

**IM GRUPO BANCO POPULAR EMPRESAS 4,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**

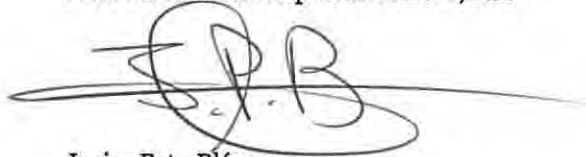
Informe de auditoría, cuentas anuales e
informe de gestión al 18 de diciembre de 2013

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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

1. Hemos auditado las cuentas anuales de IM Grupo Banco Popular Empresas 4, Fondo de Titulización de Activos, que comprenden el balance de situación al 18 de diciembre de 2013, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de flujos de efectivo, el estado de ingresos y gastos reconocidos y la memoria correspondientes al ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 18 de diciembre de 2013. Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de la formulación de las cuentas anuales del Fondo, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable al Fondo (que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.
2. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 18 de diciembre de 2013 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de IM Grupo Banco Popular Empresas 4, Fondo de Titulización de Activos, al 18 de diciembre de 2013, así como de los resultados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 18 de diciembre de 2013, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.
3. Sin que afecte a nuestra opinión de auditoría, llamamos la atención respecto a lo señalado en la Nota 1 de las cuentas anuales adjuntas, en la que se menciona que los Administradores de Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A., adoptaron la decisión de liquidar de forma anticipada el Fondo y de realizar posteriormente su extinción. No obstante, si las cuentas anuales del ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 18 de diciembre de 2013 hubieran sido formuladas bajo el principio de empresa en funcionamiento, no hubiesen surgido diferencias significativas respecto a los criterios adoptados en las cuentas anuales adjuntas que se describen en la Nota 3.
4. El informe de gestión adjunto del ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 18 de diciembre de 2013 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo consideran oportunas sobre la situación del Fondo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2013. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



Javier Pato Blázquez
Socio – Auditor de Cuentas

21 de abril de 2014



Miembro ejerciente:
PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2014 Nº 01/14/05769
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, aprobada por Real Decreto Legislativo 1/2011 de 1 de enero de 2011.

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



0L5944557

IM GRUPO BANCO POPULAR EMPRESAS 4, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

BALANCES DE SITUACIÓN A 18 DE DICIEMBRE DE 2013 Y A 31 DE DICIEMBRE DE 2012
(Expresados en miles de euros)

ACTIVO	Nota	18.12.2013	31.12.2012
A) ACTIVO NO CORRIENTE		-	-
Activos financieros a largo plazo		-	-
Valores representativos de deuda		-	-
Derechos de Crédito		-	-
Préstamos a empresas		-	-
Activos dudosos		-	-
Correcciones de valor por deterioro de activos(-)		-	-
Derivados		-	-
Otros activos financieros		-	-
Activos por Impuesto diferido		-	-
Otros activos no corrientes		-	-
B) ACTIVO CORRIENTE		-	1 537 745
Activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
Activos financieros a corto plazo		-	1 050 716
Deudores y otras cuentas a cobrar	5	-	794
Valores representativos de deuda		-	-
Derechos de Crédito	5	-	1 049 922
Préstamos a empresas		-	1 014 856
Otros		-	10 429
Activos dudosos		-	77 303
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		-	(55 885)
Intereses y gastos devengados no vencidos		-	2 341
Intereses vencidos e impagados		-	878
Derivados		-	-
Otros activos financieros		-	-
Ajustes por periodificaciones		-	-
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	6	-	487 029
Tesorería		-	487 029
TOTAL ACTIVO		-	1 537 745



CLASE 8.^a



0L5944558

IM GRUPO BANCO POPULAR EMPRESAS 4, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

BALANCES DE SITUACIÓN A 18 DE DICIEMBRE DE 2013 Y A 31 DE DICIEMBRE DE 2012 (Expresados en miles de euros)

PASIVO	Nota	18.12.2013	31.12.2012
A) PASIVO NO CORRIENTE		-	-
Provisiones a largo plazo		-	-
Pasivos financieros a largo plazo		-	-
Obligaciones y otros valores negociables		-	-
Series no subordinadas		-	-
Series subordinadas		-	-
Deudas con entidades de crédito		-	-
Préstamo subordinado		-	-
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	-
Derivados		-	-
Derivados de cobertura		-	-
Otros pasivos financieros		-	-
Pasivos por impuesto diferido		-	-
B) PASIVO CORRIENTE		-	1 537 745
Provisiones a corto plazo		-	-
Pasivos financieros a corto plazo		-	1 537 710
Acreedores y otras cuentas a pagar		-	-
Obligaciones y otros valores negociables	8	-	1 133 353
Series no subordinadas		-	508 124
Series subordinadas		-	625 000
Intereses y gastos devengados no vencidos		-	229
Intereses vencidos e impagados		-	-
Deudas con entidades de crédito	8	-	404 325
Préstamo subordinado		-	403 741
Otras deudas con entidades de crédito		-	-
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	(2 804)
Intereses y gastos devengados no vencidos		-	46
Intereses vencidos e impagados		-	3 342
Derivados		-	-
Derivados de cobertura		-	-
Otros pasivos financieros		-	32
Ajustes por periodificaciones	7	-	35
Comisiones		-	35
Comisión Sociedad Gestora		-	2
Comisión administrador		-	28
Comisión agente financiero/pagos		-	-
Comisión variable – resultados realizados		-	-
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	-
Otras comisiones		-	5
Otros		-	-
C) AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS		-	-
Activos financieros disponibles para la venta		-	-
Coberturas de flujos de efectivo		-	-
Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos		-	-
Gastos de constitución en transición		-	-
TOTAL PASIVO		-	1 537 745



CLASE 8.^a



0L5944559

IM GRUPO BANCO POPULAR EMPRESAS 4, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

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

(Expresadas en miles de euros)

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	Nota	18.12.2013	31.12.2012
Intereses y rendimientos asimilados	5	3 453	59 934
Derechos de Crédito		3 383	57 754
Otros activos financieros		70	2 180
Intereses y cargas asimilados	8	(2 153)	(32 078)
Obligaciones y otros valores negociables		(1 793)	(26 881)
Deudas con entidades de crédito		(360)	(5 197)
Otros pasivos financieros		-	-
A) MARGEN DE INTERESES		1 300	27 856
Resultado de operaciones financieras (neto)		-	-
Diferencias de cambio (neto)		-	-
Otros ingresos de explotación		-	-
Otros gastos de explotación	9	(59 578)	(3 890)
Servicios exteriores		-	-
Tributos		-	-
Otros gastos de gestión corriente	7	(59 578)	(3 890)
Comisión de sociedad gestora		(24)	(128)
Comisión administrador		(222)	(2 387)
Comisión del agente financiero/pagos		(2)	(15)
Comisión variable – resultados realizados		(59 292)	(1 328)
Otros gastos		(38)	(32)
Deterioro de activos financieros (neto)	5	55 885	(41 685)
Deterioro neto de Derechos de Crédito (-)		55 885	(41 685)
Dotaciones a provisiones (neto)		-	-
Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no corrientes en venta		-	-
Repercusión de otras pérdidas (ganancias)	10	2 393	17 719
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		-	-
Impuesto sobre beneficios	11	-	-
RESULTADO DEL PERIODO		-	-



CLASE 8.^a



0L5944560

IM GRUPO BANCO POPULAR EMPRESAS 4, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

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

(Expresados en miles de euros)

	<u>18.12.2013</u>	<u>31.12.2012</u>
A) FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	(52 752)	30 018
Flujo de caja neto por intereses de las operaciones	902	33 090
Intereses cobrados de los activos titulizados	6 602	60 455
Intereses pagados por valores de titulización	(2 022)	(27 560)
Intereses cobrados/pagados netos por operaciones de derivados	-	-
Intereses cobrados de inversiones financieras	70	2 180
Intereses pagados de préstamos y créditos en entidades de crédito	(3 748)	(1 985)
Otros intereses cobrados/pagados (neto)	-	-
Comisiones y gastos por servicios financieros pagados por el Fondo	(54 449)	(2 600)
Comisiones pagadas a la sociedad gestora	(26)	(129)
Comisiones pagadas por administración de activos titulizados	(250)	(2 423)
Comisiones pagadas al agente financiero	(2)	(15)
Comisiones variables pagadas	(54 095)	(1)
Otras comisiones	(76)	(32)
Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo	795	(472)
Recuperaciones de fallidos y otros activos adquiridos	-	-
Otros	795	(472)
B) FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSIÓN/FINANCIACIÓN	(434 277)	(55 681)
Flujo de caja netos por emisión de valores de titulización	-	-
Flujos de caja por adquisición de activos financieros	-	-
Flujos de caja netos por amortizaciones	(119 498)	(134 830)
Cobros por amortización de Derechos de Crédito	1 103 626	619 948
Pagos por amortización de valores de titulización	(1 133 124)	(754 778)
Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo	(314 779)	79 149
Cobros por concesiones de préstamos o disposiciones de créditos	-	-
Pagos por amortización de préstamos o créditos	(403 741)	(5 652)
Cobros Derechos de Crédito pendientes de ingreso	88 962	84 801
Otros deudores y acreedores	-	-
C) INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN (-) DE EFECTIVO O EQUIVALENTES	(487 029)	(25 663)
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo	487 029	512 692
Efectivo equivalentes al final del periodo	-	487 029



CLASE 8.^a



0L5944561

IM GRUPO BANCO POPULAR EMPRESAS 4, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

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

(Expresados en miles de euros)

	<u>18.12.2013</u>	<u>31.12.2012</u>
1 Activos financieros disponibles para la venta	-	-
Ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos por activos financieros disponibles para la venta	-	-
2 Cobertura de los flujos de efectivo	-	-
Ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
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	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos por otros ingresos/ganancias	-	-
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (1+2+3)	-	-



CLASE 8.^a



OL5944562

IM GRUPO BANCO POPULAR EMPRESAS 4, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

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

(Expresada en miles de euros)

1. Reseña del fondo

IM GRUPO BANCO POPULAR EMPRESAS 4, Fondo de Titulización de Activos (en adelante el "Fondo") aprobado y registrado en la CNMV, se constituyó el 31 de marzo de 2011. Con sujeción a lo establecido en su escritura de constitución y conforme a 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, en la Ley 3/1994, de 14 de abril, por la que se adapta la legislación española en materia de Entidades de Crédito a la Segunda Directiva de Coordinación Bancaria, en la Ley 24/1988 de 28 de julio, del Mercado de Valores, en su redacción actual (la "Ley del Mercado de Valores"), en lo referente a su supervisión, inspección, sanción en el artículo 27.4 de la Ley del Mercado de Valores y en las demás disposiciones legales y reglamentarias en vigor en cada momento que resulten de aplicación.

El único objeto del Fondo será la transformación de los activos que agrupará en valores de renta fija homogéneos, estandarizados, y, por consiguiente susceptibles de negociación en mercados de valores organizados. Su actividad consiste en la adquisición de un conjunto de Derechos de Crédito titularidad del Cedente, concedidos a empresas y en la emisión Bonos de Titulización de Activos por un importe total que ascenderá a 2.500.000 miles de euros (Nota 8.b.). El valor nominal y efectivo de cada uno de los Bonos será de 100 miles de euros agrupados en dos series de bonos destinados a financiar la adquisición de dichos Derechos de Crédito. El desembolso de los Bonos de Titulación se produjo el 7 de abril de 2011.

El Fondo constituye un patrimonio separado carente de personalidad jurídica, cerrado por su activo y por su pasivo que, de conformidad con el Real Decreto 926/1998, es gestionado por InterMoney Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. (en adelante, la Sociedad Gestora). La gestión y administración de los activos corresponde al Cedente en su calidad de administrador de los mismos, sin asumir responsabilidad alguna por el impago de los Deudores de dichos préstamos, obteniendo por dicha gestión una comisión de administración.

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



CLASE 8.^a
REPUBLICA



OL5944563

El Fondo se extinguió el 18 de diciembre de 2013.

2. Bases de presentación de las Cuentas Anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables no obligatorios

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

c) Errores y cambios en las estimaciones contables

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

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.



CLASE 8.^a



0L5944564

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 del Mercado de Valores.

e) Comparación de la Información

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

Con el objeto de poder comparar la cuenta de pérdidas y ganancias, el Estado de Flujos de Efectivo y el Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos del ejercicio 2013 con los del ejercicio anterior hay que tener en cuenta que el Fondo se extinguió el 18 de diciembre de 2013, por lo que dichos estados corresponden al ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 18 de diciembre de 2013.

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

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

f) Liquidación Anticipada del Fondo

De acuerdo con lo establecido en el apartado 4.4.3.(f) del Documento de Registro del Folleto, la Sociedad Gestora acordó proceder a la liquidación anticipada del Fondo (Nota 1) y con ello a la amortización anticipada de todos los Bonos emitidos con cargo al Fondo en fecha 15 de febrero de 2013.



CLASE 8.^a
IMPUESTO



0L5944565

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

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

2. Cancelación de Contratos

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

3. Pago

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

3. Criterios contables

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

3.1 Principio de empresa en liquidación

Las cuentas anuales han sido preparadas de acuerdo con la Resolución del 18 de octubre de 2013 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, sobre el marco de información financiera cuando no resulta adecuada la aplicación del principio contable de empresa en funcionamiento.

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

3.2 Principio del devengo

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



CLASE 8.^a
ESTADOS FINANCIEROS



0L5944566

3.3 Reconocimiento de ingresos y gastos

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

3.4 Gastos de constitución

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

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

3.5 Activos financieros

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



OL5944567

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 tipo 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.

3.6 Pasivos financieros

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

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

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



CLASE 8.^a



0L5944568

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

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

3.7 Deterioro del valor de los activos financieros

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a
RENTAS



0L5944569

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.

3.8 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.

- Comisión variable

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

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



CLASE 8.^a
FOLIO 100



OL5944570

El tratamiento específico es el siguiente:

- Cuando la diferencia obtenida entre los ingresos y los gastos devengados sea negativa se repercutirá a los pasivos del Fondo, comenzando por la cuenta de periodificación de la comisión variable devengada y no liquidada en periodos anteriores, y continuando por el pasivo más subordinado, teniendo en cuenta el orden de prelación de pagos establecido. Dicha repercusión se registrará como un ingreso en la partida "Repercusión de pérdidas (ganancias)" en la cuenta de pérdidas y ganancias.
- Cuando la diferencia obtenida sea positiva, se le detraerán las pérdidas de periodos anteriores que hubieran sido repercutidas a los pasivos del Fondo, de forma que únicamente se producirá el devengo de la comisión variable cuando no existan pasivos corregidos por imputación de pérdidas.
- Si la resultante del apartado anterior fuera negativa, se repercutirá conforme al primer apartado. El importe positivo que resulte se devengará como un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias del Fondo en concepto de comisión variable y únicamente será objeto de liquidación en la parte que no corresponda a las plusvalías de la cartera de negociación y los beneficios de conversión de las partidas monetarias en moneda extranjera a la moneda funcional. El importe correspondiente a los beneficios reconocidos por los conceptos indicados se diferirá, en la partida del periodificaciones del pasivo del balance «Comisión variable – resultados no realizados», hasta la baja efectiva, por liquidación o venta, de los activos o pasivos financieros que las han ocasionado y siempre que existan fondos previstos suficientes para abonar los compromisos contractualmente fijados con los titulares de las emisiones del Fondo.

3.9 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



0L5944571

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 durante el ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 18 de diciembre de 2013 y el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 la base imponible resultante de la actividad del Fondo ha sido de cero, no procede liquidar cuota alguna por el Impuesto sobre Beneficios (Nota 11).

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

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



CLASE 8.^a



OL5944572

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.

3.10 Moneda funcional

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

3.11 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



0L5944573

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.

3.12 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.

4. Gestión del riesgo de instrumentos financieros

4.1 Factores de riesgo financiero

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

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

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

a) Riesgo de mercado

- Riesgo de tipo de interés

El riesgo de tipo de interés del Fondo surgía como consecuencia de que los préstamos titulizados tengan un tipo de interés (ej.: Euribor año) distinto al tipo de interés de los bonos de titulización (ej.: Euribor 1 mes) y los vencimientos de dichos activos y pasivos no sean coincidentes.



CLASE 8.^a



0L5944574

b) Riesgo de crédito

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

En ningún caso estas estimaciones llevarían a deducir que a corto plazo el Fondo fuera a incurrir en pérdidas significativas.

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

	2012		
	Miles de euros		
ACTIVO	Préstamos y partidas a cobrar (Nota 5)	Instrumentos Financieros	Total
ACTIVO CORRIENTE			
Deudores y otras cuentas a cobrar	794	-	794
Activos titulizados	1 014 856	-	1 014 856
Partidas a cobrar vencidas (principal)	10 429	-	10 429
Activos dudosos	77 303	-	77 303
Deterioro	(55 885)	-	(55 885)
Intereses y gastos devengados no vencidos	2 341	-	2 341
Partidas a cobrar vencidas (intereses)	878	-	878
	1 050 716	-	1 050 716

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

c) Riesgo de liquidez

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

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



CLASE 8.^a



0L5944575

d) Riesgo de amortización anticipada

El riesgo de amortización anticipada total o parcial, era trasladado a los bonistas ya que los flujos de caja que deben pagarse en relación a los títulos emitidos están vinculados directamente a los pagos que periódicamente deben realizar los prestatarios en base a sus condiciones contractuales. En la medida que se producían pagos extraordinarios, por cancelaciones anticipadas, los flujos de caja podrían diferir de los esperados en el momento de la adquisición de los Derechos de Crédito.

4.2 Estimación del valor razonable

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

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

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

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

5. **Préstamos y partidas a cobrar**

La Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, en virtud de la Escritura de Constitución del Fondo de fecha 31 de marzo de 2011, adquirió Activos por un importe de 2.500.000 miles de euros de valor nominal, que representan una participación del 100% del principal y el 100% de los intereses ordinarios de los préstamos de los que se derivan.



CLASE 8.^a



0L5944576

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

	<u>Miles de euros</u>
	<u>31.12.2012</u>
Préstamos y partidas a cobrar a corto plazo	
Deudores y cuentas a cobrar	794
Préstamos a empresas	1 014 856
Partidas a cobrar vencidas (principal)	10 429
Activos dudosos	77 303
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(55 885)
Intereses y gastos devengados no vencidos	2 341
Partidas a cobrar vencidas (intereses)	878
	<u>1 050 716</u>

Tal y como se indica en la Nota 1, la Sociedad Gestora ha procedido a la liquidación anticipada del Fondo con fecha 15 de febrero de 2013, por lo que se ha procedido a la compra por parte del Cedente de todos los Derechos de Crédito.

El importe de los intereses devengados sobre los Derechos de Crédito durante el ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 18 de diciembre de 2013 y durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 asciende a un importe de 3.383 y 57.754 miles de euros, respectivamente, no quedando intereses devengados sobre los Derechos de Crédito pendientes de pago a 18 de diciembre de 2013 (2.341 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.

En el epígrafe “Deudores y otras cuentas a cobrar” incluía a 31 de diciembre de 2012, un importe de 794 miles de euros, en concepto de liquidación pendiente, a favor del Fondo.

Las recuperaciones de las cuentas a cobrar a 18 de diciembre de 2013 ascendieron a un importe neto de 55.885 miles de euros, mientras que a 31 de diciembre de 2012 el reconocimiento de las correcciones valorativas por deterioro de las cuentas a cobrar fue por un importe neto de 41.685 miles de euros. Ambas se han incluido dentro del epígrafe “Deterioro de activos financieros” en la cuenta de pérdidas y ganancias.



CLASE 8.^a



0L5944577

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

	Miles de euros				
	Saldo al 31.12.12	Aumentos	Disminuciones	Otros	Saldo al 18.12.13
Activos Dudosos	77 303	-	(77 303)	-	-
Deterioro	(55 885)	-	55 885	-	-
	<u>21 418</u>	<u>-</u>	<u>(21 418)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

	Miles de euros				
	Saldo al 31.12.11	Aumentos	Disminuciones	Otros	Saldo al 31.12.12
Activos Dudosos	33 289	58 334	(13 342)	(978)	77 303
Deterioro	(14 200)	(454 517)	412 832	-	(55 885)
	<u>19 089</u>	<u>(396 183)</u>	<u>399 490</u>	<u>(978)</u>	<u>21 418</u>

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

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



CLASE 8.^a



0L5944578

A 31 de diciembre de 2012, la antigüedad de los activos dudosos que generan dichas provisiones, junto con su correspondiente provisión, era la siguiente:

	<u>2012</u>	
	<u>Miles de euros</u>	
	<u>Activo</u>	<u>Correcciones por deterioro</u>
Hasta 6 meses	14 624	(3 656)
Entre 6 y 9 meses	16 228	(8 114)
Entre 9 y 12 meses	9 356	(7 017)
Más de 12 meses (*)	37 095	(37 098)
	<u>77 303</u>	<u>(55 885)</u>

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

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

6. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes.

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

	<u>Miles de euros</u>
	<u>31.12.2012</u>
Cuenta de Reinversión en Banco Santander, S.A.	484 044
Cuenta de Tesorería en Banco Popular, S.A.	2 985
	<u>487 029</u>

El saldo de este epígrafe recogía el saldo de la cuenta abierta por el Fondo (Cuenta de Tesorería) en el Agente Financiero (Banco Popular Español, S.A.). En dicha cuenta se encontraba depositada la liquidez derivada de la operativa del Fondo y devengaba un tipo de interés igual al Euribor a 1 mes.

Con motivo de la rebaja de calificación a Banco Popular Español, S.A. ("Banco Popular") por parte de Moody's Investor Service España, S.A. agencia de calificación que, junto con DBRS Limited, otorgó una calificación crediticia a los bonos emitidos por el Fondo (los "Bonos"), Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A. (la "Sociedad Gestora"), en nombre y representación del Fondo, procedió en fecha 5 de octubre de 2012 a la apertura en Banco Santander, S.A. ("Banco Santander") de una cuenta de reinversión (la "Cuenta de Reinversión").



CLASE 8.^a



0L5944579

En virtud del Contrato de Cuenta de Reinversión, la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, a partir de dicha fecha, depositaría en la Cuenta de Reinversión todos los recursos líquidos del Fondo (y no en la Cuenta de Tesorería, tal y como establece el Contrato de Agencia Financiera) y en cada Fecha de Pago, la Sociedad Gestora transferiría tales recursos líquidos del Fondo desde la Cuenta de Reinversión a la Cuenta de Tesorería, para su aplicación conforme al Orden de Prelación de Pagos del Fondo, tal y como se establece en el Folleto Informativo y en la Escritura de Constitución del Fondo.

En aplicación de lo establecido en las Cláusulas 4.1 y 4.2. del Contrato de Cuenta de Reinversión, Banco Popular y Banco Popular Portugal, S.A. (en su condición de (i) tenedores de la totalidad de los Bonos; y (ii) únicos acreedores del Fondo), y Banco Popular (en su condición de única contrapartida de los contratos suscritos por el Fondo), consintieron que Banco Santander actuase como proveedor de la Cuenta de Reinversión.

La Cuenta de Tesorería remuneraba los saldos depositados en la misma a un tipo de interés variable con periodos de interés mensuales. Se definen los "Períodos de Interés de la Cuenta de Tesorería" como el mes natural. Por excepción, el primer Periodo de Interés de la Cuenta de Tesorería comenzaría en la Fecha de Desembolso y finalizaría el último día del mes de la Fecha de Desembolso. Los intereses devengados se liquidaban y abonaban en la propia Cuenta de Tesorería el último día de cada uno de dichos periodos, y si éste no fuera Día Hábil, el primer Día Hábil inmediato siguiente.

Las cantidades depositadas en la Cuenta de Tesorería devengaron diariamente, desde su ingreso, intereses variables en cada periodo a favor del Fondo igual al EURIBOR a 1 mes calculado conforme al Contrato de Agencia Financiera.

El Fondo de Reserva inicial se constituyó en la Fecha de Desembolso, con cargo a los fondos provenientes del Préstamo Subordinado FR, por un importe de 425.000 miles de euros (Nota 8).

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

	Miles de euros				
	<u>31.12.2012</u>	<u>Aumentos</u>	<u>Disminuciones</u>	<u>18.12.2013</u>	<u>Mínimo exigido</u>
Fondo de Reserva	415 950	-	(415 950)	-	-
	<u>415 950</u>	<u>-</u>	<u>(415 950)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>



CLASE 8.^a



0L5944580

	<u>31.12.2011</u>	<u>Aumentos</u>	<u>Disminuciones</u>	<u>31.12.2012</u>	<u>Miles de euros</u> <u>Mínimo exigido</u>
Fondo de Reserva	425 000	557	(9 607)	415 950	425 000
	<u>425 000</u>	<u>557</u>	<u>(9 607)</u>	<u>415 950</u>	<u>425 000</u>

El importe de los intereses devengados durante el ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 18 de diciembre de 2013 y durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 han ascendido a 70 y 2.180 miles de euros, respectivamente. Dichos intereses han sido registrados en la cuenta de pérdidas y ganancias, en el epígrafe de "Intereses y rendimientos asimilados – Otros activos financieros".

Como consecuencia de la liquidación anticipada del Fondo a 15 de febrero de 2013 el Fondo no cuenta con Fondo de Reserva.

7. Ajustes por periodificaciones

- Ajustes por periodificaciones de pasivo

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

	<u>Miles de euros</u> <u>31.12.2012</u>
Comisión Sociedad Gestora (Nota 9)	2
Comisión Administrador (Nota 9)	28
Otras comisiones	5
	<u>35</u>

Los ajustes por periodificaciones de pasivo a 31 de diciembre de 2012 correspondían principalmente a la periodificación de las comisiones (Nota 9).

8. Débitos y partidas a pagar

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

	<u>Miles de euros</u> <u>31.12.2012</u>
Deudas con entidades de crédito	404 325
Obligaciones y otros valores negociables	1 133 353
Otros pasivos financieros	32
	<u>1 537 710</u>



CLASE 8.^a
MISCELANEA



0L5944581

a) Deudas con entidades de crédito

En este epígrafe del balance de situación recogía el Préstamo Subordinado GI y el Préstamo Subordinado FR que la Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, contrató en la fecha de constitución del Fondo. Los importes a 31 de diciembre 2012 fueron los siguientes:

	Miles de Euros	
	31.12.2012	
	Límite	Dispuesto
Préstamo Subordinado FR	425 000	403 241
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		(2 804)
		<u>400 437</u>
Préstamo Subordinado GI	625	500
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		-
		<u>500</u>
Total principal de deudas con entidades de crédito		400 937
Intereses y gastos devengados no vencidos		46
Intereses vencidos e impagados		<u>3 342</u>
Total deudas con entidades de crédito		<u>404 325</u>

Los intereses devengados de las deudas con Entidades de Crédito durante el ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 18 de diciembre de 2013 y durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 ascienden a un importe de 360 y 5.197 miles de euros, respectivamente. Dichos intereses han sido registrados en el epígrafe "Intereses y cargas asimiladas – Otros pasivos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

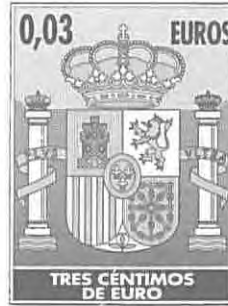
- Préstamo Subordinado FR

La Sociedad Gestora celebró, en representación y por cuenta del Fondo, con el Cedente un contrato de Préstamo Subordinado FR de carácter mercantil por un importe total de 425.000 miles de euros, destinado por la Sociedad Gestora a la dotación inicial del Fondo de Reserva.

La remuneración del Préstamo Subordinado FR se realizó sobre la base de un tipo de interés variable, revisable en cada Fecha de Pago, igual al Tipo de Interés de Referencia de los Bonos vigente en cada momento más un margen del 0,5%. El pago de dichos intereses estaría sujeto al Orden de Prelación de Pagos descrito en el Folleto.



CLASE 8.^a
FINANCIACIÓN



OL5944582

La amortización y el pago de intereses del Préstamo Subordinado FR se efectuaban de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos, en la medida en que en la Fecha de Pago que corresponda existan recursos suficientes para ello. Todas las cantidades que, en virtud de lo previsto en los párrafos anteriores, no hubieran sido entregadas al prestamista se harían efectivas en las siguientes Fechas de Pago en que los Recursos Disponibles permitan dicho pago de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos establecido en el Folleto.

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

- Préstamo Subordinado GI

El Préstamo Subordinado GI por importe de 625 miles de euros estaba destinado a financiar los gastos iniciales del Fondo, sin perjuicio de que en el caso de que exista algún sobrante para esta finalidad, el Fondo pueda utilizarlo como Recurso Disponible.

La remuneración del Préstamo Subordinado GI se realizaba sobre la base de un tipo de interés variable igual al Tipo de Interés de Referencia de los Bonos vigente en cada momento más un margen del 0,50%, pagadero en cada Fecha de Pago a partir de la primera inclusive, y las restantes en las siguientes Fechas de Pago, todo ello con sujeción al Orden de Prelación de Pagos.

La amortización se efectuaba en 20 cuotas consecutivas e iguales, la primera de las cuales tendría lugar en la primera Fecha de Pago.

El vencimiento del Préstamo Subordinado GI tendría lugar en la primera fecha entre la Fecha de Pago en que se produzca su amortización total, la Fecha Final o en la Fecha de Liquidación Anticipada del Fondo.

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

b) Obligaciones y otros valores negociables

Este epígrafe recogía la emisión de Bonos de Titulización y otros valores negociables por importe igual a 2.500.000 miles de euros de valor nominal, constituida por 25.000 bonos de 100 miles de euros de valor nominal unitario agrupados en dos Series de Bonos (A y B).

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



CLASE 8.^a



0L5944583

A continuación se detalla el valor nominal de los bonos emitidos así como el plazo hasta la fecha final, tal y como se definía en el folleto de emisión:

	Valor Nominal	Fecha Final (Años)
	31.12.2012	31.12.2012
Bonos Serie A	508 124	25
Bonos Serie B	625 000	25
	<u>1 133 124</u>	

(*) Con motivo de la liquidación anticipada del Fondo (Nota 1), los bonos se liquidaron de forma anticipada con fecha 15 de febrero de 2013.

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

	Saldo al 31.12.12	Amortizaciones	Miles de euros Saldo al 18.12.13
Bonos Serie A	508 124	(508 124)	-
Bonos Serie B	625 000	(625 000)	-
	<u>1 133 124</u>	<u>(1 133 124)</u>	-

	Saldo al 31.12.11	Amortizaciones	Miles de euros Saldo al 31.12.12
Bonos Serie A	1 262 902	(754 778)	508 124
Bonos Serie B	625 000	-	625 000
	<u>1 887 902</u>	<u>(754 778)</u>	<u>1 133 124</u>

Los intereses devengados durante el ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 18 de diciembre de 2013 y durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 ascienden a 1.793 y 26.881 miles de euros, respectivamente, no quedando importe pendiente de pago a 18 de diciembre de 2013 (229 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 "Obligaciones y otros valores negociables", respectivamente.



0L5944584

CLASE 8.^a

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

	DBRS		Moody's	
	2012	Situación inicial	2012	Situación inicial
Bonos serie A	AAA (sf)	AAA (sf)	A3 (sf)	Aaa (sf)
Bonos serie B	BBB((high)sf)	B (sf)	Baa1 (sf)	Baa1 (sf)

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

		Miles de euros						
		Vencimiento						
		2013	2014	2015	2016	2017	2018 - 2022	Resto
Préstamo Sub. GI	Interés	5	-	-	-	-	-	-
Préstamo Sub GI	Amort.	500	-	-	-	-	-	-
Préstamo Sub. FR	Interés	3 743	-	-	-	-	-	-
Préstamo Sub. FR	Amort.	403 241	-	-	-	-	-	-
Serie A	Principal	508 124	-	-	-	-	-	-
Serie A	Intereses	473	-	-	-	-	-	-
Serie B	Principal	625 000	-	-	-	-	-	-
Serie B	Intereses	1 549	-	-	-	-	-	-

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

9. Otros gastos de explotación

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

	Miles de euros	
	18.12.2013	31.12.2012
Otros gastos de gestión corriente		
Comisión de la Sociedad Gestora	24	128
Comisión del Administrador	222	2 387
Comisión del Agente Financiero/pagos	2	15
Otros gastos	38	32
	286	2 562
Otros gastos de explotación		
Comisión variable – resultados realizados (Nota 10)	59 292	1 328
	59 578	3 890

Los importes pendientes de pago por estos conceptos se encuentran registrados en el epígrafe de balance "ajustes por periodificaciones" (Nota 7).



CLASE 8.^a



0L5944585

a) Comisión de la Sociedad Gestora

La Sociedad Gestora (InterMoney Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.) por los servicios prestados percibía una comisión periódica trimestral igual a 12 miles de euros más un margen igual al 0,005% en base anual sobre el Saldo Nominal Pendiente de los Préstamos en la Fecha de Pago inmediata anterior, que se devengará diariamente desde la fecha de otorgamiento de la presente Escritura de Constitución hasta la extinción del Fondo, Y que se liquidará y pagará por periodos vencidos en cada Fecha de Pago.

b) Comisión de Administración del Cedente

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

c) Comisión del Agente Financiero

El Agente Financiero (Banco Popular Español, S.A.), por los servicios prestados en virtud del Contrato de Servicios Financieros, recibía una comisión igual a 15 miles de euros anualmente como contraprestación de sus servicios como depositario de los títulos del Fondo, mantenimiento de la Cuenta de Tesorería del Fondo y Agente de Pagos de la Emisión de los Bonos.

d) Comisión Variable

La remuneración variable a Banco Popular Español, S.A. se especifica en el apartado 3.8 de la presente memoria.

Dicha remuneración se devengaba anualmente al cierre de cada uno de los ejercicios económicos del Fondo. Sin perjuicio de lo anterior, la liquidación de la remuneración se efectuará parcialmente y a cuenta en cada una de las Fechas de Pago, estando sujeto a la disponibilidad de recursos de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos.

La minoración de esta cuenta a 18 de diciembre de 2013 y a 31 de diciembre de 2012 se debe a la aplicación de la repercusión de pérdidas del ejercicio neta de la comisión variable por resultados realizados por importe neto de 2.393 y 17.719 miles de euros (Nota 10). 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 – Comisiones" (Nota 7).



CLASE 8.^a



0L5944586

10. Repercusión de otras pérdidas (ganancias)

Las pérdidas incurridas en el periodo repercutidas a los pasivos emitidos por el Fondo son las que se detallan a continuación:

	Miles de euros	
	18.12.2013	31.12.2012
Comisión Variable resultados realizados (Nota 9)	59 292	1 328
Corrección de valor de deudas con entidades de crédito a largo plazo (Nota 8)	-	2 804
Reversión del deterioro de valor de deudas	(2 804)	13 588
Corrección de valor de derechos de crédito (Nota 5)	(55 885)	
Otros	1 790	(1)
	<u>2 393</u>	<u>17 719</u>

11. Impuesto sobre beneficios y situación fiscal

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

Los rendimientos obtenidos por el Fondo de los Préstamos a pequeñas y medianas empresas, préstamos u otros Derechos de Crédito no estarán sujetos a retención a cuenta del Impuesto sobre Sociedades tal y como se establece en el Reglamento del Impuesto sobre Sociedades, aprobado por el Real Decreto 1777/2004, de 30 de julio en su artículo 59.k.

A 18 de diciembre de 2013, el Fondo tiene abiertos de inspección todos los impuestos a los que está sujeto desde su constitución.

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

12. Hechos posteriores al cierre

No se han producido hechos posteriores al cierre que pudiesen afectar al Fondo Cuentas Anuales.

13. Honorarios de auditores de cuentas

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



CLASE 8.^a



OL5944587

14. Otra información

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

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

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

	Miles de euros	
	18.12.2013	31.12.2012
	Real	Real
Liquidaciones de cobros y pagos		
Derechos de Crédito clasificados en el Activo		
Cobros por amortizaciones ordinarias	1 103 626	427 456
Cobros por amortizaciones anticipadas	-	192 492
Cobros por intereses ordinarios (*)	6 602	52 122
Cobros por intereses previamente impagados	88 962	8 337
Cobros por amortizaciones previamente impagadas	-	84 796
Otros cobros en efectivo	865	2 180
Serías emitidas clasificadas en el Pasivo (información serie a serie)		
Pagos por amortización ordinaria (serie A)	(508 124)	(754 778)
Pagos por amortización ordinaria (serie B)	-	-
Pagos por intereses ordinarios (Serie A)	(473)	(13 031)
Pagos por intereses ordinarios (Serie B)	(1 549)	(14 593)
Pagos por amortización anticipada (serie A)	-	-
Pagos por amortización anticipada (serie B)	(625 000)	-
Pagos por amortización de préstamos subordinados	(403 741)	(5 652)
Pagos por intereses de préstamos subordinados	(3 748)	(1 985)
Otros pagos del período (*)	(54 449)	(3 040)

(*) La diferencia existente entre el detalle anterior y el importe reflejado en los epígrafes "Intereses cobrados de los activos titulizados" y "Comisiones variables pagadas" del Estado de Flujos de efectivo al 31 de diciembre de 2013, corresponde al importe neto de intereses pendientes de cobro a fecha de liquidación, por un importe de 3.215 miles de euros.



CLASE 8.^a



0L5944588

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

	2013	
	Miles de euros	
	15/02/2013	Total
Pago de Intereses de la Serie A:	(473)	(473)
Intereses debidos en la Fecha de Pago anterior	-	-
Intereses devengados en esta Fecha de Pago	473	473
Interés pagado	(473)	(473)
Interés debido	-	-
Retenciones practicadas a los bonos	99	99
Amortización de los Bonos A:	(508 124)	(508 124)
Pago de Intereses de la Serie B:	(1 549)	(1 549)
Intereses debidos en la Fecha de Pago anterior	-	-
Intereses devengados en esta Fecha de Pago	1 549	1 549
Interés pagado	(1 549)	(1 549)
Interés debido	-	-
Retenciones practicadas a los bonos	325	325
Amortización de los Bonos B:	(625 000)	(625 000)
Pago de Intereses del Préstamo Subordinado GI:	(5)	(5)
Intereses debidos en la Fecha de Pago anterior	4	4
Intereses devengados en esta Fecha de Pago	1	1
Interés pagado	(5)	(5)
Interés debido	-	-
Pago de Intereses del Préstamo Subordinado FR:	(3 743)	(3 743)
Intereses debidos en la Fecha de Pago anterior	3 338	3 338
Intereses devengados en esta Fecha de Pago	405	405
Interés pagado	(3 743)	(3 743)
Interés debido	-	-
Amortización del Préstamo Subordinado GI:	(500)	(500)
Amortización debida en la anterior Fecha de Pago	94	94
Amortización correspondiente a esta Fecha de Pago	406	406
Amortización pagada	(500)	(500)
Amortización debida	-	-
Amortización del Préstamo Subordinado FR:	(403 241)	(403 241)
Amortización debida en la anterior Fecha de Pago	-	-
Amortización correspondiente a esta Fecha de Pago	403 241	403 241
Amortización pagada	(403 241)	(403 241)
Amortización debida	-	-
Pago en concepto de Comisión Variable:	(50 880)	(50 880)



CLASE 8.^a



OL5944589

					2012
					Miles de euros
	22/03/2012	22/06/2012	24/09/2012	24/12/2012	Total
Series emitidas clasificadas en el Pasivo:					
Serie A					
Principal de la serie					
Cantidad teórica de amortización	206 033	215 786	179 362	153 598	754 779
Amortización realizada	(206 033)	(215 786)	(179 362)	(153 598)	(754 779)
Impago de la serie	-	-	-	-	-
Intereses de la serie					
Intereses debidos en la Fecha de Pago anterior	-	-	-	-	-
Intereses devengados en esta Fecha de Pago	5 963	3 463	2 431	1 142	12 999
Interés pagado	(5 963)	(3 463)	(2 431)	(1 142)	(12 999)
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	4 610	3 725	3 520	2 738	14 593
Interés pagado	(4 610)	(3 725)	(3 520)	(2 738)	(14 593)
Interés debido	-	-	-	-	-
Préstamo Subordinado GI					
Principal amortizado	31	-	-	-	31
Intereses debidos en la Fecha de Pago anterior	-	-	2	4	-
Intereses devengados en esta Fecha de Pago	3	2	2	1	8
Interés pagado	(3)	-	-	-	(3)
Interés debido	-	2	4	5	5
Préstamo Subordinado FR					
Principal amortizado	5 621	-	-	-	5 621
Intereses debidos en la Fecha de Pago anterior	-	-	1 373	2 591	-
Intereses devengados en esta Fecha de Pago	1 982	1 373	1 218	747	5 320
Interés pagado	(1 982)	-	-	-	(1 982)
Interés debido	-	1 373	2 591	3 338	3 338
Dotación (Disposición) del Fondo de Reserva	-	(7 484)	557	(2 122)	(9 049)

El 29 de noviembre de 2013, se abonaron al cedente 40 miles euros como margen de intermediación del Fondo en concepto de Devolución Remanente de la Provisión de Gastos.



CLASE 8.^a



OL5944590

IM GRUPO BANCO POPULAR EMPRESAS 4, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

ANEXO I – ESTADO S01 A 14 DE FEBRERO DE 2013

(Expresado en euros)

ACTIVO	14.02.2013
A) ACTIVO NO CORRIENTE	-
Activos financieros a largo plazo	-
Valores representativos de deuda	-
Derechos de Crédito	-
Participaciones 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	1 536 964
Activos no corrientes mantenidos para la venta	-
Activos financieros a corto plazo	1 010 496
Deudores y otras cuentas a cobrar	-
Valores representativos de deuda	-
Derechos de Crédito	1 010 496
Préstamos a PYMES	977 905
Otros	9 432
Activos dudosos	80 064
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(59 712)
Intereses y gastos devengados no vencidos	1 983
Intereses vencidos e impagados	824
Derivados	-
Otros activos financieros	-
Ajustes por periodificación	-
Otros	-
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	526 468
Tesorería	526 468
TOTAL ACTIVO	1 536 964



CLASE 8.^a
BANCARIA



0L5944591

IM GRUPO BANCO POPULAR EMPRESAS 4, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

ANEXO I – ESTADO S01 A 14 DE FEBRERO DE 2013

(Expresado en euros)

PASIVO	14.02.2013
A) PASIVO NO CORRIENTE	-
Provisiones a largo plazo	-
Pasivos financieros a largo plazo	-
Obligaciones y otros valores negociables	-
Series no subordinadas	-
Series subordinadas	-
Deudas con entidades de crédito	-
Préstamo subordinado	-
Crédito línea de liquidez	-
Derivados	-
Otros pasivos financieros	-
Pasivos por impuesto diferido	-
B) PASIVO CORRIENTE	1 536 964
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	-
Provisiones a corto plazo	-
Pasivos financieros a corto plazo	1 536 767
Acreedores y otras cuentas a pagar	55
Obligaciones y otros valores negociables	1 134 542
Series no subordinadas	508 124
Series subordinadas	625 000
Intereses y gastos devengados	1 418
Deudas con entidades de crédito	402 170
Préstamo subordinado	403 740
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	(5 197)
Intereses y gastos devengados	285
Intereses vencidos e impagados	3 342
Derivados	-
Otros pasivos financieros	-
Ajustes por periodificaciones	197
Comisiones	197
Comisión sociedad gestora	14
Comisión administrador	176
Comisión agente financiero/pagos	2
Comisión variable – resultados realizados	-
Otros	5
C) AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	-
Activos financieros disponibles para la venta	-
Coberturas de flujos de efectivo	-
Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos	-
Gastos de constitución en transición	-
TOTAL PASIVO	1 536 964



CLASE 8.^a



0L5944592

IM GRUPO BANCO POPULAR EMPRESAS 4, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

ANEXO II – ESTADO S03 DEL EJERCICIO COMPRENDIDO ENTRE EL 14 DE FEBRERO DE 2013 Y EL 18 DE DICIEMBRE DE 2013

(Expresado en euros)

A) FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	(57 005)
Flujo de caja neto por intereses de las operaciones	(5 748)
Intereses cobrados de los activos titulizados	-
Intereses pagados por valores de titulización	(2 022)
Intereses cobrados/pagados netos por operaciones de derivados	-
Intereses cobrados de inversiones financieras	22
Intereses pagados de préstamos y créditos en entidades de crédito	(3 748)
Otros intereses cobrados/pagados (neto)	-
Comisiones y gastos por servicios financieros pagados por el Fondo	(51 202)
Comisiones pagadas a la sociedad gestora	(26)
Comisiones pagadas por administración de activos titulizados	(250)
Comisiones pagadas al agente financiero	(2)
Comisiones variables pagadas	(50 880)
Otras comisiones	(44)
Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo	(55)
Recuperaciones de fallidos y otros activos adquiridos	-
Otros	(55)
B) FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSIÓN/FINANCIACIÓN	(469 463)
Flujo de caja netos por emisión de valores de titulización	-
Flujos de caja por adquisición de activos financieros	-
Flujos de caja netos por amortizaciones	(65 723)
Cobros por amortización de Derechos de Crédito	1 067 401
Pagos por amortización de valores de titulización	(1 133 124)
Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo	(403 740)
Cobros por concesiones de préstamos o disposiciones de créditos	-
Pagos por amortización de préstamos o créditos	(403 740)
Cobros Derechos de Crédito pendientes de ingreso	-
Otros deudores y acreedores	-
C) INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN (-) DE EFECTIVO O EQUIVALENTES	(526 468)
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo	526 468
Efectivo equivalentes al final del periodo	-



CLASE 8.^a
PRIMERA



0L5944593

IM GRUPO BANCO POPULAR EMPRESAS 4, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

INFORME DE GESTIÓN A 18 DE DICIEMBRE DE 2013

(Expresado en euros)

1. El Fondo de titulización. Antecedentes.

IM GRUPO BANCO POPULAR EMPRESAS 4, Fondo de Titulización de Activos, en adelante el "Fondo", se constituyó mediante escritura pública el 31 de marzo de 2011, 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 647/2011, agrupando 22.803 Derechos de Crédito derivados préstamos concedidos por Banco Popular S.A. a empresas no financieras por un importe total de 2.499.999.999,99 euros, que corresponde al saldo vivo pendiente de reembolso de los Derechos de Crédito.

Con fecha 7 de abril de 2011, se procedió a la emisión de los Bonos de Titulización por un importe nominal de 2.500.000.000 euros, integrados por 18.750 Bonos de la Serie A, y 6.250 Bonos de la Serie B. El valor nominal de cada Bono es de 100.000 euros. En la Fecha de Desembolso del Fondo, los Bonos disponían de una calificación definitiva de AAA (sf) y Aaa (sf) para los Bonos de la Serie A y de B (sf) y Baa1 (sf) para los Bonos de la Serie B, por parte de DBRS Ratings Limited y Moody's Investors Service España, S.A., respectivamente.

La verificación e inscripción en los registros oficiales, por parte de la Comisión Nacional del Mercado de Valores de los documentos acreditativos y del folleto de emisión tuvo lugar con fecha 31 de marzo de 2011.

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

Asimismo, de acuerdo con los supuestos de liquidación anticipada, contenidos en la Ley 19/1992 de 7 de julio, y recogidos en la Escritura de Constitución, el Fondo puede liquidarse anticipadamente cuando el saldo nominal pendiente de las 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.



CLASE 8.^a
CORREOS



OL5944594

“IM GRUPO BANCO POPULAR EMPRESAS 4, Fondo de Titulización de Activos” se constituyó al amparo de lo previsto en la legislación española, y en concreto de acuerdo con el régimen general previsto en el Real Decreto 926/1998 de 14 de mayo y disposiciones que lo desarrollen, la Ley 19/1992, de 7 de julio, sobre Régimen de Sociedades y Fondos de Inversión Inmobiliaria y sobre Fondos de Titulización Hipotecaria, en cuanto a lo no contemplado en el Real Decreto 926/1998 y en tanto resulte de aplicación, la Ley 3/1994, de 14 de abril, por la que se adapta la legislación española en materia de entidades de Crédito a la Segunda Directiva de Coordinación Bancaria y se introducen otras modificaciones relativas al sistema financiero, la Ley 44/2002, en la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, en lo referente a su supervisión, inspección, sanción y en todo aquello que resulte de aplicación y las demás disposiciones legales y reglamentarias en vigor en cada momento que resulten de aplicación.

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

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

2. Situación actual del fondo

El Fondo se ha liquidado anticipadamente el 15 de febrero de 2013, y se ha extinguido siguiendo los supuestos descritos en el apartado 4.4.4. del Documento de Registro el día 29 de noviembre de 2013.

2.1 Principales datos del activo

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



CLASE 8.^a



0L5944595

2.2 Principales datos del pasivo

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

3. Principales riesgos e incertidumbres

3.1. Riesgos vinculados a la cartera de activos

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

Morosidad y Fallidos

La tasa de morosidad a 31/01/2013 se situó en el 3,67% del saldo vivo de la cartera a dicha fecha.

En lo que respecta a la tasa de fallidos, según definición de Folleto de Emisión, la cartera presentó una tasa de fallidos a 31/01/2013 del 4,01%.

3.2. Riesgo de contrapartida

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



CLASE 8.^a

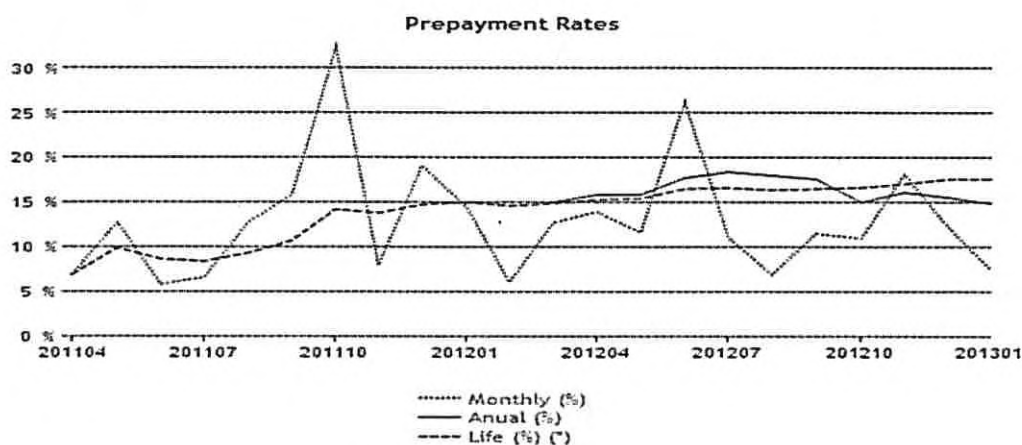


0L5944596

4. Evolución del Fondo en el ejercicio 2013

4.1 Amortización anticipada

La tasa de amortización anticipada del Fondo durante el ejercicio 2013 fue del 14,95%.



4.2 Morosidad y Fallidos

La tasa de morosidad de la cartera a 31/01/2013 era del 3,67% respecto del saldo vivo de la cartera no fallida.

La tasa de fallidos, según definición de Folleto de Emisión, de la cartera a 31/01/2013 era del 4,01% respecto del saldo vivo de la cartera y un 1.71% respecto al saldo inicial de la cartera (en la Fecha de Constitución del Fondo).

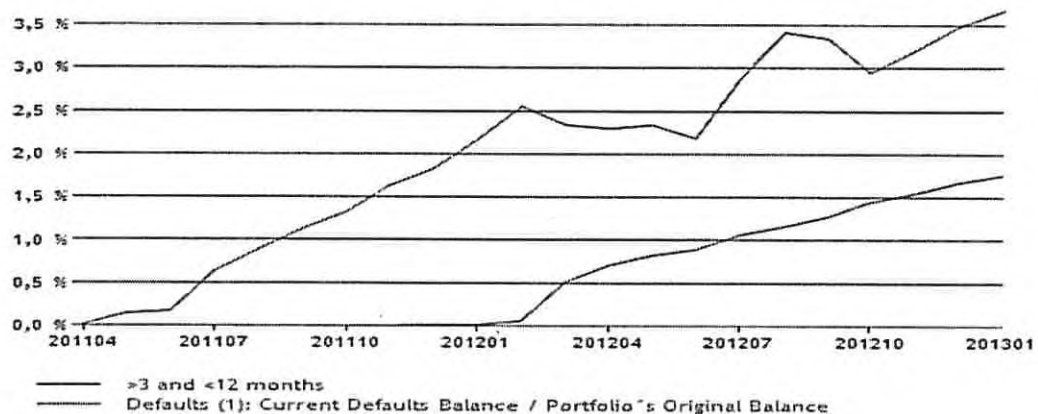


0L5944597

CLASE 8.^a

7611187

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



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

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

Bonos de titulización	Saldo 31/12/2012	Saldo 31/12/2013	Amortización durante 2013	% Amortización	Intereses Pagados en 2013
Serie A	508.124.250,00	0	508.124.250,00	100,00%	473.437,50
Serie B	625.000.000,00	0	625.000.000,00	100,00%	1.548.625,00
Total	1.133.124.250,00	0	1.133.124.250,00	100,00%	2.022.062,50

Tal y como se ha descrito anteriormente, el 15 de febrero se procedió a la liquidación anticipada del Fondo.

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

4.4 Otros importes pendientes de pago del fondo

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



CLASE 8.^a



0L5944598

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

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

4.5 Acciones realizadas por las Agencias de Calificación durante el ejercicio

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

5. Generación de flujos de caja en 2013.

Los flujos financieros (principal e intereses) generados por la cartera de activos generados a 31 de enero de 2013 han ascendido a 109.992.251,85 euros, siendo 103.506.231,89 euros en concepto de devolución de principal de los préstamos y 6.486.019,96 euros en concepto de intereses.

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

6. Riesgos y mecanismos de cobertura: mejoras de crédito y triggers.

6.1 Principales riesgos de la cartera

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

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

Como principales mejoras de crédito, el Fondo contaba con un Fondo de Reserva que en la fecha de constitución ascendía a 425.000.000,00 euros, y con la estructura de subordinación de las diferentes series de bonos.

En lo que respecta al Fondo de Reserva, el saldo a la fecha de liquidación era de 415.949.819,36 euros y se aplicó íntegramente como Recurso Disponible de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos a la liquidación de las obligaciones de pago del Fondo el 15 de febrero de 2013.



CLASE 8.^a



0L5944599

6.3 Triggers del Fondo.

A 31 de diciembre de 2013, como resultado del proceso de liquidación anticipada no es de aplicación ninguno de los triggers recogidos en la documentación del Fondo.

7. Extinción y liquidación del Fondo.

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

Conforme a lo establecido en la mencionada Estipulación 4.2., la Sociedad Gestora ha procedido a la liquidación del Fondo mediante la aplicación de los activos del Fondo de acuerdo con el Orden de Prelación. La reserva para hacer frente a los gastos finales de extinción y liquidación de orden tributario, administrativo o publicitario, incluyendo el rendimiento generado por la Cuenta de Tesorería, ascendía, a fecha 15 de febrero de 2013, a la cantidad de 83.864,43 euros. Dicha reserva se destinó al pago de los gastos generados por el proceso de liquidación, no existiendo remanente alguno tras el pago de dichos gastos. Los pagos de los mencionados gastos de liquidación se llevaron a cabo a través de transferencias con cargo a la Cuenta de Tesorería del Fondo, conforme se recoge a continuación:

- Con fecha 4 de marzo de 2013: Transferencia por importe de 726,00 euros a IBERCLEAR.
- Con fecha 4 de marzo de 2013: Transferencia por importe de 8.821,92 euros a la Agencia de Calificación DBRS, en concepto de seguimiento anual.
- Con fecha 4 de marzo de 2013: Transferencia por importe de 4.907,76 euros a PWC en concepto de prestación de servicios de auditoría ejercicio 2012.
- Con fecha 27 de marzo de 2013: Transferencia por importe de 12.500 euros a la Agencia de Calificación Moody's, en concepto de seguimiento anual.
- Con fecha 4 de abril de 2013: Transferencia por importe de 7.260 euros a Clifford Chance.
- Con fecha 19 de abril de 2013: Transferencia por importe de 2.625,00 euros en concepto de pago de IVA a la Agencia de Calificación DBRS.
- Con fecha 19 de abril de 2013: Transferencia por importe de 1.749,93 euros en concepto de pago de IVA a la Agencia de Calificación Moody's.



CLASE 8.^a
REGISTRADOR



OL5944600

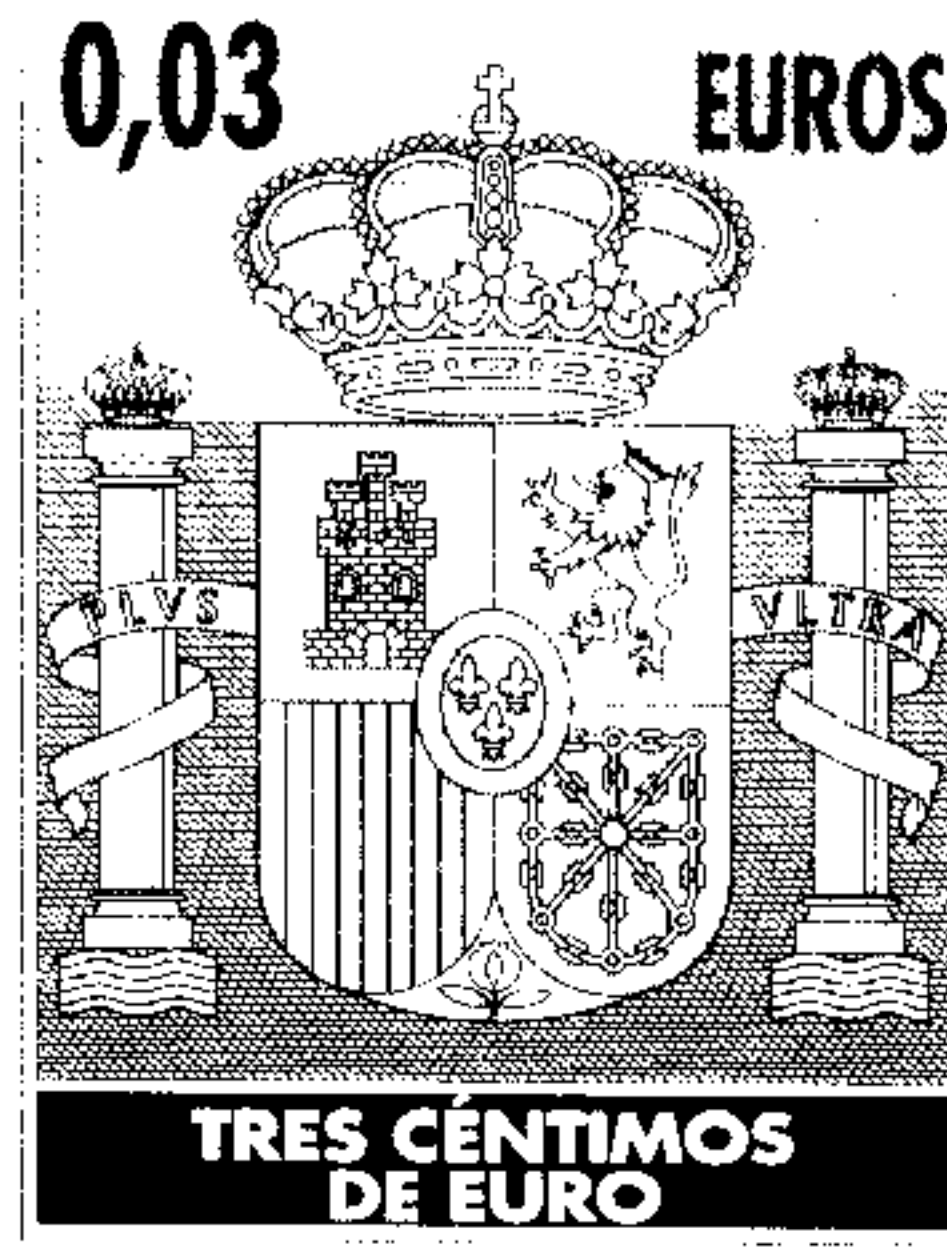
- Con fecha 6 de septiembre de 2013: Transferencia por importe de 87,81 euros al Registro Mercantil
- Con fecha 1 de octubre de 2013: Transferencia por importe de 9,29 euros en concepto de pago de IRPF Registrador.
- Con fecha 15 de noviembre de 2013: Transferencia por importe de 2.172,80 euros a PWC en concepto de prestación de servicios de auditoría ejercicio 2013.
- Con fecha 29 de noviembre de 2013: Transferencia por importe de 3.008,90 euros a InterMoney Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, en concepto de provisión gastos por Liquidación Anticipada.
- Con fecha 29 de noviembre de 2013: Transferencia por importe de 38.892,35 euros a Banco Popular, en concepto Devolución de Remanente de la Provisión de Gastos.

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

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



CLASE 8.^a



0L5979480

IM GRUPO BANCO POPULAR EMPRESAS 4, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

FORMULACIÓN DE CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO COMPRENDIDO ENTRE EL 1 DE ENERO Y EL 18 DE DICIEMBRE DE 2013

Reunidos los Administradores de Intermoney Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A., Sociedad Gestora de IM GRUPO BANCO POPULAR EMPRESAS 4, Fondo de Titulización de Activos, en fecha 21 de marzo de 2014, y en cumplimiento de la Circular 2/2009, de 25 de marzo, de la CNMV sobre normas contables, Cuentas Anuales, estados financieros públicos y estados reservados de información estadística de los Fondos de Titulización y las modificaciones incorporadas a ésta mediante la Circular 4/2010, de 14 de octubre, de la C.N.M.V, del artículo 37 del Código de Comercio y demás normativa aplicable, proceden a formular las Cuentas Anuales y el informe de gestión de dicho Fondo correspondientes al ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 18 de diciembre de 2013 extendidas en dos ejemplares, todos ellos en papel timbrado del Estado, numerados 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 0L5944513 al 0L5944548 Del 0L5944549 al 0L5944556
Segundo ejemplar	Cuentas Anuales Informe de Gestión	Del 0L5944557 al 0L5944592 Del 0L5944593 al 0L5944600

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