

**IM PASTOR 4,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**

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

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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

1. Hemos auditado las cuentas anuales de IM Pastor 4, Fondo de Titulización de Activos, que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2013, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de flujos de efectivo, el estado de ingresos y gastos reconocidos y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de la formulación de las cuentas anuales del Fondo, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable al Fondo (que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.
2. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2013 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de IM Pastor 4, Fondo de Titulización de Activos, al 31 de diciembre de 2013, así como de los resultados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.
3. Sin que afecte a nuestra opinión de auditoría, llamamos la atención respecto de lo señalado en las Notas 5 y 7 de la memoria adjunta, en las que se menciona el importe y el nivel de derechos de crédito dudosos y de activos adjudicados presentado por el Fondo al 31 de diciembre de 2013, así como dichos datos estimados inicialmente en la constitución del Fondo señalados en la Nota 16. Asimismo, en la Nota 8 de la memoria adjunta se menciona que el Fondo ha dispuesto totalmente del Fondo de Reserva que se encontraba constituido.
4. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2013 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo consideran oportunas sobre la situación del Fondo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2013. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



Javier Pato Blázquez
Socio – Auditor de Cuentas

21 de abril de 2014



Miembro ejerciente:
**PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.**

Año 2014 N.º 01/14/06772
SELLO CORPORATIVO 96,00 EUR

Informe emitido en el marco de la auditoría de cuentas anuales de Intermoney Titulización, S.A. en cumplimiento de lo establecido en el artículo 107 de la Ley 15/2007, de 13 de junio, de Enjuiciamiento Civil, y en el artículo 107 de la Ley 15/2007, de 13 de junio, de Enjuiciamiento Civil, y en el artículo 107 de la Ley 15/2007, de 13 de junio, de Enjuiciamiento Civil.



CLASE 8.^a



0L5940521

IM PASTOR 4, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

BALANCES DE SITUACIÓN A 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

(Expresados en miles de euros)

ACTIVO	Nota	2013	2012
A) ACTIVO NO CORRIENTE		363 920	397 149
Activos financieros a largo plazo	5	363 920	397 149
Valores representativos de deuda		-	-
Derechos de Crédito	5	363 920	397 149
Participaciones Hipotecarias		329 308	367 327
Activos dudosos		44 483	39 139
Correcciones de valor por deterioro de activos(-)		(9 871)	(9 317)
Derivados		-	-
Otros activos financieros		-	-
Activos por Impuesto diferido		-	-
Otros activos no corrientes		-	-
B) ACTIVO CORRIENTE		43 644	44 638
Activos no corrientes mantenidos para la venta	7	21 090	18 922
Activos financieros a corto plazo		21 007	23 075
Deudores y otras cuentas a cobrar	5	1 499	2 314
Valores representativos de deuda		-	-
Derechos de Crédito	5	19 508	20 761
Participaciones Hipotecarias		17 492	17 956
Otros		282	379
Activos dudosos		6 226	5 072
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		(4 492)	(2 822)
Intereses vencidos e impagados		-	176
Derivados		-	-
Derivados de cobertura		-	-
Otros activos financieros		-	-
Ajustes por periodificaciones	10	98	32
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	8	1 449	2 609
Tesorería		1 449	2 609
TOTAL ACTIVO		407 564	441 787



CLASE 8.^a



0L5940522

IM PASTOR 4, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

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

PASIVO	Nota	2013	2012
A) PASIVO NO CORRIENTE		380 130	406 024
Provisiones a largo plazo		-	-
Pasivos financieros a largo plazo		380 130	406 024
Obligaciones y otros valores negociables	11	351 419	373 433
Series no subordinadas		317 419	339 433
Series subordinadas		34 000	34 000
Deudas con entidades de crédito	11	6 050	6 050
Préstamo subordinado		6 050	6 050
Derivados	6	22 661	26 541
Derivados de cobertura		22 661	26 541
Otros pasivos financieros		-	-
Pasivos por impuesto diferido		-	-
B) PASIVO CORRIENTE		50 095	62 304
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
Provisiones a corto plazo		-	-
Pasivos financieros a corto plazo		41 459	52 239
Acreedores y otras cuentas a pagar		-	-
Obligaciones y otros valores negociables	11	40 056	50 727
Series no subordinadas		39 983	50 701
Intereses y gastos devengados no vencidos		73	26
Deudas con entidades de crédito	11	1 047	894
Intereses y gastos devengados no vencidos		3	3
Intereses devengados e impagados		1 044	891
Derivados	6	339	596
Derivados de cobertura		339	596
Otros pasivos financieros	9	17	22
Importe bruto		17	22
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	-
Ajustes por periodificaciones	10	8 636	10 065
Comisiones		8 636	10 065
Comisión sociedad gestora		1	1
Comisión administrador		128	108
Comisión variable – resultados realizados		10 364	9 952
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		(1 880)	-
Otras comisiones		23	4
Otros		-	-
C) AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS		(22 661)	(26 541)
Activos financieros disponibles para la venta		-	-
Coberturas de flujos de efectivo	6	(22 661)	(26 541)
Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos		-	-
Gastos de constitución en transición		-	-
TOTAL PASIVO		407 564	441 787



CLASE 8.^a



0L5940523

IM PASTOR 4, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

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

(Expresados en miles de euros)

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	Nota	2013	2012
Intereses y rendimientos asimilados		10 503	13 067
Derechos de Crédito	5	10 476	13 010
Otros activos financieros	8	27	57
Intereses y cargas asimiladas		(1 773)	(4 461)
Obligaciones y otros valores negociables	11	(1 619)	(4 272)
Deudas con entidades de crédito	11	(154)	(189)
Otros pasivos financieros		-	-
Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)	6	(5 967)	(5 028)
A) MARGEN DE INTERESES		2 763	3 578
Resultado de operaciones financieras (neto)		-	-
Diferencias de cambio (neto)		-	-
Otros ingresos de explotación		-	-
Otros gastos de explotación	12	(841)	(874)
Servicios exteriores		-	-
Tributos		-	-
Otros gastos de gestión corriente		(841)	(874)
Comisión de Sociedad Gestora		(78)	(84)
Comisión Administrador		(19)	(21)
Comisión del Agente Financiero/pagos		(22)	(22)
Comisión variable – resultados realizados		(413)	(445)
Otros gastos		(309)	(302)
Deterioro de activos financieros (neto)	5	(2 197)	(1 198)
Deterioro neto de Derechos de Crédito (-)		(2 197)	(1 198)
Dotaciones a provisiones (neto)	6	(1 661)	(1 800)
Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no corrientes en venta	7	56	157
Repercusión de otras pérdidas (ganancias)	12	1 880	137
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		-	-
Impuesto sobre beneficios	13	-	-
RESULTADO DEL PERIODO		-	-



CLASE 8.^a



0L5940524

IM PASTOR 4, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

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

(Expresados en miles de euros)

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
A) FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	<u>3 285</u>	<u>3 334</u>
Flujo de caja neto por intereses de las operaciones	2 740	3 966
Intereses cobrados de los activos titulizados	10 481	12 920
Intereses pagados por valores de titulización	(1 547)	(4 396)
Intereses cobrados/pagados netos por operaciones de derivados	(6 223)	(4 604)
Intereses cobrados de inversiones financieras	29	45
Intereses pagados de préstamos y créditos en entidades de crédito	-	1
Otros intereses cobrados/pagados (neto)	-	-
Comisiones y gastos por servicios financieros pagados por el Fondo	(267)	(1 256)
Comisiones pagadas a la sociedad gestora	(81)	(85)
Comisiones pagadas por administración de activos titulizados	-	-
Comisiones pagadas al agente financiero	(22)	(22)
Comisiones variables pagadas	-	-
Otras comisiones	(164)	(1 149)
Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo	812	624
Recuperaciones de fallidos y otros activos adquiridos	-	-
Pagos de provisiones	-	-
Cobros procedentes de la enajenación de activos no corrientes mantenidos para la venta	-	343
Otros	812	281
B) FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSIÓN/FINANCIACIÓN	<u>(4 445)</u>	<u>(3 045)</u>
Flujo de caja netos por emisión de valores de titulización	-	-
Flujos de caja por adquisición de activos financieros	-	-
Flujos de caja netos por amortizaciones	(7 089)	(6 943)
Cobros por amortización de Derechos de Crédito	25 643	26 982
Cobros por amortización de otros activos titulizados	-	-
Pagos por amortización de valores de titulización	(32 732)	(33 925)
Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo	2 644	3 898
Cobros por concesiones de préstamos o disposiciones de créditos	-	-
Pagos por amortización de préstamos o créditos	-	-
Cobros Derechos de Crédito pendientes Ingreso	3 196	3 909
Administraciones públicas – Pasivo	(84)	(1)
Otros deudores y acreedores	(468)	(10)
C) INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN (-) DE EFECTIVO O EQUIVALENTES	<u>(1 160)</u>	<u>289</u>
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo	2 609	2 320
Efectivo o equivalentes al final del periodo	1 449	2 609



CLASE 8.^a



OL5940525

IM PASTOR 4, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

(Expresados en miles de euros)

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
1 Activos financieros disponibles para la venta	-	-
Ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	-	-
Total Ingresos y gastos reconocidos por activos financieros disponibles para la venta	-	-
2 Cobertura de los flujos de efectivo		
Ganancias (pérdidas) por valoración	(2 087)	(10 661)
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	(2 087)	(10 661)
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	5 967	5 028
Otras reclasificaciones	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	(3 880)	5 633
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



OL5940526

IM PASTOR 4, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2013

(Expresada en miles de euros)

1. Reseña del fondo

IM Pastor 4, Fondo de Titulización de Activos (en adelante, "el Fondo") se constituyó mediante Escritura Pública el 5 de junio de 2006. El Fondo suscribió Participaciones Hipotecarias y emitió cuatro series de Bonos de Titulización de Activos, por un importe total de 920.000.000 euros (Serie A, de 886.000.000 euros, Serie B, de 17.900.000 euros, Serie C, de 9.200.000 euros y Serie D, de 6.900.000 euros – véase Nota 11). El pago de la suscripción de las Participaciones Hipotecarias, así como el desembolso de los Bonos de Titulización, se produjo el 9 de junio de 2006, fecha en la que comenzaron a devengarse los ingresos y gastos del Fondo.

El Fondo está regulado conforme a: (i) la Escritura de Constitución del Fondo, (ii) el Real Decreto 926/1998 y disposiciones que lo desarrollen, (iii) 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), (iv) la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, modificada, entre otras, por la Ley 37/1998, de 16 de noviembre y por la Ley 44/2002 y por el Real Decreto-ley 5/2005, de 11 de marzo, de reformas urgentes para el impulso a la productividad y para la mejora de la contratación pública (conjuntamente, la "Ley 24/1988"), en su redacción actual, en lo referente a su supervisión, inspección y sanción y para todo aquello que resulte de aplicación y (v) en las demás disposiciones legales y reglamentarias en vigor en cada momento que resulten de aplicación.

El Fondo constituye un patrimonio separado y carente de personalidad jurídica y es administrado por Intermoney Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. (en adelante, "la Sociedad Gestora").

La administración y custodia de los Préstamos Hipotecarios participados por las Participaciones Hipotecarias corresponden a Banco Pastor, S.A. (en adelante "Banco Pastor") como sociedad emisora de las mismas. Banco Pastor no asume ninguna responsabilidad por el impago de dichos préstamos.

La entidad depositaria de las Participaciones Hipotecarias es Banco Santander, y la entidad depositaria de los Bonos de Titulización es Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A., Unipersonal (en adelante "Iberclear").



CLASE 8.^a



0L5940527

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, de la que forman parte los estados financieros públicos S.05.01, S.05.02, S.05.03, S.05.04 y S.06, adjuntos en el Anexo I.

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

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

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

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



CLASE 8.^a



OL5940528

Dado que estas estimaciones se han realizado de acuerdo con la mejor información disponible a 31 de diciembre de 2013 y 2012 sobre las partidas afectadas, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarles en cualquier sentido en los próximos ejercicios. Dicha modificación se realizará, en su caso, de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en la correspondiente cuenta de pérdidas y ganancias.

e) Comparación de la información

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo presentan, a efectos comparativos, con cada una de las cifras que se desglosan en las presentes Cuentas Anuales, además de las cifras del ejercicio 2012, las correspondientes al ejercicio anterior, tal y como se establece en el apartado 7 de la Norma 28^a de la Circular 2/2009 de 25 de marzo, de la CNMV y sus posteriores modificaciones, por lo que, la información contenida en esta Memoria referida al ejercicio 2012 se presenta, exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio 2013 y, por consiguiente, no constituye las Cuentas Anuales del Fondo del ejercicio 2012.

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

3. Criterios contables

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

3.1 Principio del devengo

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

3.2 Reconocimiento de ingresos y gastos

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

3.3 Gastos de constitución

Son todos aquellos costes en los que incurre el Fondo, ya sea 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.



CLASE 8.^a



OL5940529

No obstante, cuando a la fecha de entrada en vigor de la mencionada Circular no se hubieran amortizado completamente dichos gastos según la normativa anterior, los importes pendientes de amortización podrán ser reconocidos en la categoría de Gastos de constitución en transición del epígrafe de Ajustes por repercusión en balance de ingresos y gastos reconocidos, procediendo a su amortización en el periodo residual según la normativa anterior, salvo que se decida su cancelación de forma acelerada, con cargo a Otros gastos de explotación de la cuenta de pérdidas y ganancias.

3.4 Activos financieros

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



OL5940530

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

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

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

3.5 Pasivos financieros

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

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

Los pasivos financieros se registran inicialmente a su valor razonable, tal y como se define para los activos financieros en la Nota 3.4.



CLASE 8.^a



0L5940531

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.

3.6 Derivados financieros y contabilidad de coberturas

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

Las operaciones de cobertura se clasificarán en las siguientes categorías:

- Cobertura del valor razonable: cubre la exposición a los cambios en el valor razonable de activos o pasivos reconocidos o de compromisos en firme aún no reconocidos, o de una parte concreta de los mismos, atribuible a un riesgo en particular que pueda afectar a la cuenta de pérdidas y ganancias. Los cambios de valor del instrumento de cobertura y de la partida cubierta atribuibles al riesgo cubierto se reconocerán en la cuenta de pérdidas y ganancias.
- Cobertura de los flujos de efectivo: cubre la exposición a la variación de los flujos de efectivo que se atribuya a un riesgo concreto asociado a activos o pasivos reconocidos o a una transacción prevista altamente probable, siempre que pueda afectar a la cuenta de pérdidas y ganancias. La parte de la ganancia o la pérdida del instrumento de cobertura que se haya determinado como cobertura eficaz, se reconocerá en el epígrafe "Ajustes repercutidos en balance de ingresos y gastos reconocidos" del pasivo con signo positivo (valor razonable a favor del Fondo) o negativo (valor razonable en contra del Fondo), transfiriéndose a la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio o ejercicios en los que la operación cubierta prevista afecte al resultado.



CLASE 8.ª



0L5940532

En relación a los derivados financieros, se considera valor razonable el importe por el que puede ser intercambiado un activo o liquidado un pasivo entre partes interesadas y debidamente informadas, que realicen una transacción en condiciones de independencia mutua; para ello se debe obtener por referencia a un mercado activo, a precios comparables o a metodologías aceptadas y utilizadas por el mercado para la fijación de precios, usándose si existe, la técnica de valoración empleada por el mercado que haya demostrado ser la que obtiene unas estimaciones más realistas de los precios.

A 31 de diciembre de 2013 y 2012 el Fondo únicamente ha suscrito operaciones de cobertura de flujos de efectivo.

La permuta financiera (contrato swap) suscrita por el Fondo tiene carácter de cobertura del riesgo de tipo de interés de los Activos Titulizados. El resultado obtenido por este contrato se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias de manera simétrica a los resultados obtenidos por los elementos cubiertos.

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

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

En relación a la valoración de los derivados financieros de pasivo y para el Fondo, la Sociedad Gestora incluye entre otros, el riesgo de crédito o impago asociado a los Derechos de Crédito y el riesgo de liquidez; dado que el patrimonio del Fondo es nulo en todo momento, las variaciones de valor en el derivado se trasladarían al resto de instrumentos de pasivo.

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



CLASE 8.^ª



0L5940533

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, éste se da de baja del balance, sin perjuicio de las actuaciones que pueda llevar a cabo el Fondo para intentar conseguir su cobro mientras no se hayan extinguido definitivamente sus derechos; sea por prescripción, condonación u otras causas.

De acuerdo con lo previsto en la Circular 2/2009, en el cálculo de las pérdidas por deterioro de un grupo de activos financieros se prevé la posibilidad de utilizar modelos basados en métodos estadísticos. En este sentido, la Sociedad Gestora del Fondo considera que la metodología más representativa para la estimación del deterioro de los activos financieros del Fondo teniendo en cuenta las características de dichos activos es la basada en la estimación de los porcentajes de deterioro, de acuerdo con la antigüedad de la deuda vencida e impagada y con el calendario previsto en la Norma 13ª de la Circular 2/2009 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y sus modificaciones posteriores.



CLASE B.^a



OL5940534

3.8 Activos no corrientes mantenidos para la venta

Se incluyen en esta categoría los activos recibidos para la satisfacción, total o parcial, de activos financieros que representan derechos de cobro frente a terceros, con independencia del modo de adquirir la propiedad (en adelante, activos adjudicados), cualquiera que sea su naturaleza, que no formando parte de las actividades de explotación, incluyan importes cuyo plazo de realización o recuperación se espera que sea superior a un año desde la fecha a la que se refieren las Cuentas Anuales.

Cuando excepcionalmente la venta se espera que ocurra en un periodo superior a un año, la Sociedad Gestora valora el coste de venta en términos actualizados, registrando el incremento de su valor debido al paso del tiempo en el epígrafe de Ganancias / (pérdidas) de activos no corrientes en venta de la cuenta de pérdidas y ganancias.

En consecuencia, la recuperación del valor en libros de estas partidas, que pueden ser de naturaleza financiera y no financiera, previsiblemente tendrá lugar a través del precio que se obtenga en su enajenación, en lugar de mediante su uso continuado.

Por tanto, los activos inmobiliarios u otros no corrientes recibidos por el Fondo para la satisfacción, total o parcial, de las obligaciones de pago frente a ella de sus deudores se consideran activos no corrientes en venta, salvo que el Fondo haya decidido hacer un uso continuado de esos activos.

Los activos clasificados como Activos no corrientes se registran en el momento de su reconocimiento inicial por su valor razonable menos los costes de venta, que serán al menos, del 25% de su valor razonable. En estos supuestos se presumirá la inexistencia de beneficio, excepto que haya evidencia suficiente; en particular, se considera que no hay evidencia suficiente cuando la valoración, realizada por experto independiente, tenga una antigüedad superior de 6 meses.

En el caso de que el valor en libros exceda al valor razonable de los activos neto de sus costes de venta, la Sociedad Gestora ajusta el valor en libros de los activos por el importe de dicho exceso, con contrapartida en el epígrafe de Ganancias / (pérdidas) de activos no corrientes en venta de la cuenta de pérdidas y ganancias. En el caso de producirse posteriores incrementos del valor razonable de los activos, la Sociedad Gestora revierte las pérdidas anteriormente contabilizadas, incrementando el valor en libros de los activos con el límite del importe anterior a su posible deterioro, con contrapartida en el epígrafe de Ganancias / (pérdidas) de activos no corrientes en venta de la cuenta de pérdidas y ganancias.



CLASE 8.^a



OL5940535

3.9 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 de titulización y las diferencias que se originen en el proceso de conversión de las partidas monetarias en moneda extranjera a la moneda funcional y cualquier otro rendimiento o retribución, distinto de esta comisión variable a percibir por el cedente, u otro beneficiario, de acuerdo con la documentación constitutiva del Fondo, devengada en el periodo. Se exceptúan de dicha diferencia la propia comisión variable y el gasto por impuesto sobre beneficios.

El tratamiento específico es el siguiente:

- 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.



CLASE 8.^a



0L5940536

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

3.10 Impuesto sobre beneficios

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

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

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

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



CLASE 8.^a



OL5940537

Dado que en los ejercicios 2013 y 2012 la base imponible resultante de la actividad del Fondo ha sido de cero, no procede liquidar cuota alguna por el Impuesto sobre Beneficios (Nota 13).

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

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

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

3.11 Moneda funcional

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



CLASE 8.^a



OL5940538

3.12 Provisiones y pasivos contingentes

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.ª



0L5940539

3.13 Ajustes repercutidos en balance de ingresos y gastos reconocidos

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

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

4. Gestión del riesgo de instrumentos financieros

4.1 Factores de riesgo financiero

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

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

a) Riesgo de mercado

- Riesgo de tipo de interés

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



CLASE 8.^a
REGISTRO



OL5940540

Bajo el contrato de permuta financiera de intereses, el Fondo intercambia con la contraparte flujos con periodicidad trimestral con el objeto de cubrir el riesgo derivado de las diferencias entre las bases de revisión a que están referenciados los préstamos que integran el activo del Fondo y el Euribor a 3 meses a que están referenciados los bonos de titulación.

b) Riesgo de crédito

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

A continuación se muestra el desglose de las partidas que conforman el balance del Fondo a 31 de diciembre de 2013 y 2012, distinguiendo entre aquellas partidas corrientes como no corrientes:

	2013		
	Miles de euros		
ACTIVO	Préstamos y partidas a cobrar (Nota 5)	Instrumentos financieros derivados	Total
ACTIVO NO CORRIENTE			
Activos Titulizados	329 308	-	329 308
Activos dudosos	44 483	-	44 483
Deterioro	(9 871)	-	(9 871)
	363 920	-	363 920
ACTIVO CORRIENTE			
Deudores y otras cuentas a cobrar	1 499	-	1 499
Activos Titulizados	17 492	-	17 492
Partidas a cobrar vencidas (principal)	282	-	282
Activos dudosos	6 226	-	6 226
Deterioro	(4 492)	-	(4 492)
	21 007	-	21 007



CLASE 8.^a



0L5940541

ACTIVO	2012		
	Miles de euros		
	Préstamos y partidas a cobrar (Nota 5)	Instrumentos financieros derivados	Total
ACTIVO NO CORRIENTE			
Activos Titulizados	367 327	-	367 327
Activos dudosos	39 139	-	39 139
Deterioro	(9 317)	-	(9 317)
	397 149	-	397 149
ACTIVO CORRIENTE			
Deudores y otras cuentas a cobrar	2 314	-	2 314
Activos Titulizados	17 956	-	17 956
Partidas a cobrar vencidas (principal)	379	-	379
Activos dudosos	5 072	-	5 072
Deterioro	(2 822)	-	(2 822)
Partidas a cobrar vencidas (intereses)	176	-	176
	23 075	-	23 075

Al momento de la constitución del Fondo, se realiza 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.

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

c) Riesgo de liquidez

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



CLASE 8.ª



0L5940542

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

d) Riesgo de amortización anticipada

El riesgo de amortización anticipada total o parcial, es trasladado a los bonistas ya que los flujos de caja que los títulos emitidos proporcionarán en el futuro dependerán directamente de los pagos que periódicamente realicen los deudores de los Derechos de Crédito. En la medida que se produzcan pagos extraordinarios, por cancelaciones anticipadas, los flujos de caja podrán diferir de los esperados en el momento de la adquisición de los Derechos de Crédito.

4.2 Estimación del valor razonable

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

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.

Tanto los Derechos de Crédito como las Obligaciones y otros valores negociables a 31 de diciembre de 2013 y 2012 son 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 es significativamente diferente del registrado en el balance de situación adjunto.

5. Préstamos y partidas a cobrar

La Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, adquirió Participaciones Hipotecarias emitidas por Banco Pastor por un importe de 919.999.664 euros, representando cada una de ellas una participación en el 100% del principal de los Derechos de Crédito. Todos los préstamos hipotecarios están garantizados mediante primera hipoteca sobre viviendas en territorio español.



CLASE 8.^a



0L5940543

El detalle del epígrafe "Préstamos y partidas a cobrar" a 31 de diciembre de 2013 y 2012 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2013	2012
Préstamos y partidas a cobrar a largo plazo:	363 920	397 149
Participaciones Hipotecarias	329 308	367 327
Activos dudosos	44 483	39 139
Correcciones de valor por deterioro de activos	(9 871)	(9 317)
Préstamos y partidas a cobrar a corto plazo:	21 007	23 075
Deudores y otras cuentas a cobrar	1 499	2 314
Participaciones Hipotecarias	17 492	17 956
Partidas a cobrar vencidas (principal)	282	379
Activos dudosos	6 226	5 072
Correcciones de valor por deterioro de activos	(4 492)	(2 822)
Partidas a cobrar vencidas (Intereses)	-	176
	384 927	420 224

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

En el epígrafe "Deudores y otras cuentas a cobrar" se incluyen a 31 de diciembre de 2013 y 2012 un importe de 1.499 y 2.314 miles de euros respectivamente, por concepto de liquidación pendiente de principal e intereses de los Derechos de Crédito a favor del Fondo.

El tipo de interés nominal y el tipo de interés medio ponderado de los activos durante los ejercicios 2013 y 2012 se incluyen en el estado S.05.5 (Cuadro E), incluido en el Informe de Gestión.

El importe de los intereses devengados sobre los Derechos de Crédito durante los ejercicios 2013 y 2012 asciende a 10.476 y 13.010 miles de euros respectivamente. Dichos intereses están registrados en el epígrafe de cuenta de pérdidas y ganancias de "Intereses y rendimientos asimilados – Derechos de Crédito".

La Sociedad Gestora ha realizado una estimación sobre el detalle del principal pendiente de amortizar de los activos cedidos al Fondo a 31 de diciembre de 2013 y a 31 de diciembre de 2012, el cual se incluye en el estado S.05.1 (cuadro E), incluido como Anexo I en las presentes Cuentas Anuales.

La composición del Saldo de los Derechos de Crédito considerados como impagados a 31 de diciembre de 2013 y de 2012 se incluyen en el estado S.05.1 (cuadro C), incluido como Anexo I en las presentes Cuentas Anuales.



CLASE 8.^a



0L5940544

El movimiento durante los ejercicios 2013 y 2012 de los activos dudosos y de las correcciones de valor constituidas para la cobertura del riesgo de crédito son las siguientes:

	Miles de euros				
	Saldo a 31.12.12	Aumentos	Disminuciones	Otros	Saldo a 31.12.13
Activos Dudosos	44 211	14 847	(8 349)	-	50 709
Deterioro	(12 139)	(2 197)	-	(27)	(14 363)
	32 072	12 650	(8 349)	(27)	36 346

	Miles de euros				
	Saldo a 31.12.11	Aumentos	Disminuciones	Otros	Saldo a 31.12.12
Activos Dudosos	39 073	6 361	(1 223)	-	44 211
Deterioro	(10 891)	(126 835)	125 637	(50)	(12 139)
	28 182	(120 474)	124 414	(50)	32 072

A 31 de diciembre de 2013 y 2012 el saldo correspondiente a fallidos se encuentra provisionado de acuerdo con la circular 2/2009 y 4/2010.

A 31 de diciembre de 2013, la antigüedad de los activos dudosos que generan dichas provisiones, junto con su correspondiente provisión, es la siguiente:

	Miles de euros	
	Activo	Correcciones por Deterioro
Hasta 6 meses	2 578	(800)
Entre 6 y 9 meses	1 758	(1 405)
Entre 9 y 12 meses	1 890	(2 287)
Más de 12 meses	44 483	(9 871)
	50 709	(14 363)

A 31 de diciembre de 2013 el importe de las correcciones de valor por deterioro corresponde por importe de 3.031 miles de euros a la aplicación del calendario de morosidad, por importe de 1.086 miles de euros a contencioso y por importe de 9.063 miles de euros a adjudicados.

A 31 de diciembre de 2013 el Deterioro aumenta por el efecto de la mora de interés de los Activos Dudosos por un importe de 1.183 miles de euros.



CLASE 8.^a



OL5940545

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

	Miles de euros	
	Activo	Correcciones por Deterioro
Hasta 6 meses	2 115	(516)
Entre 6 y 9 meses	1 588	(962)
Entre 9 y 12 meses	1 369	(1 344)
Más de 12 meses	39 139	(9 317)
	<u>44 211</u>	<u>(12 139)</u>

A 31 de diciembre de 2012 el importe de las correcciones de valor por deterioro corresponde por importe de 3.399 miles de euros a la aplicación del calendario de morosidad, por importe de 727 miles de euros a contencioso y por importe de 8.013 miles de euros corresponde a adjudicados.

6. Instrumentos financieros derivados

Los instrumentos financieros derivados que tiene contratados el Fondo a 31 de diciembre de 2013 y 2012, se consideran operaciones de cobertura de flujos de efectivo.

El Fondo ha formalizado un contrato de Permuta Financiera de Intereses (swap de intereses), con Banco Pastor, en virtud del cual, dicho banco paga al Fondo en cada Fecha de Liquidación una cantidad igual al resultado de recalcular para el Período de Cálculo en curso los pagos por intereses de todos y cada uno de los Préstamos Hipotecarios que efectivamente hayan pagado intereses durante el citado Período de Cálculo inmediatamente anterior, realizándose dicho recálculo a un tipo de interés igual al Tipo de Interés Medio Ponderado de los Bonos más un margen del 0,40%, y el Fondo paga al banco en cada Fecha de Liquidación, una cantidad a igual a los pagos por intereses de todos y cada uno de los préstamos hipotecarios que estén al corriente de pago y que efectivamente hayan pagado intereses durante el Período de Cálculo en curso. Las fechas de liquidación del swap coinciden con las fechas de pago de los Bonos, liquidándose a favor del Fondo o del Cedente.

Como consecuencia de la rebaja de las calificaciones crediticias a largo y a corto plazo de Banco Pastor desde A3 y P-2 a Ba1 y NP, respectivamente, por parte de Moody's, el 24 de marzo de 2011, Banco Pastor procedió a novar el Contrato de Permuta Financiera de Intereses. Como resultado, la Confederación Española de Cajas de Ahorro (CECA) se subrogó en las obligaciones de Banco Pastor como contrapartida del swap de IM PASTOR 4, FTA el 26 de septiembre de 2011.



CLASE 8.^a



0L5940546

La distribución del saldo de los derivados de cobertura contratados por el Fondo para cubrir el riesgo de tipo de interés a 31 de diciembre de 2013 y 2012 es la siguiente:

	Miles de euros	
	2013	2012
Activo / (Pasivo) por derivados de cobertura a largo plazo	(22 661)	(26 541)
Intereses a pagar devengados y no vencidos	(339)	(596)
	<u>(23 000)</u>	<u>(27 137)</u>

El importe de los intereses devengados durante el ejercicio 2013 y durante el ejercicio 2012 por la permuta financiera de tipo de interés ha ascendido a un importe neto de 5.967 y 5.028 miles de euros a favor del Cedente, respectivamente. Los gastos por intereses del swap han sido registrados en la cuenta de pérdidas y ganancias, en el epígrafe de "Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)".

El valor de la permuta financiera de tipo de interés a 31 de diciembre de 2013 y a 31 de diciembre 2012 se determina descontando a valor presente, con la curva de EONIA obtenida a través de Bloomberg, la diferencia entre los flujos de caja esperados correspondientes a ambas partes del swap, teniendo en cuenta que las mismas dependen a lo largo de la vida de la operación de la tasa de amortización anticipada, el tipo de interés medio y el vencimiento medio de la cartera.

7. Activos no corrientes mantenidos para la venta

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

	Miles de euros	
	2013	2012
Activos no corrientes mantenidos para la venta		
Inmovilizado material	<u>21 090</u>	<u>18 922</u>
	<u>21 090</u>	<u>18 922</u>



CLASE 8.^a



0L5940547

El movimiento del epígrafe activos no corrientes mantenidos para la venta a 31 de diciembre de 2013 y 2012 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2013	2012
Saldo al inicio del ejercicio	18 922	14 887
Adquisiciones	3 885	5 992
Ventas	(56)	(157)
Correcciones de valor por deterioro	(1 661)	(1 800)
Saldo al final del ejercicio	21 090	18 922

A 31 de diciembre de 2013 y 2012, el Fondo tiene un total de 238 y 212 activos adjudicados, respectivamente. Estos activos se valoran por su valor razonable menos los costes de venta, que serán al menos, del 25% de su valor razonable. A 31 de diciembre de 2013 y 2012 se han efectuado correcciones valorativas por deterioro de estos activos por importe de 1.661 y 1.800 miles de euros respectivamente, los cuales han sido registrado en el epígrafe correspondiente de la cuenta pérdidas y ganancias con cargo al epígrafe de "Dotaciones a provisiones (neto)".

A 31 de diciembre de 2013 y 2012, producto de la venta de ciertos inmuebles adjudicados el fondo ha obtenido unos beneficios por importe de 56 y 157 miles de euros, respectivamente, los cuales han sido registrado en el epígrafe correspondiente de la cuenta pérdidas y ganancias "Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no corrientes en venta".

A 31 de diciembre de 2013 y 2012, la titularidad de los inmuebles adjudicados pertenece al Fondo.



CLASE 8.^a



0L5940549

Con fecha 3 de enero de 2012, la Sociedad Gestora en nombre y por cuenta del Fondo ha procedido a la cancelación de la Cuenta de Tesorería en Bankinter.

Con fecha 3 de enero de 2012 la Sociedad Gestora en nombre y por cuenta del Fondo procedió a contratar a Banco Santander S.A., como Agente Financiero del Fondo y proveedor de la Cuenta de Tesorería a través de la cual se realizan en cada fecha de cobro todos los ingresos del Fondo y se ordenan todos los pagos que el Fondo deba satisfacer con lo previsto en la Escritura de Constitución y en el Folleto. Devenga intereses, día a día a favor del Fondo a un tipo de interés variable igual al Euribor a un mes más un diferencial del 0,45%.

De acuerdo con los documentos constituidos del Fondo, en la Cuenta de Tesorería se depositarán las cantidades correspondientes al Fondo de Reserva, el cual se encuentra a cero a 31 de diciembre de 2013 y 2012.

A 23 de julio de 2012 la Sociedad Gestora en nombre y por cuenta del Fondo procedió a la apertura en Banco de España de una cuenta corriente en la que se han depositado los recursos líquidos del Fondo. Está remunerada al tipo mínimo de las Operaciones Principales de Financiación del Eurosistema, menos 15 puntos básicos. Los intereses se calculan por periodos mensuales vencidos, aplicando dicho tipo correspondiente cada día al saldo de las cuentas al cierre de las operaciones, abonándose en cuenta dentro de los primeros cinco días hábiles del mes siguiente de su devengo.

Los movimientos del Fondo de Reserva durante los ejercicios 2013 y 2012 son los siguientes:

	Miles de euros				
	31.12.2012	Aumentos	Disminuciones	31.12.2013	Mínimo exigido
Fondo de Reserva	-	-	-	-	5 520
	-	-	-	-	5 520

	Miles de euros				
	31.12.2011	Aumentos	Disminuciones	31.12.2012	Mínimo exigido
Fondo de Reserva	-	-	-	-	5 520
	-	-	-	-	5 520



CLASE 8.^a



OL5940550

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

El importe de los intereses devengados en el ejercicio 2013 y en el ejercicio 2012 por la Cuenta de Reversión ha ascendido a un importe de 27 y 57 miles de euros, respectivamente. Los ingresos por intereses de la cuenta de reversión han sido registrados en la cuenta de pérdidas y ganancias, en el epígrafe de "Intereses y rendimientos asimilados – Otros activos financieros".

9. Otros pasivos financieros

El desglose de estos epígrafes de los balances de situación es el siguiente:

	Miles de euros	
	Pasivo	
	2013	2012
Otros y pasivos financieros	17	22
	17	22

A 31 de diciembre de 2013 y 2012 el Fondo tiene un importe de 17 y 22 miles de euros, respectivamente por el pago a terceros por la solicitud realizada por los mismos para la devolución de retenciones efectuadas sobre los intereses de los Bonos.

10. Ajustes por periodificaciones

- Ajustes por periodificaciones de activo

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

	Miles de euros	
	2013	2012
Otros	98	32
	98	32

Los ajustes por periodificaciones de activo a 31 de diciembre de 2013 y 2012 incluyen un importe de 98 y 32 miles de euros, respectivamente en concepto de anticipos por gastos incurridos en las adjudicaciones.



CLASE 8.^a



OL5940551

- Ajustes por periodificaciones de pasivo

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

	Miles de euros	
	2013	2012
Comisión Sociedad Gestora	1	1
Comisión Administrador	128	108
Comisión Variable-resultados realizados	10 364	9 952
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas	(1 880)	-
Otras comisiones	23	4
	<u>8 636</u>	<u>10 065</u>

Los ajustes por periodificaciones de pasivo a 31 de diciembre de 2013 y 2012 corresponden principalmente a la periodificación de las comisiones (Nota 12).

Siguiendo la recomendación de la CNMV, la Sociedad Gestora ha incluido el desglose de las correcciones de valor por deterioro de la comisión variable, desde el inicio de la vida del Fondo. Este cambio no afecta al importe total de activos o pasivos, ni al resultado del ejercicio.

11. Débitos y partidas a pagar

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

	Miles de euros	
	2013	2012
Débitos y partidas a pagar a largo plazo		
Deudas con entidades de crédito	6 050	6 050
Obligaciones y otros valores negociables	351 419	373 433
	<u>357 469</u>	<u>379 483</u>
Débitos y partidas a pagar a corto plazo		
Deudas con entidades de crédito	1 047	894
Obligaciones y otros valores negociables	40 056	50 727
	<u>41 103</u>	<u>51 621</u>



CLASE 8.^a



0L5940552

El cálculo de la vida media y de la duración de los Bonos está ligado a la vida de los activos cedidos, la cual está influenciada por las hipótesis de tasas de amortización anticipada y morosidad. Dichas tasas de amortización se formarán a partir de una variedad de factores (geográficos, estacionalidad, tipos de interés, etc.) que impiden su previsibilidad. No obstante, la Sociedad Gestora, ha realizado una estimación sobre la vida residual de los activos cedidos al Fondo (y consecuentemente del vencimiento de los Bonos) en el Estado S.05.1 (Cuadro E), incluido como Anexo I dentro de las presentes Cuentas Anuales.

Adicionalmente, la Sociedad Gestora, ha preparado una estimación sobre la vida residual de los pasivos emitidos por el Fondo, dicha estimación se detalla en el Estado S.05.2 (Cuadro A), incluido como Anexo I dentro de las presentes Cuentas Anuales.

a) Deudas con entidades de crédito

El saldo de este capítulo corresponde a dos préstamos subordinados contratados inicialmente con Banco Pastor, que presentan un saldo a 31 de diciembre de 2013 y 2012 de 5.520 miles de euros (Préstamo Subordinado para Fondo de Reserva, en adelante Préstamo Subordinado FR) y de 952 miles de euros (Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales, en adelante Préstamo Subordinado GI), respectivamente. Los importes vigentes a 31 de diciembre de 2013 y 2012 son los siguientes:

	Miles de euros			
	2013		2012	
	Límite	Dispuesto	Límite	Dispuesto
Préstamo Subordinado FR	5 520	5 520	5 520	5 520
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		-		-
		<u>5 520</u>		<u>5 520</u>
Préstamo Subordinado GI	952	530	952	530
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		-		-
		<u>530</u>		<u>530</u>
Total principal de deudas con entidades de crédito		<u>6 050</u>		<u>6 050</u>
Intereses y gastos devengados no vencidos		3		3
Intereses vencidos e impagados		<u>1 044</u>		<u>891</u>
Total deudas con entidades de crédito		<u>7 097</u>		<u>6 944</u>

Los intereses devengados de las deudas con Entidades de Crédito durante el ejercicio 2013 y durante el ejercicio 2012 ascienden a 154 y 189 miles de euros, respectivamente.



CLASE 8.^a



0L5940553

- Préstamo Subordinado FR

El Préstamo Subordinado FR se concedió al Fondo con objeto de dotar un Fondo de Reserva (el "Fondo de Reserva"), que se aplicará, en cada Fecha de Pago, al cumplimiento de todas las obligaciones de pago o de retención del Fondo. El funcionamiento del Fondo de Reserva figura indicado en el Folleto de Emisión del Fondo. El importe inicial del Fondo de Reserva fue de 5.520 miles de euros.

La amortización del Préstamo Subordinado FR se realizará en cada Fecha de Pago por un importe igual al importe en que en cada Fecha de Pago se reduzca el Nivel Mínimo del Fondo de Reserva, con sujeción al Orden de Prelación de Pagos que figura en la escritura del fondo. En base al mismo, se establece que la amortización del Principal del Préstamo Subordinado para el Fondo de Reserva se encuentra postergado a la realización de todos los pagos y amortizaciones del Fondo, a excepción del pago de la comisión de administración de los préstamos hipotecarios pagadera al cedente, y de la "Comisión Variable", (remuneración de carácter variable devengable por Banco Pastor). En el ejercicio 2007, Banco Pastor suscribió un contrato de cesión con "European Equity Tranche Income Limited", mediante el cual le cedió su posición contractual de dicho préstamo. Adicionalmente, en dicho ejercicio, "European Equity Tranche Income Limited" suscribió otro contrato de cesión de dicha posición contractual con "Eeti Finance Limited". Con fecha 15 de noviembre de 2013, se produjo la cesión de la posición nuevamente de "EETI Finance Limited" a "European Equity Tranche Income Limited".

- Préstamo Subordinado GI

La Sociedad Gestora contrató, en representación y por cuenta del Fondo, con el Cedente un contrato de Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales en la fecha de constitución.

El Préstamo Subordinado GI se amortiza en 20 cuotas consecutivas e iguales que se abonarán en las Fechas de Pago de los Bonos, siempre que el Fondo cuente con liquidez suficiente.

b) Obligaciones y otros valores negociables

Este epígrafe recoge, a 31 de diciembre de 2013 y 2012, la emisión de Bonos de Titulización y otros valores negociables.

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



CLASE 8.^a



0L5940554

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

	Miles de euros			
	Valor Nominal		Vencimiento Legal (Años)	
	2013	2012	2013	2012
Bonos Serie A	357 402	390 134	31	32
Bonos Serie B	17 900	17 900	31	32
Bonos Serie C	9 200	9 200	31	32
Bonos Serie D	6 900	6 900	31	32
	<u>391 402</u>	<u>424 134</u>		

Los movimientos de los Bonos durante los ejercicios 2013 y 2012 son los siguientes:

	Miles de euros		
	Saldo a 31.12.12	Amortizaciones	Saldo a 31.12.13
Bonos Serie A	390 134	(32 732)	357 402
Bonos Serie B	17 900	-	17 900
Bonos Serie C	9 200	-	9 200
Bonos Serie D	6 900	-	6 900
	<u>424 134</u>	<u>(32 732)</u>	<u>391 402</u>

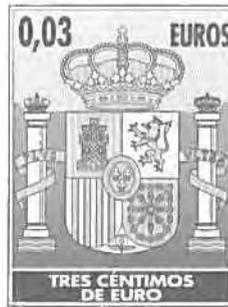
	Miles de euros		
	Saldo a 31.12.11	Amortizaciones	Saldo a 31.12.12
Bonos Serie A	424 059	(33 925)	390 134
Bonos Serie B	17 900	-	17 900
Bonos Serie C	9 200	-	9 200
Bonos Serie D	6 900	-	6 900
	<u>458 059</u>	<u>(33 925)</u>	<u>424 134</u>

El tipo de interés medio anual y el tipo de interés medio ponderado devengado por los bonos de titulización, durante los ejercicios 2013 y 2012 se incluyen en el estado S.05.2 (cuadro B), incluido como Anexo I en las presentes Cuentas Anuales, y en el estado S.05.5 (Cuadro E), incluido en el Informe de Gestión.

Los intereses devengados durante los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2013 y el 31 de diciembre de 2012 ascienden a 1.619 y 4.272 miles de euros, respectivamente, de los que un importe de 73 y 26 miles de euros están pendientes de pago respectivamente. Dichos intereses están registrados en el epígrafe de cuenta de pérdidas y ganancias de "Intereses y cargas asimiladas – Obligaciones y otros valores negociables" y en el epígrafe del balance de situación de "Obligaciones y otros valores negociables – Intereses y gastos devengados no vencidos".



CLASE 8.^a



OL5940555

La calificación crediticia (rating) de los Bonos a 31 de diciembre de 2013 y 2012 es la siguiente:

	Moody's			Standard & Poors		
	2013	2012	Inicial	2013	2012	Inicial
Bonos Serie A	B2 (sf)	B1 (sf)	Aaa	B+ (sf)	B+ (sf)	AAA
Bonos Serie B	Ca (sf)	Ca (sf)	Aa3	B- (sf)	B-(sf)	AA-
Bonos Serie C	C (sf)	C (sf)	Baa1	B- (sf)	B-(sf)	BBB+
Bonos Serie D	C (sf)	C (sf)	Ba1	CCC- (sf)	CCC(sf)	BB

El movimiento de los pasivos financieros a 31 de diciembre de 2012 y 2013 son los siguientes:

		Miles de euros						
		Vencimiento						Resto
		2014	2015	2016	2017	2018	2019- 2024	
Préstamo FR	Interés	1 014	-	-	-	-	-	-
Préstamo FR	Amortización	-	-	-	-	-	-	5 520
Préstamo GI	Interés	33	-	-	-	-	-	-
Préstamo GI	Amortización	-	-	-	-	-	-	530
Bono A	Amortización	39 983	36 053	36 064	31 750	27 925	103 334	82 293
Bono A	Interés	20	1 334	1 178	1 023	894	2 886	1 424
Bono B	Amortización	-	-	-	-	-	-	17 900
Bono B	Interés	40	88	88	88	88	438	1 335
Bono C	Amortización	-	-	-	-	-	-	9 200
Bono C	Interés	13	74	74	74	74	370	1 250
Bono D	Amortización	-	-	-	-	-	-	6 900
Bono D	Interés	-	-	-	-	805	767	2 553

		Miles de euros						
		Vencimiento					Resto	
		2013 (*)	2014	2015	2016	2017		2018- 2023
Préstamo FR	Interés	-	-	-	-	40	823	-
Préstamo FR	Amortización	-	-	-	-	-	-	5 520
Préstamo GI	Interés	-	-	-	-	31	-	-
Préstamo GI	Amortización	-	-	-	-	-	-	530
Bono A	Amortización	32 732	46 300	37 823	30 777	28 419	109 897	104 186
Bono A	Interés	1 299	1 053	909	800	700	2 286	472
Bono B	Amortización	-	-	-	-	-	-	17 900
Bono B	Interés	72	68	68	68	68	339	136
Bono C	Amortización	-	-	-	-	-	-	9 200
Bono C	Interés	66	64	64	64	64	319	128
Bono D	Amortización	-	-	-	-	-	-	6 900
Bono D	Interés	110	145	146	146	146	729	292

(*) Los importes de intereses y principal 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 16.



CLASE 8.^a
FUNDADA



OL5940556

12. Otros gastos de explotación

El desglose del epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias de "Otros gastos de explotación" durante los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2013	2012
Otros gastos de gestión corriente		
Comisión de la Sociedad Gestora	78	84
Comisión del Administrador	19	21
Comisión del Agente Financiero/pagos	22	22
Otros gastos	309	302
	<hr/>	<hr/>
	428	429
Otros gastos de explotación		
Comisión variable – resultados realizados	413	445
	<hr/>	<hr/>
	841	874
	<hr/>	<hr/>

Los importes pendientes de pago por esto conceptos se encuentran registrados en el epígrafe de balance "ajustes por periodificaciones" (Nota 10).

a) Comisión de Administración de la Sociedad Gestora

La Sociedad Gestora (InterMoney Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.) por los servicios prestados percibe una comisión que se calcula aplicando en cada Fecha de Pago, un 0,0175% anual al Saldo Nominal Pendiente de los Derechos de Crédito al comienzo del correspondiente Período de Cobro, que en todo caso no podrá ser inferior a 27 miles de euros ni superior a 140 miles de euros.

b) Comisión del Agente Financiero

Con fecha 2 de enero de 2012 el Agente de Pagos pasa a ser Banco Santander cobrando una comisión periódica anual por importe de 22.000 euros, pagadera proporcionalmente en cada Fecha de Pago.

c) Comisión de Administración del Cedente

Como contraprestación por la custodia, administración y gestión de cobro de los Préstamos Hipotecarios, percibirá una remuneración que se devengará trimestralmente en cada Fecha de Pago, del 0,005% anual del Saldo Nominal Pendiente de los Préstamos Hipotecarios no Fallidos en la Fecha de Pago del Fondo inmediatamente anterior.



CLASE 8.ª



0L5940557

d) Comisión Variable

La remuneración a Banco Pastor en concepto de "Comisión variable – resultados realizados" consiste en una cantidad variable y subordinada igual a la diferencia positiva o (negativa) entre los ingresos y gastos devengados anualmente, de acuerdo con la contabilidad oficial del Fondo, minorada, en su caso, por el importe correspondiente a bases imponibles negativas de ejercicios anteriores, que puedan ser compensadas para corregir el resultado contable del ejercicio, a efectos de la liquidación anual del Impuesto sobre Sociedades.

Durante los ejercicios 2013 y 2012 se ha devengado por este concepto una comisión de 413 y 445 miles de euros, respectivamente. A 31 de diciembre de 2013 y 2012 se encontraban pendientes de pago 10.364 y 9.952 miles de euros, respectivamente, habiéndose corregido a 31 de diciembre de 2013 y 2012 el importe total pendiente de pago debido a la repercusión de pérdidas del ejercicio.

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

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

A 31 de diciembre de 2013, el Fondo tiene pendientes de inspección los últimos 5 ejercicios del Fondo para el Impuesto sobre Sociedades y los últimos 4 ejercicios para el resto de impuestos que le son de aplicación.

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



CLASE 8.^a



OL5940558

14. Hechos posteriores al cierre

Con fecha 29 de enero de 2014, Standard & Poor's (la "Agencia de Calificación") ha rebajado la calificación crediticia de los Bonos de la Serie D de "CCC- (sf)" a "D (sf)".

15. Honorarios de auditores de cuentas

A 31 de diciembre de 2013 y 2012 los honorarios devengados durante los ejercicios por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por los servicios de auditoría de cuentas ascendieron a 4 miles de euros en ambos ejercicios, no habiendo prestado ningún otro servicio.

16. 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 de los ejercicios 2013 y 2012, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un emplazamiento superior al plazo establecido en su folleto.

En la Escritura de Constitución, está previsto que, en determinados supuestos, la Sociedad Gestora sustituya a Banco Pastor como administrador de los Préstamos Hipotecarios. Banco Pastor suscribió el 12 de julio de 2011 un contrato con EOS SPAIN, en calidad de Administrador Sustituto, para que éste, en caso de que fuera necesario, y cuando así lo decidiera la Sociedad Gestora, asumiera, en su caso, la administración de los Préstamos Hipotecarios. A la fecha de este informe no se han dado las condiciones para que la Sociedad Gestora deba tomar dicha decisión.

Las acciones realizadas por las agencias de calificación durante el ejercicio 2013 son las siguientes:

Con fecha 27 de marzo de 2013, Standard & Poor's ha rebajado la calificación crediticia de los Bonos de las Serie A emitidos por el Fondo de "BB- (sf)" a "B+ (sf)".

Con fecha 29 de abril de 2013, Moody's Investors Service ha rebajado la calificación crediticia de los Bonos de la Serie A de "B1 (sf)" a "B2 (sf)".



CLASE 8.^a
ESTADOS FINANCIEROS



OL5940559

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

	Miles de euros	
	2013	2012
Liquidaciones de cobros y pagos	Real	Real
Derechos de Crédito clasificados en el Activo		
Cobros por amortizaciones ordinarias	25 643	14 567
Cobros por amortizaciones anticipadas	-	12 415
Cobros por intereses ordinarios	10 481	10 285
Cobros por intereses previamente impagados	-	2 635
Cobros por amortizaciones previamente impagadas	3 196	3 909
Otros cobros en especie	-	-
Otros cobros en efectivo	841	671
Series emitidas clasificadas en el Pasivo (serie a serie)		
Pagos por amortización ordinaria (serie A)	(32 732)	(33 925)
Pagos por amortización ordinaria (serie B)	-	-
Pagos por amortización ordinaria (serie C)	-	-
Pagos por amortización ordinaria (serie D)	-	-
Pagos por intereses ordinarios (serie A)	(1 299)	(3 922)
Pagos por intereses ordinarios (serie B)	(72)	(178)
Pagos por intereses ordinarios (serie C)	(66)	(121)
Pagos por intereses ordinarios (serie D)	(110)	(189)
Pagos por amortización de préstamos subordinados	-	-
Pagos por intereses de préstamos subordinados	-	-
Otros pagos del periodo	(7 042)	(5 858)



CLASE 8.^a

POSTAL



0L5940560

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

	2013				Total
	Miles de euros				
	22/03/2013	22/06/2013	24/09/2013	24/12/2013	
Series emitidas clasificadas en el Pasivo:					
Serie A					
Principal de la serie					
Cantidad teórica de amortización	8 935	8 153	7 890	7 754	32 732
Amortización realizada	(8 935)	(8 153)	(7 890)	(7 754)	(32 732)
Impago de la serie	-	-	-	-	-
Intereses de la serie					
Intereses debidos en la Fecha de Pago anterior	-	-	-	-	-
Intereses devengados en esta Fecha de Pago	308	348	334	309	1 299
Interés pagado	(308)	(348)	(334)	(309)	(1 299)
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	16	19	18	19	72
Interés pagado	(16)	(19)	(18)	(19)	(72)
Interés debido	-	-	-	-	-
Serie C					
Principal de la serie					
Cantidad teórica de amortización	-	-	-	-	-
Amortización realizada	-	-	-	-	-
Impago de la serie	-	-	-	-	-
Intereses de la serie					
Intereses debidos en la Fecha de Pago anterior	-	-	-	-	-
Intereses devengados en esta Fecha de Pago	15	17	17	17	66
Interés pagado	(15)	(17)	(17)	(17)	(66)
Interés debido	-	-	-	-	-
Serie D					
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	35	38	37	-	110
Interés pagado	(35)	(38)	(37)	-	(110)
Interés debido	-	-	-	-	-



CLASE 8.^a
DEUDA FINANCIERA



0L5940561

	2013				
	Miles de euros				
	22/03/2013	22/06/2013	24/09/2013	24/12/2013	Total
Series emitidas clasificadas en el Pasivo:					
Préstamo Subordinado GI					
Principal amortizado	-	-	-	-	-
Intereses debidos en la Fecha de Pago anterior	30	31	32	33	30
Intereses devengados en esta Fecha de Pago	1	1	1	-	3
Interés pagado	-	-	-	-	-
Interés debido	31	32	33	33	33
Préstamo subordinado DI	Amortizado	Amortizado	Amortizado	Amortizado	-
Préstamo Subordinado FR					
Principal amortizado	-	-	-	-	-
Intereses debidos en la Fecha de Pago anterior	860	896	935	973	860
Intereses devengados en esta Fecha de Pago	36	39	38	38	151
Interés pagado	-	-	-	-	-
Interés debido	896	935	973	1 011	1 011
Dotación / (Disposición) del Fondo de Reserva	-	-	-	-	-
Pago / (cobro) de la permuta financiera	(1 693)	(1 473)	(1 539)	(1 518)	(6 223)
Pago de la Comisión Variable	-	-	-	-	-



CLASE 8.^a



0L5940562

	2012				Total
	22/03/2012	22/06/2012	24/09/2012	24/12/2012	
Series emitidas clasificadas en el Pasivo:					
Serie A					
Principal de la serie					
Cantidad teórica de amortización	28 013	29 326	31 446	30 453	119 238
Amortización realizada	(9 113)	(8 117)	(9 651)	(7 044)	(33 925)
Impago de la serie	18 900	21 209	21 795	23 409	85 313
Intereses de la serie					
Intereses debidos en la Fecha de Pago anterior	-	-	-	-	-
Intereses devengados en esta Fecha de Pago	1 670	1 031	847	374	3 922
Interés pagado	(1 670)	(1 031)	(847)	(374)	(3 922)
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	73	47	40	18	178
Interés pagado	(73)	(47)	(40)	(18)	(178)
Interés debido	-	-	-	-	-
Serie C					
Principal de la serie					
Cantidad teórica de amortización	-	-	-	-	-
Amortización realizada	-	-	-	-	-
Impago de la serie	-	-	-	-	-
Intereses de la serie					
Intereses debidos en la Fecha de Pago anterior	-	-	-	-	-
Intereses devengados en esta Fecha de Pago	45	31	28	17	121
Interés pagado	(45)	(31)	(28)	(17)	(121)
Interés debido	-	-	-	-	-
Serie D					
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	58	48	46	37	189
Interés pagado	(58)	(48)	(46)	(37)	(189)
Interés debido	-	-	-	-	-



0L5940563

CLASE 8.^a

INFORME TRP/1304

	2012				Total
	Miles de euros				
	22/03/2012	22/06/2012	24/09/2012	24/12/2012	
Préstamo Subordinado GI					
Principal amortizado	-	-	-	-	-
Intereses debidos en la Fecha de Pago anterior	25	27	29	30	25
Intereses devengados en esta Fecha de Pago	2	2	1	1	6
Interés pagado	-	-	-	-	-
Interés debido	27	29	30	31	31
Préstamo subordinado DI	Amortizado	Amortizado	Amortizado	Amortizado	-
Préstamo Subordinado FR					
Principal amortizado	-	-	-	-	-
Intereses debidos en la Fecha de Pago anterior	675	730	776	822	675
Intereses devengados en esta Fecha de Pago	55	46	46	38	185
Interés pagado	-	-	-	-	-
Interés debido	730	776	822	860	860
Dotación (Disposición) del Fondo de Reserva	-	-	-	-	-

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

	Ejercicio 2013		
	Hipótesis momento inicial	2013	2012
Tipo de interés medio de la cartera	3,34%	2,87%	3,05%
Hipótesis de tasa de amortización anticipada de la cartera	12%	3,16%	2,98%
Hipótesis de tasa de fallidos de la cartera	0,59%	3,86%	2,47%
Hipótesis de tasa de recuperación de fallidos de la cartera	84%	75%	75%
Hipótesis de tasa de morosidad de la cartera	0%	1,98%	2,16%
Ratio Saldo/Valor de Tasación	63,89	49,06%	53,14
Vida media de la cartera (meses)	311	230	249
Hipótesis de fecha de liquidación anticipada estimada del fondo	22/12/2019	22/03/2041	23/12/2024
Tasa call	10%	0%	10%

Nota: La CNMV recomienda que se recoja como Tasa de Amortización Anticipada en el momento inicial la primera de las Tasas de Amortización Anticipada recogidas en el Folleto. No obstante lo anterior, la Sociedad Gestora considera razonable que la tasa de amortización que debe incluirse es la tasa central de las estimaciones del Folleto, esto es 12%.

A 31 de diciembre de 2013 y 2012 el Fondo no presentaba impagos en las diferentes Series de Bonos emitidos.

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

IM PASTOR 4, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

ANEXO I - ESTADOS FINANCIEROS S.05 Y S.06

(Expresados en miles de euros)



CLASE 8.^a

CONTRIBUCIÓN



0L5940565

	\$ 85.1
Denominación del Fondo: IM PASTOR 4, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS	
Denominación del compartimento:	
Denominación de la persona: WATERMONEY TITULIZACION, S.G.F.T., S.A.	
Especies agregadas: No	
Periodo: 2º Semestre	
Ejercicio: 2013	
Entidades cedentes de los activos titulados: BANCO POPULAR ESPAÑOL, S.A.	
INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN	
(Las cifras relativas a Importes se consignarán en miles de euros)	

CUADRO B

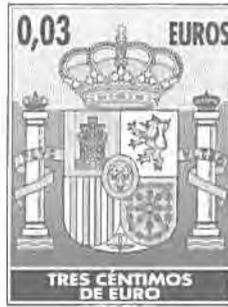
	Situación actual 31/12/2013		Situación cierre anual anterior 31/12/2012	
	0196	0	0206	0
Movimiento de la cartera de activos titulados/Tasa de amortización anticipada				
Importe de Principal Faltó desde el cierre anual anterior	0197	-17.310	0207	-18.476
Derechos de crédito dados de baja por devolución/liquidación de bienes desde el cierre anual anterior	0200	-11.529	0210	-17.415
Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior	0201	-498.057	0211	-470.216
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	0202	0	0212	0
Total importe amortizado acumulado, incluyendo repudaciones y otros pagos en especie, desde el origen del Fondo	0203	4.20.943	0213	448.782
Importe de principal pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el periodo (1)	0204	3.13	0214	3.20
Principal pendiente cierre del periodo (2)	0205		0215	

(1) En fondos abiertos, importe de principal pendiente de reembolso en la fecha de presentación de la información de los nuevos activos incorporados en el periodo

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



CLASE B.ª



0L5940566

IM PASTOR 4, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

ANEXO I - ESTADOS FINANCIEROS S.05 Y S.06

(Expresados en miles de euros)

S.05.1	
Denominación del Fondo: IM PASTOR 4, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS	
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION S.G.F.T., S.A.	
Estados agregados: It0	
Ejercicio: 2013	
Entidades cotizadas de los activos titularizadores: BANCO POPULAR ESPAÑOL, S.A.	
REFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN	
(Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)	

CUADRO C

Total Impagadas (1)	Importes impagados		Total	Deuda Total	
	Principal pendiente vencido	Intereses ordinarios (2)		Principal pendiente no vencido	Deuda Total
Hasta 1 mes	0700	248	0700	0740	0750
De 1 a 3 meses	0701	213	122	0741	0751
De 3 a 6 meses	0703	31	45	74	0753
De 6 a 9 meses	0704	24	52	0744	0754
De 9 a 12 meses	0705	28	156	48	0755
Más de 2 años	0706	85	527	0746	0756
Total	0709	1.022	3.517	1.631	1.631

(1) La distribución de los activos vendidos impagados entre los distintos tramos se realizará en función de la proporción de la primera cuota vencida y no cobrada. Los intervalos se entenderán excluido el de inicio e incluido el final (p.e. De 1 a 3 meses, esto es, superior a 1 mes y menor o igual a 3 meses)

(2) Importe de intereses cuyo devengo, en su caso, se ha enumerado conforme lo establecido en el apartado 12 de la norma 13ª de la Circular p.e. De 1 a 3 meses, esto es, superior a 1 mes y menor o igual a 3 meses)

Impagadas con garantía real (2)	Importe impagado		Total	Deuda Total		Valor Garantía con Teoría de 2 años (4)	% Deuda con Teoría de 2 años (4)
	Principal pendiente vencido	Intereses ordinarios		Principal pendiente no vencido	Deuda Total		
Hasta 1 mes	0772	246	0762	80	0792	53.058	0042
De 1 a 3 meses	0773	213	0763	191	0793	58.071	0043
De 3 a 6 meses	0774	31	0764	45	0794	7.179	0044
De 6 a 9 meses	0775	24	0765	52	0795	4.968	0045
De 9 a 12 meses	0776	28	0766	186	0796	4.367	0046
De 12 meses a 2 años	0777	85	0767	567	0797	19.659	0047
Más de 2 años	0778	397	0768	2.366	0798	63.382	0048
Total	0779	1.022	0769	3.517	0799	231.314	0048

(1) La distribución de los activos vendidos impagados entre los distintos tramos se realizará en función de la proporción de la primera cuota vencida y no cobrada. Los intervalos se entenderán excluido el de inicio e incluido el final (p.e. De 1 a 3 meses, esto es, superior a 1 mes y menor o igual a 3 meses)

(2) Correspondencia con la última valoración disponible de tasación del inmueble o valor razonable de la garantía real (casos a deuda priorizada, etc.) si el valor de los tramos no ha variado en el momento inicial del Fondo

(4) Se indica el valor de la garantía que según una teoría superior a dos años



CLASE 8.³



OL5940567

IM PASTOR 4, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS
ANEXO I - ESTADOS FINANCIEROS S.05 Y S.06
 (Expresados en miles de euros)

Denominación del Fondo: IM PASTOR 4, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS	\$ 05.1
Denominación del Emisor:	
Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION S.G.F.I. S.A.	
Estados agregados: No	
Ejercicio: 2013	
Entidades cedentes de los activos titulados: BANCO POPULAR ESPAÑOL, S.A.	
INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN	

Ratios de incursión (1) (%)	Situación actual 31/12/2013				Situación cierre anual anterior 31/12/2012				Ejercicio inicial						
	Tasa de activos deudores (A)	Tasa de fallo (contable) (B)	Tasa de recuperación títulos (D)	Tasa de activos deudores (A)	Tasa de fallo (contable) (B)	Tasa de recuperación títulos (D)	Tasa de activos deudores (A)	Tasa de fallo (contable) (B)	Tasa de recuperación títulos (D)	Tasa de activos deudores (A)	Tasa de fallo (contable) (B)	Tasa de recuperación títulos (D)	Tasa de activos deudores (A)	Tasa de fallo (contable) (B)	Tasa de recuperación títulos (D)
Participaciones hipotecarias	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Certificados de transmisión de hipoteca	17,55	0,00	0,00	0,00	14,26	0,00	0,00	0,00	14,26	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Préstamos hipotecarios	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cédulas hipotecarias	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Préstamos a promotores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Préstamos a PYMES	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Préstamos a empresas	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Préstamos Corporativos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cédulas Territoriales	106,6	0,00	0,00	0,00	11,36	0,00	0,00	0,00	11,06	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Bonos de Tesorería	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Derechos subordinados	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Créditos AAP	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Préstamos Consumo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Préstamos subvención	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas arrendamiento financiero	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas a cobrar	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Derechos de efecto balance	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Bonos de amortización	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Otros	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

(1) Estos ratios se refieren exclusivamente a la cartera de activos titulados al Fondo de Titulación de Activos y se expresan en términos porcentuales.
 (A) Determinada por el cociente entre el principal de los activos clasificables como activos a la fecha de presentación de la información, y el principal pendiente (sin incluir intereses), y el principal pendiente (sin incluir intereses) del total de los activos deudores de año en el balance a la fecha de presentación de la información. La clasificación como activos se realizará con arreglo a lo previsto en las Normas IFR 7.
 (B) Determinada por el cociente entre el principal de los activos clasificables como fallidos a la fecha de presentación de la información, y el principal pendiente del total de los activos deudores de año en el balance a la fecha de presentación de la información más el principal de los activos clasificables como fallidos. Se consultará la definición de fallidos recogida en la Circular (no reglamentaria) emitida con la definición de la escritura o balance, recogida en el artículo 8.4.
 (C) Determinada por el cociente entre el importe total de recuperaciones de principal de activos clasificables como fallidos que se hayan producido en los últimos 12 meses desde el cierre del mismo periodo del año anterior y el importe de principal de activos clasificables como fallidos al cierre del mismo periodo del año anterior.

IM PASTOR 4, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

ANEXO I - ESTADOS FINANCIEROS S.05 Y S.06

(Expresados en miles de euros)



CLASE 8.^a



0L5940568

	S.05.1
Denominación del Fondo: IM PASTOR 4, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS	
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: INTERMOHEY TITULIZACION, S.G.F.I., S.A.	
Estados agregados: No	
Periodo: 2º Semestre	
Ejercicio: 2013	
Entidades cedentes de los activos titulizados: BANCO POPULAR ESPAÑOL, S.A.	
INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN	

(Leer cifras relativas a Importes se consignarán en miles de euros)

CUADRO E Vida residual de los activos cedidos al Fondo (1)	Situación actual 31/12/2013		Situación cierre anual anterior 31/12/2012		Situación inicial 05/06/2008	
	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente
inferior a 1 año	1300	30	1320	24	1340	0
Entre 1 y 2 años	1301	84	1321	27	1341	1
Entre 2 y 3 años	1302	40	1322	94	1342	3
Entre 3 y 5 años	1303	84	1323	105	1343	14
Entre 5 y 10 años	1304	519	1324	480	1344	229
Superior a 10 años	1305	3.529	1325	3.805	1345	6.840
Total	1306	4.296	1326	4.425	1346	6.867
Vida residual media ponderada (años)	1307	19,30	1327	20,07	1347	25,94

(1) Los intervalos se entenderán excluida el inicio del mismo e incluido el final (p.e. Entre 1 y 2 años: superior a 1 año y menor o igual a 2 años)

Antigüedad	0830	8,55	0832	7,52	0834	1,03
Antigüedad media ponderada						

IM PASTOR 4, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

ANEXO I - ESTADOS FINANCIEROS S.05 Y S.06

(Expresados en miles de euros)



CLASE 8.^a
MINISTERIO DE ECONOMÍA Y HACIENDA



0L5940569

Denominación del Fondo: IM PASTOR 4, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS		5.05.2
Denominación del comparativo:		
Denominación de la gestora: BITERMOHEY TITULIZACION, S.G.P.T., S.A.		
Estados agregados: No		
Periodo: 2º Semestre		
Ejercicio: 2013		
Mercados de cotización de los valores emitidos: AaF		

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

(Las cifras rebajadas e impuestas se consignarán en miles de euros y se referirán al total de la serie salvo que expresamente se indique el valor unitario)

Serie (2)	Situación actual 31/12/2013				Situación cierre anual anterior 31/12/2012				Ejercicio inicial 03/05/2006				
	Denominación serie	Nº de pasivos emitidos	Importe unitario	Importe total	Nº de pasivos emitidos	Importe unitario	Importe total	Nº de pasivos emitidos	Importe unitario	Importe total	Nº de pasivos emitidos	Importe unitario	Importe total
ES034785-004 A		8.860	40	357.402	8.850	44	390.135	6.860	100	686.000	6.860	100	686.000
ES034785-012 B		179	100	17.900	179	100	17.900	179	100	17.900	179	100	17.900
ES034785-020 C		92	100	9.200	92	100	9.200	92	100	9.200	92	100	9.200
ES034785-038 D		69	100	6.900	59	100	5.900	63	100	6.300	63	100	6.300
Total		9.200	301.402	391.402	9.200	301.402	424.135	9.200	301.402	391.402	9.200	301.402	391.402

(1) Importe en euros. En caso de ser estimado se indicará en las notas explicativas las hipótesis de estimación.

(2) La gestora deberá cumplimentar la denominación de la serie (ISFI) y su denominación. Cuando las libras emitidas no tengan ISFI se referirán exclusivamente la columna de denominación.



CLASE 8.^a



0L5940570

IM PASTOR 4, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

ANEXO I - ESTADOS FINANCIEROS S.05 Y S.06

(Expresados en miles de euros)

8.66.2
Denominación del Fondo: IM PASTOR 4, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.I., S.A.
Estados agrupados: No
Periodo: 2º Semestre
Ejercicio: 2013
Mercado de cotización de los valores emitidos: AUF

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

(Las cifras relativas a Importes se consignarán en miles de euros y se referirán al total de la serie salvo que expresamente se señale el valor unitario)

Serie (1)	Denominación subordenación serie (2)	Índice de referencia (3)	Margen (4)	Tipo aplicado	Intereses			Principal pendiente		Corrección de valor por repercusión de pérdidas	
					Base de cálculo de intereses	Días Acumulados (5)	Intereses Acumulados (6)	Intereses Impagados	Principal no vencido		Principal Impagado
ES0347854024 A	NS	EUR 3M	0,14	9500	0,43 365	8931	8883	9997	9984	9995	8655
ES0347854012 B	S	EUR 3M	0,19	0,48 365	8	0	0	0	357.402	0	357.426
ES0347854070 C	S	EUR 3M	0,50	0,79 365	6	0	0	0	17.800	0	17.800
ES0347854038 D	S	EUR 3M	1,90	2,19 365	6	0	0	0	9.200	0	9.202
Total						8728	4119105	0	351.402	9995	391.443

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

(2) La gestora deberá complementar el índice de referencia de la serie (ISIN) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan ISIN se rellenará exclusivamente la columna de denominación

(3) En el caso de tipos fijos esta columna se cumplimentará con el término "Fijo"

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

(5) Días acumulados desde la última fecha de pago

(6) Intereses acumulados desde la última fecha de pago

IM PASTOR 4, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

ANEXO I - ESTADOS FINANCIEROS S.05 Y S.06 (Expresados en miles de euros)

Denominación del Fondo: IM PASTOR 4, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS	8.05.2
Denominación del cumplimiento:	
Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.T., S.A.	
Estados agregados: No	
Periodo: 2º 3-mesestre	
Ejercicio: 2013	
Moneda de cotización de los valores emitidos: A3AF	

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

(Las cifras relativas a importes se consignarán en euros y se referirán al final de la serie salvo que expresamente se solicite el valor anterior)

Serie (1)	Denominación serie	Fecha final (2)	Situación actual 31/12/2013				Situación cierre anual anterior 31/12/2012			
			Amortización principal		Intereses		Amortización principal		Intereses	
			Pagos del periodo (3)	Pagos acumulados (4)	Pagos del periodo (3)	Pagos acumulados (4)	Pagos del periodo (3)	Pagos acumulados (4)	Pagos del periodo (3)	Pagos acumulados (4)
A	ES0347554004	21-03-2044	7.300	7.318	7.320	7.330	7.348	7.350	7.350	7.370
B	ES0347554012	21-03-2044	33.723	528.594	1.324	106.589	33.924	495.885	33.924	105.245
C	ES0347554020	21-03-2044	0	0	72	3.057	0	0	179	2.865
D	ES0347554038	21-03-2044	0	0	86	1.789	0	0	121	1.723
Total			7.305	7.315	1.609	7.335	7.355	495.885	7.365	111.897

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

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

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

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



CLASE 8.^a



0L5940571



CLASE 8.^a



0L5940572

IM PASTOR 4, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

ANEXO I - ESTADOS FINANCIEROS S.05 Y S.06

(Expresados en miles de euros)

S.05-2
Denominación del Fondo: IM PASTOR 4, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS Denominación del compartimento: Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.I., S.A. Estados agregados: No Período: 7 ^o Semestre Ejercicio: 2013 Mecanismo de cotización de los valores emitidos: A1AF

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

Serie (1)	Denominación serie	Fecha último cambio de calificación crediticia	Agencia de calificación crediticia (2)	Calificación		
				Situación actual	Situación anual cierre anterior	Situación inicial
ES0347854004	A	26-04-2013	3330	B2 (sf)	B2 (sf)	AAA
ES0347854004	A	27-03-2013	MDY	B+ (sf)	B+ (sf)	AAA
ES0347854012	B	30-11-2012	SYP	Cm (sf)	Ca (sf)	A+3
ES0347854013	B	10-10-2011	MDY	B- (sf)	B- (sf)	AA-
ES0347854020	C	30-11-2012	MDY	C (sf)	C (sf)	Baa1
ES0347854020	C	10-10-2011	SYP	B- (sf)	B- (sf)	Baa1
ES0347854038	D	30-11-2012	MDY	C (sf)	C (sf)	Baa1
ES0347854038	D	28-01-2014	SYP	CCC (sf)	CCC (sf)	Ba

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

(2) La gestora deberá complementar la calificación crediticia otorgada por cada agencia de rating, cuya denominación también deberá ser cumplimentada, para serie: MDY para Moody's, SYP para Standard & Poor's, FCI para Fitch, DBRS para Dominion Bond Rating Service.



CLASE 8.^a



OL5940573

IM PASTOR 4, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

ANEXO I - ESTADOS FINANCIEROS S.05 Y S.06

(Expresados en miles de euros)

S.05.3		Situación actual 31/12/2013		Situación cierre anual anterior 31/12/2012	
Denominación del Fondo: IM PASTOR 4, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS Denominación del compartimento: Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.T., S.A. Estados agregados: No Periodo: 2º Semestre Ejercicio: 2013					
INFORMACIÓN SOBRE MEJORAS CREDITICIAS <i>(Las cifras relativas a Importes se consignarán en miles de euros)</i>					
1. Importe del Fondo de Reserva	0010	0	1010	0	1010
2. Porcentaje que representa el Fondo de Reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de activos titulizados	0020	0,00	1020	0,00	1020
3. Exceso de spread (%) (1)	0040	2,39	1040	2,61	1040
4. Permuta financiera de intereses (S/N)	0050	Si	1050	Si	1050
5. Permuta financiera de tipos de cambio (S/N)	0070	No	1070	No	1070
6. Otras permutas financieras (S/N)	0090	No	1090	No	1090
7. Importe disponible de la línea/a de liquidez (2)	0080	0	1080	0	1080
8. Subordinación de series (S/N)	0110	Si	1110	Si	1110
9. Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total de bonos (3)	0120	91,31	1120	91,98	1120
10. Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales	0150	0	1150	0	1150
11. Porcentaje que representa el aval sobre el total de los pasivos emitidos	0160	0,00	1160	0,00	1160
12. Importe máximo de riesgo cubierto por derivados de crédito u otras garantías financieras adquiridas	0170	0	1170	0	1170
13. Otras (S/N) (4)	0180	No	1180	No	1180
(1) Diferencial existente entre los tipos de interés medios ponderados percibidos de la cartera de activos titulizados conforme se establece en el Cuadro S.5.E y el tipo de interés medio de los pasivos emitidos cuya finalidad ha sido la adquisición de los activos (2) Se incluirá el importe total disponible de las distintas líneas de liquidez en caso de que haya más de una (3) Entendiéndose como no subordinadas aquellas series que en la fecha se encuentren, respecto a las demás, en una posición anterior para el cobro de capital conforme al orden de prelación de pagos (4) La gestora deberá incluir una descripción de dichas mejoras crediticias en las notas explicativas en caso de que las consideren relevantes					
Información sobre contrapartes de las mejoras crediticias					
Contraparte del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes (5)	0200	MIF		Denominación	
Permutas financieras de tipos de interés	0210			1210	EETI Finance Limited
Permutas financieras de tipos de cambio	0220			1220	CONFEDERACION ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORROS
Otras permutas financieras	0230			1230	-
Contraparte de la Línea de Liquidez	0240			1240	-
Entidad Avalista	0250			1250	-
Contraparte del derivado de crédito	0260			1260	-
				1270	-

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



CLASE 8.^a



OL5940574

IM PASTOR 4, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

ANEXO I - ESTADOS FINANCIEROS S.05 Y S.06
(Expresados en miles de euros)

Denominación del Fondo: IM PASTOR 4, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: BIFERMOHEY TITULIZACION, S.G.P.T., S.A.
 Estados agregados: No
 Período: 2^o Semestre
 Ejercicio: 2013

CIRCUNSTANCIAS ESPECÍFICAS ESTABLECIDAS CONTRACTUALMENTE EN EL FONDO

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

Concepto (1)	Mileses Impago		Días Impago		Situación actual		Situación anterior		Última Fecha Pago		Ref. Folio
	0010	0030	0030	0030	0100	0200	0300	0400	0500	0600	
1. Activos Menores por Impagos con antigüedad igual o superior a					0	0	0	0	0	0	
2. Activos Menores por otros razones					0	0	0	0	0	0	
Total Menores					0	0	0	0	0	0	
3. Activos Faltantes por Impagos con antigüedad igual o superior a	0050	12	0000		0	0	0	0	0	0	
4. Activos Faltantes por otras razones					0	0	0	0	0	0	
Total Faltantes					0	0	0	0	0	0	

(1) En caso de existir deducciones adicionales a los recogidas en la presente tabla (incaute cualificada, labores subditivos, etc) respecto a los que se establece algún tipo de indicación en la tabla de Cuentas relevantes, indicando el nombre del caso de éstos.

Otros datos relevantes

Concepto	Situación actual		Última Fecha Pago		Ref. Folio			
	0100	0200	0300	0400				
1. Que el SIP FH no labore sea igual o mayor al 10 Cado Inicial de los	0170	38,46	0270	40,92	0370	38,85	0470	
2. Que el SIP FH no labore sea igual o mayor al 10 Cado Inicial de los	0180	0,00	0280	0,00	0380	0,00	0480	
3. Que el SIP FH no labore sea igual o mayor al 10 Cado Inicial de los	0190	0,00	0290	0,00	0390	0,00	0490	

TRIGERS (3)

Amortización	Límite	% Anual	Última Fecha Pago	Ref. Folio
B.E50047854012	0,50	1,90	0250	0260
C.E50047854020	1,00	1,98	0270	0280
D.E50047854028	0,75	1,98	0290	0300
E.E50047854036	0,05	0,00	0310	0320
F.E50047854044	0,05	0,00	0330	0340
G.E50047854052	0,05	0,00	0350	0360
H.E50047854060	1,00	1,98	0370	0380
I.E50047854068	0,05	0,00	0390	0400
J.E50047854076	0,05	0,00	0410	0420
K.E50047854084	0,05	0,00	0430	0440
L.E50047854092	0,05	0,00	0450	0460
M.E50047854100	0,05	0,00	0470	0480
N.E50047854108	0,05	0,00	0490	0500
O.E50047854116	0,05	0,00	0510	0520
P.E50047854124	0,05	0,00	0530	0540
Q.E50047854132	0,05	0,00	0550	0560
R.E50047854140	0,05	0,00	0570	0580
S.E50047854148	0,05	0,00	0590	0600
T.E50047854156	0,05	0,00	0610	0620
U.E50047854164	0,05	0,00	0630	0640
V.E50047854172	0,05	0,00	0650	0660
W.E50047854180	0,05	0,00	0670	0680
X.E50047854188	0,05	0,00	0690	0700
Y.E50047854196	0,05	0,00	0710	0720
Z.E50047854204	0,05	0,00	0730	0740

(3) En caso de existir deducciones adicionales a los recogidas en la presente tabla se indicarán su nombre o concepto de acuerdo con el Código TRIGERS. Si los valores recogidos expresamente en la tabla no están previstos en el Fondo, no se computarán.

(4) En el caso de existir deducciones adicionales a los recogidas en la presente tabla se indicarán su nombre o concepto de acuerdo con el Código TRIGERS. Si los valores recogidos expresamente en la tabla no están previstos en el Fondo, no se computarán.

(5) El SIP FH no labore sea igual o mayor al 10 Cado Inicial de los

(6) El SIP FH no labore sea igual o mayor al 10 Cado Inicial de los

(7) El SIP FH no labore sea igual o mayor al 10 Cado Inicial de los

(8) El SIP FH no labore sea igual o mayor al 10 Cado Inicial de los

(9) El SIP FH no labore sea igual o mayor al 10 Cado Inicial de los

(10) El SIP FH no labore sea igual o mayor al 10 Cado Inicial de los

(11) El SIP FH no labore sea igual o mayor al 10 Cado Inicial de los

(12) El SIP FH no labore sea igual o mayor al 10 Cado Inicial de los

(13) El SIP FH no labore sea igual o mayor al 10 Cado Inicial de los

(14) El SIP FH no labore sea igual o mayor al 10 Cado Inicial de los

(15) El SIP FH no labore sea igual o mayor al 10 Cado Inicial de los

(16) El SIP FH no labore sea igual o mayor al 10 Cado Inicial de los

(17) El SIP FH no labore sea igual o mayor al 10 Cado Inicial de los

(18) El SIP FH no labore sea igual o mayor al 10 Cado Inicial de los

(19) El SIP FH no labore sea igual o mayor al 10 Cado Inicial de los

(20) El SIP FH no labore sea igual o mayor al 10 Cado Inicial de los

(21) El SIP FH no labore sea igual o mayor al 10 Cado Inicial de los

(22) El SIP FH no labore sea igual o mayor al 10 Cado Inicial de los

(23) El SIP FH no labore sea igual o mayor al 10 Cado Inicial de los

(24) El SIP FH no labore sea igual o mayor al 10 Cado Inicial de los

(25) El SIP FH no labore sea igual o mayor al 10 Cado Inicial de los

(26) El SIP FH no labore sea igual o mayor al 10 Cado Inicial de los

(27) El SIP FH no labore sea igual o mayor al 10 Cado Inicial de los

(28) El SIP FH no labore sea igual o mayor al 10 Cado Inicial de los

(29) El SIP FH no labore sea igual o mayor al 10 Cado Inicial de los

(30) El SIP FH no labore sea igual o mayor al 10 Cado Inicial de los

(31) El SIP FH no labore sea igual o mayor al 10 Cado Inicial de los

(32) El SIP FH no labore sea igual o mayor al 10 Cado Inicial de los

(33) El SIP FH no labore sea igual o mayor al 10 Cado Inicial de los

(34) El SIP FH no labore sea igual o mayor al 10 Cado Inicial de los

(35) El SIP FH no labore sea igual o mayor al 10 Cado Inicial de los

(36) El SIP FH no labore sea igual o mayor al 10 Cado Inicial de los

(37) El SIP FH no labore sea igual o mayor al 10 Cado Inicial de los

(38) El SIP FH no labore sea igual o mayor al 10 Cado Inicial de los

(39) El SIP FH no labore sea igual o mayor al 10 Cado Inicial de los

(40) El SIP FH no labore sea igual o mayor al 10 Cado Inicial de los

(41) El SIP FH no labore sea igual o mayor al 10 Cado Inicial de los

(42) El SIP FH no labore sea igual o mayor al 10 Cado Inicial de los

(43) El SIP FH no labore sea igual o mayor al 10 Cado Inicial de los

(44) El SIP FH no labore sea igual o mayor al 10 Cado Inicial de los

(45) El SIP FH no labore sea igual o mayor al 10 Cado Inicial de los

(46) El SIP FH no labore sea igual o mayor al 10 Cado Inicial de los

(47) El SIP FH no labore sea igual o mayor al 10 Cado Inicial de los

(48) El SIP FH no labore sea igual o mayor al 10 Cado Inicial de los

(49) El SIP FH no labore sea igual o mayor al 10 Cado Inicial de los

(50) El SIP FH no labore sea igual o mayor al 10 Cado Inicial de los

(51) El SIP FH no labore sea igual o mayor al 10 Cado Inicial de los

(52) El SIP FH no labore sea igual o mayor al 10 Cado Inicial de los

(53) El SIP FH no labore sea igual o mayor al 10 Cado Inicial de los

(54) El SIP FH no labore sea igual o mayor al 10 Cado Inicial de los

(55) El SIP FH no labore sea igual o mayor al 10 Cado Inicial de los

(56) El SIP FH no labore sea igual o mayor al 10 Cado Inicial de los

(57) El SIP FH no labore sea igual o mayor al 10 Cado Inicial de los

(58) El SIP FH no labore sea igual o mayor al 10 Cado Inicial de los

(59) El SIP FH no labore sea igual o mayor al 10 Cado Inicial de los

(60) El SIP FH no labore sea igual o mayor al 10 Cado Inicial de los

(61) El SIP FH no labore sea igual o mayor al 10 Cado Inicial de los

(62) El SIP FH no labore sea igual o mayor al 10 Cado Inicial de los

(63) El SIP FH no labore sea igual o mayor al 10 Cado Inicial de los

(64) El SIP FH no labore sea igual o mayor al 10 Cado Inicial de los

(65) El SIP FH no labore sea igual o mayor al 10 Cado Inicial de los

(66) El SIP FH no labore sea igual o mayor al 10 Cado Inicial de los

(67) El SIP FH no labore sea igual o mayor al 10 Cado Inicial de los

(68) El SIP FH no labore sea igual o mayor al 10 Cado Inicial de los

(69) El SIP FH no labore sea igual o mayor al 10 Cado Inicial de los

(70) El SIP FH no labore sea igual o mayor al 10 Cado Inicial de los

(71) El SIP FH no labore sea igual o mayor al 10 Cado Inicial de los

(72) El SIP FH no labore sea igual o mayor al 10 Cado Inicial de los

(73) El SIP FH no labore sea igual o mayor al 10 Cado Inicial de los

(74) El SIP FH no labore sea igual o mayor al 10 Cado Inicial de los

(75) El SIP FH no labore sea igual o mayor al 10 Cado Inicial de los

(76) El SIP FH no labore sea igual o mayor al 10 Cado Inicial de los

(77) El SIP FH no labore sea igual o mayor al 10 Cado Inicial de los

(78) El SIP FH no labore sea igual o mayor al 10 Cado Inicial de los

(79) El SIP FH no labore sea igual o mayor al 10 Cado Inicial de los

(80) El SIP FH no labore sea igual o mayor al 10 Cado Inicial de los

(81) El SIP FH no labore sea igual o mayor al 10 Cado Inicial de los

(82) El SIP FH no labore sea igual o mayor al 10 Cado Inicial de los

(83) El SIP FH no labore sea igual o mayor al 10 Cado Inicial de los

(84) El SIP FH no labore sea igual o mayor al 10 Cado Inicial de los

(85) El SIP FH no labore sea igual o mayor al 10 Cado Inicial de los

(86) El SIP FH no labore sea igual o mayor al 10 Cado Inicial de los

(87) El SIP FH no labore sea igual o mayor al 10 Cado Inicial de los

(88) El SIP FH no labore sea igual o mayor al 10 Cado Inicial de los

(89) El SIP FH no labore sea igual o mayor al 10 Cado Inicial de los

(90) El SIP FH no labore sea igual o mayor al 10 Cado Inicial de los

(91) El SIP FH no labore sea igual o mayor al 10 Cado Inicial de los

(92) El SIP FH no labore sea igual o mayor al 10 Cado Inicial de los

(93) El SIP FH no labore sea igual o mayor al 10 Cado Inicial de los

(94) El SIP FH no labore sea igual o mayor al 10 Cado Inicial de los

(95) El SIP FH no labore sea igual o mayor al 10 Cado Inicial de los

(96) El SIP FH no labore sea igual o mayor al 10 Cado Inicial de los

(97) El SIP FH no labore sea igual o mayor al 10 Cado Inicial de los

(98) El SIP FH no labore sea igual o mayor al 10 Cado Inicial de los

(99) El SIP FH no labore sea igual o mayor al 10 Cado Inicial de los

(100) El SIP FH no labore sea igual o mayor al 10 Cado Inicial de los

IM PASTOR 4, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

ANEXO I - ESTADOS FINANCIEROS S.05 Y S.06 (Expresados en miles de euros)

ESTADO S.06

En la contabilidad del Fondo no se ha dado de baja del activo ningún Derecho de Crédito por fallido, sin perjuicio de la correspondiente corrección de su valor por deterioro según la Norma 13ª de la Circular 2/2009, modificada por la Norma Primera de la Circular 4/2010.

Tabla S.05_1D: Las hipótesis de morosidad, tasa de fallidos y recuperación de fallidos en el escenario inicial son las consideradas para la estimación de flujos de los bonos recogidas en el folleto de emisión. La cartera cedida en el momento inicial no tenía impago superior a 90 días.

Tabla S.05_2 cuadro A campo [0004], Hipótesis Utilizadas para el cálculo de la Vida Media de los Bonos:

TAA: 3,37% - Fallidos anual: 3,62% - Fallidos recuperación: 75% - Call: 0%

Tabla S.05_2 cuadro B campo [9980], tipo de interés aplicado en la última fecha de determinación.

Tabla S.05_5 cuadro C Distribución según el porcentaje del importe pendiente de amortizar de los préstamos sobre el valor de tasación de los inmuebles del que dispone la gestora. Solo se consideran préstamos con garantía hipotecaria.

Tabla S.05_5 cuadro D Principales índices de referencia:

EUR12: Rate published by the European Banking Federation for 1-year Euro deposit transactions.

MIB12: Madrid Interbank Offered Rate for 1-year deposit transactions.

EURH: Monthly EUR12 average published by the Bank of Spain, paragraph 19,1 of the statistical bulletin, Mortgage Market Official Reference Rates.



CLASE 8.ª

COPIA FIDEL



0L5940575

IM PASTOR 4, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

ANEXO I - ESTADOS FINANCIEROS S.05 Y S.06 (Expresados en miles de euros)

MIBH: Monthly MIB12 average published by the Bank of Spain, paragraph 19,1 of the statistical bulletin, Mortgage Market Official Reference Rates.

IRPHCE: Monthly average rate for mortgage loans over 3 years to purchase free housing from Banks, Cajas de Ahorros and Mortgage Lending Companies, published by the Bank of Spain, paragraph 19,1 of the statistical bulletin, Mortgage Market Official Reference Rates.

IRPHB: Monthly average rate for mortgage loans over 3 years to purchase free housing from Banks, published by the Bank of Spain, paragraph 19,1 of the statistical bulletin, Mortgage Market Official Reference Rates.

IRPHC: Monthly average rate for mortgage loans over 3 years to purchase free housing from Cajas de Ahorros, published by the Bank of Spain, paragraph 19,1 of the statistical bulletin, Mortgage Market Official Reference Rates.



CLASE 8.^a



0L5940576



CLASE 8.^a



0L5940577

IM PASTOR 4, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2013

1. Antecedentes.

IM PASTOR 4, Fondo de Titulización de Activos, en adelante el "Fondo", se constituyó mediante escritura pública el 5 de junio de 2006, por InterMoney Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización S.A., ante notario de La Coruña Francisco M. Ordóñez Armán, número de protocolo 1.735/2006, agrupando 6.887 Préstamos Hipotecarios por un importe total de 919.999.964,01 euros, que corresponde al saldo vivo no vencido de los Préstamos Hipotecarios. Dichos préstamos fueron concedidos por Banco Pastor, S.A.

Con fecha 5 de junio de 2006, se procedió a la emisión de los Bonos de Titulización por un importe nominal de 920.000.000 euros, integrados por 8.860 Bonos de la Serie A, 179 Bonos de la Serie B, 92 Bonos de la Serie C y 69 Bonos de la Serie D. 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 y AAA para los Bonos A, Aa3 y AA- para los Bonos B, Baa1 y BBB+ para los Bonos C y Ba1 y BB para los Bonos D por parte de Moody's Investors Service España, S.A. y Standard and Poor's España, S.A. respectivamente. La Fecha de Desembolso fue el 9 de junio de 2006.

La verificación e inscripción en los registros oficiales, por parte de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, del Informe de los Auditores de Cuentas, de los documentos acreditativos y del Folleto de Emisión tuvo lugar con fecha 1 de junio de 2006.

El Fondo constituye un patrimonio separado y cerrado, carente de personalidad jurídica, integrado, en cuanto a su activo, por Certificados de Transmisión de Hipoteca que participan de los Préstamos Hipotecarios cedidos y, en cuanto a su pasivo por los Bonos de Titulización emitidos y por los préstamos concedidos por Banco Pastor ("Préstamo Subordinado GI", "Préstamo Subordinado DI" y "Préstamo Subordinado FR") en cuantía y condiciones financieras tales que el valor patrimonial neto del Fondo es nulo.

El Fondo se extinguirá cuando se amorticen íntegramente los Certificados de Transmisión de Hipoteca, siendo la Fecha de Vencimiento Legal del Fondo el 22 de marzo de 2044.

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 importe del Saldo Nominal Pendiente de los Préstamos Hipotecarios no Fallidos sea inferior al 10% del Saldo Inicial de los Préstamos Hipotecarios en la Fecha de Constitución, 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.



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS



0L5940578

La constitución del Fondo y la emisión de los Bonos se realizó al amparo de la Ley 19/1992, de 7 de julio, sobre Régimen de Sociedades y Fondos de Inversión Inmobiliaria y sobre Fondos de Titulización Hipotecaria (la "Ley 19/1992"), por la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores (la "Ley del Mercado de Valores"), en lo referente a su supervisión, inspección y sanción, en las demás disposiciones legales y reglamentarias en vigor que resulten de aplicación en cada momento.

Los Fondos de Titulización de Activos están sujetos al régimen general del Impuesto sobre Sociedades.

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 Ruíz Picasso 1 y con CIF A-83774885, está inscrita en el Registro de Sociedades Gestoras de Fondos de Titulización de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el número 10, tiene a su cargo la administración y representación legal del Fondo.



CLASE 8.^a



0L5940579

2. Situación actual del Fondo

2.1. Principales datos del activo

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

Variables	Inicial	Actual (31/12/13)(**)
Número de préstamos vivos	6.887	4.296
Saldo vivo (euros)	919.999.964	418.881.000
Saldo medio de los préstamos	133.585	97.985
Saldo vivo del mayor préstamo (euros)	1.741.345	1.138.421
% mayor préstamo sobre el total de la cartera	0,19%	0,27%
Concentración deudor (25 principales deudores)	2,32%	3,36%
Número de préstamos en mora +90 días	0	66
Saldo préstamos en mora +90 días	0	6.992.297
% préstamos en mora +90 días sobre el total de la cartera	0,00%	1,66%
Número de préstamos fallidos	0	501
Saldo de los préstamos fallidos	0	66.965.414
% fallidos sobre el total de la cartera	0,00%	15,91%
Antigüedad de la cartera (meses)	12	102
Vencimiento medio de la cartera (meses)	311	232
Último vencimiento de la cartera	31 de diciembre de 2040	28 de febrero de 2041
Tipo de interés medio aplicado	3,34%	2,97%
Diferencial medio aplicado	1,37%	1,60%
Concentración Geográfica (3 principales provincias)*	45,11%	44,28%
% de préstamos con garantía hipotecaria	100,00%	100,00%
LTV medio ponderado de los préstamos hipotecarios	63,89%	51,92%
Importe de inmuebles adjudicados a Valor Razonable menos costes de venta	0,00	21.090.488,64
Enajenación de Inmuebles Adjudicados	0,00	0,00

* Barcelona, Madrid y La Coruña

** Esta información incluye fallidos (según folleto)

2.2. Principales datos del pasivo

A 31 de diciembre de 2013 las características principales de los Bonos emitidos por el Fondo de Titulización eran las siguientes:

Bonos de titulización	Saldo inicial (fecha de emisión)	Saldo actual	Cupón vigente	Diferencial	Tipo de referencia	Fecha próxima revisión	Frecuencia de revisión	Calificación inicial	Calificación actual (Moody's/ S&P)
Serie A	886.000.000	357.402.300	0,433%	0,140%	0,293%	24-03-14	Trimestral	Aaa /AAA	B2 (sf) /B+ (sf)
Serie B	17.900.000	17.900.000	0,483%	0,190%	0,293%	24-03-14	Trimestral	Aa3 / A+	Ca (sf) / B- (sf)
Serie C	9.200.000	9.200.000	0,793%	0,500%	0,293%	24-03-14	Trimestral	A3 / A-	C (sf) / B- (sf)
Serie D	6.900.000	6.900.000	2,193%	1,900%	0,293%	24-03-14	Trimestral	Baa3 / BBB-	C (sf) / CCC- (sf)
Total	920.000.000	391.402.300							



CLASE 8.^a



0L5940580

3. Principales riesgos e incertidumbres

3.1. Riesgos vinculados a la cartera de activos

Morosidad y Fallidos (según definición de folleto)

La tasa de morosidad a 31 de diciembre de 2013 se sitúa en el 1,98% del saldo vivo no fallido de la cartera a dicha fecha.

La tasa de morosidad máxima del año se ha producido en el mes de octubre (4,59%) decreciendo desde ese punto hasta el 1,98% de final de 2013.

La cartera presentó una tasa de fallidos (según definición de folleto) del 15,91% frente a una tasa de 11,73% del ejercicio anterior.

Riesgos por concentración

- a) Geográfica: la cartera de préstamos presenta a 31 de diciembre de 2013 una concentración geográfica similar a la que presentaba en la Fecha de Constitución, siendo las tres provincias con mayor peso Barcelona, Madrid y La Coruña.
- b) Concentración por deudor: la cartera de préstamos presenta a 31 de diciembre de 2013 una concentración por deudor en la cual los 25 principales deudores representan un 3,37% del saldo vivo no fallido de la cartera (siendo este porcentaje del 3,36% si incluimos fallidos, tal y como aparece en el cuadro del apartado 2.1).

Riesgos relacionados con las garantías de los préstamos

Ratio LTV: a 31 de diciembre de 2013, el LTV medio ponderado de la cartera no fallida se situaba en 49,06 frente a un ratio de 63,89 en la Fecha de Constitución del Fondo. Este porcentaje es del 51,92% si incluimos fallidos, tal y como aparece en el cuadro del apartado 2.1.

3.2. Riesgos vinculados a los tipos de interés

El Fondo de Titulización contrató con Banco Pastor en la Fecha de Constitución una permuta de interés (Swap) que cubre el riesgo de tipos de interés del Fondo. La contrapartida actual de dicha permuta es al cierre del presente ejercicio Cecabank.

A través de dicho swap, el Fondo paga en cada Fecha de Pago los intereses cobrados de los préstamos que estén al corriente de pago y que efectivamente hayan pagado intereses y recibe un importe igual al resultado de recalcular los intereses de los préstamos que hayan pagado intereses durante el periodo de cálculo a un tipo igual al Tipo de Interés Medio Ponderado de los Bonos más un diferencial del 0,40%.



CLASE 8.^a

0,03 EUROS



0L5940581

3.3. Riesgo de contrapartida

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

A de formulación de las Cuentas Anuales del Fondo las calificaciones de las entidades eran las siguientes:

Operación	Contrapartida Actual	Calificación a corto plazo Fitch / Moody's / S&P	Calificación a largo plazo Fitch / Moody's / S&P	Limites calificación
SWAP (3.4.7.2 del Módulo Adicional del Folleto de emisión)	CECABANK	F-3 / N. P./B / -	BBB- /Ba3 / BB+ / -	Varios Niveles
Cuenta Tesorería (3.4.4 del Módulo Adicional del del Folleto de emisión)	Banco Santander, S.A.	F-2/P-2 / A-2 / R-1 (low)	BBB+/Baa2/ BBB / A	Calificación a corto plazo mínima de P1/ A-1
Cuenta de Reinversión (Comunicación BdE IMT apertura cuentas 25/07/2012) (*)	Banco de España	-	-	-
Agente Financiero (3.4.7.1 del Módulo Adicional del Folleto de emisión)	Banco Santander, S.A.	F-2/P-2 / A-2 / R-1 (low)	BBB+/Baa2/ BBB / A	Calificación a corto plazo mínima de P1/ A-1
Administrador de los préstamos (3.4.7.del Módulo Adicional del del Folleto de emisión)	Banco Popular Español (Banco Pastor)	B/N.P./B/R-1 (low)	BB+/Ba3/BB-/A (low)	-
Soporte Administración (Modificaciones posteriores)	EOS Spain S.L.	-	-	-

(*) Con fecha 25 de julio de 2012, se procedió a la apertura de una cuenta corriente en Banco de España, en la que están depositados los recursos líquidos del Fondo.

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

3.4. Otros riesgos

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



CLASE 8.^a



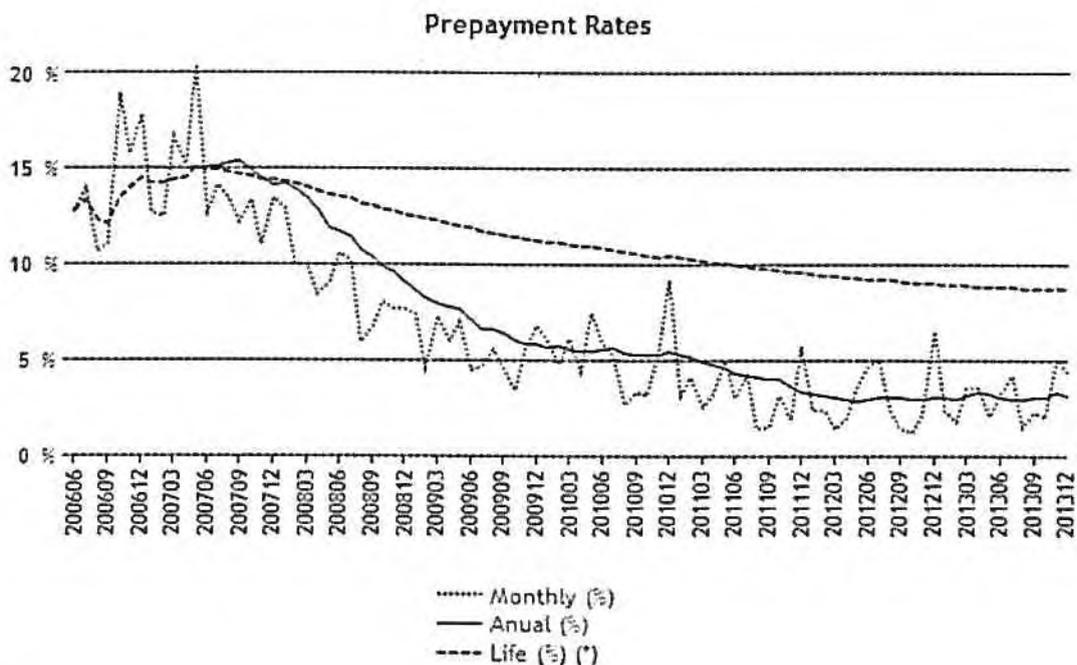
OL5940582

4. Evolución del Fondo en el ejercicio 2013

4.1. Amortización anticipada

La tasa de amortización anticipada del Fondo al durante 2013 fue del 3,16%.

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



4.2. Morosidad y Fallidos (según definición de folleto)

La tasa de morosidad de la cartera al cierre de 2013 alcanzó el 1,98% respecto del saldo vivo no fallido de la cartera.

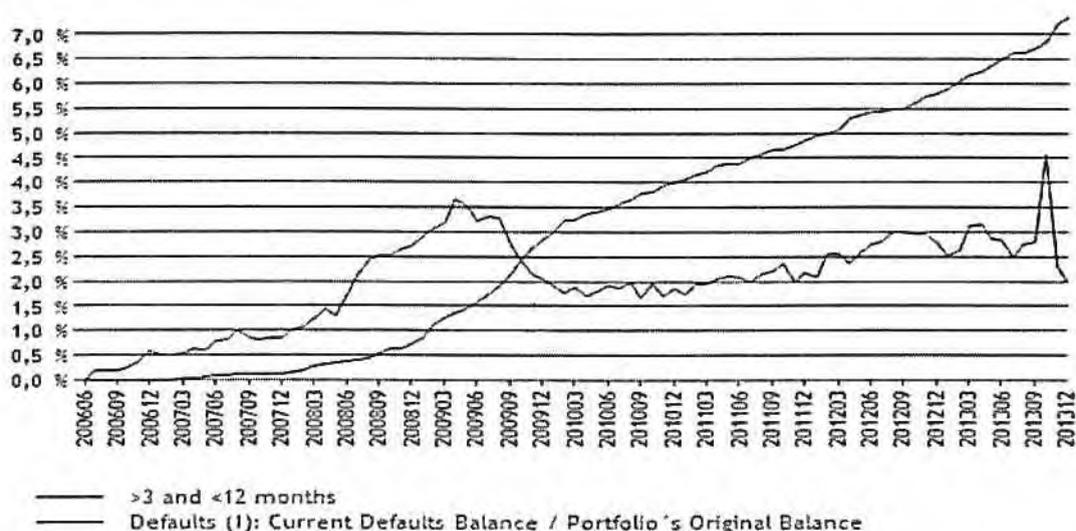
La tasa de fallidos (según definición de folleto) de la cartera al cierre de 2013 alcanzó el 15,91% respecto del saldo vivo de la cartera no fallida y un 7,28% respecto al saldo inicial de la cartera en la Fecha de Constitución del Fondo.



0L5940583

CLASE 8.^a

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



4.3. Rentabilidad de los activos

El tipo de interés medio ponderado de la cartera de Préstamos Hipotecarios a 31 de diciembre de 2013 era de 2,87%.

4.4. Bonos de titulación: 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 titulación	Saldo 31/12/2012	Saldo 31/12/2013	Amortización durante 2013	% Amortización	Intereses Pagados en 2013	Cupón Vigente a 31/12/2013
Serie A	390.134.506,40	357.402.299,60	32.732.206,80	8,39%	1.228.506,80	0,433%
Serie B	17.900.000,00	17.900.000,00	0	0,00%	71.891,77	0,483%
Serie C	9.200.000,00	9.200.000,00	0	0,00%	65.787,36	0,793%
Serie D	6.900.000,00	6.900.000,00	0	0,00%	110.019,81	2,193%
Total	424.134.506,40	391.402.299,60	32.732.206,80	-	-	-

A 31 de diciembre de 2013, se encuentran impagados intereses de la Serie D por importe de 36.993,66 euros.



CLASE 8.^a



OL5940584

4.5. Otros importes pendientes de pago del Fondo

En lo que respecta a los préstamos subordinados contratados en la Fecha de Constitución del Fondo los importes pendientes de pago son los siguientes:

- Préstamo Subordinado GI
 - o Intereses devengados no pagados: 33.504,42 euros
 - o Amortización vencida no pagada: 530.415,30 euros
 - o Saldo Pendiente: 563.919,72 euros

- Préstamo Subordinado FR
 - o Intereses devengados no pagados: 1.010.993,26 euros
 - o Saldo Pendiente: 5.520.000,00 euros

Según lo establecido en los apartados 3.4.3.1, 3.4.3.2 y 3.4.3.3 del Módulo Adicional del Folleto de Emisión, los préstamos subordinados no devengan intereses de demora por el retraso en el pago de cualquier cantidad debida.

En relación a la Comisión de Administración, a 31 de diciembre de 2013, el importe pendiente de pago ascendía a 127.224,66 euros.

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

Con fecha 27 de marzo de 2013, Standard & Poor's rebajó la calificación crediticia de los Bonos de la Serie A emitidos por el Fondo de "BB- (sf)" a "B+ (sf)".

Con fecha 29 de abril de 2013, Moody's Investors Service rebajó la calificación crediticia de los Bonos de la Serie A de "B1 (sf)" a "B2 (sf)".

5. Generación de flujos de caja en 2013.

Los flujos financieros (principal e intereses) generados por la cartera de activos generados durante 2013 han ascendido a 39 millones de euros, siendo 29 millones en concepto de devolución de principal de los préstamos y 10 millones en concepto de intereses.

Estos importes son similares a los obtenidos de los modelos de estimación de la Sociedad Gestora. La aplicación de estos flujos junto con el resto de recursos disponibles del Fondo (tal y como se definen en el apartado 3.4.6.1 del Módulo Adicional del Folleto de Emisión) se ha realizado siguiendo las condiciones establecidas en el Folleto de Emisión (Orden de Prelación de Pagos, Apartado 3.4.6.1 del Módulo Adicional del Folleto de Emisión).



CLASE 8.^a



OL5940585

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

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

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.

Además de la Permuta de intereses a que se refiere el apartado 6.2 siguiente, el Fondo cuenta con el Fondo de Reserva y una estructura de prelación y subordinación de Bonos para mitigar las consecuencias de los citados riesgos. En el apartado 6.3 se recoge la evolución de dichos mecanismos de cobertura.

6.2. Permuta de intereses: el Swap

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

Durante el ejercicio 2013, el Fondo ha pagado en concepto de swap un importe igual a 9.176.051,22 euros y ha recibido por parte de la contrapartida un importe de 2.952.571,33 euros. El pago neto por swap ha sido por lo tanto de 6.223.479,89 euros a favor de la contrapartida del Swap.

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

El Fondo cuenta con un Fondo de Reserva que en la Fecha de Constitución ascendía a 5.520.000,00 euros, y con la estructura de subordinación de las diferentes series de bonos.

En lo que respecta al Fondo de Reserva, a 31 de diciembre de 2013 se había consumido en su totalidad.

La reducción del Fondo de Reserva se ha producido por el efecto de la tasa de fallidos y por la insuficiencia de recursos para dotarlo de acuerdo con las reglas establecidas en la documentación del Fondo.



CLASE 8.^a



0L5940586

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

Bonos	Importe Inicial	%	Subordinación Inicial	Saldo Actual	%	Subordinación
						Actual
Serie A	886.000.000,00	96,30%	4,30%	357.402.299,60	91,31%	8,69%
Serie B	17.900.000,00	1,95%	2,35%	17.900.000,00	4,57%	4,11%
Serie C	9.200.000,00	1,00%	1,35%	9.200.000,00	2,35%	1,76%
Serie D	6.900.000,00	0,75%	0,60%	6.900.000,00	1,76%	0,00%
Fondo de reserva	5.520.000,00	0,60%		0,00	0,00%	

6.4. Triggers del Fondo.

Amortización de los bonos.

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

El modelo de amortización secuencial es el establecido en el Fondo como modelo general tal y como se detallan en el apartado 4.10.6 de la Nota de Valores del Folleto de Emisión.

A 31 de diciembre de 2013, el Saldo Nominal Pendiente No Vencido de los Préstamos Hipotecarios No Fallidos era de 353.447.724,09 euros, frente a un saldo nominal pendiente de los bonos de 391.402.299,60 euros. Se encuentran depositados para la Fecha de Pago de 24 de marzo de 2014 los cobros de principal de los Préstamos Hipotecarios por importe de 2.341.089,10 euros.

Posposición de intereses

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

Las condiciones de posposición de intereses de las series subordinadas se establecen en el apartado 3.4.6.4 del Módulo Adicional del Folleto de Emisión.

Otros triggers del Fondo

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



CLASE 8.^a



0L5940587

7. Perspectivas del Fondo

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

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

- Amortización anticipada de 3,37%
- Tipos de interés constantes: Tipos de interés constantes; se supone que los préstamos revisan a un tipo de interés constante igual al último Euribor publicado más su correspondiente diferencial.
- Tasa de fallidos de 3,62% (Sumatorio de la tasa de nuevos fallidos de los últimos 12 meses)
- Recuperaciones del 75% a los 30 meses

Fecha	BONO A					BONO B				
	Saldo Nominal Pendiente	Principal	Intereses			Saldo Nominal	Principal	Intereses		
			Teórico	Pagado	Debido			Teórico	Pagado	Debido
23/12/2013	357.402.299,60					17.900.000,00				
24/03/2014	347.091.917,60	10.310.382,00	391.169,00	391.169,00	0,00	17.900.000,00	0,00	21.854,11	21.854,11	0,00
23/06/2014	337.219.485,40	9.872.432,20	379.916,80	379.916,80	0,00	17.900.000,00	0,00	21.854,11	21.854,11	0,00
22/09/2014	327.725.286,60	9.494.198,80	369.107,60	369.107,60	0,00	17.900.000,00	0,00	21.854,11	21.854,11	0,00
22/12/2014	317.418.094,20	10.307.192,40	358.741,40	358.741,40	0,00	17.900.000,00	0,00	21.854,11	21.854,11	0,00
23/03/2015	308.716.156,60	8.701.937,60	347.400,60	347.400,60	0,00	17.900.000,00	0,00	21.854,11	21.854,11	0,00
22/06/2015	299.441.597,20	9.274.559,40	337.920,40	337.920,40	0,00	17.900.000,00	0,00	21.854,11	21.854,11	0,00
22/09/2015	290.314.734,00	9.126.863,20	331.364,00	331.364,00	0,00	17.900.000,00	0,00	22.093,97	22.093,97	0,00
22/12/2015	281.364.982,20	8.949.751,80	317.719,60	317.719,60	0,00	17.900.000,00	0,00	21.854,11	21.854,11	0,00
22/03/2016	272.817.828,80	8.547.153,40	307.973,60	307.973,60	0,00	17.900.000,00	0,00	21.854,11	21.854,11	0,00
22/06/2016	262.456.590,40	10.361.238,40	301.860,20	301.860,20	0,00	17.900.000,00	0,00	22.093,97	22.093,97	0,00
22/09/2016	253.771.043,80	8.685.546,60	290.430,80	290.430,80	0,00	17.900.000,00	0,00	22.093,97	22.093,97	0,00
22/12/2016	245.301.061,00	8.469.982,80	277.761,00	277.761,00	0,00	17.900.000,00	0,00	21.854,11	21.854,11	0,00
22/03/2017	237.047.793,80	8.253.267,20	265.534,20	265.534,20	0,00	17.900.000,00	0,00	21.614,25	21.614,25	0,00
22/06/2017	229.012.039,60	8.035.754,20	262.344,60	262.344,60	0,00	17.900.000,00	0,00	22.093,97	22.093,97	0,00
22/09/2017	221.181.040,00	7.830.999,60	253.396,00	253.396,00	0,00	17.900.000,00	0,00	22.093,97	22.093,97	0,00
22/12/2017	213.550.896,60	7.630.143,40	242.055,20	242.055,20	0,00	17.900.000,00	0,00	21.854,11	21.854,11	0,00
22/03/2018	206.105.572,80	7.445.323,80	231.157,40	231.157,40	0,00	17.900.000,00	0,00	21.614,25	21.614,25	0,00
22/06/2018	198.840.727,20	7.264.845,60	228.056,40	228.056,40	0,00	17.900.000,00	0,00	22.093,97	22.093,97	0,00
24/09/2018	191.750.335,00	7.090.392,20	224.778,20	224.778,20	0,00	17.900.000,00	0,00	22.575,48	22.575,48	0,00
24/12/2018	185.625.417,00	6.124.918,00	209.893,40	209.893,40	0,00	17.900.000,00	0,00	21.854,11	21.854,11	0,00
22/03/2019	178.861.072,80	6.764.344,20	196.514,80	196.514,80	0,00	17.900.000,00	0,00	21.134,53	21.134,53	0,00
24/06/2019	172.286.952,80	6.574.120,00	202.185,20	202.185,20	0,00	17.900.000,00	0,00	22.575,48	22.575,48	0,00
23/09/2019	165.978.544,20	6.308.408,60	188.540,80	188.540,80	0,00	17.900.000,00	0,00	21.854,11	21.854,11	0,00
23/12/2019	159.754.394,20	6.224.150,00	181.630,00	181.630,00	0,00	17.900.000,00	0,00	21.854,11	21.854,11	0,00
23/03/2020	153.722.594,80	6.031.799,40	174.896,40	174.896,40	0,00	17.900.000,00	0,00	21.854,11	21.854,11	0,00
22/06/2020	147.911.941,00	5.810.653,80	168.251,40	168.251,40	0,00	17.900.000,00	0,00	21.854,11	21.854,11	0,00
22/09/2020	142.321.458,20	5.590.482,80	163.644,20	163.644,20	0,00	17.900.000,00	0,00	22.093,97	22.093,97	0,00
22/12/2020	136.904.631,40	5.416.826,80	155.758,80	155.758,80	0,00	17.900.000,00	0,00	21.854,11	21.854,11	0,00
22/03/2021	131.656.056,00	5.248.575,40	148.227,80	148.227,80	0,00	17.900.000,00	0,00	21.614,25	21.614,25	0,00
22/06/2021	126.548.797,60	5.107.258,40	145.658,40	145.658,40	0,00	17.900.000,00	0,00	22.093,97	22.093,97	0,00
22/09/2021	121.577.097,20	4.971.700,40	140.076,60	140.076,60	0,00	17.900.000,00	0,00	22.093,97	22.093,97	0,00
22/12/2021	116.731.208,80	4.845.888,40	133.077,20	133.077,20	0,00	17.900.000,00	0,00	21.854,11	21.854,11	0,00



OL5940588

CLASE B.3

Fecha	BONO A					BONO B				
	Saldo Nominal Pendiente	Principal	Intereses			Saldo Nominal	Principal	Intereses		
			Teórico	Pagado	Debido			Teórico	Pagado	Debido
22/03/202	112.008.031,40	4.723.177,40	126.343,60	126.343,60	0,00	17.900.000,00	0,00	21.614,25	21.614,25	0,00
22/06/202	107.410.843,20	4.597.188,20	123.951,40	123.951,40	0,00	17.900.000,00	0,00	22.093,97	22.093,97	0,00
22/09/202	102.936.366,00	4.474.477,20	118.812,60	118.812,60	0,00	17.900.000,00	0,00	22.093,97	22.093,97	0,00
22/12/202	98.575.739,80	4.360.626,20	112.699,20	112.699,20	0,00	17.900.000,00	0,00	21.854,11	21.854,11	0,00
22/03/202	94.329.319,00	4.246.420,80	106.674,40	106.674,40	0,00	17.900.000,00	0,00	21.614,25	21.614,25	0,00
22/06/202	90.200.116,00	4.129.203,00	104.370,80	104.370,80	0,00	17.900.000,00	0,00	22.093,97	22.093,97	0,00
22/09/202	86.188.485,20	4.011.630,80	99.852,20	99.852,20	0,00	17.900.000,00	0,00	22.093,97	22.093,97	0,00
22/12/202	82.291.325,60	3.897.159,60	94.359,00	94.359,00	0,00	17.900.000,00	0,00	21.854,11	21.854,11	0,00
22/03/202	78.504.916,00	3.786.409,60	90.106,20	90.106,20	0,00	17.900.000,00	0,00	21.854,11	21.854,11	0,00
22/06/202	74.824.206,20	3.680.709,80	88.777,20	88.777,20	0,00	17.900.000,00	0,00	22.575,48	22.575,48	0,00
23/09/202	71.240.424,80	3.583.781,40	81.866,40	81.866,40	0,00	17.900.000,00	0,00	21.854,11	21.854,11	0,00
23/12/202	67.753.926,20	3.486.498,60	77.968,00	77.968,00	0,00	17.900.000,00	0,00	21.854,11	21.854,11	0,00
24/03/202	64.394.302,80	3.359.623,40	74.158,20	74.158,20	0,00	17.900.000,00	0,00	21.854,11	21.854,11	0,00
23/06/202	61.179.363,20	3.214.939,60	70.525,60	70.525,60	0,00	17.900.000,00	0,00	21.854,11	21.854,11	0,00
22/09/202	58.126.473,00	3.052.890,20	66.981,60	66.981,60	0,00	17.900.000,00	0,00	21.854,11	21.854,11	0,00
22/12/202	55.207.368,80	2.919.104,20	63.614,80	63.614,80	0,00	17.900.000,00	0,00	21.854,11	21.854,11	0,00
23/03/202	52.405.925,40	2.801.443,40	60.425,20	60.425,20	0,00	17.900.000,00	0,00	21.854,11	21.854,11	0,00
22/06/202	49.686.082,60	2.719.842,80	57.324,20	57.324,20	0,00	17.900.000,00	0,00	21.854,11	21.854,11	0,00
22/09/202	47.048.017,60	2.638.065,00	55.020,60	55.020,60	0,00	17.900.000,00	0,00	22.093,97	22.093,97	0,00
22/12/202	44.478.351,80	2.569.665,80	51.476,60	51.476,60	0,00	17.900.000,00	0,00	21.854,11	21.854,11	0,00
22/03/202	41.977.794,00	2.500.557,80	48.109,80	48.109,80	0,00	17.900.000,00	0,00	21.614,25	21.614,25	0,00
22/06/202	39.551.812,00	2.424.982,00	46.426,40	46.426,40	0,00	17.900.000,00	0,00	22.093,97	22.093,97	0,00
22/09/202	37.198.178,40	2.354.633,60	43.768,40	43.768,40	0,00	17.900.000,00	0,00	22.093,97	22.093,97	0,00
22/12/202	34.917.348,60	2.280.829,80	40.756,00	40.756,00	0,00	17.900.000,00	0,00	21.854,11	21.854,11	0,00
22/03/202	32.701.728,40	2.215.620,20	38.186,60	38.186,60	0,00	17.900.000,00	0,00	21.854,11	21.854,11	0,00
22/06/202	30.555.983,40	2.146.335,00	36.148,80	36.148,80	0,00	17.900.000,00	0,00	22.093,97	22.093,97	0,00
22/09/202	28.477.723,40	2.077.670,00	33.845,20	33.845,20	0,00	17.900.000,00	0,00	22.093,97	22.093,97	0,00
22/12/202	26.467.655,20	2.010.068,20	31.187,30	31.187,30	0,00	17.900.000,00	0,00	21.854,11	21.854,11	0,00
22/03/202	24.515.620,00	1.952.035,20	28.617,80	28.617,80	0,00	17.900.000,00	0,00	21.614,25	21.614,25	0,00
22/06/202	22.625.427,60	1.890.192,40	27.111,60	27.111,60	0,00	17.900.000,00	0,00	22.093,97	22.093,97	0,00
24/09/202	20.799.913,20	1.825.514,40	25.605,40	25.605,40	0,00	17.900.000,00	0,00	22.575,48	22.575,48	0,00
24/12/202	19.033.938,00	1.765.975,20	22.770,20	22.770,20	0,00	17.900.000,00	0,00	21.854,11	21.854,11	0,00
22/03/202	17.352.044,20	1.681.893,80	20.112,20	20.112,20	0,00	17.900.000,00	0,00	21.134,53	21.134,53	0,00
24/06/202	15.792.418,40	1.559.625,80	19.580,60	19.580,60	0,00	17.900.000,00	0,00	22.575,48	22.575,48	0,00
23/09/202	14.355.858,00	1.436.560,40	17.277,00	17.277,00	0,00	17.900.000,00	0,00	21.854,11	21.854,11	0,00
23/12/202	13.018.352,40	1.337.505,60	15.682,20	15.682,20	0,00	17.900.000,00	0,00	21.854,11	21.854,11	0,00
24/03/202	11.760.232,40	1.258.120,00	14.264,60	14.264,60	0,00	17.900.000,00	0,00	21.854,11	21.854,11	0,00
23/06/202	10.545.349,20	1.214.883,20	12.847,00	12.847,00	0,00	17.900.000,00	0,00	21.854,11	21.854,11	0,00
22/09/202	9.372.196,60	1.173.152,60	11.518,00	11.518,00	0,00	17.900.000,00	0,00	21.854,11	21.854,11	0,00
22/12/202	8.240.331,60	1.131.865,00	10.277,60	10.277,60	0,00	17.900.000,00	0,00	21.854,11	21.854,11	0,00
22/03/202	7.146.830,40	1.093.501,20	9.037,20	9.037,20	0,00	17.900.000,00	0,00	21.854,11	21.854,11	0,00
22/06/202	6.092.579,00	1.054.251,40	7.885,40	7.885,40	0,00	17.900.000,00	0,00	22.093,97	22.093,97	0,00
22/09/202	5.075.716,80	1.016.862,20	6.723,60	6.723,60	0,00	17.900.000,00	0,00	22.093,97	22.093,97	0,00
22/12/202	4.092.611,20	983.105,60	5.581,80	5.581,80	0,00	17.900.000,00	0,00	21.854,11	21.854,11	0,00
22/03/202	3.146.540,40	946.070,80	4.430,00	4.430,00	0,00	17.900.000,00	0,00	21.614,25	21.614,25	0,00
22/06/202	2.237.238,60	909.301,80	3.455,40	3.455,40	0,00	17.900.000,00	0,00	22.093,97	22.093,97	0,00
22/09/202	1.361.959,20	875.279,40	2.480,80	2.480,80	0,00	17.900.000,00	0,00	22.093,97	22.093,97	0,00
22/12/202	520.170,60	841.788,60	1.506,20	1.506,20	0,00	17.900.000,00	0,00	21.854,11	21.854,11	0,00
22/03/202	0,00	520.170,60	531,60	531,60	0,00	17.610.694,83	289.305,1	21.614,25	21.614,25	0,00
22/06/202	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	16.838.590,86	772.103,9	21.737,76	21.737,76	0,00
22/09/202	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	16.097.314,27	741.276,5	20.783,69	20.783,69	0,00
22/12/202	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	15.391.098,41	706.215,8	19.654,20	19.654,20	0,00
22/03/202	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	14.751.196,68	639.901,7	18.585,57	18.585,57	0,00
22/06/202	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	14.229.569,20	521.627,4	18.207,88	18.207,88	0,00
24/09/202	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	13.840.254,94	389.314,2	17.946,54	17.946,54	0,00
24/12/202	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	13.553.611,50	286.643,4	16.897,60	16.897,60	0,00
24/03/202	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	13.361.444,26	192.167,2	16.548,55	16.548,55	0,00
23/06/202	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	13.188.394,22	179.050,0	16.314,06	16.314,06	0,00
22/09/202	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	13.027.321,07	161.073,1	16.101,05	16.101,05	0,00
22/12/202	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	12.877.161,55	150.159,5	15.905,94	15.905,94	0,00
23/03/202	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	12.737.006,34	140.155,2	15.721,57	15.721,57	0,00
22/06/202	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	12.606.168,08	130.838,2	15.551,52	15.551,52	0,00



OL5940589

CLASE B.ª

Fecha	BONDO A					BONDO B				
	Saldo Nominal Pendiente	Principal	Intereses			Saldo Nominal	Principal	Intereses		
			Teórico	Pagada	Debido			Teórico	Pagada	Debido
22/09/2037	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	12.485.670,65	120.497,4	15.560,47	15.560,47	0,00
22/12/2037	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	12.372.730,60	112.940,0	15.243,64	15.243,64	0,00
22/03/2038	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	12.266.889,69	105.840,9	14.939,34	14.939,34	0,00
22/06/2038	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	12.171.579,35	95.310,34	15.141,61	15.141,61	0,00
22/09/2038	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	12.082.317,42	89.261,93	15.023,47	15.023,47	0,00
22/12/2038	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	11.998.176,68	84.140,74	14.751,39	14.751,39	0,00
22/03/2039	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	11.919.499,02	78.677,66	14.488,26	14.488,26	0,00
22/06/2039	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	11.848.575,64	70.923,38	14.712,01	14.712,01	0,00
22/09/2039	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	11.783.600,43	64.875,21	14.624,30	14.624,30	0,00
22/12/2039	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	11.724.226,13	59.374,30	14.386,23	14.386,23	0,00
22/03/2040	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	11.678.448,67	45.777,46	14.314,63	14.314,63	0,00
22/06/2040	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	11.660.844,02	17.604,65	14.414,87	14.414,87	0,00
24/09/2040	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	11.660.844,02	0,00	14.706,64	14.706,64	0,00
24/12/2040	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	11.660.844,02	0,00	14.237,66	14.237,66	0,00
22/03/2041	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	11.660.844,02	0,00	13.766,89	0,00	13.766,89
25/12/2013	9.200.000,00					6.900.000,00				
24/03/2014	9.200.000,00	0,00	18.441,40	18.441,40	0,00	6.900.000,00	0,00	38.249,46	0,00	75.243,1
23/06/2014	9.200.000,00	0,00	18.441,40	18.441,40	0,00	6.900.000,00	0,00	38.249,46	0,00	113.492,
22/09/2014	9.200.000,00	0,00	18.441,40	18.441,40	0,00	6.900.000,00	0,00	38.249,46	0,00	151.742,
22/12/2014	9.200.000,00	0,00	18.441,40	18.441,40	0,00	6.900.000,00	0,00	38.249,46	0,00	189.991,
23/03/2015	9.200.000,00	0,00	18.441,40	18.441,40	0,00	6.900.000,00	0,00	38.249,46	0,00	228.240,
22/06/2015	9.200.000,00	0,00	18.441,40	18.441,40	0,00	6.900.000,00	0,00	38.249,46	0,00	266.490,
22/09/2015	9.200.000,00	0,00	18.644,72	18.644,72	0,00	6.900.000,00	0,00	38.669,67	0,00	305.160,
22/12/2015	9.200.000,00	0,00	18.441,40	18.441,40	0,00	6.900.000,00	0,00	38.249,46	0,00	343.409,
22/03/2016	9.200.000,00	0,00	18.441,40	18.441,40	0,00	6.900.000,00	0,00	38.249,46	0,00	381.659,
22/06/2016	9.200.000,00	0,00	18.644,72	18.644,72	0,00	6.900.000,00	0,00	38.669,67	0,00	420.328,
22/09/2016	9.200.000,00	0,00	18.644,72	18.644,72	0,00	6.900.000,00	0,00	38.669,67	0,00	458.998,
22/12/2016	9.200.000,00	0,00	18.441,40	18.441,40	0,00	6.900.000,00	0,00	38.249,46	0,00	497.247,
22/03/2017	9.200.000,00	0,00	18.239,00	18.239,00	0,00	6.900.000,00	0,00	37.829,25	0,00	535.077,
22/06/2017	9.200.000,00	0,00	18.644,72	18.644,72	0,00	6.900.000,00	0,00	38.669,67	0,00	573.746,
22/09/2017	9.200.000,00	0,00	18.644,72	18.644,72	0,00	6.900.000,00	0,00	38.669,67	0,00	612.416,
22/12/2017	9.200.000,00	0,00	18.441,40	18.441,40	0,00	6.900.000,00	0,00	38.249,46	0,00	650.665,
22/03/2018	9.200.000,00	0,00	18.239,00	18.239,00	0,00	6.900.000,00	0,00	37.829,25	0,00	688.495,
22/06/2018	9.200.000,00	0,00	18.644,72	18.644,72	0,00	6.900.000,00	0,00	38.669,67	0,00	727.164,
24/09/2018	9.200.000,00	0,00	19.049,52	19.049,52	0,00	6.900.000,00	0,00	39.510,78	0,00	766.675,
24/12/2018	9.200.000,00	0,00	18.441,40	18.441,40	0,00	6.900.000,00	0,00	38.249,46	804.925,02	0,00
22/03/2019	9.200.000,00	0,00	17.833,28	17.833,28	0,00	6.900.000,00	0,00	36.988,83	0,00	36.988,8
24/06/2019	9.200.000,00	0,00	19.049,52	19.049,52	0,00	6.900.000,00	0,00	39.510,78	0,00	76.499,6
23/09/2019	9.200.000,00	0,00	18.441,40	18.441,40	0,00	6.900.000,00	0,00	38.249,46	114.749,07	0,00
23/12/2019	9.200.000,00	0,00	18.441,40	18.441,40	0,00	6.900.000,00	0,00	38.249,46	38.249,46	0,00
23/03/2020	9.200.000,00	0,00	18.441,40	18.441,40	0,00	6.900.000,00	0,00	38.249,46	38.249,46	0,00
22/06/2020	9.200.000,00	0,00	18.441,40	18.441,40	0,00	6.900.000,00	0,00	38.249,46	38.249,46	0,00
22/09/2020	9.200.000,00	0,00	18.644,72	18.644,72	0,00	6.900.000,00	0,00	38.669,67	38.669,67	0,00
22/12/2020	9.200.000,00	0,00	18.441,40	18.441,40	0,00	6.900.000,00	0,00	38.249,46	38.249,46	0,00
22/03/2021	9.200.000,00	0,00	18.239,00	18.239,00	0,00	6.900.000,00	0,00	37.829,25	37.829,25	0,00
22/06/2021	9.200.000,00	0,00	18.644,72	18.644,72	0,00	6.900.000,00	0,00	38.669,67	38.669,67	0,00
22/09/2021	9.200.000,00	0,00	18.644,72	18.644,72	0,00	6.900.000,00	0,00	38.669,67	38.669,67	0,00
22/12/2021	9.200.000,00	0,00	18.441,40	18.441,40	0,00	6.900.000,00	0,00	38.249,46	38.249,46	0,00
22/03/2022	9.200.000,00	0,00	18.239,00	18.239,00	0,00	6.900.000,00	0,00	37.829,25	37.829,25	0,00
22/06/2022	9.200.000,00	0,00	18.644,72	18.644,72	0,00	6.900.000,00	0,00	38.669,67	38.669,67	0,00
22/09/2022	9.200.000,00	0,00	18.644,72	18.644,72	0,00	6.900.000,00	0,00	38.669,67	38.669,67	0,00
22/12/2022	9.200.000,00	0,00	18.441,40	18.441,40	0,00	6.900.000,00	0,00	38.249,46	38.249,46	0,00
22/03/2023	9.200.000,00	0,00	18.239,00	18.239,00	0,00	6.900.000,00	0,00	37.829,25	37.829,25	0,00
22/06/2023	9.200.000,00	0,00	18.644,72	18.644,72	0,00	6.900.000,00	0,00	38.669,67	38.669,67	0,00
22/09/2023	9.200.000,00	0,00	18.644,72	18.644,72	0,00	6.900.000,00	0,00	38.669,67	38.669,67	0,00
22/12/2023	9.200.000,00	0,00	18.441,40	18.441,40	0,00	6.900.000,00	0,00	38.249,46	38.249,46	0,00
22/03/2024	9.200.000,00	0,00	18.441,40	18.441,40	0,00	6.900.000,00	0,00	38.249,46	38.249,46	0,00
24/06/2024	9.200.000,00	0,00	19.049,52	19.049,52	0,00	6.900.000,00	0,00	39.510,78	39.510,78	0,00
23/09/2024	9.200.000,00	0,00	18.441,40	18.441,40	0,00	6.900.000,00	0,00	38.249,46	38.249,46	0,00
23/12/2024	9.200.000,00	0,00	18.441,40	18.441,40	0,00	6.900.000,00	0,00	38.249,46	38.249,46	0,00
24/03/2025	9.200.000,00	0,00	18.441,40	18.441,40	0,00	6.900.000,00	0,00	38.249,46	38.249,46	0,00
23/06/2025	9.200.000,00	0,00	18.441,40	18.441,40	0,00	6.900.000,00	0,00	38.249,46	38.249,46	0,00



CLASE 8.^a
CREDITIVO



0L5940591

7.2. Liquidación anticipada

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

Bajo el supuesto de continuidad del Fondo y las hipótesis utilizadas en el apartado 7.1 anterior, el vencimiento final del mismo se estima para la Fecha de Pago correspondiente al 23 de marzo de 2041.

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

7.3. Hechos posteriores al cierre.

Con fecha 29 de enero de 2014, Standard & Poor's (la "Agencia de Calificación") ha rebajado la calificación crediticia de los Bonos de la Serie D de "CCC- (sf)" a "D (sf)".

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



0L5940592

CLASE 8.^a
VALORES

ESTADO S.05.5

S.05.4	
Denominación del Fondo: IB PASTOR 4, FONDO DE TITULACION DE ACTIVOS	
Denominación del participante:	
Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULACION, S.G.P.T., S.A.	
Estado agregado: No	
Periodo: 2º Semestre	
Ejercicio: 2013	

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CÉDIGOS Y PASIVOS
(Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)

Descripción general de activos titulados	Situación actual 31/12/2013		Situación cierre anual anterior 31/12/2012		Situación inicial 06/06/2012		
	Nº de activos vivos	Principal pendiente (1)	Nº de activos vivos	Principal pendiente (1)	Nº de activos vivos	Principal pendiente (1)	
Aragón	0400	304	0226	35.722	0402	379	38.220
Asturias	0401	121	0227	11.746	0403	123	12.852
Balears	0402	241	0228	17.241	0404	249	18.827
Barcelona	0403	66	0229	8.054	0405	65	8.242
Cantabria	0404	97	0230	8.553	0406	100	9.240
Castilla-La Mancha	0405	37	0231	3.024	0407	39	3.224
Castilla y León	0406	188	0232	14.842	0408	211	14.306
Castilla-La Mancha	0407	74	0233	6.073	0409	74	7.077
Cataluña	0408	809	0234	101.974	0410	822	110.267
Ciudad Real	0409	2	0235	178	0411	2	192
Extremadura	0410	7	0236	641	0412	7	623
Galicia	0411	802	0237	60.763	0413	819	63.967
Madrid	0412	854	0238	64.214	0414	868	74.622
Málaga	0413	0	0239	0	0415	0	0
Murcia	0414	127	0240	11.894	0416	130	12.532
Návara	0415	13	0241	1.417	0417	13	1.483
La Rioja	0416	14	0242	1.287	0418	14	1.388
Comunidad Valenciana	0417	842	0243	64.167	0419	874	64.641
País Vasco	0418	87	0244	10.518	0420	89	11.695
Talpa Euzkadi	0419	4.209	0245	420.843	0421	4.425	449.771
Unión Europea	0420	0	0246	0	0422	0	0
País	0421	0	0247	0	0423	0	0
Total general	0422	4.286	0423	430.343	0424	4.425	449.711

(1) Entendido como principal pendiente si importe de principal pendiente de reembolso

S.05.3	
Denominación del Fondo: IB PASTOR 4, FONDO DE TITULACION DE ACTIVOS	
Denominación del participante:	
Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULACION, S.G.P.T., S.A.	
Estado agregado: No	
Periodo: 2º Semestre	
Ejercicio: 2013	

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CÉDIGOS Y PASIVOS
(Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)

Descripción de activos titulados	Situación actual 31/12/2013		Situación cierre anual anterior 31/12/2012		Situación inicial 06/06/2012	
	Nº de activos vivos	Principal pendiente en Euros (1)	Nº de activos vivos	Principal pendiente en Euros (1)	Nº de activos vivos	Principal pendiente en Euros (1)
Euro - EUR	0571	4.294	0571	420.843	0571	449.782
EEUU - USD	0572		0572		0572	
Japón - JPY	0573		0573		0573	
Reino Unido - GBP	0574		0574		0574	
Coras	0575		0575		0575	
Total	0576	4.294	0576	420.843	0576	449.782

(1) Entendido como principal pendiente si importe de principal pendiente de reembolso

S.05.2	
Denominación del Fondo: IB PASTOR 4, FONDO DE TITULACION DE ACTIVOS	
Denominación del participante:	
Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULACION, S.G.P.T., S.A.	
Estado agregado: No	
Periodo: 2º Semestre	
Ejercicio: 2013	

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CÉDIGOS Y PASIVOS
(Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)

Importe pendiente activos titulados / Valor garantizado (1)	Situación actual 31/12/2013		Situación cierre anual anterior 31/12/2012		Situación inicial 06/06/2012	
	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente
0% - 0%	1100	1.723	1118	101.234	1120	1.642
0% - 0%	1101	1.344	1119	143.843	1121	1.287
0% - 0%	1102	1.225	1120	171.784	1122	1.698
0% - 100%	1103	0	1121	0	1123	0
100% - 100%	1104	0	1124	0	1124	0
100% - 100%	1105	0	1125	0	1125	0
100% - 100%	1106	0	1126	0	1126	0
superior al 100%	1107	0	1127	0	1127	0
Total	1108	4.286	1118	420.843	1128	449.782
Media ponderada (%)						

(1) Distribución según el valor en la fecha sobre el importe pendiente de principal de los préstamos con garantía real y la última valoración disponible de los activos de los emisoros hipotecarios, o valor razonable de otros pasivos reales, siempre que el valor de los mismos se haya considerado en el historial bruto del fondo, expresado en porcentaje



0L5940593

CLASE 8.^a

REPARTIDA

8.01.1	
Denominación del Fondo: IM PASTOR 4, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS	
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACIÓN, S.G.P.T., S.A.	
Estados agregados: No	
Período: 2º Semestre	
Ejercicio: 2013	

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CÉDULOS Y PASIVOS
 (Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)

CUADRO D

Resumen de los tipos de interés	Número de pasivos euros	Principal pendiente	Margen ponderado o índice de referencia	Tipo de interés medio ponderado (2)
Moeda de referencia (1)	1420	1410	1420	1430
EUR 12	7	871	1,70	2,98
EUR 6	4.129	454.827	1,84	2,82
PRIME	103	11.945	1,37	4,26
Total	4.239	456.643	1,37	2,87

(1) La gestora deberá proporcionar el índice de referencia que corresponda en cada caso (EURIBOR un año, LIBRO, etc.)

(2) En el caso de tipos fijos no se complementará la columna de margen ponderado y se indicará el tipo de interés medio ponderado de los activos a los fin en la columna "Tipo de interés medio ponderado"

8.01.1	
Denominación del Fondo: IM PASTOR 4, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS	
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACIÓN, S.G.P.T., S.A.	
Estados agregados: No	
Período: 2º Semestre	
Ejercicio: 2013	

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CÉDULOS Y PASIVOS
 (Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)

CUADRO E

Tipo de interés nominal	Situación actual 31/12/2013		Situación cierre anual anterior 31/12/2012		Situación inicial 01/01/2008	
	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente
inferior al 1%	1509	33	1521	4.238	1542	4
1% - 1,49%	1521	237	1522	18.712	1540	81
1,5% - 1,99%	1022	17	1023	2.388	1041	70
2% - 2,49%	1023	813	1024	70.019	1044	731
2,5% - 2,9%	1024	831	1025	49.718	1046	824
3% - 3,49%	1025	1.658	1026	157.544	1047	1.658
3,5% - 3,9%	1026	826	1027	78.674	1048	1.678
4% - 4,49%	1027	181	1028	14.058	1049	168
4,5% - 4,9%	1028	80	1029	4.807	1050	80
5% - 5,49%	1029	4	1030	108	1051	4
5,5% - 5,9%	1030	0	1031	0	1052	1
6% - 6,49%	1031	1	1032	3	1053	0
6,5% - 6,9%	1032	2	1033	13	1054	3
7% - 7,49%	1033	1	1034	1	1055	1
7,5% - 7,9%	1034	0	1035	0	1056	0
8% - 8,49%	1035	0	1036	0	1057	0
8,5% - 8,9%	1036	0	1037	0	1058	0
9% - 9,49%	1037	0	1038	0	1059	0
9,5% - 9,9%	1038	0	1039	0	1060	0
Superior al 10%	1039	0	1040	0	1061	0
Total	1529	4.294	1543	425.042	1563	4.425
Tipo de interés medio ponderado de los activos (1)		3,943	3,97		3,984	3,01
Tipo de interés medio ponderado de los pasivos (2)		3,943	0,43		3,985	0,34

8.01.1	
Denominación del Fondo: IM PASTOR 4, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS	
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACIÓN, S.G.P.T., S.A.	
Estados agregados: No	
Período: 2º Semestre	
Ejercicio: 2013	

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CÉDULOS Y PASIVOS

CUADRO F

Concentración	Situación actual 31/12/2013		Situación cierre anual anterior 31/12/2012		Situación inicial 01/01/2008	
	Porcentaje	CHAE (1)	Porcentaje	CHAE (1)	Porcentaje	CHAE (1)
De los primeros diez emisores (con más concentración)	30,00	1,63	30,00	1,63	30,00	1,21
Superior (1)	30,10	138,9	30,48	100,0	30,70	100,0
		0		0		0

(1) Índice de concentración del sector con mayor concentración

(2) Incluye sólo CHAE con dos dígitos de significación



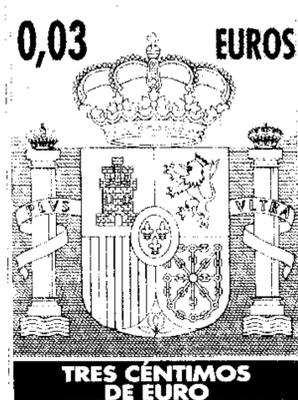
0L5940594

CLASE 8.^a

8.01.1
Denominación del Fondo: IN PASTOR 4. FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS Denominación del subconjunto: Denominación de la gestión: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.P.T., S.A. Estado originador: no Periodo: 2º Semestre Ejercicio: 2013
OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS (Las cifras reflejan el importe de compensación en miles de euros)

CUADRO G

Divisa/Pasivos emitidos por el fondo	Situación actual 31/12/2013			Situación inicial 01/01/2014		
	Nº de pasivos emitidos	Principal pendiente en Divisa	Principal pendiente en euros	Nº de pasivos emitidos	Principal pendiente en Divisa	Principal pendiente en euros
Euro - EUR	3200	9.200	3200	3170	9.200	3200
EEUU Dólar - USD	3010	3070	3110	3180	3240	3200
Japón Yen - JPY	3020	3090	3130	3180	3200	3270
Reino Unido Libra - GBP	3030	3080	3140	3200	3200	3200
Otras	3040	3100	3100	3010	3100	3060
Total	3000	9.200	3100	3200	9.200	3200



0L2902981

CLASE 8.ª

IM PASTOR 4, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2013**

Reunidos los Administradores de Intermoney Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A., Sociedad Gestora de IM PASTOR 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 anual terminado el 31 de diciembre de 2013 extendidas en dos ejemplares, todos ellos en papel timbrado del Estado, numerados correlativamente e impresos por una cara, conforme a continuación se detalla:

<u>Ejemplar</u>	<u>Documento</u>	<u>Número de folios en papel timbrado</u>
Primer ejemplar	Cuentas Anuales Informe de Gestión	Del 0L5940447 al 0L5940502 Del 0L5940503 al 0L5940520
Segundo ejemplar	Cuentas Anuales Informe de Gestión	Del 0L5940521 al 0L5940576 Del 0L5940577 al 0L5940594

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