

**IM CEDULAS 15,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**

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



INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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

Hemos auditado las cuentas anuales de IM Cédulas 15, Fondo de Titulización de Activos, que comprenden el balance de situación 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 la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de la formulación de las cuentas anuales del Fondo, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable al Fondo (que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2013 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de IM Cédulas 15, Fondo de Titulización de Activos, 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.

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Javier Pato Blázquez
Socio – Auditor de Cuentas

21 de abril de 2014



Miembro ejerciente:
PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2014 Nº 01/14/06737
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe sujeto a la tasa establecida en el artículo 44 del texto refundido de la Ley de Auditoría de Cuentas, aprobado por Real Decreto Legislativo 1/2011 de 18 de Julio.

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



CLASE 8.^a



OL2901431

IM CÉDULAS 15, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

BALANCES DE SITUACIÓN A 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012
(Expresados en miles de euros)

ACTIVO	Nota	2013	2012
A) ACTIVO NO CORRIENTE		-	-
Activos financieros a largo plazo		-	-
Valores representativos de deuda		-	-
Derechos de Crédito		-	-
Cédulas hipotecarias		-	-
Derivados		-	-
Otros activos financieros		-	-
Activos por Impuesto diferido		-	-
Otros activos no corrientes		-	-
B) ACTIVO CORRIENTE		116	872 383
Activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
Activos financieros a corto plazo		96	800 907
Deudores y otras cuentas a cobrar		-	-
Valores representativos de deuda		-	-
Derechos de Crédito	6	-	800 772
Cédulas hipotecarias		-	800 000
Intereses y gastos devengados no vencidos		-	772
Derivados		-	-
Otros activos financieros	7	96	135
Ajustes por periodificaciones	8	-	1 680
Comisiones		-	-
Otros		-	1 680
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	7	20	69 796
Tesorería		20	69 796
Otros activos líquidos equivalentes		-	-
TOTAL ACTIVO		116	872 383



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS



0L2901432

IM CÉDULAS 15, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

BALANCES DE SITUACIÓN A 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

(Expresados en miles de euros)

PASIVO	Nota	2013	2012
A) PASIVO NO CORRIENTE		-	-
Provisiones a largo plazo		-	-
Pasivos financieros a largo plazo		-	-
Obligaciones y otros valores negociables		-	-
Series subordinadas		-	-
Deudas con entidades de crédito		-	-
Derivados		-	-
Otros pasivos financieros		-	-
Pasivos por impuesto diferido		-	-
B) PASIVO CORRIENTE		116	872 467
Provisiones a corto plazo		-	-
Pasivos financieros a corto plazo		116	870 702
Acreeedores y otras cuentas a pagar		-	-
Obligaciones y otros valores negociables	9	-	800 770
Series no subordinadas		-	800 000
Intereses y gastos devengados no vencidos		-	770
Deudas con entidades de crédito	9	116	66 698
Derivados		-	-
Otros pasivos financieros		-	3 234
Ajustes por periodificaciones	8	-	1 765
Comisiones		-	2
Comisión sociedad gestora		-	2
Otros		-	1 763
C) AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS		-	(84)
Activos financieros disponibles para la venta		-	-
Coberturas de flujos de efectivo		-	-
Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos		-	-
Gastos de constitución en transición	5	-	(84)
TOTAL PASIVO		116	872 383



CLASE 8.^a

COMPTON CONTABILIDAD



0L2901433

IM CÉDULAS 15, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES

TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

(Expresadas en miles de euros)

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	Nota	2013	2012
Intereses y rendimientos asimilados		32 321	56 165
Valores representativos de deuda		-	-
Derechos de Crédito	6	30 108	48 374
Otros activos financieros	7 y 8	2 213	7 791
Intereses y cargas asimiladas		(32 159)	(55 785)
Obligaciones y otros valores negociables	9	(30 030)	(48 249)
Deudas con entidades de crédito	9	(449)	(2 411)
Otros pasivos financieros	8	(1 680)	(5 125)
A) MARGEN DE INTERESES		162	380
Resultado de operaciones financieras (neto)		-	-
Diferencias de cambio (neto)		-	-
Otros ingresos de explotación		-	-
Otros gastos de explotación	10	(162)	(380)
Servicios exteriores		(84)	(254)
Otros servicios		-	-
Tributos		-	-
Otros gastos de gestión corriente		(78)	(126)
Comisión de sociedad gestora		(78)	(126)
Comisión variable – resultados realizados		-	-
Otros gastos		-	-
Deterioro de activos financieros (neto)		-	-
Dotaciones a provisiones (neto)		-	-
Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no corrientes en venta		-	-
Repercusión de otras pérdidas (ganancias)		-	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		-	-
Impuesto sobre beneficios	11	-	-
RESULTADO DEL PERIODO		-	-



CLASE 8.^a



0L2901434

IM CÉDULAS 15, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

(Expresados en miles de euros)

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
A) FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	(3 216)	310
Flujo de caja neto por intereses de las operaciones	(2.264)	2 967
Intereses cobrados de los activos titulizados	30 880	49 146
Intereses pagados por valores de titulización	(34 034)	(48 711)
Intereses cobrados/pagados netos por operaciones de derivados	-	-
Intereses cobrados de inversiones financieras	489	2 532
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	(80)	(127)
Comisiones pagadas a la sociedad gestora	(80)	(127)
Comisiones pagadas por administración de activos titulizados	-	-
Comisiones pagadas al agente financiero	-	-
Comisiones variables pagadas	-	-
Otras comisiones	-	-
Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo	(471)	(2 530)
Recuperaciones de fallidos y otros activos adquiridos	-	-
Pagos de provisiones	-	-
Otros	(471)	(2 530)
B) FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSIÓN/FINANCIACIÓN	(66 560)	(66 560)
Flujo 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	-	-
Cobros por amortización de Derechos de Crédito	800 000	800 000
Cobros por amortización de otros activos titulizados	-	-
Pagos por amortización de valores de titulización	(800 000)	(800 000)
Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo	(66 560)	(66 560)
Cobros por concesiones de préstamos o disposiciones de créditos	-	-
Pagos por amortización de préstamos o créditos	(66 560)	(66 560)
Cobros Derechos de Crédito pendientes ingreso	-	-
Administraciones públicas - Pasivo	-	-
Otros deudores y acreedores	-	-
Cobros por amortización o venta de inversiones financieras	-	-
Cobros de Subvenciones	-	-
C) INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN (-) DE EFECTIVO O EQUIVALENTES	(69 776)	(66 250)
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo	69 796	136 046
Efectivo equivalentes al final del periodo	20	69 796



CLASE 8.^a

RESERVADO



0L2901435

IM CÉDULAS 15, 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

(Expresados en miles de euros)

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
1 Activos financieros disponibles para la venta	-	-
Ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos por activos financieros disponibles para la venta	-	-
2 Cobertura de los flujos de efectivo	-	-
Ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos por coberturas contables	-	-
3 Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos	-	-
Importe de otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos directamente en el balance en el periodo	-	-
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	84	254
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	(84)	(254)
Total ingresos y gastos reconocidos por otros ingresos/ganancias	-	-
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (1+2+3)	-	-



CLASE 8.^a
INVERSIÓN



0L2901436

IM CÉDULAS 15, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2013

(Expresada en miles de euros)

1. Reseña del fondo

IM CÉDULAS 15, Fondo de Titulización de Activos (en adelante, el Fondo) se constituyó el 17 de diciembre de 2010, con sujeción a lo previsto en el Real Decreto 926/1998, de 17 de diciembre de 2010, en la ley 19/1992, de 7 de julio, sobre Régimen de Sociedades y Fondos de Inversión Inmobiliaria y sobre Fondos de Titulización de Activos, y en la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores. La verificación y registro del Folleto del Fondo en la Comisión Nacional del Mercado de Valores se realizó con fecha 16 de diciembre de 2010.

Su actividad consiste en la adquisición de Activos, en concreto, Cédulas Hipotecarias y en la emisión de Bonos de Titulización de Activos, por un importe de 1.600.000 miles de euros (Nota 9). La adquisición de los activos y el desembolso de los Bonos de Titulización se produjeron el 17 y 23 de diciembre de 2010, respectivamente. (Nota 9).

Para la constitución del Fondo, Banco Caixa Geral, Banco Pastor, Caja Laboral Popular, y CatalunyaCaixa emitieron Cédulas Hipotecarias, que a su vez han sido suscritas por la Entidad Cedente, Intermoney Valores, Sociedad de Valores, S.A., que las ha cedido al Fondo. El desglose de las cédulas emitidas desglosado por las entidades emisoras es el siguiente:

Entidad Cedente	Derechos de Crédito
Banco Caixa Geral	400 000
Banco Pastor	400 000
Caja Laboral Popular	400 000
Catalunya Banc – comercialmente CatalunyaCaixa (*)	400 000
	<hr/>
	1 600 000

(*) En el marco del proceso de segregación de la actividad financiera de CAIXA D'ESTALVIS DE CATALUNYA, TARRAGONA I MANRESA (La Caja) a favor de CATALUNYA BANK, S.A., unipersonal (El Banco), con fecha 27 de septiembre de 2011 se ha otorgado la escritura pública de segregación del negocio financiero de la Caja –como entidad segregada– a favor del Banco –como sociedad beneficiaria–, en virtud de la cual el Banco adquiere, por sucesión universal, todos los derechos y obligaciones inherentes al patrimonio segregado de la Caja.

El Fondo carece de personalidad jurídica y es gestionado por InterMoney Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. (en adelante, la Sociedad Gestora). La gestión y administración de los activos corresponde a la Sociedad Gestora sin asumir ninguna responsabilidad por el impago de las cédulas agrupadas en el Fondo.



CLASE 8.^a



0L2901437

El precio total de la cesión de las Cédulas Hipotecarias será igual al precio de suscripción de los Bonos emitidos, descontando el importe para Gastos de Emisión y ha sido abonado por la Sociedad Gestora, en nombre y por cuenta del Fondo, al Cedente en la Fecha de Desembolso, una vez que el Fondo hubo recibido el precio de suscripción de los Bonos emitidos.

Con fecha 23 de diciembre de 2013 se produjo la amortización ordinaria íntegra de las Cédulas Hipotecarias agrupadas por el Fondo, y en la misma fecha, de conformidad con lo establecido en el Folleto de Emisión, se produjo la amortización ordinaria íntegra de la totalidad de los Bonos emitidos por el Fondo y del resto de los pasivos del Fondo de conformidad con el Orden de Prelación de Pagos. Previamente, Intermoney Titulización S.G.F.T., S.A., como Sociedad Gestora del Fondo, hizo la preceptiva comunicación a CNMV.

2. Bases de presentación de las Cuentas Anuales

a) Imagen fiel

Las Cuentas Anuales comprenden el Balance de Situación, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, el Estado de Flujos de Efectivo, el Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos y la Memoria. Como consecuencia de la liquidación anticipada del fondo se incluyen como Anexo I y Anexo II a la memoria los estados S.01 y S.03, con las fechas siguientes: a 30 de noviembre de 2013 y del periodo comprendido entre esta fecha y el 31 de diciembre de 2013, respectivamente.

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

b) Principios contables no obligatorios

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

c) Errores y cambios en las estimaciones contables

Durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2013 y 2012 no se ha producido ningún error que tenga efecto significativo ni en los resultados del año ni en el balance.



CLASE 8.^a
ESTADÍSTICA



0L2901438

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

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

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

Dado que estas estimaciones se han realizado de acuerdo con la mejor información disponible a 31 de diciembre de 2013 sobre las partidas afectadas, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarles en cualquier sentido en los próximos ejercicios. Dicha modificación se realizará, en su caso, de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en la correspondiente cuenta de pérdidas y ganancias.

e) Comparación de la información

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las cifras que se desglosan en las presentes Cuentas Anuales, además de las cifras del ejercicio 2013, las correspondientes al ejercicio 2012, que fueron preparadas recogiendo los criterios de la Circular 2/2009 de la C.N.M.V. y posteriores modificaciones.

La liquidación del Fondo se produjo el día 23 de diciembre de 2013, y por ello presentamos, y sólo a efectos comparativos, además de los estados comparativos del cierre del ejercicio anterior, los estados S.01 y S.03 incluidos como Anexo I y Anexo II, respectivamente, de la fecha inmediatamente anterior a la fecha en la que se decidió la liquidación del Fondo, que estuvieran disponibles.

f) Liquidación del Fondo

Con fecha 23 de diciembre 2013 se produjo la Amortización Ordinaria de las Cédulas Hipotecarias y de los Bonos del Fondo tal y como se informa en el punto 4.4.4 del Documento de Registro del Folleto del Fondo.



CLASE 8.^a



0L2901439

3. Criterios contables

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

3.1 Principio del devengo

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

3.2 Reconocimiento de ingresos y gastos

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

3.3 Gastos de constitución

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

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

3.4 Activos financieros

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

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

Los activos financieros se valorarán inicialmente, en general, por su valor razonable. Su valoración posterior se realizará de acuerdo con los siguientes criterios:

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



CLASE 8.^a



0L2901440

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

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

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

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

3.5 Pasivos financieros

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



CLASE 8.^a
Impuestos



0L2901441

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

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

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

3.6 Comisiones

- Comisiones financieras

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

- Comisiones no financieras

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

3.7 Impuesto sobre beneficios

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



CLASE 8.^a



0L2901442

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

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

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

Dado que en los ejercicios 2013 y 2012 la base imponible resultante de la actividad del Fondo ha sido cero, no procede liquidar cuota alguna por el Impuesto sobre Beneficios (Nota 11).

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

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



CLASE 8.^a
CORREOS



0L2901443

En base a lo anterior y dado que en función de las condiciones previstas en el folleto del Fondo en cuanto a su operativa, se establece que anualmente los ingresos y gastos del Fondo se equilibren durante toda la vida del mismo, los Administradores de la Sociedad Gestora estiman que la liquidación de cualquier diferencia de naturaleza temporaria, tanto activa como pasiva, es remota con lo que en función de lo previsto en la normativa contable vigente no se registran activos ni pasivos por impuestos diferidos.

3.8 Moneda funcional

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

3.9 Provisiones y pasivos contingentes

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a
ESTADOS FINANCIEROS



0L2901444

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

3.10 Ajustes repercutidos en balance de ingresos y gastos reconocidos

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

- Coberturas de flujos de efectivo: en esta partida se incluyen los ajustes, netos del correspondiente efecto impositivo, derivados de la valoración a valor razonable de los instrumentos designados como coberturas contables de flujos de efectivo.
- Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos.
- Gastos de constitución en transición: en el caso de que a la fecha de entrada en vigor de la nueva Circular no se hubieran amortizado completamente los gastos de constitución según la normativa anterior, los importes pendientes de amortización podrán ser reconocidos en la cuenta de Gastos de constitución en transición del epígrafe de Ajustes por repercusión en balance de ingresos y gastos reconocidos, procediendo a su amortización en el periodo residual según la normativa anterior, salvo que se decida su cancelación de forma acelerada, con cargo a la cuenta Otros gastos de explotación de la cuenta de pérdidas y ganancias. La amortización diferida de los gastos de constitución deberá quedar debidamente explicada en las notas de la memoria de las Cuentas Anuales.

4. Gestión del riesgo de instrumentos financieros

4.1 Factores de riesgo financiero

A Fecha de liquidación y a 31 de diciembre de 2012, los riesgos aplicables al Fondo son los que se exponen a continuación (Nota 1).

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.

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.



CLASE 8.^a



0L2901445

a) Riesgo de mercado

- Riesgo de tipo de interés

El Fondo no presenta exposición a riesgo de tipo de interés a la fecha de referencia de las Cuentas Anuales al estar todos sus activos y pasivos referenciados a tipo de interés fijo.

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.

A continuación se muestra a 31 de diciembre de 2013 y 2012 el nivel máximo de exposición del riesgo de crédito asumido por el Fondo, se resume a continuación:

	2013		
	Miles de euros		
	Préstamos y partidas a cobrar (Nota 6)	Instrumentos financieros derivados	Total
ACTIVO CORRIENTE			
Otros activos financieros	96	-	96
	96	-	96
			2012
			Miles de euros
	Préstamos y partidas a cobrar (Nota 6)	Instrumentos financieros derivados	Total
ACTIVO CORRIENTE			
Cédulas Hipotecarias	800 000	-	800 000
Intereses y gastos devengados no vencidos	772	-	772
Otros activos financieros	135	-	135
Periodificaciones	1 680	-	1 680
	802 587	-	802 587

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.



CLASE 8.^a



0L2901446

El Fondo se ha estructurado teniendo en cuenta este tipo de riesgos de acuerdo con los requisitos establecidos por las agencias de calificación para otorgar la calificación a los bonos emitidos.

	Miles de euros			
	Menos de un año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Más de 5 años
A 31 de diciembre de 2012				
Obligaciones y valores negociables	800 000	-	-	-
Préstamos bancarios	66 560	-	-	-

d) Riesgo de amortización anticipada:

Las Cédulas Hipotecarias agrupadas en el Fondo son susceptibles de ser amortizadas anticipadamente en circunstancias extraordinarias conforme a lo descrito en el folleto de emisión por lo que la TIR, la duración y la amortización de los Bonos puede sufrir variaciones respecto de los valores inicialmente previstos para cada Fecha de Pago.

4.2 Estimación del valor razonable

El valor razonable de los instrumentos financieros que no cotizan en un mercado activo se determina usando técnicas de valoración. La Sociedad Gestora utiliza una variedad de métodos y realiza hipótesis que se basan en las condiciones del mercado existentes en cada una de las fechas del balance.

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



CLASE 8.^a



OL2901447

5. Gastos de Constitución

El importe total de los gastos de constitución ascendió a 514 miles de euros y correspondieron, básicamente, a tasas, comisiones y otros gastos asociados a la constitución del Fondo. Durante los ejercicios terminados a 31 de diciembre de 2013 y 2012 se han amortizado, con cargo al epígrafe "Otros gastos de explotación – Otros gastos de gestión corriente" de la cuenta de pérdidas y ganancias por un importe de 84 y 254 miles de euros, respectivamente (Nota 10), de acuerdo a la Norma Transitoria Segunda de la Circular 2/2009 de la CNMV.

El saldo neto de los gastos de establecimiento pendientes de amortizar, que eran regulados por el anterior Plan General de Contabilidad, aprobado por el Real Decreto 1643/1990, de acuerdo a lo estipulado en la Norma transitoria segunda de la Circular 2/2009 se recogerán en el epígrafe de «Ajustes repercutidos en balance de ingresos y gastos reconocidos» con el signo que corresponda.

El movimiento de los gastos de constitución durante el ejercicio 2013 y 2012 se resume a continuación:

	Miles de euros	
	2013	2012
Al inicio del ejercicio	84	338
Amortización de gastos de constitución (Nota 10)	(84)	(254)
Al final del ejercicio	-	84

6. Préstamos y partidas a cobrar

La Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, en virtud de la Escritura de Constitución del Fondo de fecha 17 de diciembre de 2010, adquirió Cédulas Hipotecarias por un importe de 1.600.000 miles de euros.

Con fecha 11 de junio de 2012 tuvo lugar la amortización anticipada voluntaria de las 16 Cédulas Hipotecarias emitidas por Banco Pastor S.A.

Asimismo, con fecha 10 de septiembre de 2012 tuvo lugar la amortización anticipada voluntaria de las 16 Cédulas Hipotecarias emitidas por Caja Laboral Popular, Sociedad Cooperativa de Crédito.



CLASE 8.^a



0L2901448

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

	<u>Miles de euros</u>
	<u>2012</u>
Préstamos y partidas a cobrar a corto plazo:	
Cédulas Hipotecarias	800 000
Intereses y gastos devengados no vencidos	<u>772</u>
	<u>800 772</u>

El importe de los intereses devengados sobre las Cédulas Hipotecarias durante el ejercicio 2013 y 2012 asciende a un importe de 30.108 y 48.374 miles de euros, respectivamente, no quedando importe pendiente de cobro a 31 de diciembre de 2013 (772 miles de euros a 31 de diciembre de 2012).

Dichos intereses están registrados en el epígrafe de pérdidas y ganancias de "Intereses y rendimientos asimilados – Derechos de Crédito" y en el epígrafe del balance de situación de "Activos financieros a corto plazo – Derechos de Crédito", respectivamente.

La clasificación de los saldos anteriores entre el largo y el corto plazo ha sido realizada en función de los flujos contractuales relativos a cada uno de los instrumentos.

Con fecha 23 de diciembre de 2013 se ha amortizado el importe pendiente correspondiente a principal e intereses de las Cédulas como parte del procedimiento de liquidación del Fondo (Nota 1).

7. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes.

El Fondo formalizó en la Fecha de Constitución los Contratos de Cuentas de Reinversión con Banco Caixa Geral, Banco Pastor, Caja Laboral Popular, Catalunya Caixa (a estos efectos, las "Entidades Depositarias") y Banco Popular y el Contrato de Agencia Financiera con Banesto.

La totalidad del importe de la Línea de Liquidez, de 133.120 miles de euros, equivalente al Importe Máximo Disponible de la Línea de Liquidez, así como, en su caso, los importes por intereses ordinarios de las Cédulas Hipotecarias que hubieran resultado impagadas cuando fueran recuperados por el Fondo, y, en su caso, los importes reembolsados por los Emisores en concepto de Gastos Extraordinarios, quedaron dispuestos en la cuenta de Tesorería abierta en Banco Popular S.A. por importe de 33.280 miles de euros y en la Cuenta de Tesorería abierta en Fondo, Banco Español de Crédito, S.A. (Banesto) por importe de 66.562 miles de euros, ya que desde la Fecha de Desembolso, ninguno de los emisores cumplía con todos los requisitos establecidos por las agencias de calificación para poder mantener saldos depositados a nombre del Fondo en las cuentas de reinversión abiertas en ellas mismas.



CLASE 8.^a



0L2901449

Durante el ejercicio 2013 y 2012 se han devengado por el efectivo obtenido de la línea de liquidez, un importe de 450 y 2.411 miles de euros, quedando un importe pendiente de pago a 31 de diciembre de 2013 de 96 miles de euros, saldo correspondiente a los intereses generados en dicha cuenta, que se devolverán a los Emisores en concepto de Remuneración de la Línea de Liquidez, cuando se produzca la liquidación de estos intereses (135 miles de euros a 31 de diciembre de 2012). Dichos importes se encuentran registrados en el epígrafe "Intereses y rendimientos asimilados – Otros activos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

El desglose del epígrafe de Efectivo y otros activos líquidos equivalentes, a efectos del estado de flujos de efectivo a 31 de diciembre de 2013 y 2012 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2013	2012
Banesto (Cuenta de Tesorería)	-	66 562
BBVA (Cuenta de Tesorería)	20	3 234
	20	69 796

Con fecha de 3 de agosto de 2012, Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A. (Sociedad Gestora), en nombre y representación del Fondo, Banco Español de Crédito, S.A. (Banesto) y Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (BBVA) suscribieron un contrato de subrogación y novación relativo al Contrato de Agencia Financiera suscrito entre la Sociedad Gestora y Banesto el día 17 de diciembre de 2010 (Contrato de Agencia Financiera).

En virtud de la referida Subrogación y Novación Modificativa: (i) BBVA S.A. se subrogó en la posición contractual de Banesto S.A. bajo el Contrato de Agencia Financiera (asumiendo, en consecuencia, todos los derechos y obligaciones de Banesto como Agente Financiero y Proveedor de la Cuenta de Tesorería bajo dicho Contrato) y (ii) se novaron determinadas cláusulas del Contrato de Agencia Financiera relativas a la Cuenta de Tesorería.

Con carácter previo a la firma de los citados contratos, la Sociedad Gestora recabó el consentimiento de Banco Caixa Geral, S.A., Catalunya Banc, S.A., y Caja Laboral Popular Cooperativa de Crédito como (i) tenedores de la totalidad de los Bonos emitidos por el Fondo y (ii) Acreditantes de la Línea de Liquidez que el Fondo tiene contratada, quienes aceptaron expresamente que las funciones de agencia de pagos reguladas en el citado contrato sean desempeñadas por BBVA S.A. y que los saldos dispuestos de la Línea de Liquidez queden depositados en una cuenta abierta a nombre del Fondo en Banesto.



CLASE 8.^a



0L2901450

8. Ajustes por periodificaciones

a) Ajustes por periodificaciones de activo

El saldo de este epígrafe incluye principalmente los gastos a distribuir en varios ejercicios por la diferencia entre el precio pagado por los bonistas y el nominal de los mismos.

El movimiento de este epígrafe durante los ejercicios 2013 y 2012 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2013	2012
Al inicio del periodo	1 680	6 805
Ajuste con cargo a pérdidas y ganancias	(1 680)	(5 125)
Al final del periodo	-	1 680

b) Ajustes por periodificaciones de pasivo

El desglose del epígrafe de periodificaciones a 31 de diciembre de 2013 y 2012 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2013	2012
Comisión Sociedad Gestora (Nota 10)	-	2
Otros	-	1 763
	-	1 765

El epígrafe de "Otros" incluía el saldo correspondiente a los ingresos a distribuir en varios ejercicios por la diferencia entre el valor nominal de las Cédulas y el precio de las mismas.

El movimiento de este epígrafe para el ejercicio 2013 y 2012 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2013	2012
Al inicio del periodo	1 763	7 143
Ajustes con abono a pérdidas y ganancias	(1 763)	(5 380)
Al final del periodo	-	1 763

Los ajustes a las periodificaciones de pasivo se incluyen en el epígrafe "Intereses y rendimientos asimilados – Otros activos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias.



CLASE 8.^a



0L2901451

9. Débitos y partidas a pagar

El detalle del epígrafe “Débitos y partidas a pagar” a 31 de diciembre de 2013 y 2012 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2013	2012
Débitos y partidas a pagar a corto plazo:		
Obligaciones y otros valores negociables	-	800 770
Deudas con entidades de crédito	116	66 698
Otros pasivos financieros	-	3 234
	116	870 702

El cálculo de la vida media y de la duración de los Bonos está ligado a la vida de los activos cedidos, la cual está influenciada por las hipótesis de tasas de amortización anticipada y morosidad.

Las deudas con entidades de crédito a corto plazo a 31 de diciembre de 2012 asciende a un importe de 66.698 miles de euros, hacen referencia a la línea de liquidez dispuesta, no habiendo importe alguno pendiente de pago por este concepto a 31 de diciembre de 2013. Los intereses devengados por la línea de liquidez durante el ejercicio 2013 y 2012, ascienden a un importe de 449 y 2.411 miles de euros, quedando pendiente de pago a 31 de diciembre de 2013 un importe de 116 miles de euros (138 miles de euros a 31 de diciembre de 2012). Dichos importes se encuentran registrados en el epígrafe “Intereses y cargas asimiladas Deudas con Entidades de crédito” de la cuenta de pérdidas y ganancias y en el epígrafe Pasivo financiero corto plazo “Deudas con entidades de crédito” del balance de situación.

Como consecuencia de la amortización anticipada voluntaria de las Cédulas Hipotecarias emitidas por Banco Pastor y Caja Laboral Popular y la consiguiente amortización de Bonos, la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, y los acreditantes de la línea de liquidez, procedieron a la amortización anticipada y a la cancelación de la parte de la misma de la que resultaban acreedores, respectivamente, Banco Pastor y Caja Laboral Popular. Dichas operaciones supusieron reembolsos de la línea de liquidez por importe de 66,56 millones de euros en el ejercicio de 2012.

- Obligaciones y otros valores negociables

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



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



0L2901452

A continuación se detalla el valor nominal de los bonos emitidos así como el plazo hasta el vencimiento legal desde su emisión a 31 de diciembre de 2012:

	Miles de Euros	
	Valor Nominal	Fecha Final (Años)
	31.12.2012	31.12.2012
Bonos de titulización	800 000	1
	<u>800 000</u>	

Este epígrafe del balance de situación adjunto recogía la emisión de Bonos de Titulización de Activos realizada el 17 de diciembre de 2010, por importe de 1.600.000 miles de euros (Nota 1), compuesta por serie única de 32.000 Bonos denominados en euros y representados mediante anotaciones en cuenta de 50 miles de euros nominales cada uno.

La amortización ordinaria de los Bonos se realizó mediante un único pago, por el valor de amortización con fecha 23 de diciembre de 2013 tal y como se determina en la Nota de Valores del Folleto de emisión. Ello no obstante, y con motivo de la amortización anticipada de las Cédulas Hipotecarias emitidas por Banco Pastor y por Caja Laboral Popular, en fechas 11 de junio y 10 de septiembre de 2012 se produjo la amortización de 16.000 Bonos por un importe igual al nominal total de cada uno de ellos, y por un importe agregado de 800.000 miles de euros. Tras la citada amortización, quedaron en circulación 16.000 Bonos por un importe total 800.000 miles de euros, que fueron totalmente amortizados en la fecha de vencimiento legal del Fondo.

De acuerdo con las condiciones de la emisión, la vida media de los Bonos era de 3 años, siendo el vencimiento establecido en el folleto en fecha 23 de diciembre de 2013.

Los intereses devengados durante el ejercicio 2013 y 2012, ascienden a un importe de 30.030 y 48.249 miles de euros, no quedando importe pendiente de pago a 31 de diciembre de 2013 (770 miles de euros a 31 de diciembre de 2012). Dichos intereses están registrados en el epígrafe de pérdidas y ganancias de "Intereses y cargas asimiladas – Obligaciones y otros valores negociables" y en el epígrafe del balance de situación de "Pasivo financiero a corto plazo - Obligaciones y otros valores negociables".

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

	MOODY'S		Standard & Poors	
	31.12.2012	Inicial	31.12.2012	Inicial
Bonos emitidos por el Fondo	Baa3	Aaa	AA-	AAA



CLASE 8.^a



0L2901453

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

		Miles de euros	
		Vencimiento	
		2013(*)	
BONOS	PRINCIPAL		800 000
BONOS	INTERESES		30 880
LINEA LIQUIDEZ BCG	PRINCIPAL		33 280
LINEA LIQUIDEZ BANCO PASTOR	PRINCIPAL		-
LINEA LIQUIDEZ CAJA LABORAL	PRINCIPAL		-
LINEA LIQUIDEZ CATALUNYA BANC	PRINCIPAL		33 280

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

10. Otros gastos de explotación

El desglose del epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias de "Otros gastos de explotación" a 31 de diciembre de 2013 y 2012 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2013	2012
Servicios exteriores (Nota 5)	84	254
Otros gastos de gestión corriente:		
Comisión de la Sociedad Gestora (Nota 8)	78	126
	<u>162</u>	<u>380</u>

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

a) Comisión de Administración de la Sociedad Gestora

De acuerdo con el Folleto de Emisión del Fondo se establece que la Sociedad Gestora recibirá una remuneración por su gestión una comisión bruta de 1 punto básico sobre el saldo de las Cédulas Hipotecarias. En consecuencia, la comisión de gestión neta resultará de deducir, de la comisión bruta, el importe de los gastos ordinarios periódicos del Fondo, y será variable dependiendo del importe de dichos gastos.

11. Impuesto sobre beneficios y situación fiscal

Según se establece en el Folleto de Emisión, el Fondo tributa en el régimen general del Impuesto sobre Sociedades de acuerdo con lo dispuesto por el Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo. La administración del Fondo por la Sociedad Gestora está exenta del Impuesto sobre el Valor Añadido, de acuerdo con el artículo 5.10 de la Ley 19/1992.



CLASE 8.^a
ESTADO



OL2901454

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

En el supuesto de que en el futuro se estableciera cualquier impuesto, directo o indirecto, tasa o retención sobre los pagos debidos al Fondo, los mismos correrían por cuenta de las Entidades Cedentes y serán devueltos a las mismas en el supuesto de que el Fondo los recuperara.

A 31 de diciembre de 2013, el Fondo tiene pendientes de inspección todos los ejercicios desde su constitución para el Impuesto sobre Sociedades y para el resto de impuestos que le son de aplicación.

No existen diferencias entre el resultado contable y la base imponible del Impuesto de Sociedades del ejercicio 2013 y 2012.

12. Hechos posteriores al cierre

No se han producido acontecimientos posteriores a cierre contable que pudieran tener un efecto significativo en las presentes cuentas anuales.

13. Honorarios de auditores de cuentas

Los honorarios devengados durante el ejercicio 2013 y 2012 por PricewaterhouseCoopers Auditores, SL por los servicios de auditoría de cuentas han ascendido a 2 y 4 miles de euros respectivamente.

14. Otra información

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

Al cierre del ejercicio 2013 y 2012, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un emplazamiento superior al plazo establecido en su folleto.



CLASE 8.^a
ESTADÍSTICA



0L2901455

El detalle de las liquidaciones de cobros y pagos habidas a lo largo del ejercicio 2013 y 2012 se presenta a continuación:

Liquidaciones de cobros y pagos	Miles de euros			
	2013		Acumulado	
	Real	Contractual (*)	Real	Contractual (*)
Derechos de Crédito clasificados en el Activo				
Cobros por amortizaciones ordinarias	800 000	1 600 000	800 000	1 600 000
Cobros por amortizaciones anticipadas	-	-	800 000	-
Cobros por intereses ordinarios	30 880	61 760	141 690	185 280
Otros cobros en efectivo	489	489	140 926	139 067
Series emitidas clasificadas en el Pasivo				
Pagos por intereses ordinarios	(34 034)	(61 600)	(141 419)	(184 800)
Pagos por amortizaciones ordinarias	(800 000)	(1 600 000)	(1 600 000)	(1 600 000)
Otros pagos del período	(67 111)	(67 111)	(74 925)	(139 547)

(*) Por contractual se entienden los cobros o pagos que estaban previstos para el período (o acumulados hasta la fecha) en el folleto o escritura de constitución.

Liquidaciones de cobros y pagos	Miles de euros			
	2012		Acumulado	
	Real	Contractual (*)	Real	Contractual (*)
Derechos de Crédito clasificados en el Activo				
Cobros por amortizaciones anticipadas	800 000	-	800 000	-
Cobros por intereses ordinarios	49 146	61 760	110 906	123 520
Otros cobros en efectivo	2 532	2 532	138 578	135 652
Series emitidas clasificadas en el Pasivo				
Pagos por intereses ordinarios	(49 019)	(61 600)	(110 619)	(123 200)
Pagos por amortizaciones anticipadas	(800 000)	-	(800 000)	-
Otros pagos del período	(69 127)	(2 692)	(69 377)	(3 012)

(*) Por contractual se entienden los cobros o pagos que estaban previstos para el período (o acumulados hasta la fecha) en el folleto o escritura de constitución.



CLASE 8.^a
VALORES FINANCIEROS



0L2901456

El detalle de las liquidaciones de pagos habidas a lo largo del ejercicio 2013 y 2012 se presenta a continuación:

				2013
				Miles de euros
	11/06/2013	11/09/2013	23/12/2013	Total
Bonos emitidos clasificados en el Pasivo:				
Amortización de Bonos	-	-	800 000	800 000
Pagos de intereses de Bonos	-	-	34 034	34 034

				2012
				Miles de euros
	11/06/2012	11/09/2012	24/12/2012	Total
Bonos emitidos clasificados en el Pasivo:				
Amortización de Bonos	400 000	400 000	-	800 000
Pagos de intereses de Bonos	7 195	11 024	30 800	49 019

A 31 de diciembre de 2013 y 2012 el Fondo no presentaba impagados en ninguna de las diferentes series de Bonos emitidos.

A 31 de diciembre de 2013 y 2012 el Fondo no ha abonado importe alguno al cedente en concepto de margen de intermediación del Fondo.



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



0L2901457

IM CÉDULAS 15, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

ANEXO I – ESTADO S01 A 22 DE DICIEMBRE DE 2013 (Expresados en miles de euros)

ACTIVO	22.12.2013
A) ACTIVO NO CORRIENTE	-
Activos financieros a largo plazo	-
Valores representativos de deuda	-
Derechos de Crédito	-
Cédulas Hipotecarias	-
Activos dudosos	-
Correcciones de valor por deterioro de activos(-)	-
Derivados	-
Otros activos financieros	-
Activos por Impuesto diferido	-
Otros activos no corrientes	-
B) ACTIVO CORRIENTE	896 296
Activos no corrientes mantenidos para la venta	-
Activos financieros a corto plazo	829 275
Deudores y otras cuentas a cobrar	-
Valores representativos de deuda	-
Derechos de Crédito	829 175
Cédulas Hipotecarias	800 000
Otros	-
Activos dudosos	-
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	-
Intereses y gastos devengados no vencidos	29 175
Intereses vencidos e impagados	-
Derivados	-
Otros activos financieros	-
Ajustes por periodificación	100
Otros	100
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	67 021
Tesorería	67 021
TOTAL ACTIVO	896 296



CLASE 8.^a
FUNDACIÓN



0L2901458

IM CÉDULAS 15, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

ANEXO I – ESTADO S01 A 22 DE DICIEMBRE DE 2013

(Expresados en miles de euros)

<u>PASIVO</u>	<u>22.12.2013</u>
A) PASIVO NO CORRIENTE	-
Provisiones a largo plazo	-
Pasivos financieros a largo plazo	-
Obligaciones y otros valores negociables	-
Series no subordinadas	-
Series subordinadas	-
Deudas con entidades de crédito	-
Préstamo subordinado	-
Crédito línea de liquidez	-
Otras deudas con entidades de crédito	-
Derivados	-
Otros pasivos financieros	-
Pasivos por impuesto diferido	-
B) PASIVO CORRIENTE	896 301
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	-
Provisiones a corto plazo	-
Pasivos financieros a corto plazo	896 120
Acreedores y otras cuentas a pagar	-
Obligaciones y otros valores negociables	829 004
Series no subordinadas	800 000
Series subordinadas	-
Intereses y gastos devengados no vencidos	29 004
Deudas con entidades de crédito	67 116
Crédito Línea de Liquidez	67 116
Intereses vencidos e impagados	-
Derivados	-
Otros pasivos financieros	-
Ajustes por periodificaciones	181
Comisiones	75
Comisión sociedad gestora	75
Comisión administrador	-
Comisión agente financiero/pagos	-
Comisión variable – resultados realizados	-
Otras comisiones	-
Otros	106
C) AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	(5)
Activos financieros disponibles para la venta	-
Coberturas de flujos de efectivo	-
Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos	-
Gastos de constitución en transición	(5)
TOTAL PASIVO	896 296



CLASE 8.^a
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



0L2901459

IM CEDULAS 15, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

ANEXO II – ESTADO S03 DEL EJERCICIO COMPRENDIDO ENTRE EL 22 DE DICIEMBRE DE 2012 Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

(Expresados en miles de euros)

A) FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	(441)
Flujo de caja neto por intereses de las operaciones	<u>111</u>
Intereses cobrados de los activos titulizados	30 880
Intereses pagados por valores de titulización	(30 800)
Intereses cobrados/pagados netos por operaciones de derivados	-
Intereses cobrados de inversiones financieras	31
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	<u>(80)</u>
Comisiones pagadas a la sociedad gestora	(80)
Comisiones pagadas por administración de activos titulizados	-
Comisiones pagadas al agente financiero	-
Comisiones variables pagadas	-
Otras comisiones	-
Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo	<u>(471)</u>
Recuperaciones de fallidos y otros activos adquiridos	-
Otros	(471)
B) FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSIÓN/FINANCIACIÓN	(66 560)
Flujo de caja netos por emisión de valores de titulización	-
Flujos de caja por adquisición de activos financieros	-
Flujos de caja netos por amortizaciones	<u>-</u>
Cobros por amortización de Derechos de Crédito	800 000
Pagos por amortización de valores de titulización	(800 000)
Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo	<u>(66 560)</u>
Cobros por concesiones de préstamos o disposiciones de créditos	-
Pagos por amortización de préstamos o créditos	(66 560)
Cobros Derechos de Crédito pendientes de Ingreso	-
Otros deudores y acreedores	-
C) INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN (-) DE EFECTIVO O EQUIVALENTES	(67 001)
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo	67 021
Efectivo equivalentes al final del periodo	20



CLASE 8.^a



0L2901460

IM CÉDULAS 15, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

INFORME DE GESTIÓN A 31 DE DICIEMBRE DE 2013

1. Antecedentes.

IM CÉDULAS 15 Fondo de Titulización de Activos, en adelante el "Fondo", se constituyó mediante escritura pública el 17 de diciembre de 2010, por InterMoney Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A., ante el notario de Madrid D. Antonio Huerta Trólez, con el número de protocolo 2.873/2010 agrupando sesenta y cuatro Cédulas Hipotecarias emitidas por Banco Caixa Geral, Banco Pastor, Caja Laboral Popular y CatalunyaCaixa.

Asimismo, con fecha 17 de diciembre de 2010, se procedió a la emisión de los Bonos de Titulización por un importe nominal de 1.600.000.000 €, constituida por 32.000 Bonos en una sola clase, representados mediante anotaciones en cuenta de 50.000 € nominales cada uno. En la Fecha de Desembolso del Fondo, los Bonos emitidos disponían de una calificación definitiva de Aaa y AAA (sf) por parte de Moody's Investors España, S.A. y Standard & Poor's, S.A. respectivamente. La Fecha de Desembolso fue el 23 de diciembre de 2010.

Con fecha 11 de junio de 2012 tuvo lugar la amortización anticipada voluntaria de las 16 Cédulas Hipotecarias emitidas por Banco Pastor S.A. Asimismo, con fecha 10 de septiembre de 2012 tuvo lugar la amortización anticipada voluntaria de las 16 Cédulas Hipotecarias emitidas por Caja Laboral Popular, Sociedad Cooperativa de Crédito. Por lo tanto, a 31 de diciembre de 2012 el saldo vivo de las Cédulas Hipotecarias no era el mismo que a la Fecha de Constitución del Fondo. La amortización anticipada voluntaria de las Cédulas Hipotecarias emitidas por Banco Pastor y por Caja Laboral Popular durante del ejercicio del 2012 determinaron la amortización anticipada de 16.000 Bonos con un importe nominal cada uno de ellos de 50.000 euros.

Los Bonos restantes se amortizaron en un solo pago en la Fecha de Vencimiento Final (23 de diciembre de 2013).

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 16 de diciembre de 2010.

El Fondo constituyó un patrimonio separado y cerrado, carente de personalidad jurídica. En el momento de su constitución, el Fondo estuvo integrado en cuanto a su activo por sesenta y cuatro Cédulas Hipotecarias nominativas y en cuanto a su pasivo, por los Bonos en cuantía y condiciones financieras tales que el valor patrimonial neto del Fondo era nulo.



CLASE 8.^a
PATENTES



0L2901461

La constitución del Fondo y la emisión de los Bonos se realizó al amparo del Real Decreto 926/1998 de 14 de mayo, por el que se regulan los Fondos de Titulización de Activos y las Sociedades Gestoras de Fondos de Titulización y disposiciones que lo desarrollen, la Ley 19/1992, de 7 de julio, sobre Régimen de Sociedades y Fondos de Inversión Inmobiliaria y sobre Fondos de Titulización Hipotecaria, y en la ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, en lo referente a su supervisión, inspección, sanción y en todo aquello que resulte de aplicación y en 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 la 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. InterMoney Titulización tiene a su cargo la administración y representación legal del Fondo.

El presente informe de gestión corresponde al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013, y se emite al objeto de cumplir las obligaciones de publicidad y verificación de la información contenida en la Escritura de Constitución del Fondo. En el presente informe de gestión se recoge la evolución de las cifras más relevantes relativas al comportamiento de los activos (Cédulas Hipotecarias) y de los pasivos del Fondo.



CLASE 8.^a



OL2901462

2. Situación actual del Fondo

2.1. Principales datos del activo

El activo del Fondo está compuesto por un conjunto de Cédulas Hipotecarias emitidas por diversas entidades financieras que fueron adquiridas por el Cedente en la Fecha de Constitución y cedidas al Fondo de Titulización de forma simultánea.

La siguiente tabla muestra el detalle del importe de las Cédulas Hipotecarias agrupadas en el activo del Fondo y sus correspondientes emisores antes de la Fecha de Pago de 23 de diciembre de 2013:

ENTIDAD	IMPORTE	%
BGC	400.000.000	50,00%
Catalunya Banc S.A.	400.000.000	50,00%
TOTAL	800.000.000	100,00%

Las Cédulas Hipotecarias fueron emitidas el 17 de diciembre de 2010 por un plazo de 3 años bajo un modelo de amortización a vencimiento.

Como se ha comentado en el punto anterior al inicio del ejercicio 2013 el saldo vivo de las Cédulas Hipotecarias no era el mismo que a la Fecha de Constitución del Fondo.

El vencimiento final de las Cédulas Hipotecarias no amortizadas anticipadamente se ha producido tal y como estaba previsto el 23 de diciembre de 2013. En este sentido, el saldo de las mismas a 31 de diciembre de 2013 es igual a cero.

2.2. Principales datos del pasivo

Para financiar la adquisición de las Cédulas Hipotecarias, el Fondo emitió Bonos de Titulización por importe de 1.600 millones de euros.

Estos Bonos se emitieron bajo una única serie con un vencimiento idéntico al de las Cédulas Hipotecarias agrupadas en el Fondo, es decir el 23 de diciembre de 2013.

Los Bonos devengan y pagan un tipo de interés fijo anual del 3,85%. La fecha de pago de cada cupón anual es el 23 de diciembre de cada ejercicio o día hábil posterior.



CLASE 8.^a



0L2901463

Serie única	ISIN: ES0347463004
Saldo inicial (23/12/2011)	1.600.000.000
Saldo actual (31/12/2013)	0
Cupón vigente	3,85%
Frecuencia de pago	Anual
Calificación inicial	Aaa /AAA(sf)
Calificación actual	Baa3(sf) /AA-(sf)

Las amortizaciones anticipadas voluntarias de las Cédulas Hipotecarias emitidas por Banco Pastor y por Caja Laboral Popular durante el ejercicio 2012 determinaron la amortización anticipada de 16.000 Bonos con un importe nominal cada uno de ellos de 50.000 euros.

Con fecha 23 de diciembre de 2013 se han amortizado los 16.000 Bonos restantes con un importe nominal de 50.000 euros cada uno.

3. Principales riesgos e incertidumbres

3.1. Riesgos vinculados a la cartera de activos

Morosidad e impago

Durante 2013 no se ha producido ningún vencimiento por lo que no existe morosidad alguna.

Riesgos de liquidez

Ante potenciales retrasos en el pago de los intereses de las Cédulas Hipotecarias y para hacer frente al pago de potenciales gastos extraordinarios, el Fondo contrató una línea de liquidez por un importe máximo disponible de 133.120.000 euros que es equivalente a 7,72% del importe inicial de la emisión más un importe igual a la Previsión para Gastos Extraordinarios. Dicha línea de liquidez fue contratada hasta el vencimiento del Fondo y sus proveedores iniciales fueron Banco Caixa Geral, Banco Pastor, Caja Laboral Popular y Catalunya Banc.



CLASE 8.^a
ESTADO



0L2901464

Como consecuencia de la amortización anticipada voluntaria de las Cédulas Hipotecarias emitidas por Banco Pastor y Caja Laboral Popular y la consiguiente amortización de Bonos, la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, y los acreditantes de la línea de liquidez, procedieron a la amortización anticipada y a la cancelación de la parte de la misma de la que resultaban acreedores, respectivamente, Banco Pastor y Caja Laboral Popular. Dichas operaciones supusieron reembolsos de la línea de liquidez por importe de 66,56 millones de euros en el ejercicio de 2012.

El 23 de diciembre de 2013, se reembolsó la línea de liquidez por importe de 66,56 millones de euros.

El funcionamiento de la Línea de Liquidez se detalla en el capítulo 3.4.2.1. del Folleto.

Riesgos relacionados con las garantías: cartera de respaldo de las cédulas hipotecarias.

Durante el ejercicio 2013 se ha producido la amortización de las Cédulas y de los Bonos emitidos por el Fondo, así como, y en consecuencia de lo anterior, la liquidación del Fondo por su propio vencimiento sin que quedara ningún pago pendiente.

A 31 de diciembre de 2013, no existe ningún riesgo vinculado a los activos que se agrupaban en el Fondo.

3.2. Riesgos vinculados a los tipos de interés

Durante el ejercicio 2013 se ha producido la amortización de las Cédulas y de los Bonos emitidos por el Fondo, así como, y en consecuencia de lo anterior, la liquidación del Fondo por su propio vencimiento sin que quedara ningún pago pendiente.

A 31 de diciembre de 2013, no existe ningún riesgo vinculado a los activos que se agrupaban en el Fondo.

3.3. Riesgo de contrapartida

Durante el ejercicio 2013 se ha producido la amortización de las Cédulas y de los Bonos emitidos por el Fondo, así como, y en consecuencia de lo anterior, la liquidación del Fondo por su propio vencimiento sin que quedara ningún pago pendiente.

A 31 de diciembre de 2013, no existe ningún riesgo vinculado a los activos que se agrupaban en el Fondo.



CLASE 8.^a



0L2901465

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

No se ha producido ninguna amortización anticipada ni total ni parcial de ninguno de los activos que se agrupan en el fondo.

4.2. Morosidad

Durante 2013 no se ha producido ningún retraso en el pago de los intereses que devengan las Cédulas Hipotecarias.

4.3. Rentabilidad de los activos

Durante el ejercicio 2013, las Cédulas Hipotecarias han devengado y pagado un tipo de interés de 3.86%.

4.4. Bonos de titulación: pagos realizados, importes pendientes y tipos de interés vigentes.

La siguiente tabla muestra los pagos realizados durante el presente ejercicio en concepto de principal e intereses de los bonos.

Bonos de Titulación	Saldo 31/12/2012	Saldo 31/12/2013	Amortización durante 2013	% Amortización	Intereses Pagados 2013	Cupón Vigente en a 31/12/2013
Total	800.000.000,00	0,00	800.000.000,00	100,00%	30.800.000,00	3,85%

4.5. Importes pendientes de pago del Fondo

A 31 de diciembre de 2013 no ha quedado ningún importe pendiente de pago.

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

Durante el ejercicio 2013, no se ha producido actuación alguna por parte de las Agencias de Calificación que afecten a los bonos emitidos por el Fondo.



CLASE 8.^a



0L2901466

4.7. Estimación de flujos de la cartera

Durante el ejercicio 2013 se ha producido la total amortización de las Cédulas agrupadas en el Fondo tal y como se establecía en la documentación contractual del mismo.

5. Riesgos y mecanismos de cobertura: información de mejoras de crédito y triggers

5.1. Principales riesgos de la cartera (con referencia a apartado 3)

Dado que durante el ejercicio 2013 se ha producido la amortización de las Cédulas y de los Bonos emitidos por el Fondo, así como, y en consecuencia de lo anterior, de la extinción del Fondo por su propio vencimiento sin que quedara ningún pago pendiente, a 31 de diciembre de 2013, no existe ningún riesgo vinculado a la cartera.

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

El Fondo no cuenta con mejoras de crédito en sentido estricto. Ello no obstante es necesario destacar dos elementos esenciales y de garantía con que cuenta el Fondo:

1. El depósito de los saldos dispuestos de la Línea de Liquidez, que cubriría el pago puntual de intereses de los Bonos en caso de impago de alguna Cédula Hipotecaria.
2. En segundo lugar, es necesario destacar también el nivel de sobrecolateralización que goza cada una de las cédulas hipotecarias agrupadas en el Fondo.

La siguiente tabla muestra los niveles de sobrecolateralización a cierre del presente ejercicio comparada con el ejercicio anterior:

Emisor	Nivel de Protección a 31/12/2012	Nivel de Protección a 23/12/2013
BGC	599,20%	325,18%
Catalunya Banc, S.A	186,30%	241,92%

5.3. Triggers del Fondo.

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



CLASE 8.^a
FONDO DE INVERSIÓN EN BONOS DE TITULIZACIÓN DE CREDITOS



0L2901467

6. Perspectivas del Fondo

6.1. Flujos de los bonos.

Los Bonos de Titulización emitidos por el Fondo fueron amortizados completamente el 23 de diciembre de 2013.

6.2. Liquidación anticipada

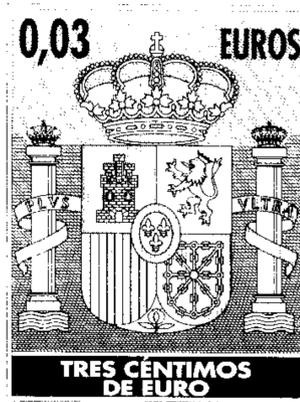
No se ha producido la liquidación anticipada del Fondo.

6.3. Hechos posteriores al cierre.

No existen hechos posteriores al cierre.



CLASE 8.^a



0L5958999

IM CÉDULAS 15, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

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 CÉDULAS 15, Fondo de Titulización de Activos, en fecha 21 de marzo de 2014, y en cumplimiento de la Circular 2/2009, de 25 de marzo, de la CNMV sobre normas contables, Cuentas Anuales, estados financieros públicos y estados reservados de información estadística de los Fondos de Titulización y las modificaciones incorporadas a ésta mediante la Circular 4/2010, de 14 de octubre, de la C.N.M.V, del artículo, 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 0L2901394 al 0L2901422 Del 0L2901423 al 0L2901430
Segundo ejemplar	Cuentas Anuales Informe de Gestión	Del 0L2901431 al 0L2901459 Del 0L2901460 al 0L2901467

Firmantes

D. José Antonio Trujillo del Valle

D^a. Beatriz Senís Gilmartín

D^a. Carmen Barrenechea Fernández

D. Rafael Bunzl Csonka

D. Iñigo Trincado Boville

D. Javier de la Parte Rodríguez