrató un "Préstamo para Gastos Iniciales" por un importe total de 435 miles de euros de Banco Sabadell, SA. El importe de dicho préstamo se destinó por la Sociedad Gestora al pago de los gastos iniciales del Fondo. La remuneración del préstamo subordinado para gastos iniciales se realiza sobre la base de un tipo de interés variable anual igual al tipo de interés de referencia de los Bonos más un margen del 1%. La amortización de dicho préstamo se realiza trimestralmente en la cuantía que hubieran sido amortizados los gastos iniciales del Fondo, de acuerdo con la contabilidad oficial del Fondo y en todo caso en un plazo máximo de cinco (5) años desde la constitución del Fondo y de acuerdo a la orden de prelación de pagos. La primera amortización tuvo lugar en la primera fecha de pago, el 24 de octubre de 2006.

En los ejercicios 2013 y 2012 no se han producido amortizaciones de los préstamos subordinados.

Durante el ejercicio 2013 se han devengado intereses de dichos préstamos por importe de 168 miles de euros (219 miles de euros en el ejercicio 2012), de los que 31 miles de euros se encuentran pendientes de pago al 31 de diciembre de 2013 (31 miles de euros al 31 de diciembre de 2012), estando registrados en el epígrafe de "Deudas con Entidades de Crédito – Intereses y gastos devengados no vencidos" del pasivo del balance.



OL8900765

CLASE 8.^a

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2013, el epígrafe "Deudas con entidades de crédito – Intereses vencidos e impagados" del pasivo del balance recoge, por importe de 1.030 miles de euros (863 miles de euros al 31 de diciembre de 2012), intereses que, de acuerdo al orden de prelación de pagos establecido, no se han satisfecho en la última fecha de pago.

Correcciones de valor por repercusión de pérdidas

Durante los ejercicios 2013 y 2012, el Fondo ha procedido a la imputación, en esta cuenta de pasivo, del margen de intermediación negativo obtenido en dichos ejercicios (véanse Notas 1 y 3-g). A continuación se muestra el movimiento que se ha producido en el saldo de estas correcciones de valor, durante los ejercicios 2013 y 2012:

	Miles de Euros	
	2013	2012
Saldos al inicio del ejercicio	(5.832)	(6.823)
Repercusión de pérdidas	(2.354)	991
Saldos al cierre del ejercicio	(8.186)	(5.832)

9. Ajustes por periodificaciones de pasivo

La composición del saldo de este epígrafe del pasivo del balance al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2013	2012
Comisiones	13	12
Sociedad Gestora	5	5
Administrador	127	112
Agente financiero	2	-
Variable – realizada	11.931	-
Variable - no realizada	-	-
Corrección de valor por repercusión de pérdidas (*)	(12.057)	(110)
Otras comisiones	5	5
Otros	-	-
Saldo al cierre del ejercicio	13	12

(*) Repercusión de la parte correspondiente del margen de intermediación negativo aplicada a las comisiones con el cedente (comisión variable) pendientes de liquidar.

Durante el ejercicio 2013, el movimiento de este epígrafe, tanto por devengo como por pagos realizados, ha sido el siguiente:



0L8900766

CLASE 8.ª

	Miles de Euros				
	Comisión Sociedad Gestora	Comisión Administración	Comisión Agente Financiero	Comisión Variable	Repercusión de pérdidas
Saldos al 31 de diciembre de 2012	5	112	-	-	(110)
Regularización ejercicios anteriores(**)	-	-	-	10.205	(10.205)
Importes devengados durante el ejercicio 2013	30	15	12	1.726	(1.742)
Pagos realizados el 24.01.2013	(8)	-	(3)	-	-
Pagos realizados el 24.04.2013	(7)	-	(2)	-	-
Pagos realizados el 24.07.2013	(8)	-	(3)	-	-
Pagos realizados el 24.10.2013	(7)	-	(2)	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2013	5	127	2	11.931	(12.057)

(*) Por recomendación de la CNMV se ha cambiado el criterio de registro, realizándose una reclasificación interna entre estas dos cuentas.

Las condiciones específicas por comisiones en relación con los contratos establecidos se detallan a continuación:

- Comisión variable / Margen de intermediación financiera

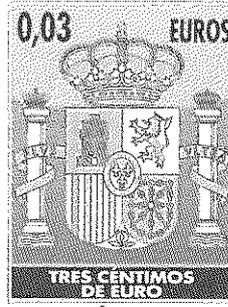
La Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, remunera a la Entidad Cedente por el proceso de intermediación financiera desarrollado.

La remuneración a la Entidad Cedente consiste en el pago de una remuneración variable y subordinada (el "Margen de intermediación Financiera") que se determinará y devengará al vencimiento de cada periodo trimestral que comprenderá, los tres meses naturales anteriores a cada Fecha de Pago, en una cuantía igual a la diferencia positiva, si la hubiere, entre los ingresos y gastos, incluidas las pérdidas de ejercicios anteriores si las hubiere, devengados por el Fondo de acuerdo con su contabilidad y previos al cierre de cada periodo trimestral. Siguiendo la recomendación de la CNMV, la Sociedad Gestora ha incluido el desglose de las correcciones de valor por deterioro de la comisión variable, desde el inicio de la vida del Fondo.

Si bien este cambio no afecta al importe total de activos, pasivos ni al resultado del ejercicio, a 31 de diciembre de 2013 se ha producido un aumento de 10.205 miles de euros en el epígrafe de "Correcciones de valor por deterioro- Comisión Variable" así como un aumento de 10.205 miles de euros en la Comisión Variable en el balance de situación.

- Comisión de la Sociedad Gestora

La Sociedad Gestora (InterMoney Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.) recibe una comisión periódica anual, que se devengará trimestralmente en cada fecha de pago, igual a una cuarta parte del 0,014% sobre el saldo nominal pendiente de los bonos en la fecha de pago inmediatamente anterior. La comisión de gestión, en cada fecha de pago, no podrá ser inferior a 7,5 miles ni superior a 20 miles de euros.



OL8900767

CLASE 8.ª

Durante el ejercicio 2013 se ha devengado por este concepto una comisión de 30 miles de euros (30 miles de euros en el ejercicio 2012). A 31 de diciembre de 2013 y 2012 se encontraban pendientes de pago 5 miles de euros y 5 miles de euros, respectivamente. Dicha comisión está registrada en el epígrafe de Pérdidas y Ganancias "Otros gastos de gestión corriente" y en el epígrafe de Balance "Ajustes por periodificaciones — Comisión sociedad gestora", respectivamente.

- Comisión del Administrador de los Derechos de Crédito

Banco Sabadell, SA. percibe una comisión que se devengará trimestralmente en cada fecha de pago, igual 0,01%, impuestos incluidos en su caso, sobre el saldo vivo pendiente de los Derechos de Crédito en la fecha de pago inmediatamente anterior.

Durante los ejercicios 2013 y 2012 se ha devengado por este concepto una comisión de 15 miles de euros y 20 miles de euros, respectivamente. A 31 de diciembre de 2013 y 2012 se encontraban pendientes de pago 127 miles de euros y 112 miles de euros, respectivamente. Dicha comisión está registrada en el epígrafe de Pérdidas y Ganancias "Otros gastos de gestión corriente" y en el epígrafe de Balance "Ajustes por periodificaciones - Comisión Administrador", respectivamente.

- Comisión del Agente Financiero

El Agente Financiero (Barclays), recibe por los servicios prestados en virtud del Contrato de Agencia Financiera, una comisión igual a 2.500 euros en cada Fecha de Pago como contraprestación de sus servicios como Depositario de los Certificados de Transmisión de Hipoteca del Fondo, mantenimiento de la Cuenta de Tesorería del Fondo y Agente de Pagos de la Emisión de los Bonos.

Durante el ejercicio 2013 se ha devengado una comisión por este concepto de 12 miles de euros (ningún importe por este concepto en el ejercicio 2012). A 31 de diciembre de 2013 se encontraban pendientes de pago 2 miles de euros. Dicha comisión está registrada en el epígrafe de Pérdidas y Ganancias "Otros gastos de gestión corriente - Comisiones" y en el epígrafe de Balance "Ajustes por periodificaciones – Comisión Agente Financiero", respectivamente.

10. Ajustes repercutidos en balance de ingresos y gastos reconocidos

Este epígrafe del pasivo del balance recoge el importe de las variaciones del valor razonable de los activos clasificados como derivados de cobertura que, conforme a lo dispuesto en la Nota 2, deben registrarse en este epígrafe del pasivo de dicho balance. Dichas variaciones se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se produzca su extinción o realización. Su movimiento, durante los ejercicios 2013 y 2012, se muestra a continuación.

	Miles de Euros	
	2013	2012
Saldos al inicio del ejercicio	(7.061)	(7.464)
Ajustes repercutidos por coberturas de flujos de efectivo (Nota 13)	3.331	403
Saldos al cierre del ejercicio	(3.730)	(7.061)



OL8900768

CLASE 8.^a

11. Otros gastos de explotación

El gasto en concepto de auditoría de las cuentas anuales del Fondo ha ascendido a 4 miles de euros durante el ejercicio 2013 (4 miles de euros en el ejercicio 2012), único servicio prestado por dicho auditor. Este gasto es soportado por la Sociedad Gestora, por lo que no se incluye en la cuenta de pérdidas y ganancias del Fondo.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el Fondo no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales que a dichas fechas acumulara un aplazamiento superior al plazo legal de pago. Asimismo, los pagos significativos realizados en los ejercicios 2013 y 2012 a dichos proveedores se han realizado dentro de los límites legales de aplazamiento.

12. Situación fiscal

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

Según se indica en la Nota 3-h, en los ejercicios 2013 y 2012 se han equilibrado los ingresos y los gastos del Fondo, por lo que no ha procedido liquidar cuota alguna por el Impuesto sobre Beneficios.

13. Derivados de cobertura

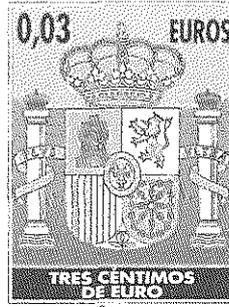
La Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, ha suscrito con Banco Sabadell un Contrato de Permuta Financiera de Intereses (Swap) para la cobertura del riesgo de tipo de interés del Fondo derivado de las diferencias entre el tipo de interés de los Derechos de Crédito y el tipo de interés de los Bonos emitidos. Las condiciones de esta permuta financiera se describen en el apartado 3.4.7.2 del Folleto de Emisión, concretamente, se trata de un contrato de permuta de intereses, cuyas fechas de liquidación coinciden con las fechas de pago de los Bonos. Dicha permuta de intereses ha sido contratada con el Cedente 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 liquidará a favor del Fondo o del Cedente.

Asimismo, se prevé la cancelación en el supuesto de que se incumplan los niveles mínimos de rating de la contraparte. A 31 de diciembre de 2013 no se produce dicha circunstancia.

La finalidad de la permuta financiera es asegurar la estructura financiera del fondo. En este fondo, el nocional de la permuta financiera, es el importe resultante de sumar el saldo de principal pendiente de los bonos, minorado, en su caso, por el déficit de principales en la fecha de liquidación anterior. Los flujos que se cubren con la permuta financiera son aquellos que se han generado por el nocional de la permuta. Mediante la permuta, el Fondo se asegura recibir de la contraparte los intereses calculados con el tipo de interés medio ponderado de los bonos, a cambio de pagar los intereses recibidos de los activos sobre el nocional de la permuta.

Siendo así, se considera que la cobertura es eficaz porque se asegura que los flujos que se pagan por los pasivos cubiertos no difieran, con la base del nocional de la permuta, de los que se cobran por los activos cubiertos.

Asimismo, y realizando un análisis retrospectivo, la cobertura es eficaz pues los flujos pagados y cobrados por la contrapartida de la permuta financiera, se sitúan dentro del rango del 80-125% de los flujos cobrados y pagados de los activos y pasivos del fondo.



0L8900769

CLASE 8.ª

El resultado neto de este contrato, correspondiente al ejercicio 2013, ha sido un gasto por importe de 2.416 miles de euros (3.112 miles de euros de gasto en el ejercicio 2012), que figuran registrados en el saldo del epígrafe "Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)" de la cuenta de pérdidas y ganancias, de los que 605 miles de euros estaban pendientes de pago al 31 de diciembre de 2013 (991 miles de euros pendientes de pago al 31 de diciembre de 2012), estando registrados en el saldo del epígrafe "Pasivos financieros a corto plazo – Derivados – Derivados de cobertura" del pasivo corriente del balance.

El valor razonable de la permuta financiera se determina mediante la suma de los flujos de efectivo futuros estimados a recibir y a pagar, descontados a la fecha de cálculo, utilizándose en el proceso de valoración el método conocido como "valor actual neto", aplicando para la actualización en la estructura de plazos los tipos futuros de la curva de tipos de interés que estén correlacionados con los subyacentes correspondientes, siendo, conforme a las condiciones del contrato de permuta financiera, el método de cálculo y estimación el siguiente:

i) Para la obtención de los importes nominales o nocionales derivados del saldo vivo de los derechos de crédito y los flujos futuros de intereses relacionados con los intereses de los derechos de crédito a percibir:

a) se calculan las cuotas de principal y de intereses de cada uno de los derechos de crédito, según el sistema de amortización, las fechas de liquidación, el tipo de interés que para el caso de variable se aplica iterativamente al resultante de sumar en cada fecha de revisión el índice de referencia estimado, aplicando en la estructura de plazos los tipos futuros procedentes de la curva de tipos de interés que este correlacionada con cada uno de ellos y, en su caso, el margen correspondiente;

b) se agregan en cada fecha futura los importes de las cuotas de principal calculados de cada derecho de crédito, corregidos con la aplicación de las hipótesis de comportamiento en cuanto a tasa de amortización anticipada y tasas de entrada y recuperación de morosidad.

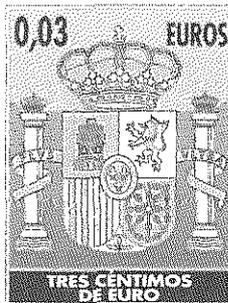
ii) A partir de i) se obtiene la estimación del importe a pagar por agregación de los flujos de intereses esperados descontados a valor actual.

iii) Con respecto al subyacente de pasivos emitidos, con los flujos de principal a percibir estimados de los derechos de crédito calculados en b), se modela la amortización de principal de cada serie, según las condiciones de emisión, en cada fecha de pago futura, calculándose para cada serie el saldo de principal pendiente resultante y el tipo de interés variable que le sería de aplicación como resultado de la agregación del índice de referencia, calculado de la aplicación de los tipos o índices futuros implícitos en la curva de tipos de interés correlacionado con el subyacente, y, en su caso, el margen correspondiente.

iv) Los flujos futuros esperados a recibir en cada fecha liquidación se obtienen de la aplicación a los importes nominales o nocionales, calculados en i), los tipos de interés nominales calculados en iii); descontados a valor actual.

v) El valor actual neto calculado se ajusta deduciendo el impacto que representan en el mismo los importes devengados no vencidos desde la última fecha de liquidación anterior hasta la fecha de cálculo actual, los cuales son registrados en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Al 31 de diciembre de 2013 las hipótesis de valoración del swap son las que se indican en el cuadro siguiente:



0L8900770

CLASE 8.ª

	2013
Precio (miles de euros)	(4.335)
Nominal swap (miles de euros)	140.276
Tasa Amortización Anticipada	5,96%
Call	10%
Tasa Fallidos	2,91%
Tasa Impagados	4,52%

A continuación se presenta un desglose, por tipos de riesgos cubiertos, del valor razonable pasivo de los derivados designados como de cobertura contable, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, que se encuentran registrados en el epígrafe "Derivados- Derivados de cobertura" del activo y pasivo corriente y no corriente, atendiendo a su vencimiento, del balance:

	Miles de Euros	
	2013	2012
Coberturas de flujos de efectivo <i>De los que: Reconocidos directamente en el balance" (Nota 10)</i>	4.335	8.052
	4.335	8.052

14. Gestión del riesgo

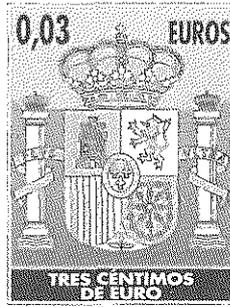
Las actividades del Fondo están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (en concreto al riesgo del tipo de interés), riesgo de crédito y riesgo de amortización anticipada. El Fondo ha contratado en la Fecha de Constitución con terceros distintos instrumentos para su cobertura en los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

La Sociedad Gestora controla y aplica 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 surge como consecuencia de que los préstamos titulizados tengan un tipo de interés distinto al tipo de interés de los bonos de titulización y los vencimientos de dichos activos y pasivos no sean coincidentes.

El Fondo gestiona el riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo mediante la permuta de tipo de interés. Bajo el contrato de permuta financiera de intereses, el Fondo intercambia con la contraparte flujos con periodicidad trimestral con el objeto de cubrir el riesgo derivado de las diferencias entre los tipos de interés de referencia de préstamos que integran el activo del Fondo y el Euribor a 3 meses a que están referenciados los bonos de titulización emitidos por el Fondo.



OL8900771

CLASE 8.ª

El Fondo realiza de forma periódica las compensaciones con la contraparte por la cobertura del riesgo de tipo de interés; específicamente el riesgo derivado de las diferencias entre el tipo de interés de los Derechos de Crédito y el tipo de interés de los Bonos emitidos (Swap con el Cedente) y cuyas condiciones siempre están establecidas en el Folleto del Fondo.

b) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito nace 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.

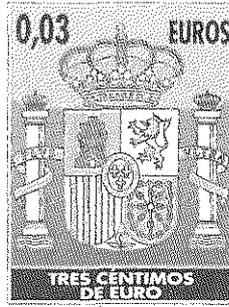
La Sociedad Gestora puede estimar la morosidad a los efectos de calcular ciertos flujos que constituyen información incorporada a la presente memoria que pueden no cumplirse o dar otro tipo de información para la cual sea necesaria hacer esta estimación. En ningún caso estas estimaciones llevan a deducir al corto plazo si el Fondo va a incurrir o no en pérdidas significativas.

A continuación se muestra el nivel máximo de exposición del riesgo de crédito asumido al 31 de diciembre de 2013 y 2012 por el Fondo, distinguiendo entre partidas corrientes y no corrientes:

	En miles de euros					
	Ejercicio 2013			Ejercicio 2012		
	Préstamos y partidas a cobrar	Instrumentos financieros derivados	Total	Préstamos y partidas a cobrar	Instrumentos financieros derivados	Total
ACTIVO NO CORRIENTE						
Activos Titulizados	94.150	-	94.150	130.925	-	130.925
Activos Dudosos	9.655	-	9.655	7.309	-	7.309
Deterioro	(7.543)	-	(7.543)	(6.222)	-	(6.222)
Derivados	-	-	-	-	-	-
	96.262	-	96.262	132.012	-	132.012
ACTIVO CORRIENTE						
Deudores y otras cuentas a cobrar	3.517	-	3.517	4.719	-	4.719
Activos Titulizados	26.231	-	26.231	32.589	-	32.589
Otros	38	-	38	145	-	145
Activos dudosos	8.156	-	8.156	6.799	-	6.799
Deterioro	(8.156)	-	(8.156)	(6.395)	-	(6.395)
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	-	-	-	-	-
intereses vencidos e impagados	8	-	8	28	-	28
Derivados	-	-	-	-	-	-
	29.794	-	29.794	37.885	-	37.885



CLASE 8.ª



OL8900772

La valoración de las garantías reales se realiza en función de la naturaleza de la garantía real recibida. Con carácter general, las garantías reales en forma de bienes inmuebles se valorarán 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 comunique 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 tiene contratados desde la Fecha de Constitución una serie de servicios financieros que mitigan 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, es trasladado desde el Cedente hacia los bonistas ya que los flujos de caja que los títulos emitidos proporcionarán en el futuro dependerán directamente de los pagos que periódicamente realicen los prestatarios hipotecarios. En la medida que se produzcan pagos extraordinarios, por cancelaciones anticipadas, los flujos de caja podrán diferir de los esperados en el momento de la adquisición de los títulos.

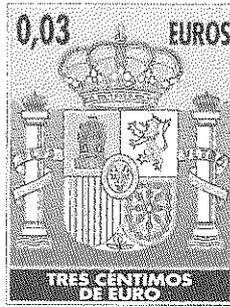
15. Hechos posteriores

Con posterioridad al cierre del ejercicio 2013, y hasta la formulación de estas cuentas anuales, no se ha producido ningún hecho significativo no descrito en las restantes notas de esta memoria que tenga un efecto significativo en dichas cuentas anuales.

16. Otra información

Liquidaciones de cobros y pagos

El resumen de las liquidaciones de cobros y pagos habidas a lo largo del ejercicio 2013 se presenta a continuación (importes en miles de euros):



OL8900773

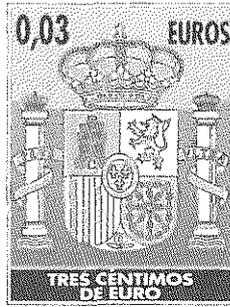
CLASE 8.ª

	Ejercicio 2013
	Real
<i>Liquidación de cobros y pagos del período</i>	
<u>Derechos de crédito clasificados en el Activo</u>	
Cobros por amortizaciones ordinarias	29.163
Cobros por amortizaciones anticipadas	7.482
Cobros por intereses ordinarios	3.504
Cobros por intereses previamente impagados	344
Cobros por amortizaciones previamente impagadas	2.892
Otros cobros en especie	-
Otros cobros en efectivo	1.243
<i>Liquidación de cobros y pagos del período</i>	
Real	
<u>Serías emitidas clasificadas en el Pasivo (información serie a serie)</u>	
Pagos por amortización ordinaria (serie A(S))	-
Pagos por amortización ordinaria (serie A(G))	(43.982)
Pagos por amortización ordinaria (serie B)	-
Pagos por amortización ordinaria (serie C)	-
Pagos por intereses ordinarios (serie A(S))	-
Pagos por intereses ordinarios (serie A(G))	(343)
Pagos por intereses ordinarios (serie B)	(123)
Pagos por intereses ordinarios (serie C)	(53)
Pagos por amortizaciones anticipadas (serie...)	-
Pagos por amortización previamente impagada (serie...)	-
Pagos por intereses previamente impagados (serie ...)	-
Pagos por amortización de préstamos subordinados	-
Pagos por intereses de préstamos subordinados	-
Otros pagos del período	(2.855)

Atendiendo a la dificultad práctica en la elaboración de la información contractual y en consecuencia de la adecuada comparativa entre los datos reales y los contractuales según folleto o escritura de constitución, la mencionada información ha sido sustituida con una comparativa entre las tasas e hipótesis de los activos y pasivos en el momento inicial y el actual presentada a continuación:

	Inicio	31/12/2012	31/12/2013
Tipo de interés medio de la cartera	3,63%	2,88%	2,55%
Hipótesis de tasa de amortización anticipada de la cartera	5%	6,53%	5,76%
Hipótesis de tasa de fallidos de la cartera	0%	0,87%	2,92%
Hipótesis de tasa de recuperación de fallidos de la cartera	0%	30%	35%
Hipótesis de tasa de morosidad de la cartera	0%	2,51%	4,27%
Vida media de la cartera (meses)	101	77	70
Fecha de liquidación anticipada estimada del Fondo	24/01/2016	24/10/2016	24/10/2016

(*)Nota: La CNMV recomienda que se recoja como Tasa de Amortización Anticipada en el momento inicial la primera de las Tasas de Amortización Anticipada recogidas en el Folleto. No obstante lo anterior, la Sociedad Gestora considera razonable que la tasa de amortización que debe incluirse es la tasa central de las estimaciones del Folleto, esto es 5%.



OL8900774

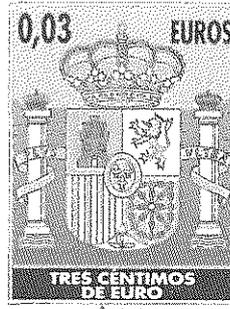
CLASE 8.ª

A continuación se incluye la información de cada una de las liquidaciones intermedias practicadas a los pasivos durante el ejercicio 2013:

	31.12.2013				
					Euros
	24/01/2013	24/04/2013	24/07/2013	24/10/2013	Total
Series emitidas clasificadas en el Pasivo:					
Serie A (S)					
Serie A (G)					
Principal de la serie					
Cantidad teórica de amortización	11.561.433	12.267.472	11.964.499	8.188.385	43.981.789
Amortización realizada	(11.561.433)	(12.267.472)	(11.964.499)	(8.188.385)	(43.981.789)
Impago de la serie	-	-	-	-	-
Intereses de la serie					
Intereses debidos en la Fecha de Pago anterior					
Intereses devengados en esta Fecha de Pago	95.801	88.275	81.048	78.032	343.156
Interés pagado	(95.801)	(88.275)	(81.048)	(78.032)	(343.156)
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	30.563	30.145	30.430	31.422	122.560
Interés pagado	(30.563)	(30.145)	(30.430)	(31.422)	(122.560)
Interés debido	-	-	-	-	-
Serie C					
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	13.168	12.953	13.082	13.416	52.619
Interés pagado	(13.168)	(12.953)	(13.082)	(13.416)	(52.619)
Interés debido	-	-	-	-	-
Crédito participativo					
Principal amortizado					
Intereses debidos en la Fecha de Pago anterior					
Intereses devengados en esta Fecha de Pago	-	-	-	-	-
Interés pagado	-	-	-	-	-
Interés debido	-	-	-	-	-
Préstamo para gastos iniciales					
Principal amortizado					
Intereses debidos en la Fecha de Pago anterior					
Intereses devengados en esta Fecha de Pago	13.997	14.599	15.190	15.787	13.997
Interés pagado	602	591	597	610	2.400
Interés debido	-	-	-	-	-
Préstamo para fondo de reserva					
Principal amortizado					
Intereses debidos en la Fecha de Pago anterior					
Intereses devengados en esta Fecha de Pago	848.724	890.093	930.681	971.697	548.724
Interés pagado	41.369	40.588	41.015	41.782	164.754
Interés debido	-	-	-	-	-
Interés pagado	-	-	-	-	-
Interés debido	890.093	930.681	971.697	1.013.479	1.013.479



CLASE 8.^a



0L8900775

Anexo a las Cuentas Anuales e Informe de Gestión del ejercicio 2013; Estados Financieros Públicos conforme a la Circular 2/2009 de 25 de marzo de la Comisión Nacional de Valores

Estado S.05.1 Cuadro A

Estado S.05.1 Cuadro B

Estado S.05.1 Cuadro C

Estado S.05.1 Cuadro D

Estado S.05.1 Cuadro E

Estado S.05.2 Cuadro A

Estado S.05.2 Cuadro B

Estado S.05.2 Cuadro C

Estado S.05.2 Cuadro D

Estado S.05.3

Estado S.05.4

Estado S.05.5 Cuadro A

Estado S.05.5 Cuadro B

Estado S.05.5 Cuadro C

Estado S.05.5 Cuadro D

Estado S.05.5 Cuadro E

Estado S.05.5 Cuadro F

Estado S.05.5 Cuadro G

Estado S.06



CLASE 8.ª



OL8900776



ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

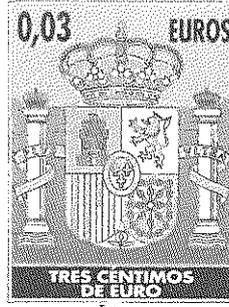
Denominación del Fideicomiso: BIF FIDUCIARAT SABADELL 2, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS		S.06.1	
Denominación del comparifinanciero:			
Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.T., S.A.			
Entidad preparadora: No			
Período: 2º Semestre			
Ejercicio: 2013			
Entidades cedentes de los activos titulizados: BANCO DE SABADELL, S.A.			
INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN			
(Las cifras negativas e importes se consignarán en más de euros)			

TIPOLOGÍA DE ACTIVOS TITULIZADOS	Situación actual 31/12/2013		Situación cierre anual anterior 31/12/2012		F. Abiertos saldo acumulado desde el inicio	
	Nº de activos vivos	Principal pendiente (€)	Nº de activos vivos	Principal pendiente (€)	Nº de activos vivos	Principal pendiente (€)
Participaciones hipotecarias	0	0	0	0	0	0
Certificados de transmisión hipotecaria	0	0	0	0	0	0
Préstamos hipotecarios	0	0	0	0	0	0
Cédulas hipotecarias	0	0	0	0	0	0
Préstamos a transcurso	0	0	0	0	0	0
Préstamos a PYMES	0	0	0	0	0	0
Préstamos a empresas	0	0	0	0	0	0
Préstamos Corporativos	0	0	0	0	0	0
Cédulas inmobiliarias	0	0	0	0	0	0
Bonos de tesorería	0	0	0	0	0	0
Deuda subordinada	0	0	0	0	0	0
Cédulas AAPP	0	0	0	0	0	0
Préstamos consumo	0	0	0	0	0	0
Préstamos sujeción	0	0	0	0	0	0
Acreditaciones financieras	757	137.749	0	177.265	4.476	731.261
Cuentas a cobrar	0	0	0	0	0	0
Derechos de crédito futuro	0	0	0	0	0	0
Bonos de titulización	0	0	0	0	0	0
Otros	0	0	0	0	0	0
Total	757	137.749	0	177.265	4.476	731.261

(1) Entidad como principal pendiente el importe de principal pendiente de recibidos



CLASE 8.ª



0L8900777



ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

5.05.1

Denominación del Fondo: IM FTGENCAT SABADELL 2. FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.C.F.T., S.A.

Estados agregados: No

Periodo: 2º Semestre

Ejercicio: 2013

Entidades emisoras de los activos titulados: BANCO DE SABADELL, S.A.

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

(Las cifras relativas a impuestos se consignarán en miles de euros)

CUADRO 5

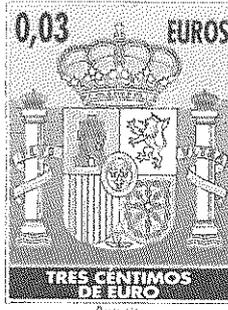
	Situación actual 31/12/2013		Situación cierre anual anterior 31/12/2012	
	01/01	0	02/01	0
Movimiento de la cartera de activos titulados/Tasa de amortización anticipada				
Importe de Principal Faltado desde el cierre anual anterior	01/07	0	02/07	0
Derechos de crédito cobrados de caja por dación/liquidación de bienes desde el cierre anual anterior	03/01	-32.055	02/10	-43.345
Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior	03/01	-7.482	02/11	-17.465
Totales importe amortizado acumulado, incluyendo adjudicaciones y otros pagos en especie, desde el origen del Fondo	03/02	-39.537	02/12	-60.810
Importe de principal pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el periodo (1)	03/03	0	02/13	0
Principal pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el periodo (2)	03/04	137.749	02/14	177.265
Tasa amortización anticipada efectiva del periodo (%)	03/05	5,83	02/15	6,38

(1) En forbes abiertas. Importe de principal pendiente de reembolso en la fecha de presentación de la información de los nuevos activos incorporados en el periodo

(2) Importe del principal pendiente de reembolso de la totalidad de los activos (incluidas las nuevas incorporaciones del periodo) a fecha del informe



CLASE 8.ª



OL8900778



ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.I.B.S.1

Denominación del Fondo: **IN FIDELICAT SASAUBEL 2, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**

Denominación de la gestora: **INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.T., S.A.**

Estados aprobados: No

Periodo: 2º Trimestre

Ejercicio: 2013

Errores y omisiones de los activos liquidados: **BANCO DE SABADELL, S.A.**

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

(Los cifras reflejan el importe de cumplimiento en miles de euros)

CUADRO C

Importes Impagados

Total Impagados (1)	Nº de activos		Principal pendiente vencido		Intereses ordinarios (2)		Total		Principal pendiente no vencido		Deuda Total	Deuda Total
	0172	0173	0170	0171	0172	0173	0170	0171	0172	0173		
Hasta 1 mes	0	0	5	0710	9	0720	2	0730	11	0740	641	0750
De 1 a 3 meses	0	0	11	0711	24	0721	6	0731	35	0741	1.025	0751
De 3 a 6 meses	0	0	4	0712	66	0722	14	0732	80	0742	1.289	0752
De 6 a 9 meses	0	0	6	0713	153	0723	78	0733	231	0743	2.725	0753
De 9 a 12 meses	0	0	4	0714	23	0724	1	0734	24	0744	7	0754
De 12 meses a 2 años	0	0	22	0715	819	0725	106	0735	945	0745	3.085	0755
Más de 2 años	0	0	159	0716	4.428	0726	317	0736	4.745	0746	3.714	0756
Total	0172	0173	206	0718	5.548	0728	524	0738	6.072	0748	13.485	0758

(1) La distribución de los activos vencidos impagados entre las distintas tramos verticales se realizará en función de la antigüedad de la prima o cuota vencida y no otorgada. Los tramos se entenderán vencidos al día de inicio o incluido el final (p.e. De 1 a 3 meses, esto es: superior a 1 mes y menor o igual a 3 meses)

(2) Importe de intereses cuyo devengo, en su caso, se ha interrumpido conforme lo establecido en el apartado 12 de la norma 1ª de la Circular (p.e. De 1 a 3 meses, esto es: superior a 1 mes y menor o igual a 3 meses)

Importes Impagados

Impagados con garantía real (2)	Nº de activos		Principal pendiente vencido		Intereses ordinarios		Total		Principal pendiente no vencido		Deuda Total	Valor garantía (3)	Valor Garantía con Tasaación > 2 años (4)	% Deuda - Tasaación
	0172	0173	0170	0171	0172	0173	0170	0171	0172	0173				
Hasta 1 mes	0	0	0	0720	0	0730	0	0740	0	0750	0	0800	0	0,00
De 1 a 3 meses	0	0	0	0721	0	0731	0	0741	0	0751	0	0801	0	0,00
De 3 a 6 meses	0	0	0	0722	0	0732	0	0742	0	0752	0	0802	0	0,00
De 6 a 9 meses	0	0	0	0723	0	0733	0	0743	0	0753	0	0803	0	0,00
De 9 a 12 meses	0	0	0	0724	0	0734	0	0744	0	0754	0	0804	0	0,00
De 12 meses a 2 años	0	0	0	0725	0	0735	0	0745	0	0755	0	0805	0	0,00
Más de 2 años	0	0	0	0726	0	0736	0	0746	0	0756	0	0806	0	0,00
Total	0172	0173	0	0728	0	0738	0	0748	0	0758	0	0808	0	0,00

(1) La distribución de los activos vencidos impagados entre las distintas tramos verticales se realizará en función de la antigüedad de la prima o cuota vencida y no otorgada. Los tramos se entenderán vencidos al día de inicio o incluido el final (p.e. De 1 a 3 meses, esto es: superior a 1 mes y menor o igual a 3 meses)

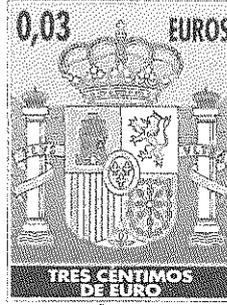
(2) Complementar con la última información disponible de la base de datos de la garantía real (garantías o deudas hipotecarias, etc.) en el caso de los tramos de más de 12 meses, sobre el importe total del Fondo

(3) Se calcula el valor de las garantías con respecto al importe superior a dos años



CLASE 8.^a

OL8900779



ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TUTILIZACIÓN DE ACTIVOS

Denominación del Fondo: IM FIDUCIARAT SABADELL F. FONDO DE TUTILIZACIÓN DE ACTIVOS		E.65.
Denominación del compartimento:		
Denominación de la gestora: INTERMONEY TUTILIZACIÓN, S.C.F., S.A.		
Ejercicio apropiado: No		
Periodo: 2º Semestre		
Ejercicio: 2013		
Entidades adheridas de los activos: BANCOS DE SABADELL, S.A.		
INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIADOS AL FONDO DE TUTILIZACIÓN		

Código	Situación actual 31/12/2013			Situación cierre anual anterior 31/12/2012			F. Abierto saldo acumulado desde el inicio		
	Tasa de activos autoseñalados (A)	Tasa de billos (contable) (B)	Tasa de recuperación factidos (D)	Tasa de activos autoseñalados (A)	Tasa de billos (contable) (B)	Tasa de recuperación factidos (D)	Tasa de activos autoseñalados (A)	Tasa de billos (contable) (B)	Tasa de recuperación factidos (D)
Ratios de inestabilidad (1) (%)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Participaciones negociadas	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Participaciones de transmisión de hipotecas	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Préstamos hipotecarios	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Préstamos a particulares	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Préstamos a PYMES	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Préstamos a empresas	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Préstamos Corporativos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cartas Tenencia	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Bonos de Tesorería	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Deuda subordinada	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Créditos ADPP	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Préstamos Consumo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas subvencionadas	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas arrendamiento financiero	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas a cobrar	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Derivados de crédito billes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Bonos de titulización	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Otros	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

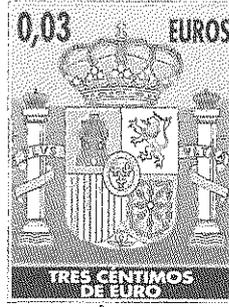
(1) Entre otros, se refieren exclusivamente a la cartera de activos titulizados como billos de garantía de garantía de garantía, y al principal pendiente de pago de los billos de garantía de garantía de garantía. La clasificación como billos de garantía de garantía de garantía se realiza con arreglo a lo previsto en las Normas 19 y 20.

(2) Determinado por el importe neto de los activos de garantía de garantía de garantía, como billos de garantía de garantía de garantía, y al principal pendiente de pago de los billos de garantía de garantía de garantía. La clasificación como billos de garantía de garantía de garantía se realiza con arreglo a lo previsto en las Normas 19 y 20.

(3) Determinado por el importe neto de los activos de garantía de garantía de garantía, como billos de garantía de garantía de garantía, y al principal pendiente de pago de los billos de garantía de garantía de garantía. La clasificación como billos de garantía de garantía de garantía se realiza con arreglo a lo previsto en las Normas 19 y 20.



CLASE 8.^a



0L8900780



ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

5.05.1

Denominación del Fondo: IM FIDUCIAT SABADELL 2, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Denominación del compensante:

Denominación de la gestora: INTERHONEY TITULIZACION, S.G.F.I., S.A.

Estado agregado: No

Periodo: 2º Semestre

Ejercicio: 2013

División ordinaria de los activos titulados: BANCO DE SABADELL, S.A.

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

(Las cifras relativas a impuestos se conservarán en miles de euros)

CATEGORÍA	Situación actual 31/12/2013		Situación cierre anual anterior 31/12/2012		F. Abierto sobre acumulado desde el inicio	
	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente
Vista residual de los activos cedidos al Fondo (1)						
Inferior a 1 año	1300	282	1330	358	1341	267
Entre 1 y 2 años	1301	110	1331	122	1342	505
Entre 2 y 3 años	1302	47	1332	117	1343	2.098
Entre 3 y 5 años	1303	119	1333	141	1344	741
Entre 5 y 10 años	1304	222	1334	256	1345	415
Superior a 10 años	1305	7	1335	24	1346	4.478
Total	1306	787	1336	1.014	1347	8.622
Vista residual de los activos cedidos (1) (años)	1307	5,05	1337	5,96	1348	5,02

(1) Los intereses se enunciarán excluidos el IVA del mismo o incluido el IVA (p.e. Entre 1 y 2 años: superior a 1 año y menor o igual a 2 años)

Antigüedad	Situación actual 31/12/2013		Situación cierre anual anterior 31/12/2012	
Antigüedad media ponderada	Años	8,08	Años	7,18
	0,03	8,08	0,03	2,02



CLASE 8.^a



OL8900781



ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Denominación del Fondo: IM FIBRECAT SABADELL 3 FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS		5.06.2
Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.P.I., S.A.		
Estado agregado: No		
Periodo: 2º Semestre		
Mercados de cotización de los valores emitidos: RE Privada Barcelona		
INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO		

Las cifras relativas a hipotecas se consignarán en miles de euros y su referencia al final de la serie salvo que expresamente se indique el contrario.

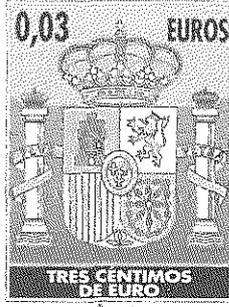
Serie (2)	Denominación serie	Situación actual 31/12/2013			Situación cierre anual anterior 31/12/2012			F. Abierto desde acumulado desde el inicio		
		Nº de pasivos emitidos	Nominal unidades	Vista medida de los pasivos (1) 000€	Nº de pasivos emitidos	Nominal unidades	Vista medida de los pasivos (1) 000€	Nº de pasivos emitidos	Nominal unidades	Vista medida de los pasivos (1) 000€
ES0317812017	A(EI)	2.717	39	184.537	2.717	56	152.563	2.717	100	271.700
ES0317812029	A(S)	2.028	0	0	2.028	0	0	2.028	100	202.800
ES0317812028	B	186	100	18.800	186	100	18.800	186	100	18.800
ES0317812033	C	07	100	5.700	57	100	5.700	57	100	5.700
Total		5.000	8006	132.067	5.000	8006	176.063	5.000	8.100	500.000

(1) Importes en miles. En caso de ser redondeados se indicará en las notas explicativas las hipótesis de estimación.

(2) La gestora deberá cumplir con la denominación de la serie (SIN) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan ISIN se referenciará exclusivamente la columna de denominación.



CLASE 8.ª



OL8900782



ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULACIÓN DE ACTIVOS

3.09.2

Denominación del Fondo: IM FIDEUCAT SABADELL 2, FONDO DE TITULACIÓN DE ACTIVOS

Denominación del competidor:

Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.A.P.F., S.A.

Estados: trimestrales. No

Periodo: 2º Trimestre

Última fecha de cotización de los valores emitidos: 02/07/2013

Información relativa a los pasivos emitidos por el fondo

Plus otros rebajas a hipotecas se consignarán en miles de euros y se reflejarán el índice de la serie salvo que expresamente se indique el valor unitario

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

CUADRO B

Serie (1)	Denominación serie	Grado de subordinación (2)	Índice de referencia (3)	Margen (4)	Tipo aplicado	Base de cálculo de intereses	Días Acumulados (5)	Intereses Acumulados (6)	Intereses impagados	Principal pendiente			Comisión de valor por repercusión de períodos
										Principal no vencido	Principal impagado	Total pendiente	
ES0347842017 A(G)	EUR 3M	NS	0,05	0,05	0,27 365	68	8923	33	3997	0	2595	106.541	2.985
ES0347842020 A(S)	EUR 3M	NS	0,15	0,15	0,37 365	68	68	0	0	0	0	0	0
ES0347842025 B	EUR 3M	B	0,40	0,40	0,63 365	68	68	23	0	0	0	13.623	0
ES0347842033 C	EUR 3M	B	0,70	0,70	0,92 365	68	68	19	0	0	0	5.710	0
Total						208	9278	80	3.997	0	2.600	122.174	2.985

(1) La gestora deberá cumplir la denominación de la serie (ISIN) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan ISIN se reflejará exclusivamente la columna de denominación.

(2) La gestora deberá indicar si la serie es subordinada o no subordinada (NS=Subordinada; NS=Subordinada; NS=Subordinada).

(3) La gestora deberá cumplir el índice de referencia que corresponda en cada caso (EUR3M, un año, EUR3M, 6 meses...). En el caso de tipos fijos esta columna se cumplimentará con el término "Fijo".

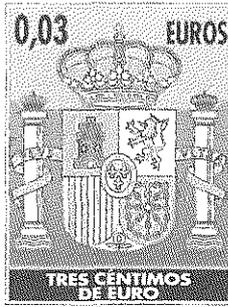
(4) En el caso de tipos fijos esta columna no se cumplimentará.

(5) Días acumulados desde la última fecha de pago.

(6) Intereses acumulados desde la última fecha de pago.



CLASE 8.ª



OL8900783



ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.2

Denominación del Fondo: IRI FIBERCAT SABADELL I FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.I., S.A.

Estatus segregado: No

Periodo: 2º Semestre

Bicódigo: 2013

Indicador de cotización de los valores emitidos: RE Privada Barcelona

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

(Las cifras en euros a menos se consignarán en miles de euros y se referirán al total de la serie salvo que expresamente se indique lo contrario)

Serie (1)	Denominación serie	Fecha final (2)	Situación actual 31/12/2013				Situación cierre anual anterior 31/12/2012						
			Amortización principal		Intereses		Amortización principal		Intereses				
			Pagos del periodo (3)	Pagos acumulados (4)	Pagos del periodo (5)	Pagos acumulados (6)	Pagos del periodo (7)	Pagos acumulados (8)	Pagos del periodo (9)	Pagos acumulados (10)			
ES0347842017	A(9)	2009	7300	43.982	7310	40.985	7300	7300	57.766	121.191	7380	2.013	40.621
ES0347842009	A(8)	16-11-2008	0	0	0	26.003	0	0	0	202.900	0	0	26.003
ES0347842025	B	16-11-2008	0	0	0	3.671	0	0	0	0	0	279	3.489
ES0347842033	C	16-11-2008	0	0	0	1.169	0	0	0	0	0	56	1.117
Total			7300	43.982	7310	71.735	7300	7300	67.056	323.951	7380	2.350	71.240

(1) La gestora deberá complementar la denominación de la serie (ISV) y su denominación. Cuando los valores emitidos no tengan ISV se reflejará exclusivamente la columna de denominación.

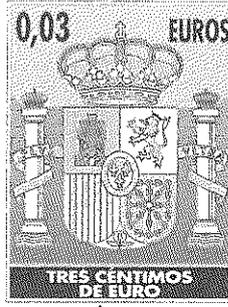
(2) Entendido como fecha final aquella que de acuerdo con la documentación contractual determine la emisión del Fondo, siempre que no se haya producido previamente una causa de liquidación anticipada.

(3) Total de pagos realizados desde el último cierre anual.

(4) Total de pagos realizados desde la fecha de constitución del Fondo.



CLASE 8.^a



OL8900784



ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

8.05.2	
Denominación del Fondo: IM FIDUCIARAT SABADELL 2 FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS	
Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.I., S.A.	
Estados agregados: No	
Periodo: 2º Trimestre	
Ejercicio: 2013	
Mercados de cotización de los valores emitidos: RE Privada Sabadell	
INFORMACIÓN RELATIVA A LOS FONDOS EMITIDOS POR EL FONDO	

Serie (1)	Denominación serie	Fecha último cambio de calificación crediticia	Calificación			
			Agencia de calificación crediticia (2)	Situación actual	Situación actual cierre anterior	Situación inicial
ES0047842009	A(S)	21-01-2010	FCH	AAA	AAA	AAA
ES0047842017	A(S)	20-11-2012	FCH	BBB (sf)	BBB (sf)	AAA
ES0047842025	B	15-02-2011	FCH	CCC (sf)	CCC (sf)	A
ES0047842033	C	15-02-2011	FCH	CC (sf)	CC (sf)	BBB

(1) La gestora deberá cumplimentar la denominación de la serie (ISIN) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan ISIN se reflejará exclusivamente la columna de denominación.
 (2) La gestora deberá cumplimentar la calificación crediticia obligada por esta agenda de rating, cuya denominación también deberá ser cumplimentada, para serie - JDTV para Moody's; BVP para Standard & Poor's; FCH para Fitch; DBRS para Deminor Standard Rating Service -



0L8900785

CLASE 8.ª

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



S.05.3

Denominación del Fondo: IM FTGENCAT SABADELL 2, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.T., S.A.
 Estados agregados: No
 Período: 2º Semestre
 Ejercicio: 2013

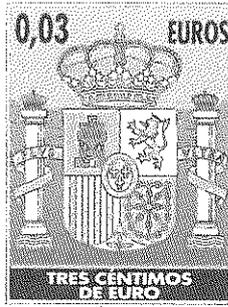
INFORMACIÓN SOBRE MEJORAS CREDITICIAS (Las cifras relativas a los portes se consignarán en miles de euros)		Situación actual 31/12/2013		Situación cierre anual anterior 31/12/2012
---	--	--------------------------------	--	--

1. Importe del Fondo de Reserva	0010	2,754	1010	3,562
2. Porcentaje que representa el Fondo de Reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de activos titulizados	0020	2,00	1020	2,01
3. Exceso de spread (%) (1)	0040	2,21	1040	2,57
4. Permuta financiera de intereses (S/N)	0050	Si	1050	Si
5. Permuta financiera de tipos de cambio (S/N)	0070	No	1070	No
6. Otras permutas financieras (S/N)	0080	No	1080	No
7. Importe disponible de la línea de liquidez (2)	0090	0	1090	0
8. Subordinación de series (S/N)	0110	Si	1110	Si
9. Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total de bonos (3)	0120	80,68	1120	85,53
10. Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales	0150	105,641	1150	150,639
11. Porcentaje que representa el aval sobre el total de los pasivos emitidos	0160	80,68	1160	85,51
12. Importe máximo de riesgo cubierto por derivados de crédito u otras garantías financieras adquiridas	0170	0	1170	0
13. Otras (S/N) (4)	0180	No	1180	No

(1) Diferencial existente entre los tipos de interés medios ponderados percibidos de la cartera de activos titulizados conforme se establece en el Cuadro 5.5.E y el tipo de interés medio de los pasivos emitidos cuya finalidad ha sido la adquisición de los activos
 (2) Se incluirá el importe total disponible de las distintas líneas de liquidez en caso de que haya más de una
 (3) Entendiendo como no subordinadas aquellas series que en la fecha se encuentren, respecto a las demás, en una posición anterior para el cobro de capital conforme al orden de prelación de pagos
 (4) La gestora deberá incluir una descripción de dichas mejoras crediticias en las notas explicativas en caso de que las consideren relevantes

Información sobre contrapartes de las mejoras crediticias		NIF		Denominación
Contraparte del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes (5)	0200		1210	Banco de Sabadell, S.A.
Permutas financieras de tipos de interés	0210		1220	Banco de Sabadell, S.A.
Permutas financieras de tipos de cambio	0220		1230	-
Otras permutas financieras	0230		1240	-
Contraparte de la Línea de Liquidez	0240		1250	-
Entidad Avalista	0280		1260	Generalitat de Catalunya
Contraparte del derivado de crédito	0280		1270	-

(5) Si el Fondo de Reserva se ha constituido a través de títulos emitidos y se desconoce el titular de esos títulos no se cumplimentará



OL8900786

CLASE 8.^a

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



6.854

Denominación del Fondo: IM FTGENCAT SABADELL 2, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS	
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.T., S.A.	
Estados agregados: No	
Período: 2º Semestre	
Ejercicio: 2013	

CIRCUNSTANCIAS ESPECÍFICAS ESTABLECIDAS CONTRACTUALMENTE EN EL FONDO

(Las cifras relativas a importes se constatarán en miles de euros)

Concepto [1]	Meses Impago	Días Impago	Importe impagado acumulado		Ratio [2]			Ref. Folleto							
			Situación actual	Período anterior	Situación actual	Período anterior	Última Fecha Pago								
1. Activos Morosos por impagos con antigüedad igual o superior a	0010	3	0050	0	0100	5,237	0200	1,502	0300	4,27	0400	1,07	0500	3,94	
2. Activos Morosos por otras razones				0	0110	0	0210	0	0310	0,90	0410	0,00	0510	0,00	
Total Morosos				0	0120	5,237	0220	1,502	0320	4,27	0420	1,07	0520	3,94	1280
3. Activos Fallidos por impagos con antigüedad igual o superior a	0050	12	0060	0	0130	10,127	0230	14,864	0330	10,58	0430	9,58	0530	10,14	
4. Activos Fallidos por otras razones				0	0140	0	0240	0	0340	0,00	0440	0,00	0540	0,00	
Total Fallidos				0	0150	10,127	0250	14,864	0350	10,58	0450	9,58	0550	10,14	1750

- (1) En caso de existir deflexiones adicionales a las recogidas en la presente tabla (moros cualificados, fallidos subjetivos, etc) respecto a las que se establezcan algún trigger se indicaran en la tabla de Otros ratios relevantes, indicando el nombre del ratio
- (2) Los ratios se corresponden al importe total de activos fallidos o morosos entre el saldo vivo de los activos codigos al fondo según se define en la documentación contractual. En la columna Ref. Folleto se indicará el epígrafe o capitulo del folleto en el que el concepto este definido

Otros ratios relevantes	Ratio [2]			Ref. Folleto				
	Situación actual	período anterior	Última Fecha Pago					
Delación del Fondo de Reserva	0160	26,99	0260	27,44	0360	29,58	0460	Apartado 4.9.4 de la Nota de Valores
* Que el SNP DC no fallidos sea igual o mayor al 10 Saldo inicial de los DC.	0170	24,52	0270	25,00	0370	26,42	0470	Apartado 4.9.4 de la Nota de Valores
-	0180	0,00	0280	0,00	0380	0,00	0480	-
*	0190	0,00	0290	0,00	0390	0,00	0490	-

TRIGGERS [3]	Última Fecha Pago			Ref. Folleto
	Límite	% Actual	Pago	
Amortización sucesional: series [4]	0500	0520	0540	0560
AGI ESO347842017	1,00	0,00		Apartado 4.9.4 de la Nota de Valores
B ESO347842025	1,20	4,27	3,94	Apartado 4.9.4 de la Nota de Valores (CInf)
C ESO347842023	1,00	4,27	3,94	Apartado 4.9.4 de la Nota de Valores (CInf)

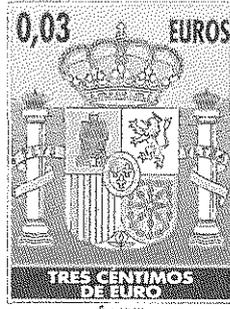
Diferencial postergamiento intereses: series [5]	Última Fecha Pago			Ref. Folleto				
	Límite	% Actual	Pago					
B ESO347842025	0,00	0,00	0,00	Apartado 3.4.5 del Módulo Adicional				
C ESO347842023	0,00	0,00	0,00	Apartado 3.4.5 del Módulo Adicional				
No Reducción del Fondo de Reserva [6]	0612	1,00	0622	4,27	0632	3,94	0642	Apartado 3.4.2.2 del Módulo Adicional
OTROS TRIGGERS [3]	0613	0623	0633	0643				

- (3) En caso de existir triggers adicionales a los recogidos en la presente tabla se indicaran su nombre o concepto debajo de OTROS TRIGGERS. Si los triggers recogidos expresamente en la tabla no están previstos en el Fondo, no se cumplimentarán
- (4) Si en el folleto y escritura de constitución del Fondo se establecen triggers respecto al modo de amortización (prorata/sequencial) de algunas de las series se indicaran las series afectadas indicando su ISIN y nombre, el límite contractual establecido, la situación actual del ratio, la situación en la última fecha de pago y la referencia al epígrafe del folleto donde está definido
- (5) Si en el folleto y escritura de constitución del Fondo se establecen triggers respecto al diferimiento o postergamiento de intereses de algunas de las series se indicaran las series afectadas indicando su ISIN y nombre, el límite contractual establecido, la situación actual del ratio, la situación en la última fecha de pago y la referencia al epígrafe del folleto donde está definido
- (6) Si en el folleto y escritura de constitución del Fondo se establecen triggers respecto a la no reducción del fondo de reserva se indicará el límite contractual establecido, la situación actual del ratio, la situación en la última fecha de pago y la referencia al epígrafe del folleto donde está definido

Ratios de morosidad:	
Numerador: Impago de más de 90 días de los préstamos no fallidos	
Denominador: Saldo vivo vencido y no vencido de los préstamos no fallidos	
Ratios de fallidos:	
Numerador: Saldo vivo vencido y no vencido de los préstamos fallidos	
Denominador: Saldo vivo vencido y no vencido del total de la cartera (incluye recuperaciones)	



CLASE 8.^a



0L8900787



S. 08.5

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Denominación del Fondo: IRI FTGRENCA7 SABADELL 2. FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.I., S.A.

Estados agrupados: No

Periodo: 7^o semestre

Ejercicio: 2013

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CERCENOS Y PASIVOS

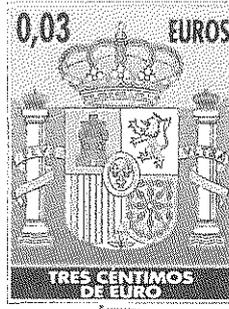
(Las cifras relativas a impuestos se consignarán en miles de euros)

Distribución geográfica de activos titulados	Situación actual 31/12/2013		Situación cierre anual anterior 31/12/2012		E. Abierto saldo acumulado desde el inicio	
	N.º de activos vivos	Precio unitario pendiente (1)	N.º de activos vivos	Precio unitario pendiente (1)	N.º de activos vivos	Precio unitario pendiente (1)
Aragón	0400	0	0400	0	0400	0
Asturias	0401	0	0401	0	0401	0
Balears	0402	0	0402	0	0402	0
Baleares	0403	0	0403	0	0403	0
Cantabria	0404	0	0404	0	0404	0
Cataluña	0405	0	0405	0	0405	0
Castilla-La Mancha	0406	0	0406	0	0406	0
Castilla-La Mancha	0407	0	0407	0	0407	0
Cataluña	0408	757	0408	1.015	0408	4.476
Cataluña	0409	0	0409	0	0409	0
Cataluña	0410	0	0410	0	0410	0
Extremadura	0411	0	0411	0	0411	0
Galicia	0412	0	0412	0	0412	0
Madrid	0413	0	0413	0	0413	0
Madrid	0414	0	0414	0	0414	0
Navarra	0415	0	0415	0	0415	0
La Rioja	0416	0	0416	0	0416	0
Comunidad Valenciana	0417	0	0417	0	0417	0
País Vasco	0418	0	0418	0	0418	0
Total España	0419	757	0419	1.015	0419	4.476
Otros países Unión europea	0420	0	0420	0	0420	0
Resto	0421	0	0421	0	0421	0
Total general	0422	757	0422	1.015	0422	4.476

(1) Entendido como precio unitario pendiente al importe de primera percepción de reembolso



CLASE 8.ª



OL8900788



ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

8.02.5

Denominación del Fondo: IM FUNDICAT SABADELL 2 FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Denominación del participante:

Denominación de la gestora: INTENOMONEY TITULIZACION, S.D.F.T., S.A.

Estado apropiado: No

Periodo: 2º Semestre

Ejercicio: 2013

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS DEBIDOS Y PAGADOS

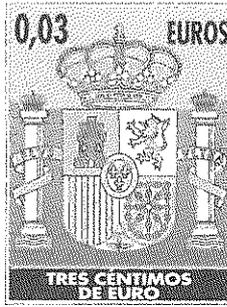
(Las cifras relativas a impuestos se contabilizan en miles de euros)

Divulga/Activos titulados	Situación actual 31/12/2013			Situación cierre anual anterior 31/12/2012			F. Abiertos según acumulados desde el inicio		
	Nº de activos vivos		Principal pendiente en euros (1)	Nº de activos vivos		Principal pendiente en euros (1)	Nº de activos vivos		Principal pendiente en euros (1)
	en Divisa (1)	en euros (1)	en Divisa (1)	en euros (1)	en Divisa (1)	en euros (1)	en Divisa (1)	en euros (1)	
Euro - EUR	0571	137.749	0584	137.285	0620	177.285	0620	177.285	
Euro - Dólar - USD	0572		0607		0621		0621		
Japan Yen - JPY	0573		0608		0622		0622		
Reino Unido Libra - GBP	0574		0609		0623		0623		
Otros	0575		0610		0624		0624		
Total	0576	137.749	0611	177.285	0625	177.285	0625	177.285	

(1) Expondiendo como principal pendiente el importe de principal pendiente de reembolso



CLASE 8.ª



OL8900789



ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

SURSL

Denominación del Fondo: **INTEGEMICAT SÁBARELL 2. FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: **INTERMONEY TITULIZACION, S.C.F.T., S.A.**
 Estados agregados: **No**
 Periodo: **2º Semestre**
 Ejercicio: **2013**

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CERIBOS Y PASIVOS

Las otras relativas a los pasivos se completarán en miles de euros

CUADRO C Importes pendiente activos titulizados / Valor garantía (*)	Situación actual 31/12/2013		Situación cierre anual anterior 31/12/2012		P. Abierto saldo acumulado desde el inicio	
	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente
0% - 40%	1108	0	1123	0	1140	0
40% - 60%	1161	0	1251	0	1141	0
60% - 80%	1162	0	1222	0	1122	0
80% - 100%	1163	0	1133	0	1123	0
100% - 120%	1164	0	1134	0	1124	0
120% - 140%	1165	0	1125	0	1125	0
140% - 160%	1166	0	1126	0	1126	0
superior al 160%	1127	0	1127	0	1127	0
Total	1108	0	1128	0	1148	0
Media ponderada (%)		0,00		0,00		0,00

(*) Distribución según el valor de la razón entre el importe pendiente de amortizar de los participados con garantía real y la última valoración disponible de mercado de los inmuebles hipotecados, o valor razonable de otros garantizados reales, siempre que el valor de los mismos se haya considerado en el momento fiscal del Fondo, expresado en porcentaje



CLASE 8.ª

0L8900790



ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Denominación del Fondo: IM FUGENAT SABADELL 2, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS		8.99.5
Denominación del compartimento:		
Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACIÓN, S.B.F.I., S.A.		
Estado registrado: No		
Período: 2º semestre		
Ejercicio: 2013		

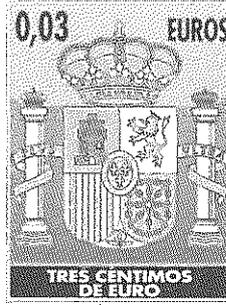
OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDEJOS Y PÁRVOS
 (Las cifras relativas a impuestos se expresarán en miles de euros)

	Numero de activos vivos	Principal Pondiértica	Margen ponderado w/ Índice de referencia	Tipo de interés medio ponderado (2)
RENTIMIENTO Índice del período Índice de referencia (1)	1400	1410	1,02%	4,03%
EURODOR	673	135,361	0,92	2,98
EUROD	726	7,395	0,90	5,06
TOTAL	1399	1416	1,02%	4,03%
		137,756	0,90	2,92

(1) La gestora deberá cumplimentar el índice de referencia que corresponda en cada caso (EURODOR, IM AYO, LERPO, etc.)
 (2) En el caso de tipos fijos se se cumplimentará la columna de margen ponderado y se indicará el tipo de interés medio ponderado de los activos a tipo fijo en la columna "tipo de interés medio ponderado"



CLASE 8.ª



OL8900791



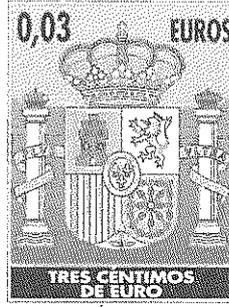
ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Denominación del Fondo: IM FICENCAT SABADELL 2, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS Denominación del compromiso: Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.P.I., S.A. Estatus: asignados. No Período: 2º Semestre Ejercicio: 2013		S.05.3
OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS DEBIDOS Y PAGOS (Las cifras relativas a intereses se consignarán en miles de euros)		

Tipo de letras nominal	Situación actual 31/12/2013		Situación cierre anual anterior 31/12/2012		F. Abierto sobre acumulado desde el inicio	
	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente
Inferior al 1%	1801	3.710	1543	1563	1584	0
1% - 1,49%	109	37.629	86	1564	0	0
1,5% - 1,99%	1602	9.270	88	1523	0	0
2% - 2,49%	1303	2.202	71	1568	0	0
2,5% - 2,99%	1504	15.324	92	1567	1306	22
3% - 3,49%	1875	31.017	153	1568	1309	24.789
3,5% - 3,99%	1506	21.697	222	1569	1309	147.925
4% - 4,49%	1807	11.182	86	1570	1309	192.302
4,5% - 4,99%	1308	518	54	1571	1309	134.432
5% - 5,49%	1809	918	53	1572	1309	73.272
5,5% - 5,99%	1510	2.046	38	1573	1309	54.898
6% - 6,49%	1511	142	17	1574	1309	17.061
6,5% - 6,99%	1512	79	8	1575	1309	5.773
7% - 7,49%	1813	29	7	1576	1309	2.835
7,5% - 7,99%	1514	73	6	1577	1309	1.008
8% - 8,49%	1315	60	3	1578	1309	1.040
8,5% - 8,99%	1516	8	1	1579	1309	0
9% - 9,49%	1517	19	2	1580	1309	0
9,5% - 9,99%	1818	0	0	1581	1309	0
Superior al 10%	1519	11	1	1582	1309	0
Total	1820	137.251	1822	1883	1824	731.280
Tipo de letras medio ponderado de los activos (%)		2,62		2,84		4,18
Tipo de letras medio ponderado de los pasivos (%)		0,35		0,31		3,24



CLASE 8.ª



OL8900792



ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S. 05.5	
Denominación del Fondo: IM FTGENCAT SABADELL 2. FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS	
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.T., S.A.	
Estados aprobados: No	
Periodo: 2º Bimestre	
Ejercicio: 2013	
OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIIDOS Y PASIVOS	

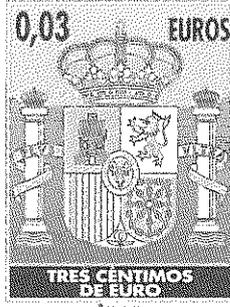
Concentración	Situación actual 31/12/2013		Situación sobre anual anterior 31/12/2012		F. Abierto saldo acumulado desde el inicio		
	Porcentaje	CNAE (2)	Porcentaje	CNAE (2)	Porcentaje	CNAE (2)	
Diez primeros deudores/emisores con más concentración	3000	17,35	2000	14,87	2000	7,97	
Sector: (1)	2010	13,45	2000	12,35	2070	14,15	
		2020	70,00	2000	0	2000	70,00

(1) Incluye desdoblados del sector con mayor concentración

(2) Incluir código CNAE con dos niveles de agregación



CLASE 8.^a



OL8900793

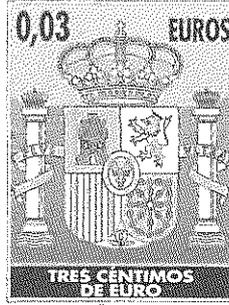


ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

5,05 S

Denominación del Fondo: IM FICENCIAT SABADELL 2 FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS	
Denominación del emisor: INTERMONEY TITULIZACION, S.A.F.T., S.A.	
Estados aprobados: No	
Ejercicio: 2013	
OTRA INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS DEBIDOS Y PASIVOS	
(Las cifras relativas a impuestos se consignarán en miles de euros)	

Divisa/Pasivos emitidos por el fondo	Situación actual 31/12/2013				F. Abierto saldo acumulado desde el inicio			
	Nº de pasivos emitidos	Principial pendiente en Divisa	Principial pendiente en euros	Nº de pasivos emitidos	Principial pendiente en Divisa	Principial pendiente en euros	Nº de pasivos emitidos	Principial pendiente en euros
Euro - EUR	3000	3060	3110	3170	5.000	5.000	3200	500.000
EURO Dólar - US\$	3010	3070	3120	3180	5.000	5.000	3260	500.000
Spoh Yeo - JPY	3020	3085	3130	3190	5.000	5.000	3270	500.000
Retro Unido Libra - GBP	3030	3090	3140	3200	5.000	5.000	3280	500.000
Otros	3040	3100	3150	3210	5.000	5.000	3290	500.000
Total	3050	3100	3160	3220	5.000	5.000	3300	500.000



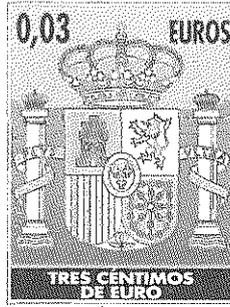
0L8900794

CLASE 8.^a

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



5.05
<p>Denominación del Fondo: IM FIBENCAT SABADELL 2, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS</p> <p>Denominación del compartimento:</p> <p>Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACIÓN, S.G.F.T., S.A.</p> <p>Estados agregados: No</p> <p>Periodo: 2º Semestre</p> <p>Ejercicio: 2013</p>
<p>NOTAS EXPLICATIVAS</p> <div style="text-align: center;"> </div>
<p>INFORME DE AUDITOR</p> <p>No hay informe de auditor</p>



0L8900795

CLASE 8.ª

IM FTGENCAT SABADELL 2, Fondo de Titulización de Activos

Informe de Gestión
correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2013

1. Antecedentes.

IM FTGENCAT SABADELL 2, Fondo de Titulización de Activos, en adelante el "Fondo", se constituyó mediante escritura pública el 29 de junio de 2006, por InterMoney Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. ante notario de Madrid Antonio Huerta Trólez, con número de protocolo 1669/2006, agrupando 3.398 Operaciones de operaciones de arrendamiento financiero o leasing, por un importe total de 499.999.872,85 €, que corresponde al saldo vivo no vencido de los leasing. Dichos leasing fueron concedidos por Banco de Sabadell, S.A.

Con fecha 29 de junio de 2006, se procedió a la emisión de los Bonos de Titulización por un importe nominal de 500.000.000 €, integrados por 2.028 Bonos de la Serie A(S), 2.717 Bonos de la Serie A (G), 198 Bonos de la Serie B y 57 Bonos de la Serie C. El valor nominal de cada Bono es de 100.000 €. Los Bonos de la Serie A (G) están garantizados con el Aval de la Generalitat. En la Fecha de Desembolso del Fondo, los Bonos disponían de una calificación definitiva de AAA para los Bonos A (S), de AAA para los Bonos de la Serie A (G), de A para los Bonos de la Serie B y de BBB para los Bonos de la Serie C por parte de Fitch Ratings España, S.A. (en adelante "Fitch"). La Fecha de Desembolso fue 4 de Julio de 2006.

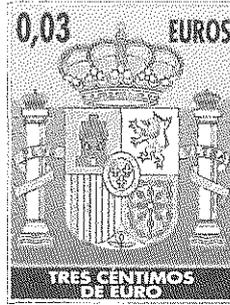
La verificación e inscripción en los registros oficiales, por parte de la Comisión Nacional del Mercado de Valores del Folleto de Emisión tuvo lugar con fecha 28 de junio de 2006.

El Fondo constituye un patrimonio separado y abierto, carente de personalidad jurídica, integrado, en cuanto a su activo, por los Derechos de Crédito derivados de las Operaciones de arrendamiento financiero o leasing , tanto inmobiliario como mobiliario y, en cuanto a su pasivo, por los Bonos de Titulización emitidos y por los préstamos concedidos por Banco de Sabadell ("Préstamo para Gastos Iniciales" y "Préstamo para Fondo de Reserva") en cuantía y condiciones financieras tales que el valor patrimonial neto del Fondo es nulo.

El Fondo se extinguirá en los supuestos descritos en el apartado 4.4.3 del Documento de Registro y en todo caso cuando se amorticen íntegramente los Derechos de Crédito. La Fecha de Vencimiento Legal del Fondo es el 16 de noviembre de 2028.

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 Vivo Pendiente de los Derechos de Crédito 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.

"IM FTGENCAT SABADELL 2, Fondo de Titulización de Activos" se constituye al amparo de lo previsto en la Resolución ECF/1054/2006, de 14 de marzo del Departamento de Economía y Finanzas de la Generalitat de Catalunya, por la que se aprueban las bases y documentación para la obtención del aval de la Generalidad que prevé la Ley 20/2005, de 29 de diciembre. El Fondo IM FTGENCAT SABADELL 2, Fondo de Titulización de Activos está regulado conforme a (i) el Folleto de Emisión, (ii) la Escritura de Constitución del Fondo, (iii) el Real



OL8900796

CLASE 8.ª

Decreto 926/1998 y disposiciones que lo desarrollen, (iv) 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, (v) el Real Decreto 1310/2005, de 4 de noviembre por el que se desarrolla parcialmente la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, en materia de admisión a negociación de valores en mercados secundarios oficiales, de ofertas públicas de venta o suscripción y del folleto exigible a tales efectos, (vi) el Reglamento CE N° 809/2004 de la Comisión de 29 de abril de 2004 relativo a la aplicación de la Directiva 2003/71/CE del Parlamento Europeo y del Consejo en cuanto a la información contenida en los folletos así como el formato, incorporación por referencia, publicación de dichos folletos y difusión de publicidad (vii) la Resolución ECF/1054/2006, de 14 de marzo del Departamento de Economía y Finanzas de la Generalitat de Catalunya, por la que se aprueban las bases y documentación para la obtención del aval de la Generalidad que prevé la Ley 20/2005, de 29 de diciembre, (viii) la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, en su redacción actual, en lo referente a su supervisión, inspección y sanción, y (ix) 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.

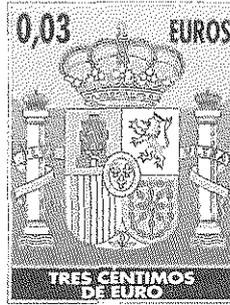
Los rendimientos obtenidos por los titulares de los Bonos, tanto por el concepto de intereses, como con motivo de transmisión, reembolso o amortización de los mismos tendrán la consideración de rendimientos de capital mobiliario y podrán estar sujetos a retención de acuerdo con las normas fiscales que 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.

2. Situación actual del fondo

2.1. Principales datos del activo

A 31 de diciembre de 2013 la cartera titulizada agrupada en el activo del fondo contaba con las siguientes características:



OL8900797

CLASE 8.ª

Variables	Inicial	Actual (31/12/13) (***)
Número de préstamos vivos	3.398,00	757,00
Saldo vivo (euros)	499.999.873,00	137.748.760,00
Saldo medio de los préstamos	147.145,00	181.967,00
Saldo vivo del mayor préstamo (euros)	4.999.277,00	2.996.947,00
% mayor préstamo sobre el total de la cartera	1,00%	2,18%
Concentración deudor (25 principales deudores)	17,34%	30,84%
Número de préstamos en mora +90 días	0	13
Saldo préstamos en mora +90 días	0	5.236.962,00
% préstamos en mora +90 días sobre el total de la cartera	0,00%	3,80%
Número de préstamos fallidos	0	180
Saldo de los préstamos fallidos	0	15.126.895,00
% fallidos sobre el total de la cartera	0,00%	10,98%
Antigüedad de la cartera (meses)	24	97
Vencimiento medio de la cartera (meses)	101	70
Último vencimiento de la cartera	16 de noviembre de 2025	16 de noviembre de 2025
Tipo de interés medio aplicado	3,74	2,62
Diferencial medio aplicado	0,87	0,92
Concentración Geográfica (3 principales provincias)*	95,86%	96,82%
% de préstamos con garantía hipotecaria	0	0
LTV medio ponderado de los préstamos hipotecarios	0	0
Concentración Sectorial (2 principales sectores)**	27,04%	33,72%

* Barcelona, Lleida y Girona

** Alquiler De Bienes Inmobiliarios Por Cuenta Propia, Actividades Inmobiliarias Por Cuenta Propia

*** Esta información incluye fallidos (según folleto)

2.2. Principales datos del pasivo

A 31 de diciembre de 2013 las características principales de los bonos emitidos por el fondo de titulización eran las siguientes:

Bonos de titulización	Saldo inicial (fecha de emisión)	Saldo actual	Cupón vigente	Diferencial	Tipo de referencia	Fecha próxima revisión	Frecuencia de revisión	Calificación inicial	Calificación actual
Serie A (S)	202.800.000	AMORTIZADO	-	-	-	-	-	-	-
Serie A (G)	271.700.000	106.587.394	0,268%	0,045%	0,223%	24-01-14	Trimestral	AAA	BBB (sf)
Serie B	19.800.000	19.800.000	0,623%	0,400%	0,223%	24-01-14	Trimestral	A	CCC (sf)
Serie C	5.700.000	5.700.000	0,923%	0,700%	0,223%	24-01-14	Trimestral	BBB	CC (sf)
Total	500.000.000	132.087.394							



0L8900798

CLASE 8.^a

3. Principales riesgos e incertidumbres

3.1. Riesgos vinculados a la cartera de activos

Morosidad y Fallidos (según folleto)

La tasa de morosidad a 31 de diciembre de 2013 se sitúa en el 4,27% del saldo vivo no fallido de la cartera a dicha fecha.

La tasa de morosidad máxima del año se ha producido en el mes de agosto (5,15%).

En lo que respecta a la tasa de fallidos (según folleto), la cartera presentó a 31 de diciembre de 2013 una tasa de fallidos (según folleto) del 10,98% frente a una tasa de 7,21% al cierre del ejercicio anterior.

Riesgos por concentración

- a) Geográfica: la cartera de préstamos presenta a 31 de diciembre de 2013 una concentración geográfica similar a la que presentaba en la fecha de constitución, siendo las tres provincias con mayor peso Barcelona, Lleida y Girona.
- b) Concentración por deudor: la cartera de préstamos presenta a 31 de diciembre de 2013 una concentración por deudor superior a la que presentaba en la fecha de constitución, siendo los 25 principales deudores un 32,19% del saldo vivo no fallido de la cartera (siendo este porcentaje del 30,84% si incluimos fallidos, tal y como aparece en el cuadro precedente).
- c) Concentración por sector de actividad: la cartera de préstamos presenta a 31 de diciembre de 2013 una concentración por sector de actividad del deudor muy diversificada a nivel sectorial.

Riesgos relacionados con el tipo de arrendamiento

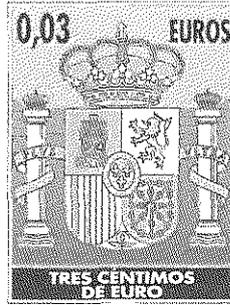
A 31 de diciembre de 2013 un 6,13% se correspondía con operaciones de arrendamiento mobiliario frente a un 33,67% en la Fecha de Constitución del Fondo. A esa misma fecha un 93,87% de la cartera se correspondía con operaciones de arrendamiento financiero inmobiliario frente a un 66,33% en la Fecha de Constitución del Fondo.

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.

A través de dicho swap, el fondo paga en cada fecha de pago los intereses devengados de los Derechos de Crédito no Fallidos (según folleto) más los intereses devengados en la Cuenta de Principales en el correspondiente Periodo de Liquidación; y recibe el Tipo de Medio Ponderado de los Bonos más un diferencial del 0,5% por un nocional.

El nocional es el Saldo Nominal Pendiente de los Bonos de cada una de las Series en la Fecha de Determinación anterior a la Fecha de Liquidación en curso.



0L8900799

CLASE 8.^a**3.3. Riesgo de contrapartida**

La siguiente tabla muestra las entidades que prestan algún servicio financiero al fondo y la calificación crediticia que tienen.

A fecha de formulación de las cuentas anuales del Fondo, las calificaciones de las entidades eran las siguientes:

Operación	Contrapartida Actual	Calificación a corto plazo Fitch / Moody's / S&P / DBRS	Calificación a largo plazo Fitch / Moody's / S&P / DBRS	Limites calificación
SWAP (3.4.7.1 del Módulo Adicional del Folleto de Emisión)	Banco Sabadell	B / NP / B / R-1 (low)	BB+ / Ba2 / BB / A (low)	Calificación a corto plazo mínima de F-2 y calificación a largo plazo mínima de A
Cuenta Tesorería (3.4.4.1 del Módulo Adicional del Folleto de Emisión)	Barclays Bank, PLC, sucursal en España	F-1 / P-1 / A-1 / R-1 (middle)	A / A2 / A / AA (low)	Calificación a corto plazo mínima de F-1
Cuenta Principales (3.4.4.2 del Módulo Adicional del Folleto de Emisión)	Cancelada	-	-	-
Cuenta Reinversión	Banco de España	-	-	-
Agente Financiero (5.2 de la Nota de Valores del Folleto de Emisión)	Barclays Bank, PLC, sucursal en España	F-1 / P-1 / A-1 / R-1 (middle)	A / A2 / A / AA (low)	Calificación a corto plazo mínima de F-1
Administrador de los derechos de crédito (3.7.2.2 del Módulo Adicional del Folleto de Emisión)	Banco Sabadell	B / NP / B / R-1 (low)	BB+ / Ba2 / BB / A (low)	-

A 31 de diciembre de 2013, las contrapartidas del Fondo no son las mismas que las inicialmente contratadas en la Fecha de Constitución.

3.4. Otros riesgos

No se han identificado otros riesgos potenciales que pudieran alterar el funcionamiento del fondo.

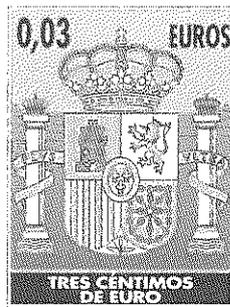
4. Evolución del fondo en el ejercicio 2013**4.1. Amortización anticipada**

La tasa de amortización anticipada del fondo durante 2013 fue del 5,76%.

El siguiente gráfico muestra la evolución de la amortización anticipada desde el inicio de la operación:

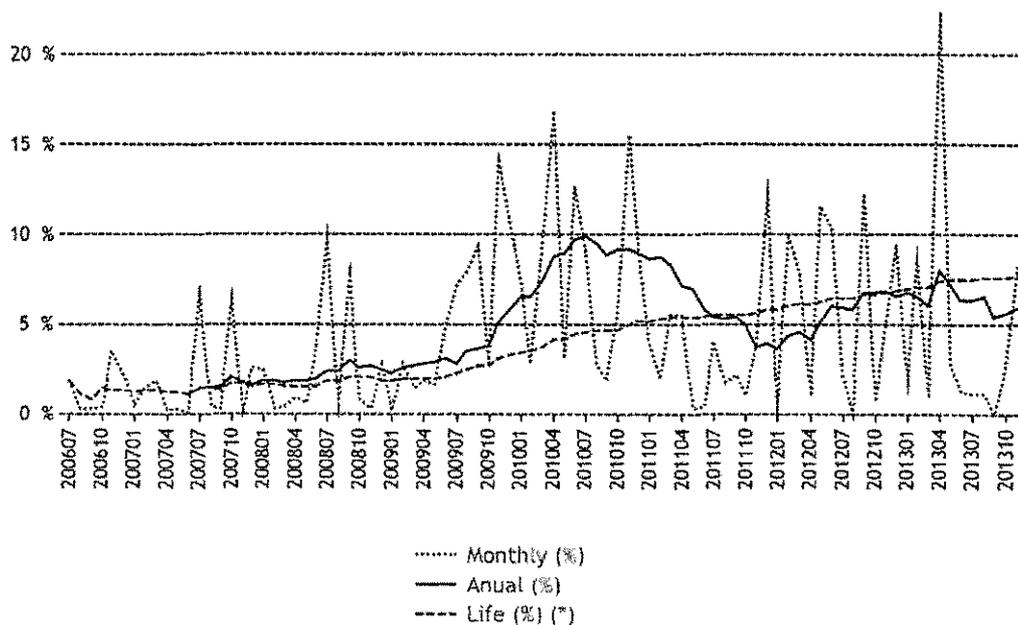


CLASE 8.^a



0L8900800

Prepayment Rates

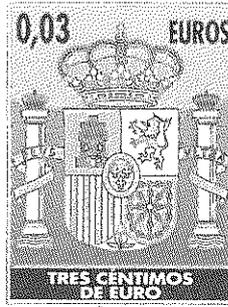


4.2. Morosidad y Fallidos (según folleto)

La tasa de morosidad de la cartera a 31 de diciembre de 2013 alcanzó el 4,27% respecto del saldo vivo no fallido de la cartera.

La tasa de fallidos (según folleto) de la cartera a 31 de diciembre de 2013 alcanzó el 10,98% respecto del saldo vivo no fallido de la cartera y un 3,03% respecto al saldo inicial de la cartera (en la fecha de constitución del Fondo)

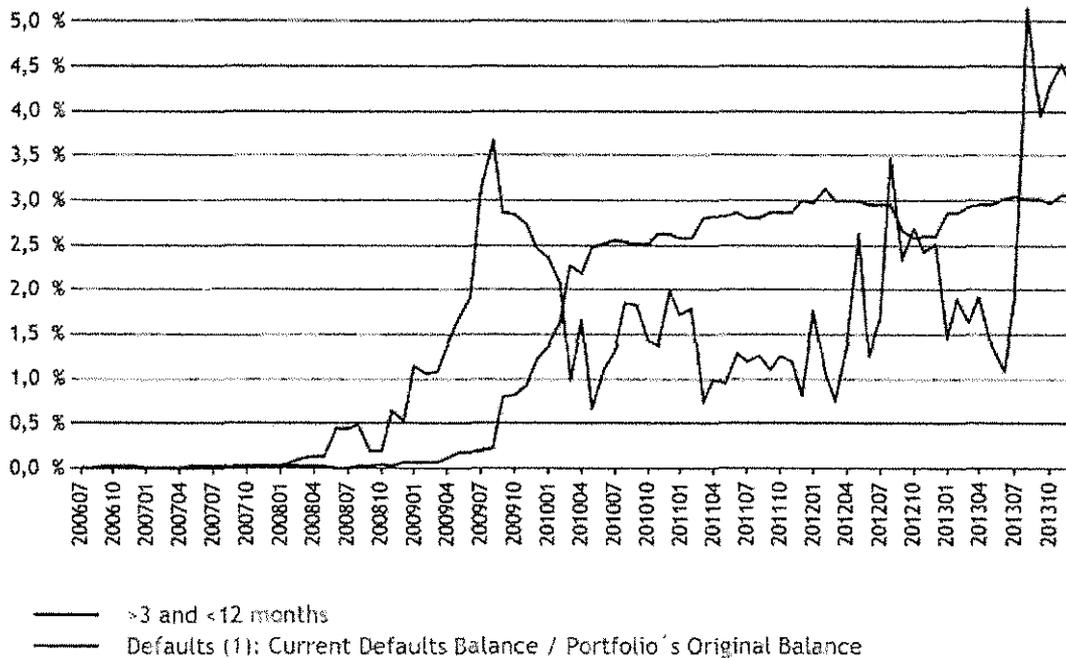
El siguiente gráfico muestra la evolución de la morosidad y los fallidos (según folleto) desde el inicio de la operación



0L8900801

CLASE 8.ª

3. Arrears and Defaults



4.3. Rentabilidad de los activos

El tipo de interés medio de la cartera a 31 de diciembre de 2013 ha sido del 2,62%.

4.4. 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 titulización	Saldo 31/12/2012	Saldo 31/12/2013	Amortización durante 2013	% Amortización	Intereses Pagados en 2013	Cupón Vigente a 31/12/2013
Serie A (S)	AMORTIZADA	AMORTIZADA	-	-	-	-
Serie A (G)	150.569.184,48	106.587.393,77	43.981.791	29,21%	343.157,10	0,268%
Serie B	19.800.000,00	19.800.000,00	0	0,00%	122.562,00	0,623%
Serie C	5.700.000,00	5.700.000,00	0	0,00%	52.620,12	0,923%
Total	176.069.184,48	132.087.393,77	43.981.791	-	-	-



0L8900802

CLASE 8.^a

A 31 de diciembre de 2013, no hay ningún importe pendiente de pago a los bonos emitidos por el fondo.

4.5. Otros importes pendientes de pago del fondo

En lo que respecta a los préstamos subordinados contratados en la fecha de constitución del fondo los importes pendientes de pago son los siguientes:

- Préstamo para Gastos Iniciales

- o Intereses vencidos no pagados: 16.397,43€
- o Amortización debida: 195.559,82€
- o Saldo pendiente: 195.559,82€

- Préstamo para el Fondo de Reserva

- o Intereses vencidos no pagados: 1.013.479,54€
- o Amortización debida: 0,00€
- o Saldo pendiente: 9.500.000,00€

Según lo establecido en los apartados 3.4.3.1 y 3.4.3.2 del Módulo Adicional del Folleto de Emisión, los préstamos subordinados no devengan intereses de demora por el retraso en el pago de cualquier cantidad debida.

En relación a la Comisión de Administración, a 31/12/2013, el importe pendiente de pago ascendía a 124.517,02€.

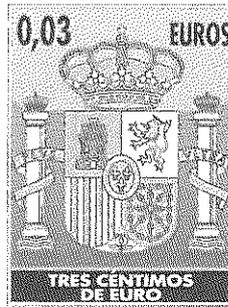
4.6. Acciones realizadas por las Agencias de Calificación durante el ejercicio

No se han realizado acciones por parte de las Agencias de Calificación durante el ejercicio 2013.

5. Generación de flujos de caja en 2013.

Los flujos financieros (principal e intereses) generados por la cartera de activos generados durante 2013 han ascendido a 46 millones de euros, siendo 40 millones en concepto de devolución de principal de los préstamos y 4 millones 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 3.4.5 del Módulo Adicional del Folleto de Emisión) se ha realizado siguiendo las condiciones establecidas en el Folleto de Emisión (Orden de Prelación de Pagos, Apartado 3.4.6 del Módulo Adicional del Folleto de Emisión).



OL8900803

CLASE 8.^a**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 geográfica y por deudor de la cartera.

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)

Durante el ejercicio 2013, el fondo ha pagado en concepto de swap un importe igual a 4.121.594,11€ y ha recibido por parte de la contrapartida un importe de 1.320.593,21€. El pago neto por swap ha sido por lo tanto de 2.801.000,90€ a favor de la contrapartida del swap.

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

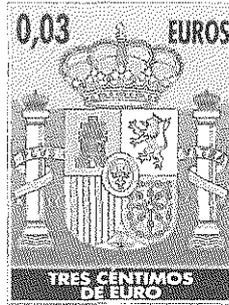
Como principales mejoras de crédito, el fondo cuenta con un fondo de reserva que en la fecha de constitución ascendía a 9,5 millones de euros, y con la estructura de subordinación de las diferentes series de bonos.

En lo que respecta al fondo de reserva, su nivel a 31 de diciembre de 2013 era de 2.753.885,16 euros, siendo este nivel inferior al requerido por las agencias de calificación (9,5 millones de euros).

La reducción del fondo de reserva se ha producido por el efecto de la tasa de fallidos (según fallido) y por las reglas de dotación de los mismos establecidas en la documentación del fondo.

La siguiente tabla recoge los niveles de mejora de crédito de cada una de las series a cierre de 2013 comparada con la mejora de crédito inicial (en la fecha de constitución)

Bonos	Importe Inicial	%	Subordinación		Subordinación	
			Inicial	Saldo Actual	%	Actual
Serie A (S)	202.800.000,00	40,56%	7,00%	0,00	-	-
Serie A (G)	271.700.000,00	54,34%	7,00%	106.587.393,77	80,69%	21,39%
Serie B	19.800.000,00	3,96%	3,04%	19.800.000,00	14,99%	6,40%
Serie C	5.700.000,00	1,14%	1,90%	5.700.000,00	4,32%	2,08%
Fondo de reserva	9.500.000,00	1,90%		2.753.885,16	2,08%	



0L8900804

CLASE 8.ª

6.4. Triggers del fondo.

Amortización de los bonos.

Durante el ejercicio 2013, las diferentes series de bonos han mantenido el criterio de amortización secuencial ya que no se han cumplido las condiciones necesarias para la amortización a prorrata entre las diferentes series.

En la fecha de pago del 24 de enero de 2011 se produjo la amortización total de la Serie A(S).

El modelo de amortización secuencial es el establecido en el fondo como modelo general tal y como se detallan en el apartado 4.9.4 de la Nota de Valores del Folleto de Emisión.

Posposición de intereses

No se han producido las circunstancias que requieren la posposición de intereses de las series subordinadas.

Las condiciones de posposición de intereses de las series subordinadas se establecen en el apartado 3.4.6 del Módulo Adicional del Folleto de Emisión.

Otros triggers del Fondo

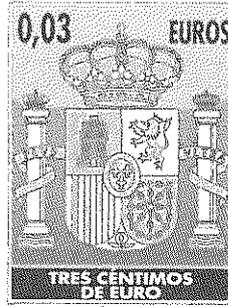
No se ha producido ninguna situación que haya provocado actuación adicional por parte de la sociedad gestora.

7. Perspectivas del fondo

7.1. Flujos de los bonos: hipótesis y cuadros de bonos

La siguiente tabla recoge la estimación de los flujos financieros que generarán los bonos bajo las siguientes hipótesis:

- Amortización anticipada del 5,96%
- Tipos de interés constantes: Tipos de interés constantes: se supone que los derechos de crédito revisan a un tipo de interés constante igual al último Euribor publicado más su correspondiente diferencial.
- Tasa de fallidos del 2,91% (sumatorio de la tasa de nuevos fallidos de los últimos 12 meses).
- Recuperaciones del 35% a los 12 meses



0L8900805

CLASE 8.ª

Fecha	Serie A (G)			BONO B			BONO C		
	Saldo Nominal Pendiente	Principal	Intereses	Saldo Nominal Pendiente	Principal	Intereses	Saldo Nominal Pendiente	Principal	Intereses
24/10/2013	106.587.393,77			19.800.000,00			5.700.000,00		
24/01/2014	97.058.358,54	9.529.035,23	73.005,79	19.800.000,00	0,00	31.523,58	5.700.000,00	0,00	13.445,16
24/04/2014	87.573.121,35	9.485.237,19	65.017,81	19.800.000,00	0,00	30.838,50	5.700.000,00	0,00	13.152,75
24/07/2014	78.741.349,83	8.831.771,52	59.339,28	19.800.000,00	0,00	31.181,04	5.700.000,00	0,00	13.298,67
24/10/2014	70.580.867,50	8.160.482,33	53.932,45	19.800.000,00	0,00	31.523,58	5.700.000,00	0,00	13.445,16
26/01/2015	62.818.480,01	7.762.387,49	49.395,06	19.800.000,00	0,00	32.208,66	5.700.000,00	0,00	13.737,57
24/04/2015	55.478.069,79	7.340.410,22	41.162,55	19.800.000,00	0,00	30.153,42	5.700.000,00	0,00	12.860,34
24/07/2015	48.621.122,55	6.856.947,24	37.576,11	19.800.000,00	0,00	31.181,04	5.700.000,00	0,00	13.298,67
26/10/2015	42.352.052,60	6.269.069,95	34.016,84	19.800.000,00	0,00	32.208,66	5.700.000,00	0,00	13.737,57
25/01/2016	36.544.573,78	5.807.478,82	28.691,52	19.800.000,00	0,00	31.181,04	5.700.000,00	0,00	13.298,67
25/04/2016	31.033.003,43	5.511.570,35	24.751,87	19.800.000,00	0,00	31.181,04	5.700.000,00	0,00	13.298,67
25/07/2016	25.815.548,33	5.217.455,10	21.029,58	19.800.000,00	0,00	31.181,04	5.700.000,00	0,00	13.298,67
24/10/2016	0,00	25.815.548,33	17.497,48	0,00	19.800.000,00	31.181,04	389.134,54	5.310.865,46	13.298,67

7.2. Liquidación anticipada

En base a los modelos de la Sociedad Gestora y suponiendo una evolución similar del fondo a la del presente ejercicio, durante el próximo ejercicio no se producirá un suceso de liquidación anticipada en los términos recogidos en el apartado 4.4.3 de la Nota de Valores del Folleto de Emisión.

Bajo el supuesto de continuidad del fondo y las hipótesis utilizadas en el apartado 7.1 anterior, el vencimiento final del mismo se estima para la fecha de pago correspondiente al 24 de octubre de 2016.

No obstante lo anterior, no existe garantía de que no se pueda producir alguno de los supuestos de liquidación anticipada que se recogen en el Folleto de Emisión durante el próximo ejercicio.

7.3. Hechos posteriores al cierre.

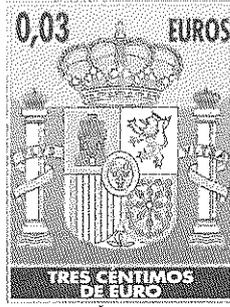
No se ha producido ningún hecho relevante desde el cierre del ejercicio.

8. Anexos

El informe de gestión incluye la información contenida en el modelo de estado financiero público S.05.5 referente a otra información de los activos y pasivos.



CLASE 8.ª



OL8895924

IM FTGENCAT SABADELL 2, FTA

FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2013

Reunidos los Administradores de Intermoney Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A., Sociedad Gestora de IM FTGENCAT SABADELL 2, Fondo de Titulización de Activos, en fecha 21 de marzo de 2014, y en cumplimiento de la Circular 2/2009, de 15 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 anual terminado el 31 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 Informe de Gestión	Del OL8900678 al OL8900730 Del OL8900731 al OL8900741
Segundo ejemplar	Cuentas Anuales Informe de Gestión	Del OL8900742 al OL8900794 Del OL8900795 al OL8900805

Firmantes

D. José Antonio Trujillo del Valle

Dª. Beatriz Senís Gilmartín

Dª. Carmen Barrenechea Fernández

D. Rafael Bunzl Csonka

D. Iñigo Trincado Boville

D. Javier de la Parte Rodríguez