

## **IM FTGENCAT SABADELL 2, Fondo de Titulación de Activos**

Cuentas Anuales e Informe de Gestión  
correspondientes al  
ejercicio anual terminado el  
31 de diciembre de 2014,  
junto con el Informe de Auditoría

## INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

Al Consejo de Administración de INTERMONEY TITULIZACIÓN, S.G.F.T., S.A. (en adelante, la Sociedad Gestora):

### **Informe sobre las cuentas anuales**

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de IM FTGENCAT SABADELL 2, Fondo de Titulación de Activos (en adelante, el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2014, 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 terminado en dicha fecha.

### *Responsabilidad de los administradores de la Sociedad Gestora en relación con las cuentas anuales del Fondo*

Los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de formular las cuentas anuales del Fondo adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Fondo, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales del Fondo libres de incorrección material, debida a fraude o error.

### *Responsabilidad del auditor*

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales del Fondo adjuntas basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales del Fondo están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de los administradores de la Sociedad Gestora de las cuentas anuales del Fondo, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia de dicho control interno. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

### *Opinión*

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2014, así como de sus resultados y 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.

### *Párrafos de énfasis*

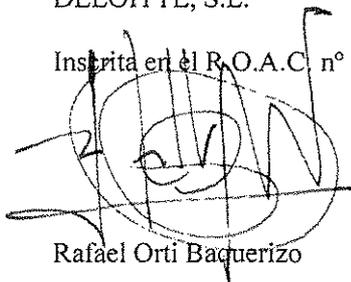
Llamamos la atención sobre la Nota 6 de la memoria adjunta, en la que se describe el volumen de derechos de crédito dudosos y fallidos del Fondo, para los que los Administradores de la Sociedad Gestora han estimado unas necesidades de correcciones de valor por deterioro que se indican en la mencionada Nota. Como consecuencia de lo anterior y de las condiciones establecidas para la amortización de los bonos, el Fondo ha dispuesto parcialmente del Fondo de Reserva constituido con el fin de atender a sus obligaciones de pago, situándose éste por debajo del mínimo requerido al 31 de diciembre de 2014, según se indica en la Nota 8 de la memoria adjunta. Asimismo, tal y como se indica en la Nota 3-g de la memoria adjunta, el Fondo ha procedido a repercutir la diferencia entre los ingresos y gastos devengados, teniendo en cuenta el orden inverso de dicha prelación de pagos, a los pasivos del Fondo. Esta cuestión no modifica nuestra opinión

### **Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios**

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2014 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad Gestora consideran oportunas sobre la situación del Fondo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2014. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

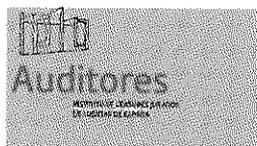
DELOITTE, S.L.

Inscrita en el R.O.A.C. nº S0692



Rafael Orti Baquerizo

14 de abril de 2015



Miembro ejerciente:  
DELOITTE, S.L.

Año 2015 Nº 01/15/05977  
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

.....  
Informe sujeto a la tasa establecida en el  
artículo 44 del texto refundido de la Ley  
de Auditoría de Cuentas, aprobado por  
Real Decreto Legislativo 1/2011, de 4 de julio.  
.....

**IM FTGENCAT SABADELL  
2, Fondo de Titulización  
de Activos**

**Cuentas Anuales**

31 de diciembre de 2014

**Informe de gestión**

Ejercicio 2014

IM FTGENCAT SABADELL 2,  
FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

**ÍNDICE:**

A. CUENTAS ANUALES

1: ESTADOS FINANCIEROS

- Balances de situación a 31 de diciembre de 2014 y de 2013
- Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013
- Estados de Flujos de Efectivo ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013
- Estado de ingresos y gastos reconocidos

2: BASES Y PRINCIPIOS CONTABLES

- (1) Naturaleza y actividades principales
- (2) Bases de presentación de las cuentas anuales
- (3) Normas de registro y valoración
- (4) Errores y cambios en las estimaciones contables

3: INFORMACIÓN FINANCIERA

- (5) Riesgos asociados a instrumentos financieros
- (6) Activos financieros
- (7) Deudores y otras cuentas a cobrar
- (8) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes
- (9) Activos no corrientes mantenidos para la venta
- (10) Pasivos financieros
- (11) Ajustes por periodificación de pasivo
- (12) Liquidaciones intermedias
- (13) Contrato de permuta financiera

4: OTRA INFORMACIÓN

- (14) Situación fiscal
- (15) Otra información
- (16) Información sobre medio ambiente
- (17) Hechos posteriores

5: ANEXOS:

- Estados S.05.1, S.05.2, S.05.3, S.05.4, S.05.5 y S.06.

B. INFORME DE GESTIÓN Y ESTADOS S.05.5

- Informe de gestión
- Anexos: Estados S.05.5.

IM FTGENCAT SABADELL 2,  
FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

Balances a 31 de diciembre de 2014 y 2013→IM

**A: CUENTAS ANUALES**

**1: ESTADOS FINANCIEROS**

	Nota	Miles de euros	
		31/12/2014	31/12/2013
<b>ACTIVO</b>			
<b>A) ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>71.778</b>	<b>96.262</b>
<b>I. Activos financieros a largo plazo</b>		<b>71.778</b>	<b>96.262</b>
1. Valores representativos de deuda		-	-
2. Derechos de Crédito	6	71.778	96.262
Arrendamiento financiero		71.452	94.150
Activos dudosos		3.315	9.655
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		(2.989)	(7.543)
3. Derivados		-	-
<b>II. Activos por impuesto diferido</b>		-	-
<b>III. Otros activos no corrientes</b>		-	-
<b>B) ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>34.353</b>	<b>39.102</b>
<b>IV. Activos no corrientes mantenidos para la venta</b>	9	-	-
<b>V. Activos financieros a corto plazo</b>		<b>25.245</b>	<b>29.794</b>
1. Deudores y otras cuentas a cobrar	7	3.406	3.517
2. Valores representativos de deuda		-	-
3. Derechos de Crédito	6	21.839	26.277
Arrendamiento financiero		21.735	26.231
Otros		-	38
Activos dudosos		6.502	8.156
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		(6.898)	(8.156)
Intereses y gastos devengados no vencidos		482	-
Intereses vencidos e impagados		18	8
4. Derivados		-	-
5. Otros activos financieros		-	-
<b>VI. Ajustes por periodificaciones</b>		-	-
Otros		-	-
<b>VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b>	8	<b>9.108</b>	<b>9.308</b>
1. Tesorería		9.108	9.308
2. Otros activos líquidos equivalentes		-	-
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>106.131</b>	<b>135.364</b>

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2014.

IM FTGENCAT SABADELL 2,  
FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

Balances de Situación a 31 de diciembre de 2014 y 2013

	Nota	Miles de euros	
		31.12.2014	31.12.2013
<b>PASIVO</b>			
<b>A) PASIVO NO CORRIENTE</b>		<b>79.113</b>	<b>101.338</b>
<b>I. Provisiones a largo plazo</b>			-
<b>II. Pasivos financieros a largo plazo</b>	10	<b>79.113</b>	<b>101.338</b>
1. Obligaciones y otros valores negociables		68.576	96.081
Series no subordinadas		43.076	70.581
Series Subordinadas		25.500	25.500
2. Deudas con entidades de crédito		8.102	1.527
Préstamo subordinado		9.696	9.696
Otras deudas con entidades de crédito		-	-
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas(-)		(1.594)	(8.169)
Intereses y gastos devengados no vencidos		-	-
3. Derivados		2.435	3.730
4. Otros pasivos financieros		-	-
<b>III. Pasivos por impuesto diferido</b>		-	-
<b>B) PASIVO CORRIENTE</b>		<b>29.453</b>	<b>37.756</b>
<b>IV. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta</b>		-	-
<b>V. Provisiones a corto plazo</b>		-	-
<b>VI. Pasivos financieros a corto plazo</b>	10	<b>29.440</b>	<b>37.743</b>
1. Acreedores y otras cuentas a pagar		-	-
2. Obligaciones y otros valores negociables		27.748	36.094
Series no subordinadas		27.705	36.007
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas(-)		-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos		43	87
3. Deudas con entidades de crédito		1.212	1.044
Préstamo subordinado		-	-
Otras deudas con entidades de crédito		-	-
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas(-)		(19)	(17)
Intereses y gastos devengados no vencidos		29	31
Intereses vencidos e impagados		1.202	1.030
4. Derivados		480	605
5. Otros pasivos financieros		-	-
<b>VII. Ajustes por periodificaciones</b>	11	<b>13</b>	<b>13</b>
1. Comisiones		13	13
Comisión sociedad gestora		5	5
Comisión administrador		138	127
Comisión agente financiero / pagos		2	2
Comisión variable - resultados realizados		11.931	11.931
Comisión variable - resultados no realizados		-	-
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		(12.068)	(12.057)
Otras comisiones		5	5
2. Otros		-	-
<b>C) AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>		<b>(2.435)</b>	<b>(3.730)</b>
<b>VIII. Activos financieros disponibles para la venta</b>		-	-
<b>IX. Coberturas de flujos de efectivo</b>		<b>(2.435)</b>	<b>(3.730)</b>
<b>X. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos</b>		-	-
<b>XI. Gastos de constitución en transición</b>		-	-
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>106.131</b>	<b>135.364</b>

IM FTGENCAT SABADELL 2,  
FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

Cuentas de Pérdidas y Ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013

	Nota	Miles de euros	
		2014	2013
1. Intereses y rendimientos asimilados		3.047	3.870
Derechos de Crédito	6	3.042	3.830
Otros activos financieros		5	40
2. Intereses y cargas asimilados		(607)	(671)
Obligaciones y otros valores negociables	10	(437)	(503)
Deudas con entidades de crédito	10	(170)	(168)
Otros pasivos financieros		-	-
3. Resultado de operaciones de cobertura de flujos efectivo (neto)		(1.627)	(2.416)
<b>A) MARGEN DE INTERESES</b>		<b>813</b>	<b>783</b>
4. Resultado de operaciones financieras (neto)		-	-
5. Diferencias de cambio (neto)		-	-
6. Otros ingresos de explotación		-	-
7. Otros gastos de explotación		(63)	(1.797)
Servicios exteriores		-	-
Servicios de profesionales independientes		-	-
Servicios bancarios y similares		-	-
Tributos		-	-
Otros gastos de gestión corriente		(63)	(1.797)
Comisión de sociedad gestora		(30)	(30)
Comisión administrador		(11)	(15)
Comisión del agente financiero		(10)	(12)
Comisión variable – resultados realizados		-	(1.726)
Otros gastos		(12)	(14)
8. Deterioro de activos financieros (neto)	6	5.812	(3.082)
Deterioro neto de Derechos de Crédito (-)		5.812	3.082
9. Dotaciones a provisiones (neto)	9	-	-
10. Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta	9	-	-
11. Repercusión de pérdidas (ganancias)	10	(6.562)	4.096
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
12. Impuesto sobre beneficios		-	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		<b>-</b>	<b>-</b>

IM FTGENCAT SABADELL 2,  
FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

Estados de Flujos de Efectivo ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2014  
y 2013

	Miles de euros	
	2014	2013
<b>A) FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>861</b>	<b>1.718</b>
1. Flujo de caja neto por intereses de las operaciones	804	575
Intereses cobrados de los activos titulizados	3.032	3.848
Intereses pagados por valores de titulización	(480)	(518)
Cobros/pagos netos por operaciones de derivados	(1.753)	(2.801)
Intereses cobrados de inversiones financieras	5	46
Intereses pagados de préstamos y créditos en entidades de crédito	-	-
Otros intereses cobrados/pagados (neto)	-	-
2. Comisiones y gastos por servicios financieros pagados por el Fondo	(52)	(54)
Comisiones pagadas a la sociedad gestora	(30)	(30)
Comisiones pagadas por administración de los préstamos	-	-
Comisiones pagadas al agente financiero	(10)	(10)
Comisiones variables pagadas	-	-
Otras comisiones	(12)	(14)
3. Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo	109	1.197
Recuperaciones de fallidos y otros activos adquiridos	-	-
Pagos de Provisiones	-	-
Cobros procedentes de la enajenación de activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-
Otros	109	1.197
<b>B) FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES / INVERSIÓN FINANCIACIÓN</b>	<b>(1.061)</b>	<b>(4.446)</b>
4. Flujos de caja netos por emisión de Bonos de titulización de activos		
Cobros por emisión de valores de titulización	-	-
Pagos por emisión de valores de titulización (aseguramiento colocación)	-	-
5. Flujos de caja por adquisición de activos financieros		
Pagos por adquisición de Derechos de Crédito	-	-
Pagos por adquisición de otras inversiones financieras	-	-
6. Flujos de caja netos por amortizaciones	(8.988)	(7.338)
Cobros por amortización de Derechos de Crédito	26.818	36.644
Cobros por amortización de otros activos titulizados	-	-
Pagos por amortización de valores de titulización	(35.806)	(43.982)
7. Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo	7.927	2.892
Cobros por concesiones de préstamos o disposiciones de créditos	-	-
Pagos por amortización de préstamos o créditos	-	-
Cobros Derechos de Crédito pendientes ingreso	7.927	2.892
Administraciones públicas - Pasivo	-	-
Otros deudores y acreedores	-	-
Cobros de Subvenciones	-	-
<b>C) INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN (-) DE EFECTIVO O EQUIVALENTES</b>	<b>(200)</b>	<b>(2.728)</b>
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio.	9.308	12.036
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio.	9.108	9.308

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2014.

IM FTGENCAT SABADELL 2,  
FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

Estados de Ingresos y Gastos reconocidos correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de  
2014 y 2013

	Miles de euros	
	31.12.2014	31.12.2013
1. Activos financieros disponibles para la venta		
1.1. Ganancias (pérdidas) por valoración		
1.1.1. Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
1.1.2. Efecto fiscal	-	-
1.2. Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
1.3. Otras reclasificaciones	-	-
1.4. Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	-	-
<b>Total ingresos y gastos reconocidos por activos financieros disponibles para la venta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
2. Cobertura de los flujos de efectivo		
2.1. Ganancias (pérdidas) por valoración		
2.1.1. Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	(332)	915
2.1.2. Efecto fiscal	-	-
2.2. Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	1.627	2.416
2.3. Otras reclasificaciones	-	-
2.4. Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	(1.295)	(3.331)
<b>Total ingresos y gastos reconocidos por coberturas contables</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
3. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos		
3.1. Importe de otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos directamente en el balance del periodo		
3.1.1. Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
3.1.2. Efecto fiscal	-	-
3.2. Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
3.3. Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	-	-
<b>Total ingresos y gastos reconocidos por otros ingresos/ganancias</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (1+2+3)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2014.

IM FTGENCAT SABADELL 2,  
FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2014

**2: BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES**

(1) Naturaleza y Actividades Principales

(a) Constitución y naturaleza jurídica

IM FTGENCAT SABADELL 2, Fondo de Titulización de Activos (en adelante el Fondo) se constituyó mediante escritura pública el 29 de junio de 2006, agrupando inicialmente un importe total de Derechos de Crédito derivados de operaciones de arrendamiento financiero (mobiliario e inmobiliario) o de cualquier otro tipo de activos crediticios para financiar en el curso ordinario de su actividad a empresarios o empresas no financieras catalanas, de los que al menos el 80% sean Derechos de Crédito frente a pequeñas y medianas empresas, de 500.000 miles de euros. Con la misma fecha se emitieron Bonos de Titulización de Activos, por importe de 500.000 miles de euros (Nota 10) siendo la fecha de desembolso que marca el inicio del devengo de los intereses de los Bonos el 4 de julio de 2006.

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

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

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

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

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

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

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

Las cuentas de tesorería del Fondo se depositan en Barclays Bank, PLC, sucursal en España (Agente de pagos). Banco Sabadell, S.A. concedió dos préstamos subordinados al Fondo (véase Nota 10). Adicionalmente el Fondo tiene contratado un derivado de cobertura con Banco Sabadell, S.A. (véase Nota 13).

## (2) Bases de Presentación

### (a) Imagen Fiel

Las Cuentas Anuales comprenden el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de ingresos y gastos reconocidos, el estado de flujos de efectivo y la memoria, de la que forman parte los estados financieros públicos S.05.1, S.05.2, S.05.3, S.05.4 y el apartado correspondiente a las notas explicativas del estado S.06, adjuntos en el Anexo. Las cuentas anuales se han preparado a partir de los registros contables que del Fondo mantiene su Sociedad Gestora y se formulan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación al Fondo, que es el establecido en la Circular 2/2009, de 25 de marzo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (modificada por la Circular 4/2010, de 14 de octubre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores), de forma que muestran la imagen fiel de la situación financiera del Fondo al 31 de diciembre de 2014 y de los resultados de sus operaciones y de los flujos de efectivo que se han generado durante el ejercicio terminado en esa fecha.

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

(b) Principios contables no obligatorios aplicados

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

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

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

En la elaboración de las cuentas anuales del Fondo se han utilizado, ocasionalmente, estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad Gestora para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos y gastos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a la evaluación de posibles pérdidas por deterioro que, en su caso, puedan tener determinados activos (véanse Notas 3 y 6), al valor razonable de determinados instrumentos financieros (véanse Notas 3 y 13) y a la cancelación anticipada, en su caso. A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2014, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva, de acuerdo con la normativa contable en vigor.

(d) Comparación de la información

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo presentan, a efectos comparativos, con cada una de las cifras que se desglosan en las presentes cuentas anuales, además de las cifras del ejercicio 2014, las correspondientes al ejercicio anterior, tal y como se establece en el apartado 7 de la Norma 28ª de la citada Circular, por lo que, la información contenida en esta Memoria referida al ejercicio 2013 se presenta, exclusivamente, a efectos comparativos con la información

relativa al ejercicio 2014 y, por consiguiente, no constituye las cuentas anuales del Fondo del ejercicio 2013.

(e) Agrupación de partidas

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

(f) Corrección de errores

En la elaboración de estas cuentas anuales no se ha puesto de manifiesto ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2013.

(g) Cambios en criterios contables

Durante el ejercicio 2014 y hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales no se ha producido ningún error, ni cambio en estimaciones contables, que por su importancia relativa fuera necesario desglosar en las presentes cuentas anuales.

(h) Impacto medioambiental

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

(i) Empresa en funcionamiento

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

(3) Normas de Registro y Valoración

En la elaboración de las cuentas anuales del Fondo, correspondientes al ejercicio 2014, se han aplicado los siguientes principios, políticas contables y criterios de valoración, de acuerdo con lo establecido en la Circular 2/2009, de 25 de marzo y sus modificaciones posteriores:

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

(i) Definición

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

(ii) Clasificación de los activos financieros

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

deudores se clasifican, a efectos de su valoración, como “Préstamos y partidas a cobrar”.

(iii) Clasificación de los pasivos financieros

- Los pasivos financieros se desglosan, a efectos de su presentación y valoración, en los siguientes epígrafes del balance:
- Obligaciones y otros valores negociables: Incluye, en su caso, las obligaciones, bonos y pagarés emitidos por el Fondo, con el fin de financiar la adquisición de sus activos financieros. Se clasifican, a efectos de su valoración, como “Débitos y partidas a pagar”.
- Deudas con entidades de crédito: Incluye, en su caso, las deudas contraídas con entidades de crédito, con el fin de financiar su actividad y se clasifican, a efectos de valoración, como “Débitos y partidas a pagar”.
- Derivados de cobertura: Incluye, en su caso, el valor razonable, en contra del Fondo, de los derivados designados como instrumentos de cobertura en coberturas contables.
- Acreedores y otras cuentas a pagar: Recoge, en su caso, la totalidad de las cuentas a pagar y débitos, que no deban ser clasificados en otros epígrafes. Se clasifican, a efectos de su valoración, como “Débitos y partidas a pagar”.

(b) Reconocimiento de ingresos y gastos

(i) Reconocimiento y valoración de los activos financieros

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

(ii) Reconocimiento y valoración de los pasivos financieros

Los pasivos financieros clasificados, a efectos de su valoración, como “Débitos y partidas a pagar”, se valoran, inicialmente, por su “valor razonable” (que salvo

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

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

### (iii) Operaciones de cobertura

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

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

Cubrir uno de los siguientes tipos de riesgo:

De variaciones en el valor razonable de los activos y pasivos debidas a oscilaciones, entre otras, en el tipo de interés y/o tipo de cambio al que se encuentre sujeto la posición o saldo a cubrir (“cobertura de valores razonables”);

De alteraciones en los flujos de efectivo estimados con origen en los activos y pasivos financieros, compromisos y transacciones altamente probables que se prevea llevar a cabo (“cobertura de flujos de efectivo”).

Eliminar eficazmente algún riesgo inherente al elemento o posición cubierto durante todo el plazo previsto de cobertura, lo que implica que:

En el momento de la contratación de la cobertura se espera que, en condiciones normales, ésta actúe con un alto grado de eficacia (“eficacia prospectiva”).

Exista una evidencia suficiente de que la cobertura fue realmente eficaz durante toda la vida del elemento o posición cubierto (“eficacia retrospectiva”).

Haberse documentado adecuadamente que la contratación del derivado financiero tuvo lugar específicamente para servir de cobertura de determinados saldos o transacciones y la forma en que se pensaba conseguir y medir esa cobertura

siempre que esta forma sea coherente con la gestión de los riesgos propios que lleva a cabo el Fondo.

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

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

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

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

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

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

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

(iv) Registro de resultados

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

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

(v) Valor razonable de los activos y pasivos financieros

Dada la naturaleza y composición de los activos y pasivos financieros del Fondo, excluidos los derivados financieros cuya descripción se detalla en el apartado iii. de esta Nota, los vencimientos residuales de aquellos activos y pasivos financieros remunerados, en su caso, a tipo fijo, así como la desviación porcentual existente con respecto a los tipos de interés actuales de mercado, el valor razonable de los activos y de los pasivos y activos financieros del Fondo a 31 de diciembre de 2014 y 2013 no difiere significativamente de sus correspondientes valores en libros a dichas fechas.

(c) Deterioro del valor de los activos financieros

(i) Definición

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

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

realización menos el importe de los costes necesarios para su obtención y posterior venta, con independencia de la probabilidad de la ejecución de la garantía.

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

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

(ii) Instrumentos de deuda valorados a su coste amortizado

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

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

(d) Periodificaciones (activo y pasivo)

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

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

(e) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

(i) Ingresos y gastos por intereses

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

(ii) Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

(iii) Comisiones, honorarios y conceptos asimilados

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

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

(f) Remuneración variable

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

constitutiva del Fondo. Se exceptúan de dicha diferencia la propia remuneración variable y el gasto por impuesto sobre beneficios, en su caso.

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

(g) Repercusión de pérdidas

Cuando la diferencia obtenida entre los ingresos y gastos devengados, conforme al apartado f) anterior, sea negativa, se repercute a los pasivos emitidos por el Fondo, a través de la cuenta correctora de pasivo “Correcciones de valor por repercusión de pérdidas” del pasivo del balance, registrándose un ingreso en el epígrafe “Repercusión de pérdidas (ganancias)” de la cuenta de pérdidas y ganancias (véanse Notas 1, 10 y 11). Dicha repercusión se realiza comenzando por la cuenta de periodificación de la comisión variable, devengada y no liquidada en periodos anteriores, y continuando por el pasivo más subordinado, teniendo en cuenta el orden inverso de prelación de pagos establecido contractualmente para cada fecha de pago.

(h) Régimen de tributación

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

Dado que en los ejercicios 2014 y 2013 la base imponible resultante de la actividad del Fondo ha sido de cero, no procede liquidar cuota alguna por el Impuesto sobre Beneficios (véase Nota 14).

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

(i) Transacciones en moneda extranjera

La moneda funcional del Fondo es el Euro. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el Fondo no tenía elementos de activo y de pasivo expresados en moneda extranjera.

(j) Baja del balance de los activos y pasivos financieros

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

(k) Compensación de saldos

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

(l) Estados de flujos de efectivo

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

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes; entendiendo por éstos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
- Actividades de explotación: son aquellas que constituyen la principal fuente de los ingresos ordinarios del Fondo, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación.
- Actividades de inversión y financiación: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes, así como aquellas actividades que producen cambios en el tamaño y composición de los activos y pasivos que no forman parte de las actividades de explotación.
- A efectos de la elaboración de los estados de flujos de efectivo, se han considerado como “efectivo o equivalentes de efectivo” aquellas inversiones a corto plazo de gran liquidez y con bajo riesgo a cambios en su valor. De esta manera, el Fondo

considera efectivo o equivalentes de efectivo al saldo mantenido en cuentas corrientes, que se encuentra registrado en el epígrafe “Efectivo y otros activos líquidos equivalentes – Tesorería” del activo de los balances.

(m) Estados de ingresos y gastos reconocidos

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

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

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

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

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

(4) Errores y cambios en las estimaciones contables

Durante los ejercicios 2014 y 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 incluir en las Cuentas Anuales del Fondo formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora.

**3: INFORMACIÓN FINANCIERA**

(5) Riesgos asociados a instrumentos financieros

Las actividades del Fondo están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (riesgo del tipo de interés), riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo de amortización anticipada. Estos riesgos son gestionados por la Sociedad Gestora a través de un proceso de identificación, medición y seguimiento continuo.

### Riesgo de mercado

Este riesgo comprende principalmente los riesgos resultantes de posibles variaciones adversas de los tipos de interés de los activos y pasivos.

- Riesgo de tipo de interés

El riesgo de tipo de interés deriva de la posibilidad de que cambios en los tipos de interés afecten a los flujos de caja o al valor razonable de los instrumentos financieros. En concreto, surge como consecuencia de que los préstamos titulizados tengan un tipo de interés (por ejemplo EURIBORH) distinto al tipo de interés de los Bonos de titulización (EURIBOR 1M) y los vencimientos de dichos activos y pasivos no sean coincidentes.

La Sociedad Gestora, por cuenta del Fondo contrató en la Fecha de Constitución una permuta financiera de intereses que intercambia los flujos de los préstamos por el de los bonos más un margen, de forma que neutraliza el efecto que sobre los flujos futuros esperados del Fondo tendrían los distintos índices de referencia para activos y pasivos, así como las distintas fechas de revisión y liquidación.

### Riesgo de liquidez

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

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

### 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 del impago del conjunto de Derechos de Crédito de la cartera titulizada del Fondo.

Sin embargo, dada la estructura del Fondo, las pérdidas ocasionadas por este riesgo serán repercutidas de acuerdo al orden de prelación de pago a los acreedores del Fondo.

**Tabla 5.1: exposición total al riesgo de crédito:**

El siguiente cuadro muestra la exposición total al riesgo de crédito al cierre de los ejercicios 2014 y 2013.

	Miles de euros	
	31.12.2014	31.12.2013
Derechos de Crédito	93.617	122.539
Deudores y otras cuentas a cobrar	3.406	3.517
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	9.108	9.308
<b>Total Riesgo</b>	<b>106.131</b>	<b>135.364</b>

**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 Préstamos Hipotecarios. En la medida que se produzcan pagos extraordinarios, por cancelaciones anticipadas, los flujos de caja podrán diferir de los esperados en el momento de la adquisición de los Derechos de Crédito.

(6) **Activos financieros**

Este epígrafe recoge principalmente los Derechos de Crédito que Banco Sabadell, S.A ha cedido al Fondo. Dichos Derechos de Crédito se derivan de operaciones de arrendamiento financiero (mobiliario e inmobiliario) o de cualquier otro tipo de activos crediticios para financiar en el curso ordinario de su actividad a empresarios o empresas no financieras catalanas, de los que al menos el 80% sean Derechos de Crédito frente a pequeñas y medianas empresas

Con fecha 4 de julio de 2006, se produjo la cesión efectiva de los Derechos de Crédito, por importe de 500.000 miles de euros.

**Tabla 6.1: activos financieros a 31 de diciembre de 2014 y de 2013:**

El detalle de este epígrafe a cierre de los ejercicios 2014 y 2013 es el siguiente:

	Miles de euros			Miles de euros		
	2014			2013		
	Corriente	No corriente	Total	Corriente	No corriente	Total
Deudores y otras cuentas a cobrar (nota 7)	3.406	-	3.406	3.517	-	3.517
Derechos de Crédito						
Participaciones hipotecarias	-	-	-	-	-	-
Certificados de transmisión hipotecaria	-	-	-	-	-	-
Préstamos a PYMES	-	-	-	-	-	-
Arrendamientos financieros	21.735	71.452	93.187	26.231	94.150	120.381
Otros	-	-	-	38	-	38
Activos Dudosos	6.502	3.315	9.817	8.156	9.655	17.811
Correcciones de valor por deterioro de activos	(6.898)	(2.989)	(9.887)	(8.156)	(7.543)	(15.699)
Intereses devengados no vencidos	482	-	482	-	-	-
Intereses vencidos e impagados	18	-	18	8	-	8
<b>Total</b>	<b>25.245</b>	<b>71.778</b>	<b>97.023</b>	<b>29.794</b>	<b>96.262</b>	<b>126.056</b>

El epígrafe "Otros" recoge a 31 de diciembre de 2013 el importe por principal vencido de los Préstamos Hipotecarios con antigüedad inferior a tres meses, por lo que dichas operaciones no se encuentran clasificadas como activos dudosos.

**Tabla 6.2: detalle y movimiento de los Derechos de Crédito, para los ejercicios 2014 y 2013:**

El detalle y movimiento de los Derechos de Crédito para los ejercicios 2014 y 2013 es el siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.2014	31.12.2013
Saldo inicial del ejercicio	137.749	177.285 (*)
Adquisición de derechos de cobro	-	-
Amortización ordinaria	22.736	29.163
Amortización anticipada	4.081	7.482
Amortizaciones previamente impagadas	7.928	2.891
Derechos de crédito dados de baja por adjudicación/dación de bienes	-	-
Importe de Principal Fallido desde el cierre anual anterior	-	-
<b>Saldo final cierre del ejercicio</b>	<b>103.004</b>	<b>137.749 (*)</b>

(\*) No incluye 481 y 482 miles de euros en concepto de intereses devengados por activos dudosos al 31 de diciembre 2013 y 2012, respectivamente.

**Tabla 6.3: movimiento de los activos dudosos durante los ejercicios 2014 y 2013:**

El movimiento de los activos dudosos durante los ejercicios 2014 y 2013 es el siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.2014	31.12.2013
Saldo inicial del ejercicio	17.329	14.146
Altas	899	6.050
Bajas	(8.411)	(2.347)
Otros	-	-
<b>Saldo final cierre del ejercicio</b>	<b>9.817</b>	<b>17.849</b>

Nota: los saldos inicial de 2014 descuadra con el final de 2013 por el ajuste de la mora de interés de dudosos.

**Tabla 6.4: movimiento de las correcciones de valor durante los ejercicios 2014 y 2013:**

El movimiento de las correcciones de valor durante los ejercicios 2014 y 2013 es el siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.2014	31.12.2013
Saldo inicial del ejercicio	15.699	12.617
Dotaciones	639	4.856
Utilización de fondos	-	-
Recuperaciones	(6.451)	(1.774)
Otros	-	-
<b>Saldo final cierre del ejercicio</b>	<b>9.887</b>	<b>15.699</b>

**Tabla 6.5: movimiento correspondiente a las condonaciones y devengo de los intereses de los Derechos de Crédito durante los ejercicios 2014 y 2013:**

Los intereses devengados durante los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013 ascienden a un importe 3.042 y 3.830 miles de euros respectivamente, de los que un importe de 482 miles de euros se encuentran pendientes de cobro a 31 de diciembre de 2014. Dichos intereses están registrados en el epígrafe de pérdidas y ganancias de "Intereses y rendimientos asimilados - Derechos de crédito" y en el epígrafe del balance de situación de "Derechos de crédito - Intereses y gastos devengados no vencidos".

**Tabla 6.6: características principales de la cartera a 31 de diciembre de 2014 y de 2013:**

Las características principales de la cartera a cierre de los ejercicios 2014 y 2013 son las siguientes:

	31.12.2014	31.12.2013
Tasa de amortización anticipada	4,29%	5,76%
Tipo de interés medio de la cartera:	2,55%	2,56%
Tipo máximo de la cartera:	6,17%	10,10%
Tipo mínimo de la cartera:	<1%	<1%

**Tabla 6.7: plazos de vencimiento del principal de los derechos de cobro del fondo a 31 de diciembre de 2014 y de 2013:**

El desglose de este apartado a cierre de los ejercicios 2014 y 2013 es el siguiente:

Vida Residual	Miles de euros	
	31.12.2014	31.12.2013
Inferior a 1 año	5.539	5.153
De 1 a 2 años	5.180	6.985
De 2 a 3 años	12.111	8.683
De 3 a 5 años	17.203	29.514
De 5 a 10 años	62.044	84.220
Superior a 10 años	927	3.194
<b>Total</b>	<b>103.004</b>	<b>137.749(*)</b>

(\*) No incluye 481 miles de euros en concepto de intereses devengados por activos dudosos al 31 de diciembre de 2013.

**Tabla 6.8: vencimientos estimados de derechos de crédito a 31 de diciembre de 2014:**

Los vencimientos estimados de los derechos de crédito a cierre de 2014 es el siguiente:

	Miles de euros						
	2015	2016	2017	2018	2019	2020-2024	Resto
Por principal	28.237	19.528	16.054	12.212	10.014	16.927	32
Por intereses	1.910	1.793	1.320	949	665	827	-
<b>Total</b>	<b>30.147</b>	<b>21.321</b>	<b>17.374</b>	<b>13.161</b>	<b>10.679</b>	<b>17.754</b>	<b>32</b>

**Tabla 6.9: vencimientos estimados de derechos de crédito a 31 de diciembre de 2013:**

Los vencimientos estimados de los derechos de crédito a cierre de 2013 es el siguiente:

	Miles de euros						
	2014	2015	2016	2017	2018	2019-2023	Resto
Por principal	34.425	24.189	21.065	17.426	13.146	27.711	268
Por intereses	2.769	2.526	1.940	1.420	1.002	1.396	7
<b>Total</b>	<b>37.194</b>	<b>26.715</b>	<b>23.005</b>	<b>18.846</b>	<b>14.148</b>	<b>29.107</b>	<b>275</b>

**Tabla 6.10: antigüedad de los activos dudosos a 31 de diciembre de 2014 y de 2013:**

Por antigüedad, a 31 de diciembre de 2014 y 2013, los activos dudosos se dividen en:

	Miles de euros			
	31.12.2014		31.12.2013	
	Activo	Correcciones por deterioro	Activo	Correcciones por deterioro
Hasta 6 meses	197	49	1.369	342
Entre 6 y 9 meses	528	264	2.751	1.759
Entre 9 y 12 meses	-	-	1.209	606
Más de 12 meses	9.091	9.574	12.520	12.992
<b>Total</b>	<b>9.817</b>	<b>9.887</b>	<b>17.849</b>	<b>15.699</b>

(7) Deudores y Otras Cuentas a Cobrar

**Tabla 7.1: Deudores y otras cuentas a cobrar:**

A continuación se da el detalle de este epígrafe a cierre de los ejercicios 2014 y 2013:

	Miles de euros	
	31.12.2014	31.12.2013
Deudores y otras cuentas a cobrar:	3.406	3.517
Principal e intereses pendientes de cobro de los Derechos de Crédito cobrados durante el mes de enero del ejercicio siguiente:	3.406	3.516
Intereses de la Cuenta de Tesorería	-	1

(8) Efectivo y Otros Activos Líquidos Equivalentes

Este epígrafe corresponde al saldo depositado en concepto de Fondo de Reserva así como el excedente de Tesorería, en la cuenta abierta en Barclays Bank, PLC, Sucursal en España (Cuenta de Tesorería), una vez contabilizados todos los cobros y todos los pagos del periodo.

**Tabla 8.1: Tesorería:**

El saldo de las cuentas del Fondo a cierre de los ejercicios 2014 y 2013 es el siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.2014	31.12.2013
Cuenta de Tesorería en Barclays PLC	9.108	-
Cuenta de Tesorería en Banco de España	-	9.308
<b>Total</b>	<b>9.108</b>	<b>9.308</b>

El importe devengado por esta cuenta, durante el ejercicio 2014 ha ascendido a 5 miles de euros (40 miles de euros en el ejercicio 2013), que se incluyen en el saldo del epígrafe “Intereses y rendimientos asimilados – Otros activos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

La descripción completa del Fondo de Reserva se encuentra en el apartado 3.4.2.2. del Módulo Adicional del Folleto de Emisión.

**Tabla 8.2: Fondo de Reserva:**

El Nivel Mínimo y el Saldo del Fondo de Reserva a cierre de los ejercicios 2014 y 2013 es el siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.2014	31.12.2013
Nivel Mínimo Requerido	9.500	9.500
Fondo de Reserva	4.795	2.754

**Tabla 8.3: movimiento del Fondo de Reserva durante las Fechas de Pago del 2014:**

Los movimientos del Fondo de Reserva durante las Fechas de Pago del ejercicios 2014:

Fecha Pago	Miles de euros						Importe Fondo Reserva Final
	Importe Fondo Reserva Inicial	Nivel mínimo del F.R.	Disposición	Adiciones	Bajas		
24/01/2014	2.754	9.500	56	-	-	2.698	
24/04/2014	2.698	9.500	(541)	-	-	3.239	
24/07/2014	3.239	9.500	1.002	-	-	2.237	
24/10/2014	2.237	9.500	(2.558)	-	-	4.795	

(9) Activos No Corrientes Mantenidos para la Venta

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, y durante los ejercicios 2013 y 2014, el Fondo no ha tenido inmuebles adjudicados.

(10) Pasivos Financieros

**Tabla 10.1: pasivos financieros a 31 de diciembre de 2014 y 2013:**

Los pasivos financieros a 31 de diciembre de 2014 y 2013 son los siguientes:

	Miles de euros			Miles de euros		
	31.12.2014			31.12.2013		
	Corriente	No corriente	Total	Corriente	No corriente	Total
<b>Obligaciones y otros valores negociables</b>	<b>27.748</b>	<b>68.576</b>	<b>96.324</b>	<b>36.094</b>	<b>96.081</b>	<b>132.175</b>
Series no subordinadas	27.705	43.076	70.781	36.007	70.581	106.588
Series subordinadas	-	25.500	25.500	-	25.500	25.500
Intereses y gastos devengados no vencidos	43	-	43	87	-	87
<b>Acreedores y otras cuentas a pagar</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Deudas con Entidades de Crédito</b>	<b>1.212</b>	<b>8.102</b>	<b>9.314</b>	<b>1.044</b>	<b>1.527</b>	<b>2.571</b>
Préstamo Subordinado	-	9.696	9.696	-	9.696	9.696
Otras deudas con entidades de crédito	-	-	-	-	-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos	29	-	29	31	-	31
Intereses vencidos e impagados	1.202	-	1.202	1.030	-	1.030
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas	(19)	(1.594)	(1.613)	(17)	(8.169)	(8.186)
<b>Derivados de Cobertura</b>	<b>480</b>	<b>2.435</b>	<b>2.915</b>	<b>605</b>	<b>3.730</b>	<b>4.335</b>
<b>Total</b>	<b>29.440</b>	<b>79.113</b>	<b>108.553</b>	<b>37.743</b>	<b>101.338</b>	<b>139.081</b>

(a) Obligaciones y otros valores negociables

**Tabla 10.2: características de los Bonos en la Fecha de Constitución:**

Las características principales de los Bonos en la Fecha de Constitución son las siguientes:

	Serie A(S)	Serie A(G)	Serie B	Serie C
Numero de Bonos	2.028	2.717	198	57
Valor Nominal	100.000 €	100.000 €	100.000 €	100.000 €
Balance Total	202.800.000 €	271.700.000 €	19.800.000 €	5.700.000 €
Frecuencia Pago de interés	Trimestral	Trimestral	Trimestral	Trimestral
Frecuencia Pago de principal	Trimestral	Trimestral	Trimestral	Trimestral
Fechas de pago	24 de Enero, Abril, Julio y Octubre o Día Hábil posterior	24 de Enero, Abril, Julio y Octubre o Día Hábil posterior	24 de Enero, Abril, Julio y Octubre o Día Hábil posterior	24 de Enero, Abril, Julio y Octubre o Día Hábil posterior
Fecha de inicio del devengo de intereses	29/06/2006	29/06/2006	29/06/2006	29/06/2006
Primera Fecha de Pago	24/10/2006	24/10/2006	24/10/2006	24/10/2006
Vencimiento Legal	16/11/2028	16/11/2028	16/11/2028	16/11/2028
Cupón	Variable	Variable	Variable	Variable
Índice de Referencia	Euribor a 3 Meses			
Margen	0,150%	0,045%	0,400%	0,700%
Calificación inicial DBRS	-	-	-	-
Calificación inicial Fitch	AAA	AAA	A	BBB
Calificación inicial Moody's	-	-	-	-
Calificación inicial Standard&Poors	-	-	-	-

Los Bonos están admitidos a cotización en AIAF, mercado secundario oficial organizado de valores, creado por la Asociación de Intermediarios de Activos Financieros. La entidad encargada del registro contable de los Bonos es SCLBarna, quien se encarga de la compensación y liquidación de los Bonos emitidos por el Fondo.

La Cantidad Disponible para Amortizar en cada Fecha de Pago se describe en el apartado 4.9.3. de la Nota de Valores del Folleto de Emisión.

**Tabla 10.3: movimiento de los Bonos de Titulización durante los ejercicios 2014 y 2013:**

La amortización de los Bonos durante los ejercicios 2014 y 2013 ha sido la siguiente:

	Miles de euros		Miles de euros		Miles de euros		Miles de euros	
	Serie A(S)		Serie A(G)		Serie B		Serie C	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
Saldo inicial del ejercicio	-	-	106.587	150.570	19.800	19.800	5.700	5.700
Amortizaciones	-	-	(35.806)	(43.982)	-	-	-	-
<b>Saldo final cierre del ejercicio</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>70.781</b>	<b>106.588</b>	<b>19.800</b>	<b>19.800</b>	<b>5.700</b>	<b>5.700</b>

La vida media y duración de los Bonos esta significativamente ligada a la vida de los activos cedidos, la cual está influenciada por las hipótesis de tasas de amortización anticipada y morosidad. Asimismo, la Sociedad Gestora, ha calculado la estimación de la vida residual de los pasivos emitidos por el Fondo, estando detallada en el Estado S.05.2 (Cuadro A), incluido como Anexo en las presentes Cuentas Anuales.

**Tabla 10.4: intereses y cargas asimiladas-Obligaciones y otros valores negociables:**

Los intereses devengados durante los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013 ascienden a un importe de 437 y 503 miles de euros respectivamente, de los que un importe de 43 y 87 miles de euros se encuentran pendientes de pago, respectivamente. Dichos intereses están registrados en el epígrafe de pérdidas y ganancias de "Intereses y cargas asimilados – 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".

**Tabla 10.5: tipo vigente de la Serie A:**

A 31 de diciembre de 2014 y 2013, el tipo vigente de los Bonos es el siguiente:

	Tipo vigente	
	31.12.2014	31.12.2013
Serie A (G)	0,13%	0,27%
Serie B	0,48%	0,62%
Serie C	0,78%	0,92%

**Tabla 10.6: calificación crediticia de los Bonos emitidos a 31 de diciembre de 2013 y de 2012:**

La calificación crediticia de los Bonos por parte de las Agencias de Calificación a 31 de diciembre de 2014 y 2013 es la siguiente:

	Calificación							
	Fitch	DBRS	S&P	Moody's	Fitch	DBRS	S&P	Moody's
	31.12.2014				31.12.2013			
Serie A(G)	BBB (sf)	-	-	-	BBB (sf)	-	-	-
Serie B	CCC (sf)	-	-	-	CCC (sf)	-	-	-
Serie C	CC (sf)	-	-	-	CC (sf)	-	-	-
			-	-		-	-	-

**Tabla 10.7: estimaciones de vencimientos de los Bonos del Fondo a 31 de diciembre de 2014:**

La estimación de los vencimientos futuros de los Bonos a 31 de diciembre de 2014 es la siguiente:

Clase de Bono	Tipo de Flujo	Miles de euros						
		2015	2016	2017	2018	2019	2020-2024	Resto
Bono A(S)	Amortización	-	-	-	-	-	-	-
Bono A(S)	Intereses	-	-	-	-	-	-	-
Bono A(G)	Amortización	27.705	43.076	-	-	-	-	-
Bono A(G)	Intereses	79	45	-	-	-	-	-
Bono B	Amortización	-	19.800	-	-	-	-	-
Bono B	Intereses	98	97	-	-	-	-	-
Bono C	Amortización	0	5.700	-	-	-	-	-
Bono C	Intereses	46	45	-	-	-	-	-
<b>Total</b>		<b>27.928</b>	<b>68.763</b>	-	-	-	-	-

**Tabla 10.8: hipótesis utilizadas para la obtención de la estimación de flujos de la tabla 10.7:**

Para la obtención de los flujos de la tabla anterior se han utilizado las siguientes hipótesis:

Hipótesis	
Tasa amortización anticipada	5,12%
Call (opción de amortización anticipada)	10%
Tasa de fallidos	3,77%
Tasa de recuperación	35%

**Tabla 10.9: estimaciones de vencimientos de los Bonos del Fondo a 31 de diciembre de 2013:**

La estimación de los vencimientos futuros de los Bonos a 31 de diciembre de 2013 es la siguiente:

Clase de Bono	Tipo de Flujo	Miles de euros						
		2014	2015	2016	2017	2018	2019-2023	Resto
Bono A (G)	Amortización	36.007	28.229	42.352	-	-	-	-
Bono A (G)	Interés	251	162	92	-	-	-	-
Bono B	Amortización	-	-	19.800	-	-	-	-
Bono B	Interés	125	126	125	-	-	-	-
Bono C	Amortización	-	-	5.700	-	-	-	-
Bono C	Interés	53	54	53	-	-	-	-
		36.436	28.570	68.122	-	-	-	-

**Tabla 10.10: hipótesis utilizadas para la obtención de la estimación de flujos de la tabla 10.9:**

Para la obtención de los flujos de la tabla anterior se han utilizado las siguientes hipótesis:

Hipótesis	
Tasa amortización anticipada	5,96%
Call (opción de amortización anticipada)	10,00%
Tasa de fallidos	2,91%
Tasa de recuperación	35,00%

(b) Deudas con Entidades de Crédito

**Tabla 10.11: Deudas con Entidades de Crédito:**

El desglose del epígrafe de Deudas con Entidades de Crédito es el siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.2014	31.12.2013
Préstamos subordinados	-	-
FR	9.500	9.500
GI	196	196
Intereses y gastos devengados no vencidos	29	31
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas	(1.594)	(8.169)
Intereses vencidos e impagados	1.202	1.030
<b>Total</b>	<b>9.333</b>	<b>2.588</b>

**Tabla 10.12: movimientos de los Préstamos Subordinados:**

El movimiento de los Préstamos Subordinados durante los ejercicios 2014 y 2013 ha sido el siguiente:

	31.12.2014			31.12.2013		
	Préstamo Subordinado FR	Préstamo Subordinado GI	Préstamo Subordinado para intereses del primer periodo (DI)	Préstamo Subordinado FR	Préstamo Subordinado GI	Préstamo Subordinado para intereses del primer periodo (DI)
Saldo inicial	9.500	196	-	9.500	196	0
Adiciones	-	-	-	-	-	-
Amortización	-	-	-	-	-	-
Corrección de valor por repercusión de pérdidas	1.398	196	-	7.973	196	-
<b>Saldo final</b>	<b>9.500</b>	<b>196</b>	<b>-</b>	<b>9.500</b>	<b>196</b>	<b>-</b>

#### Préstamo Subordinado GI

La Sociedad Gestora celebró, en representación y por cuenta del Fondo, con el Cedente un contrato de préstamo subordinado de carácter mercantil por un importe de 435 miles de euros. El importe del préstamo se destinará al pago de los gastos iniciales correspondientes a la constitución del Fondo, sin perjuicio de que en el caso de que exista algún sobrante para esta finalidad, el Fondo pueda utilizarlo como Recursos Disponibles.

La descripción completa del Préstamo Subordinado GI se encuentra en el apartado 3.4.3.1 del Módulo Adicional del Folleto de Emisión.

#### Préstamo Subordinado FR

La Sociedad Gestora celebró, en representación y por cuenta del Fondo, con el Cedente un contrato de préstamo subordinado de carácter mercantil por un importe de 9.500 miles de euros. El importe del préstamo se destinará a la dotación inicial del Fondo de Reserva.

La descripción completa del Préstamo Subordinado FR se encuentra en el apartado 3.4.3.2 del Módulo Adicional del Folleto de Emisión.

#### **Tabla 10.13: Intereses y cargas asimiladas. Deudas con entidades de crédito:**

Los intereses devengados durante los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013 ascienden a un importe de 170 y 168 miles de euros respectivamente, de los que un importe de 29 y 31 miles de euros se encuentran pendientes de pago, respectivamente. Dichos intereses están registrados en el epígrafe de pérdidas y ganancias de “Intereses y cargas asimilados – Deudas con entidades de crédito” y en el epígrafe del balance de situación de “Deudas con entidades de crédito - Intereses y gastos devengados no vencidos”.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2014, el epígrafe “Deudas con entidades de crédito – Intereses vencidos e impagados” del pasivo del balance recoge, por importe de 1.202 miles de (1.030 miles de euros al 31 de diciembre de 2013), intereses que, de acuerdo al orden de prelación de pagos establecido, no se han satisfecho en la última fecha de pago.

**Tabla 10.14: estimaciones de vencimientos de las Deudas con entidades de Crédito del Fondo a 31 de diciembre de 2014:**

Las estimaciones futuras de los vencimientos de las Deudas con entidades de Crédito a 31 de diciembre de 2014 son las siguientes:

Clase de Préstamo	Tipo de Flujo	Miles de euros						
		2015	2016	2017	2018	2019	2020-2024	Resto
Préstamo FR	Amortización	-	-	9.500	-	-	-	-
Préstamo FR	Intereses	-	153	152	-	-	-	-
Préstamo GI	Amortización	-	-	196	-	-	-	-
Préstamo GI	Intereses	-	2	2	-	-	-	-
<b>Total</b>		-	<b>155</b>	<b>9.654</b>	-	-	-	-

**Tabla 10.15: hipótesis utilizadas para la obtención de la estimación de flujos anteriores de la tabla 10.16:**

Las hipótesis utilizadas para la obtención de los flujos de la tabla anterior son las siguientes:

Hipótesis	
Call	10%
Tasa de amortización anticipada	5,12%
Tasa de impago	0,59%
Tasa de Fallido	3,77%
Recuperación fallidos	0 %

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2014, el epígrafe “Deudas con entidades de crédito – Intereses vencidos e impagados” del pasivo del balance recoge, por importe de 1.202 miles de euros (1.030 miles de euros al 31 de diciembre de 2013), intereses que, de acuerdo al orden de prelación de pagos establecido, no se han satisfecho en la última fecha de pago.

(11) Ajustes por Periodificación de Pasivo y repercusión de pérdidas

**Tabla 11.1: Ajustes por Periodificación de Pasivo a 31 de diciembre de 2014 y de 2013:**

Los ajustes por Periodificación de Pasivo a 31 de diciembre de 2014 y de 2013 son los siguientes:

	Miles de euros	
	31.12.2014	31.12.2013
Comisiones		
Comisión de Sociedad Gestora	5	5
Comisión de administración	138	127
Comisión agente financiero/pagos	2	2
Comisión variable – resultados realizados	11.931	11.931
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	(12.068)	(12.057)
Otras comisiones	5	5
Otros	-	-
<b>Total</b>	<b>13</b>	<b>13</b>

La Sociedad Gestora recibirá de acuerdo al Orden de Prelación de Pagos en cada Fecha de Pago, una comisión periódica que se devengará diariamente desde la constitución del Fondo hasta su extinción y que se liquidará y pagará por periodos vencidos en cada Fecha de Pago.

Asimismo, el agente financiero recibe una comisión por sus servicios de agencia financiera que se define en el apartado 3.4.7.1 del Módulo Adicional del Folleto de Emisión.

El Cedente tendrá derecho a la Comisión Variable, que se describe en el apartado 3.4.6.6 del Módulo Adicional del Folleto de Emisión.

“Otros” recogía a 31 de diciembre de 2013 los importes pendientes de pagar de los gastos iniciales que ha generado el Fondo en su constitución así como los correspondientes a los Préstamos Hipotecarios que aun habiéndose devengado antes de la Fecha de Constitución fueran cobrados por el Cedente con posterioridad a ésta y los intereses devengados por los Derechos de Crédito cedidos desde la última fecha de liquidación de intereses de cada uno de ellos y hasta la Fecha de Constitución (intereses corridos).

**Tabla 11.2: movimiento de los ajustes por periodificación de pasivo a 31 de diciembre de 2014:**

El movimiento de los ajustes de periodificación de pasivo a cierre del ejercicio 2014 es el siguiente:

	Comisión Sociedad Gestora	Comisión Administración	Comisión Agente Financiero	Comisión Variable	Otros
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2013</b>	<b>5</b>	<b>127</b>	<b>2</b>	<b>11.931</b>	<b>5</b>
<b>Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)</b>	-	(126)	-	<b>(11.931)</b>	-
Importes devengados durante el ejercicio 2014	30	11	10	6.562	12
Correcciones/reversiones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	(11)	-	(6.562)	-
Pagos realizados por Fecha de Pago:					
24/01/2014	(8)	-	(3)	-	-
24/04/2014	(7)	-	(2)	-	(5)
24/07/2014	(8)	-	(3)	-	-
24/10/2014	(7)	-	(2)	-	(7)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>5</b>	<b>137</b>	<b>2</b>	<b>11.931</b>	<b>5</b>
<b>Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)</b>	-	<b>(137)</b>	-	<b>(11.931)</b>	-

**Tabla 11.3: movimiento de los ajustes por periodificación de pasivo a 31 de diciembre de 2013:**

El movimiento de los ajustes de periodificación de pasivo a cierre del ejercicio 2013 es el siguiente:

	Comisión Sociedad Gestora	Comisión Administración	Comisión Agente Financiero	Comisión Variable	Otros
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2012</b>	<b>5</b>	<b>112</b>	-	-	<b>5</b>
<b>Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)</b>	-	-	-	-	-
Importes devengados durante el ejercicio 2013	30	15	12	1.726	14
Regularización ejercicios anteriores*				(10.205)	
Correcciones/reversiones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	(127)	-		-
Pagos realizados por Fecha de Pago:				-	
24/01/2013	(8)	-	(3)	-	(5)
24/04/2013	(7)	-	(2)	-	(7)
24/07/2013	(8)	-	(3)	-	-
24/10/2013	(7)	-	(2)	-	(2)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2013</b>	<b>5</b>	<b>127</b>	<b>2</b>	<b>11.931</b>	<b>5</b>
<b>Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)</b>	-	<b>(127)</b>	-	<b>(11.931)</b>	-

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

### **Repercusión de pérdidas (ganancias)**

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

	<b>Miles de euros</b>	
	<u>31.12.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
Corrección de valor de deudas con entidades de crédito a largo plazo	(6.562)	-
	<u>(6.562)</u>	<u>-</u>

(12) Liquidaciones intermedias

**Tabla 12.1: detalle de las liquidaciones de cobros y pagos producidas a lo largo de los ejercicios 2014 y 2013:**

El detalle de las liquidaciones de cobros y pagos producidas durante los ejercicios 2014 y 2013 es el siguiente:

<i>Liquidación de cobros y pagos del periodo</i>	Miles de euros	
	Real	
	2014	2013
<b>Derechos de Crédito clasificados en el Activo</b>		
Cobros por amortizaciones ordinarias	22.736	29.163
Cobros por amortizaciones anticipadas	4.081	7.482
Cobros por intereses ordinarios	2.575	3.504
Cobros por intereses previamente impagados	457	344
Cobros por amortizaciones previamente impagadas	7.927	2.892
Otros cobros en efectivo	114	1.234
<b>Series emitidas clasificadas en el Pasivo (serie A(S))</b>		
Pagos por intereses ordinarios (serie A(S))	-	-
Pagos por amortización ordinaria (serie A(S))	-	-
<b>Series emitidas clasificadas en el Pasivo (serie B)</b>		
Pagos por amortización ordinaria (serie B)	-	-
Pagos por intereses ordinarios (serie B)	133	123
<b>Series emitidas clasificadas en el Pasivo (serie C)</b>		
Pagos por intereses ordinarios (serie C)	56	53
Pagos por amortización ordinaria (serie C)	-	-
<b>Series emitidas clasificadas en el Pasivo (serie A(G))</b>		
Pagos por amortización ordinaria (serie A(G))	35.806	43.982
Pagos por intereses ordinarios (serie A(G))	291	342
<b>Préstamos subordinados</b>		
Pagos por amortización de préstamos subordinados	-	-
Pagos por intereses de préstamos subordinados	-	-
<b>Otros</b>		
Otros pagos del periodo	1.805	2.855

**Tabla 12.2: liquidaciones intermedias de los pagos:**

El detalle de las liquidaciones intermedias de pagos durante el ejercicio 2014 es el siguiente:

el (información Fecha de Pago	Series emitidas clasificadas en		Amortización ordinaria (BONO A(S))	Intereses ordinarios (BONO A(S))	Amortización ordinaria (BONO A(G))	Intereses ordinarios (BONO A(G))	Amortización ordinaria (BONO B)	Intereses ordinarios (BONO B)	Amortización ordinaria (BONO C)	Intereses ordinarios (BONO C)
	serie	a serie)								
	24/01/2014		-	-	9.466	73	-	32	-	13
	24/04/2014		-	-	8.584	84	-	35	-	14
	24/07/2014		-	-	10.291	84	-	36	-	15
	24/10/2014		-	-	7.465	50	-	31	-	13

el (información Fecha de Pago	Series emitidas clasificadas en		Amortización ordinaria (P.SUB GTOS INI)	Intereses ordinarios (P.SUB GTOS INI)	Amortización ordinaria (P. SUBORDINADO F.R)	Intereses ordinarios (P. SUBORDINADO F.R)
	serie	a serie)				
	24/01/2014		-	-	-	-
	24/04/2014		-	-	-	-
	24/07/2014		-	-	-	-
	24/10/2014		-	-	-	-

**Tabla 12.3: comparativa entre las tasas e hipótesis de los activos y pasivos en el momento inicial y el actual:**

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 actual y el inicial presentada a continuación:

	Ejercicio 2014	
	Hipótesis momento inicial	Momento actual
Tipo de interés medio de la cartera	2,56%	2,55%
Tasa de amortización anticipada de la cartera	5,76%	4,29%
Tasa de fallidos de la cartera	2,92%	3,75%
Tasa de recuperación de fallidos de la cartera	35%	35%
Tasa de morosidad de la cartera	4,27%	0,80%
Ratio Saldo/Valor de Tasación	0%	0%
Vida media de los activos (meses)	70	65
Hipótesis de fecha de liquidación anticipada del fondo	10/24/2016	10/24/2016

Nota: La CNMV recomienda que se recoja como Tasa de Amortización Anticipada en el momento inicial la primera de las Tasas de Amortización Anticipada recogidas en el Folleto. No obstante lo anterior, la Sociedad Gestora considera razonable que la tasa de amortización que debe incluirse es la tasa central de las estimaciones del Folleto, esto es 5,76%.

El Fondo no ha presentado impagos en ninguna de las series de Bonos durante los ejercicios 2014 y 2013. Asimismo, el Fondo no ha dispuesto de mejoras crediticias para hacer frente al pago de la serie durante los ejercicios 2014 y 2013 ni ha abonado ningún concepto de margen de intermediación al Cedente.

### (13) CONTRATO DE PERMUTA FINANCIERA

La Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, ha suscrito un contrato de permuta financiera de intereses con Banco Sabadell con la finalidad de cubrir los riesgos de tipo de interés.

La celebración del Contrato Permuta Financiera de Intereses (Swap) responde a la necesidad de eliminar el riesgo al que está expuesto el Fondo por el hecho de encontrarse los Derechos de Crédito sometidos a tipos de interés variables con diferentes índices de referencia y diferentes períodos de revisión y de liquidación a los intereses variables establecidos para los Bonos que se emiten con cargo al Fondo.

El instrumento financiero fue designado como cobertura de flujos de efectivo.

Los instrumentos financieros derivados se registran por su valor razonable en el balance de situación del Fondo. Las características del contrato de Swap se describen en el apartado 3.4.7.1. del Módulo Adicional del Folleto de Emisión.

**Tabla 13.1: hipótesis utilizadas para realizar la valoración del derivado:**

Para realizar la valoración de la Permuta Financiera de Intereses se han utilizado las siguientes hipótesis:

	<u>31.12.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
Curva para estimación de intereses y descuento de Flujos	Curva de Bloomberg	Curva de Bloomberg
Call	10%	10%
Tasa de amortización anticipada	5,12%	5,76%
Tasa de impago	,23%	4,27%
Tasa de Fallido	3,77%	2,92%
Recuperación de fallidos	75%	35%

**Tabla 13.2: los importes recogidos en el balance y cuenta de pérdidas y ganancias en concepto de permuta financiera de intereses durante los ejercicios 2014 y 2013:**

Durante los ejercicios 2014 y 2013, los importes recogidos en balance en concepto de Permuta Financiera de Intereses son los siguientes:

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo	(1.627)	(2.416)
Valoración del derivado de cobertura	(2.435)	(3.730)
Intereses a pagar devengados y no vencidos	(480)	(605)

NOTA: incluidos los intereses a pagar devengados y no vencidos

El Fondo no ha registrado ningún saldo en la cuenta de pérdidas y ganancias como consecuencia de ineficacias de la cobertura contable.

**4: OTRA INFORMACIÓN**

**(14) Situación Fiscal**

El Fondo tiene sujetos a inspección fiscal todos los impuestos que le son de aplicación correspondientes a los cuatro últimos ejercicios. En opinión de los Administradores de su Sociedad Gestora, la posibilidad de que se materialicen pasivos fiscales correspondientes

a los ejercicios sujetos a inspección es remota y, en cualquier caso, la deuda tributaria que de ellos pudiera derivarse no afectaría significativamente a las cuentas anuales.

Según se indica en la Nota 3-h, en los ejercicios 2014 y 2013 se han equilibrado los ingresos y los gastos del Fondo, por lo que no ha procedido liquidar cuota alguna por el Impuesto sobre Beneficios.

Las características propias del régimen fiscal del Fondo son las descritas en el apartado 4.5.1. del Folleto de Emisión.

(15) Otra Información

El auditor de cuentas de la Sociedad es Deloitte&Touche España, S.L.. Los honorarios de auditoría correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014 han ascendido a 4 miles de euros (4 miles de euros durante 2013), con independencia del momento de su facturación, no habiendo prestado ningún otro servicio.

Los instrumentos financieros han sido valorados a 31 de diciembre de 2014 y 2013, en base a los criterios recogidos en la nota 3 de estas Cuentas Anuales, los cuales no difieren de forma significativa del valor razonable de dichos instrumentos.

A 31 de diciembre de 2014 y 2013 el Fondo no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a sus proveedores en operaciones comerciales que a dicha fecha acumulara un plazo superior al plazo legal de pago.

En virtud de lo establecido en el apartado 4.3. del Módulo Adicional del Folleto de "IM Ftgencat Sabadell 2, Fondo de Titulización de Activos" (el "Fondo"), se comunica el presente hecho relevante:

Con fecha 26 de marzo de 2014 la Sociedad Gestora tuvo conocimiento de que Fitch Ratings (la "Agencia de Calificación") había retirado el rating de la entidad Banco Sabadell, S.A., entidad que interviene como Administrador de los Derechos de Crédito y actúa como contrapartida del Contrato de Permuta Financiera de Intereses del Fondo.

Con fecha 22 de julio de 2014 se han trasladado todas las cantidades depositadas en la cuenta del Fondo en Banco de España a la Cuenta de Tesorería en Barclays Bank PLC, Sucursal en España ("Barclays"). Asimismo, a partir de dicha fecha todos los ingresos correspondientes a las cantidades procedentes de los Derechos de Crédito comenzarán a ingresarse directamente en la Cuenta de Tesorería del Fondo mantenida en Barclays. De esta forma quedan unificados en dicha Cuenta de Tesorería todos los ingresos y pagos que deba recibir o realizar el Fondo.

Se comunica que con motivo del traslado del domicilio social de Intermoney Titulización, SGFT, S.A. ("La Sociedad Gestora") acordado el pasado 24 de septiembre de 2014, el

Fondo pasará a estar domiciliado desde la misma fecha en el nuevo domicilio la Sociedad Gestora indicado a continuación:

Calle Príncipe de Vergara, 131 planta 3ª

28002 Madrid

Madrid, 29

(16) Información sobre Medio Ambiente

Los Administradores de la Sociedad Gestora consideran mínimos, y en todo caso adecuadamente cubiertos los riesgos medioambientales que se pudieran derivar de la actividad del Fondo, y estiman que no surgirán pasivos adicionales relacionados con dichos riesgos. El Fondo no ha incurrido en gastos ni recibido subvenciones relacionadas con dichos riesgos, durante los ejercicios terminados a 31 de diciembre de 2014 y 2013.

(17) Hechos Posteriores

No se han producido hechos posteriores al cierre del ejercicio 2014.

IM FONDO FTGENCAT SABADELL 2,  
FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

Información sobre el Fondo

**5: ANEXOS**

**Anexo a las Cuentas Anuales e Informe de Gestión del ejercicio 2014; Estados Financieros Públicos conforme a la Circular 2/2009 de 25 de marzo de la Comisión Nacional de Valores**

Estado S.05.1 Cuadro A

Estado S.05.1 Cuadro B

Estado S.05.1 Cuadro C

Estado S.05.1 Cuadro D

Estado S.05.1 Cuadro E

Estado S.05.2 Cuadro A

Estado S.05.2 Cuadro B

Estado S.05.2 Cuadro C

Estado S.05.2 Cuadro D

Estado S.05.3

Estado S.05.4

Estado S.05.5 Cuadro A

Estado S.05.5 Cuadro B

Estado S.05.5 Cuadro C

Estado S.05.5 Cuadro D

Estado S.05.5 Cuadro E

Estado S.05.5 Cuadro F

Estado S.05.5 Cuadro G

Estado S.06





**ESTADOS FINANCIEROS PUBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACION DE ACTIVOS**

Denominación del Fondo: <b>BT FONDCAT SABADELL 2 FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS</b> Denominación de la entidad: <b>Administración de Fondos de Titulación de Activos de BT BANKING S.A.</b> Entidad responsable: <b>BT BANKING S.A.</b> Fecha: <b>31 de marzo de 2014</b> Ejercicio: <b>2014</b> Entidades afectadas: <b>BT BANKING S.A.</b>	<b>8.85.1</b>
<b>INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CUBIERTOS AL FONDO DE TITULIZACION</b>	

(1) En cifras redondeadas a millones de euros

**CUADRO 3**

Movimiento de la cartera de activos (Excluyendo) Total de amortización anticipada	Balance actual 31/03/2014	Balance cierre anual anterior 31/12/2013
Ingreso de Préstamos Públicos sobre el cierre anual anterior	0	0
Derivados de crédito: saldo de compra por distribución (en bienes) más el cierre anual anterior	0	0
Amortización anticipada sobre el cierre anual anterior	-30.002	-32.090
Amortización anticipada sobre el cierre anual anterior	-4.081	-7.482
Total ingresos anticipados sumados, incluyendo repulaciones y otros pagos en especie, menos el cargo del Fondo	-34.083	-39.572
Saldo de compra (menos de la amortización) de los valores al cierre del ejercicio (1)	0	0
Total ingresos anticipados sumados, incluyendo repulaciones y otros pagos en especie, menos el cargo del Fondo	-34.083	-39.572
Total ingresos anticipados sumados, incluyendo repulaciones y otros pagos en especie, menos el cargo del Fondo	-34.083	-39.572
Total ingresos anticipados sumados, incluyendo repulaciones y otros pagos en especie, menos el cargo del Fondo	-34.083	-39.572

(1) En los fondos de inversión de renta fija, el saldo de amortización de los valores al cierre del ejercicio, los valores recuperados en el período.

(2) Incluye el principal pendiente de reembolso de los valores emitidos, los valores recuperados en el período.



ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

8.051

Denominación del Fondo: <b>IM FFIGENCAT SARBARELL 2 FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS</b>	
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: <b>INTERMONEY TITULIZACION, S.O.F.T., S.A.</b>	
Estado agregado: <b>No</b>	
Fondo: <b>2º Semestre</b>	
Ejercicio: <b>2014</b>	
Entidades receptoras de los activos titulizados: <b>BANCO DE GABARRELL, S.A.</b>	

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

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

Total Impagados (1)	Nº de activos	Importe impagado			Deuda Total
		Principal pendiente vencido	Intereses ordinarios (2)	Total	
Hasta 1 mes	0700	0	33 0700	30	0700
De 1 a 3 meses	0701	0	10 0701	34	0701
De 3 a 6 meses	0702	2	14 0702	10	0702
De 6 a 9 meses	0703	2	30 0703	40	0703
De 9 a 12 meses	0704	0	0 0704	0	0704
De 12 meses a 2 años	0705	11	311 0705	333	0705
Más de 2 años	0706	107	6.342 0706	5.650	0706
<b>Total</b>	<b>106</b>	<b>119</b>	<b>6.594 0709</b>	<b>6.010</b>	<b>0709</b>

(1) La distribución de los activos vendidos impagados entre los diferentes tramos se realizará en función de la antigüedad de la primera cuota vencida y no contrastada. Los intereses se estimarán excluido el de inicio e incluido el final (p.e. De 1 a 2 meses, esto es, superior a 1 mes y menor o igual a 2 meses)

(2) Importe de intereses cuyo devengo, en su caso, se ha interrumpido conforme lo establecido en el apartado 12 de la norma 10ª de la Circular nº 4. De 1 a 3 meses, esto es, superior a 1 mes y menor o igual a 3 meses)

Importe impagado

Impagados con garantía real (2)	Nº de activos	Importe impagado			Deuda Total	Valor Garantía en Tasaación a 2 años (4)	% Deuda/Valor Tasaación
		Principal pendiente vencido	Intereses ordinarios	Total			
Hasta 1 mes	0772	0	0792	0	0822	0842	0,00
De 1 a 3 meses	0773	0	0793	0	0823	0843	0,00
De 3 a 6 meses	0774	0	0794	0	0824	0844	0,00
De 6 a 9 meses	0775	0	0795	0	0825	0845	0,00
De 9 a 12 meses	0776	0	0796	0	0826	0846	0,00
De 12 meses a 2 años	0777	0	0797	0	0827	0847	0,00
Más de 2 años	0778	0	0798	0	0828	0848	0,00
<b>Total</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0828</b>	<b>0</b>	<b>0828</b>	<b>0848</b>	<b>0,00</b>

(1) La distribución de los activos vendidos impagados entre los diferentes tramos se realizará en función de la primera cuota vencida y no contrastada. Los intereses se estimarán excluido el de inicio e incluido el final (p.e. De 1 a 2 meses, esto es, superior a 1 mes y menor o igual a 2 meses)

(2) Comparar con el último valor de garantía del activo o valor notacional de la garantía real (acciones o bonos pagados, etc.) y el valor de las reservas de la conciliación en el momento final del Fondo

(4) Se refiere al valor de la garantía que llega a su vencimiento superior a dos años

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



8.85.1
Denominación del Fondo: IM FUNDICAT SABADELL 2, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS Denominación del compartimento: Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.P.T., S.A. Efectos agregados: No Período: 2º Semestre Ejercicio: 2014 Entidades cedentes de los activos titulados: BANCO DE SABADELL, S.A.

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

Categoría	Situación actual 31/12/2014			Situación cierre anual anterior 31/12/2013			F. Abierto tal día acumulado desde el inicio		
	Tasa de activos dólares (A)	Tasa de fallos (contable) (B)	Tasa de recuperación dólares (C)	Tasa de activos dólares (A)	Tasa de fallos (contable) (B)	Tasa de recuperación dólares (C)	Tasa de activos dólares (A)	Tasa de fallos (contable) (B)	Tasa de recuperación dólares (C)
<b>Ratios de incobrabilidad (1) (%)</b>									
Participaciones hipotecarias	0885	0,00	0886	0,00	0894	0,00	0940	0,00	0955
Certificados de transmisión de hipoteca	0881	0,00	0880	0,00	0885	0,00	0941	0,00	0959
Préstamos hipotecarios	0882	0,00	0870	0,00	0885	0,00	0924	0,00	0940
Cédulas Hipotecarias	0883	0,00	0871	0,00	0889	0,00	0925	0,00	0941
Préstamos a personas	0884	0,00	0872	0,00	0890	0,00	0926	0,00	0942
Préstamos a PYMES	0885	0,00	0873	0,00	0891	0,00	0927	0,00	0943
Préstamos a empresas	0886	0,00	0874	0,00	0892	0,00	0928	0,00	0944
Préstamos Corporativos	0887	0,00	0875	0,00	0893	0,00	0929	0,00	0945
Cédulas Temporales	0888	0,00	1094	0,00	1100	0,00	1136	0,00	1174
Bonos de Tesorería	0889	0,00	0876	0,00	0894	0,00	0930	0,00	0946
Deuda subordinada	0890	0,00	0877	0,00	0895	0,00	0931	0,00	0947
Créditos AAPP	0891	0,00	0878	0,00	0896	0,00	0932	0,00	0948
Préstamos Consumo	0892	0,00	0879	0,00	0897	0,00	0933	0,00	0949
Préstamos automoción	0893	0,00	0880	0,00	0898	0,00	0934	0,00	0950
Cuentas amañamiento financiero	0894	2,43	0881	0,00	0899	12,58	0935	0,00	0951
Cuentas a cobrar	0895	0,00	0882	0,00	0900	0,00	0936	0,00	0952
Derivados de crédito futuro	0896	0,00	0883	0,00	0901	0,00	0937	0,00	0953
Bonos de Titulación	0897	0,00	0884	0,00	0902	0,00	0938	0,00	0954
Otros	0898	0,00	0885	0,00	0903	0,00	0939	0,00	0955

(1) Estos ratios se refieren exclusivamente a la cartera de activos cedidos al fondo y no a los mantenidos en el balance en la partida de "Reservas de 0950" y se expresarán en términos porcentuales.  
 (A) Determinada por el cociente entre el principal de los activos clasificados como dudosos a la fecha de presentación de la información, y el principal pendiente sin hacer intereses, e incluyendo principal impagado, de los activos dados de alta en el balance a la fecha de presentación de la información. La clasificación como dudosos se realiza con arreglo a lo previsto en las normas 17 y 22.  
 (B) Determinada por el cociente entre el principal de los activos clasificados como fallos a la fecha de presentación de la información, y el principal pendiente del total de los activos dados de alta en el balance a la fecha de presentación de la información más el principal de los activos clasificados como fallos. Se considerará la definición de fallos recogida en la Circular no sujeción de los efectos de la escritura o fallos, recogida en el estado 5.4.  
 (C) Determinada por el cociente entre el importe total de recuperaciones de principal de los activos clasificados como fallos que se hayan producido en los últimos 12 meses desde el cierre del mismo período del año anterior y el importe de principal de los activos clasificados como fallos al cierre del mismo período de año anterior.



## ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

\$ 05.1

Denominación del Fondo: IM FTGENCAT SABADELL 2, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS  
 Denominación del compartimento:  
 Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.T., S.A.  
 Estados agregados: No  
 Periodo: 2º Semestre  
 Ejercicio: 2014  
 Entidades cedentes de los activos titulizados: BANCO DE SABADELL, S.A.

### INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

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

CUADRO E	Situación actual 31/12/2014			Situación cierre anual anterior 31/12/2013			F. Abierto saldo acumulado desde el inicio		
	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente	
Vida residual de los activos cedidos al Fondo (1)									
Inferior a 1 año	1300	248	1310	1320	252	1330	1340	0	
Entre 1 y 2 años	1301	45	1311	1321	110	1331	1341	257	
Entre 2 y 3 años	1302	83	1312	1322	47	1332	1342	835	
Entre 3 y 5 años	1303	68	1313	1323	119	1333	1343	2.008	
Entre 5 y 10 años	1304	174	1314	1324	222	1334	1344	741	
Superior a 10 años	1305	2	1315	1325	7	1335	1345	445	
<b>Total</b>	<b>1306</b>	<b>620</b>	<b>1316</b>	<b>1326</b>	<b>757</b>	<b>1336</b>	<b>1346</b>	<b>4.476</b>	
Vida residual media ponderada (años)	1307	5,49		1327	5,95		1347	6,62	

(1) Los intervalos se entenderán excluido 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	Situación actual 31/12/2014		Situación cierre anual anterior 31/12/2013		F. Abierto saldo acumulado desde el inicio	
	Años	0630	Años	0632	Años	0634
Antigüedad media ponderada	9,03		8,03		2,02	

## ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



\$ 05.2

Denominación del Fondo: **IM FTGENCAT SABADELL 2. FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**  
 Denominación del compartimento:  
 Denominación de la gestora: **INTERMONEY TITULIZACIÓN, S.G.F.T., S.A.**  
 Estados agregados: No  
 Periodo: 2º Semestre  
 Ejercicio: 2014  
 Mercados de cotización de los valores emitidos: RE Privada Barcelona

### 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 solicite el valor unitario)

Serie (2)	Denominación serie	Situación actual 31/12/2014						Situación cierre anual anterior 31/12/2013						F. Abierto saldo acumulado desde el inicio											
		Nº de pasivos emitidos		Vida media de los pasivos (1)		Nominal unitario		Nº de pasivos emitidos		Vida media de los pasivos (1)		Nominal unitario		Nº de pasivos emitidos		Vida media de los pasivos (1)		Nominal unitario							
		0001	0002	0003	0004	0005	0006	0007	0008	0009	0010	0011	0012	0013	0014	0015	0016	0017	0018						
ES0347842017	A(G)	2.717	26	70.781	1,15	2.717	39	105.587	1,56	2.717	105.587	100	2.717	2.717	100	271.700	7,08	2.028	0	0	2.028	100	202.800	3,60	
ES0347842009	A(S)	198	100	19.800	1,82	198	100	19.800	2,82	198	19.800	100	198	198	100	19.800	10,32	57	57	57	100	5.700	5,700	10,32	
ES0347842025	B	57	100	5.700	1,82	57	100	5.700	3,06	57	5.700	100	57	57	100	5.700	10,32	8006	8005	8005	8105	500.000	5,000	500.000	
ES0347842033	C	57	100	5.700	1,82	57	100	5.700	3,06	57	5.700	100	57	57	100	5.700	10,32	8006	8005	8005	8105	500.000	5,000	500.000	
<b>Total</b>		<b>8006</b>	<b>8025</b>	<b>96.281</b>		<b>5.000</b>	<b>8045</b>	<b>132.087</b>		<b>5.000</b>	<b>132.087</b>	<b>8065</b>	<b>5.000</b>	<b>8065</b>	<b>8105</b>	<b>500.000</b>									

(1) Importes en años. 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 (ISIN) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan (ISIN) se rellenará exclusivamente la columna de denominación



## ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

\$ 0,52

Denominación del Fondo: **IM FTGENCAT SABADELL 2 FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: No

Periodo: **2º** Semestre

Ejercicio: 2014

Mercados de cotización de los valores emitidos: RF Privada, Barcelona

### 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 solicite el valor unitario)

#### CUADRO B

Serie (1)	Denominación serie	Grado de subordinación (2)	Índice de referencia (3)	Margen (4)	Tipo aplicado	Base de cálculo de intereses	Días Acumulados (5)	Intereses Acumulados (6)	Intereses			Principal pendiente		Corrección de valor por repercusión de pérdidas
									9907	9900	9901	9903	9907	
ES0347542017 A(G)	NS	EUR 3M	0,05	0,13 365	68	17	0	0	0	70.781	0	0	70.788	0
ES0347542009 A(S)	NS	EUR 3M	0,15	0,23 365	68	0	0	0	0	0	0	0	0	0
ES0347542025 B	S	EUR 3M	0,40	0,48 365	68	18	0	0	0	18.800	0	0	18.818	0
ES0347542033 C	S	EUR 3M	0,70	0,78 365	68	8	0	0	0	5.700	0	0	5.708	0
<b>Total</b>						<b>9228</b>	<b>43</b>	<b>9105</b>	<b>0</b>	<b>96.281</b>	<b>9095</b>	<b>0</b>	<b>96.324</b>	<b>9227</b>

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

(2) La gestora deberá indicar si la serie es subordinada o no subordinada (S=Subordinada, NS=No subordinada)

(3) La gestora deberá cumplimentar el índice de referencia que corresponda en cada caso (EURIBOR a tres meses...). En el caso de tipos fijos esta columna se cumplimentará con el término "fijo".

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

(5) Días acumulados desde la última fecha de pago

(6) Intereses acumulados desde la última fecha de pago



**ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**

Denominación del Fondo: <b>IMPUGNACAT SABADELL 2. FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS</b>		<b>6.852</b>
Denominación del compartimento:		
Denominación de la gestora: <b>INTERBANKY TITULIZACION, S.G.F.T., S.A.</b>		
Estado agrupados: <b>No</b>		
Período: <b>2º Semestre</b>		
Ejercicio: <b>2014</b>		
Mercados de cotización de los valores emitidos: <b>RF, Prácticas Barcelona</b>		

**INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO**

Las cifras relativas a impuestos se consignarán en milés de euros y se referirán al total de la serie salvo que expresamente se indique el valor unitario)

Serie (1)	Denominación serie	Fecha final (2)	Situación actual 31/12/2014						Situación cierre anual anterior 31/12/2013					
			Amortización principal			Intereses			Amortización principal			Intereses		
			Pagos del periodo (3)	Pagos acumulados (4)	Pagos del periodo (5)	Pagos acumulados (4)	Pagos del periodo (3)	Pagos acumulados (4)	Pagos del periodo (5)	Pagos acumulados (4)	Pagos del periodo (3)	Pagos acumulados (4)		
ES047840317	A(5)	16-11-2028	7360	7310	7320	7350	41.256	7340	43.942	7340	165.113	7897	843	40.065
ES047840309	A(5)	16-11-2028	0	0	0	26.953	0	0	0	269.893	0	0	26.003	
ES047840325	B	16-11-2028	0	0	133	2.754	0	0	0	0	0	123	3.021	
ES047840303	C	16-11-2028	0	0	56	1.225	0	0	0	0	0	53	1.160	
<b>Total</b>			<b>7360</b>	<b>7310</b>	<b>7320</b>	<b>7350</b>	<b>43.215</b>	<b>7340</b>	<b>43.942</b>	<b>7340</b>	<b>367.813</b>	<b>7945</b>	<b>896</b>	<b>71.150</b>

(1) La gestora deberá suministrar la denominación de la serie (555) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan ISIN se referirá exclusivamente la columna de denominación

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

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

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

## ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



Denominación del Fondo: <b>IM FTGENCAT SABADELL 2, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS</b> Denominación del compartimento: Denominación de la gestora: <b>INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.T., S.A.</b> Estados agregados: <b>No</b> Período: <b>2º Semestre</b> Ejercicio: <b>2014</b> Mercados de cotización de los valores emitidos: <b>RF Privada-Barcelona</b>	<b>\$ 052</b>
<b>INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO</b>	

**CUADRO D**

Serie (1)	Denominación serie	Fecha último cambio de calificación crediticia	Calificación						
			Fecha último cambio de calificación crediticia	Agencia de calificación crediticia (2)	Situación actual	Situación anual cierre anterior	Situación inicial		
ES0347842009	A(S)	31-01-2010	3310	FCH	3330	AA-	3360	AAA	3370
ES0347842017	A(G)	30-11-2012		FCH		BBB (sf)		AAA	
ES0347842025	B	15-02-2011		FCH		CCC (sf)		A	
ES0347842033	C	15-02-2011		FCH		CC (sf)		CC (sf)	

(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) La gestora deberá cumplimentar la calificación crediticia otorgada por cada agencia de rating, cuya denominación también deberá ser cumplimentada, para serie - MDY para Moody's, SYP para Standard & Poors; FCH para Fitch; DBRS para Dominion Bond Rating Service -

## ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



S.05.3

Denominación del Fondo: <b>IM FTGENCAT SABADELL 2, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS</b> Denominación del compartimento: Denominación de la gestora: <b>INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.T., S.A.</b> Estados agregados: <b>No</b> Período: <b>2º Semestre</b> Ejercicio: <b>2014</b>
---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

<b>INFORMACIÓN SOBRE MEJORAS CREDITICIAS</b> <i>(Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)</i>		<b>Situación actual</b> <b>31/12/2014</b>		<b>Situación cierre</b> <b>anual anterior</b> <b>31/12/2013</b>
1. Importe del Fondo de Reserva	0010	4,795	1010	2,754
2. Porcentaje que representa el Fondo de Reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de activos titulizados	0020	4,66	1020	2,00
3. Exceso de spread (%) (1)	0040	2,31	1040	2,21
4. Permuta financiera de intereses (S/N)	0050	Si	1050	Si
5. Permuta financiera de tipos de cambio (S/N)	0070	No	1070	No
6. Otras permutas financieras (S/N)	0080	No	1080	No
7. Importe disponible de la línea/s de liquidez (2)	0090	0	1090	0
8. Subordinación de series (S/N)	0110	Si	1110	Si
9. Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total de bonos (3)	0120	73,52	1120	80,69
10. Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales	0150	70,798	1150	106,641
11. Porcentaje que representa el aval sobre el total de los pasivos emitidos	0160	73,50	1160	80,68
12. Importe máximo de riesgo cubierto por derivados de crédito u otras garantías financieras adquiridas	0170	0	1170	0
13. Otros (S/N) (4)	0180	No	1180	No

(1) Diferencial existente entre los tipos de interés medios ponderados percibidos de la cartera de activos titulizados conforme se establece en el Cuadro 5.5.E y el tipo de interés medio de los pasivos emitidos cuya finalidad ha sido la adquisición de los activos

(2) Se incluirá el importe total disponible de las distintas líneas de liquidez en caso de que haya más de una

(3) Entendiendo como no subordinadas aquellas series que en la fecha se encuentren, respecto a las demás, en una posición anterior para el cobro de capital conforme al orden de prelación de pagos

(4) La gestora deberá incluir una descripción de dichas mejoras crediticias en las notas explicativas en caso de que las consideren relevantes

<b>Información sobre contrapartes de las mejoras crediticias</b>		<b>NIF</b>		<b>Denominación</b>
Contraparte del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes (5)	0200		1210	Banco de Sabadell, S.A.
Permutas financieras de tipos de interés	0210		1220	Banco de Sabadell, S.A.
Permutas financieras de tipos de cambio	0220		1230	-
Otras permutas financieras	0230		1240	-
Contraparte de la Línea de Liquidez	0240		1250	-
Entidad Avalista	0250		1260	Generalitat de Catalunya
Contraparte del derivado de crédito	0260		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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



6.85.4

Denominación del Fondo: IMFTGECAT SABADELL 2, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.O.F.T., S.A.
Estados agregados: No
Periodo: 2º Semestre
Ejercicio: 2016

CIRCUNSTANCIAS ESPECÍFICAS ESTABLECIDAS CONTRACTUALMENTE EN EL FONDO

(Los otros relativos a importes se consignarán en milés de euros)

Concepto (1)	Meses impago	Días impago	Importe impagado acumulado			Ratio (2)			Ref. Folleto			
			Situación actual	Periodo anterior	Situación actual	Periodo anterior	Última Fecha Pago					
1. Activos Morosos por impagos con antigüedad igual o superior a	0010	0	0100	725	0200	406	0300	0,80	0400	0,39	1120	0,00
2. Activos Morosos por otras razones			0110	0	0210	0	0310	0,00	0410	0,00	1130	0,00
<b>Total Morosos</b>			0120	725	0220	406	0320	0,80	0420	0,39	1140	0,00
3. Activos Fallidos por impagos con antigüedad igual o superior a	0060	0	0130	11.864	0230	10.053	0330	11,52	0430	13,45	1090	12,46
4. Activos Fallidos por otras razones			0140	0	0240	0	0340	0,00	0440	0,00	1160	0,00
<b>Total Fallidos</b>			0150	11.864	0250	10.053	0350	11,52	0450	13,45	1200	12,46

- (1) En caso de existir definiciones adicionales a las recogidas en la presente tabla (monedas cualificadas, fallidos subjetivos, etc) respecto a las que se establezca algún trigger se indicarán en la tabla de Otros ratios relevantes, indicando el nombre del ratio.  
 (2) Los ratios se corresponden al importe total de activos fallidos o morosos entre el saldo vivo de los activos cedidos al fondo según se defina en la documentación contractual. En la columna Ref. Folleto se indicará el epígrafe o capítulo del folleto en el que el concepto está definido.

Otros ratios relevantes	Ratio (2)			Ref. Folleto				
	Situación actual	periodo anterior	Última Fecha Pago					
Dotación del Fondo de Reserva	0180	50,48	0280	25,55	0380	50,48	0480	Apartado 4.9.4 de la Nota de Valores
* Que el SMP DIC no fallidos sea igual o mayor al 10 Saldo Inicial de los DIC	0170	15,23	0270	20,75	0370	19,25	0470	Apartado 4.9.4 de la Nota de Valores
-	0180	0,00	0280	0,00	0380	0,00	0480	-
-	0180	0,00	0280	0,00	0380	0,00	0480	-

TRIGGERS (3)	Límite	% Actual	Última Fecha Pago		Ref. Folleto
			Pago		
Amortización sucesional: series (4)	0500		0520	0540	0560
A) E00347942017	1,00		0,00		Apartado 4.9.4 de la Nota de Valores
B E00347942020	1,20		0,00	0,99	Apartado 4.9.4 de la Nota de Valores (Cint)
C E00347942023	1,00		0,00	0,96	Apartado 4.9.4 de la Nota de Valores (Cint)

Diferenciamiento postergamiento intereses: series (5)	0500	0520	0540	0560				
B E00347942020	0,00	0,00	0,00	Apartado 3.4.6 del Módulo Adicional				
C E00347942023	0,00	0,00	0,00	Apartado 3.4.6 del Módulo Adicional				
No Reducción del Fondo de Reserva (6)	0510	1,00	0530	0,80	0550	0,98	0570	Apartado 3.4.2.2 del Módulo Adicional

OTROS TRIGGERS (3)	0510	0520	0530	0570
--------------------	------	------	------	------

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

Ratios de morosidad:  
 Numerador: Impago de más de 30 días de los préstamos no fallidos.  
 Denominador: Saldo vivo vencido y no vencido de los préstamos no fallidos.  
 Ratios de fallidos:  
 Numerador: Saldo vivo vencido y no vencido de los préstamos fallidos.  
 Denominador: Saldo vivo vencido y no vencido del total de la cartera (incluye recuperaciones).





ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULACION DE ACTIVOS

Denominación del Fondo: <b>MF FUNDICAT KAMARILLA FONDOS DE TITULACION DE ACTIVOS</b> Denominación del compartimento: Denominación de la gestora: <b>INTERMONEY TITULACION, S.B.U.T., S.A.</b> Fecha de aplicación: <b>30 de Septiembre de 2014</b> Ejercicio: <b>2014</b>		3.053
<b>OTRA INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PARRIVOS</b> (En otros valores e importe se corresponden en miles de euros)		

Descripción de la deuda	Evaluación actual 30/09/2014		Evaluación contra valor anterior 30/09/2013		Evaluación sobre valorizado desde el inicio	
	Nº de valores emitidos	Principal pendiente en Euros (1)	Nº de valores emitidos	Principal pendiente en Euros (1)	Nº de valores emitidos en Euros (1)	Principal pendiente en Euros (1)
Deuda pública	422	103.294	127	12.744	302	4.476
Deuda de empresas	422	103.294	302	12.744	302	4.476
Deuda de organismos	422	103.294	302	12.744	302	4.476
Deuda de otros	422	103.294	302	12.744	302	4.476
<b>Total</b>	<b>422</b>	<b>103.294</b>	<b>302</b>	<b>12.744</b>	<b>302</b>	<b>4.476</b>

(1) Efectivamente sobre principal pendiente el importe de principal pendiente en euros.



ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Denominación del Fondo: <b>MUTUOCAT BARRADELL 2 FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS</b> Denominación del instrumento: <b>Instrumento de titulización de activos</b> Emisor: <b>MUTUOCAT BARRADELL 2 FUNDACIÓN, S.U.S. S.A.</b> Proceso: <b>2º semestre</b> Ejercicio: <b>2014</b>		8.09.3
<b>OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CERRADOS Y FIRMADOS</b> (Las cifras relativas a registros se compararán en miles de euros)		

CUMPRO/C	Situación actual 30/06/2014		Situación cierre anual anterior 30/06/2013		F. Abierto sólo pendiente de recibir	
	Nº de activos emitidos	Principales pendientes	Nº de activos emitidos	Principales pendientes	Nº de activos emitidos	Principales pendientes
Seguro pendiente activos titulados (valor garantizado) (1)	1000	1112	1028	1138	1442	1128
2% - 40%	1001	1111	1029	1137	1441	1127
40% - 60%	1002	1112	1030	1138	1442	1128
60% - 80%	1003	1113	1031	1139	1443	1129
80% - 100%	1004	1114	1032	1140	1444	1130
100% - 120%	1005	1115	1033	1141	1445	1131
120% - 140%	1006	1116	1034	1142	1446	1132
140% - 160%	1007	1117	1035	1143	1447	1133
Mayor de 160%	1008	1118	1036	1144	1448	1134
Total	1000	1112	1028	1138	1442	1128
Nota pendiente (2)	2018	3.02	1938	3.01	1938	3.02

(1) Diferencia según el valor de la cuota sobre el importe pendiente de amortizar en los períodos con garantía con garantía superior a la última valoración. Registra en su caso los valores de los instrumentos, o subrazonables en caso contrario. Siempre que el valor de los instrumentos superen el importe total del fondo, se detallará en el anexo.



ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

\$ 000	
Comunicación del Fondo INTERBANK SABADELL 2 FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS	
Descripción del instrumento:	
Denominación de la garantía: INTERBANK TITULIZACIÓN S.I.F.I. S.A.	
Estructura operativa No:	
Período: 2º Trimestre	
Ejercicio: 2014	

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEIBIDOS Y PANDIOS

(Las cifras relativas al impendio se contabilizan en miles de euros)

	Monto de activos vivos	Principal/Pendiente	Margen ponderado o índice de referencia	Tipo de interés medio ponderado (2)
Mediamente índice del período				
Índice de referencia (1)	1425	1425	1425	1425
EURIBOR	557	131.470	3,02	2,95
FRIBO	53	1.524	3,00	4,84
Total	1425	1425	1425	1425

(1) La prima deberá suministrar el índice de referencia que corresponda en cada caso (EURIBOR, FRIBO, etc.)

(2) En el caso de tipos fijos no se cumplimentará la columna de margen ponderado y se incluirá el tipo de interés medio ponderado de los activos a tipo fijo en la columna "tipo de interés medio ponderado"





ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

8.85.3	
Denominación del Fondo: <b>EFFICIENT CAPITAL MARKET 3. FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS</b>	
Denominación del instrumento:	
Código de identificación de la entidad emisora: <b>INTROCOMUNY TITULIZACION, S.C.F.C., S.A.</b>	
Período de información: <b>3o</b>	
Período: <b>2º trimestre</b>	
Ejercicio: <b>2018</b>	
<b>OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEBERRA Y FANROS</b>	

GRUPO P	Situación anual 31/12/2014		Situación cierre anual anterior 31/12/2013		# Meses desde su inicio	
	Ponderación	CNAE (2)	Ponderación	CNAE (2)	Ponderación	CNAE (2)
Concentración						
Dist. primera distribución	2000	21,11	2000	17,09	1888	7,97
Sector (1)	2010	12,52	2020	13,42	2070	8,11
					2080	10,90

(1) Incluye información del sector con mayor concentración.

(2) Incluye código CNAE con dos niveles de agregación.



ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULACIÓN DE ACTIVOS

Denominación del Fondo: <b>WITTONC&amp;T MAGARELLI FONDO DE TITULACIÓN DE ACTIVOS</b> Denominación en catalán: <b>WITTONC&amp;T MAGARELLI FONDO DE TITULACIÓ D'ACTIUS</b> Código de identificación: <b>WITTONC&amp;T TITULACIÓN, S.P.F.I., S.A.</b> Periodo: <b>2º Trimestre</b> Ejercicio: <b>2014</b>		8 de 2
<b>OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CERCOS Y PAROS</b> Las otras relativas a ingresos se contabilizan en otros de otros		

DESCRIPCIÓN DE LOS VALORES	Situación actual 31/12/2014		F. Almacén valor actualizado desde el inicio	
	Nº de personas beneficiarias	Principales pendientes en Euros	Nº de personas beneficiarias	Principales pendientes en Euros
<b>Dividendos pendientes por el fondo</b>				
Banqueparibas	3008	1.000	3123	1.000
EDU-CEAR - USDF	3015	300	3130	300
Almaviva - JFJ	3025	300	3140	300
Investores Cera - COP	3035	300	3150	300
Cherif	3045	300	3160	300
<b>Total</b>	<b>15000</b>	<b>1.000</b>	<b>15228</b>	<b>1.000</b>

## ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



S.06
Denominación del Fondo: IM FTGENCAT SABADELL 2, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS Denominación del compartimento: Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.T., S.A. Estados agregados: No Periodo: 2º Semestre Ejercicio: 2014
NOTAS EXPLICATIVAS <div style="text-align: center;"><p>Contiene Información adicional en fichero adjunto</p></div>
INFORME DE AUDITOR
No hay informe de auditor

IM FTGENCAT SABADELL 2,  
FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

Informe de Gestión

Ejercicio 2014

**B: INFORME DE GESTIÓN Y ESTADOS S.05.5.**

**1. El Fondo de titulización. Antecedentes**

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

InterMoney Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A., con domicilio social en Madrid, Calle Príncipe de Vergara 131 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.

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 28 de junio de 2006.

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

El Fondo constituye un patrimonio separado y abierto, carente de personalidad jurídica, integrado, en cuanto a su activo, por los Derechos de Crédito derivados de las Operaciones de arrendamiento financiero o leasing , tanto inmobiliario como mobiliario y, en cuanto a su pasivo, por los Bonos de Titulización emitidos y por los préstamos concedidos por Banco de Sabadell (“Préstamo para Gastos

Iniciales” y “Préstamo para Fondo de Reserva”) en cuantía y condiciones financieras tales que el valor patrimonial neto del Fondo es nulo.

El Fondo IM FTGENCAT SABADELL 2, está regulado conforme a (i) al Folleto de Emisión, (ii) la Escritura de Constitución del Fondo y (iii) las disposiciones legales y reglamentarias en vigor en cada momento que resulten de aplicación.

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

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.

## **2. Situación actual del Fondo**

### **2.1. Principales datos del activo**

A 31 de diciembre de 2014 la cartera titulizada agrupada en el activo del Fondo contaba con las siguientes características:

Características de la cartera	Inicial (2)	Total Cartera (1)	Cartera con impago	
			+ 90 días (1)	Cartera Fallida
<b>1) Datos Generales</b>				
Número de Préstamos	3.398	440	4	180
Número de Deudores	2.674	378	4	155
Saldo Pendiente	499.999.873	91.140.326	725.423	11.863.823
Saldo Pendiente No Vencido	499.999.873	91.038.708	675.698	6.310.930
Saldo Pendiente Medio	147.145	207.137	181.356	65.910
Mayor Préstamo	4.999.277	2.586.103	501.739	2.759.526
Antigüedad Media Ponderada (meses)	24	109	98	105
Vencimiento Medio Pond. (meses)	101	65	98	51
% sobre Saldo Pendiente		100 %	0,80 %	11,52 %
Características de la cartera	% sobre cartera (2)	% sobre Total Cartera (1)	% sobre Cartera con impago + 90 días (1)	% sobre Cartera Fallida
<b>2) Concentración por deudor</b>				
Mayor deudor	1,00 %	2,84 %	N.A.	N.A.
10 Mayor deudor	7,97 %	21,11 %	N.A.	N.A.
25 Mayor deudor	17,34 %	36,72 %	N.A.	N.A.
<b>3) Tipo de Interés</b>				
Fijo	5,96 %	0,82 %	0,00 %	6,65 %
Variable	94,04 %	99,18 %	100 %	93,35 %
Tipo Interés Medio Pond. (%)	3,74 %	2,55 %	3,64 %	2,91 %
Margen Medio Pond. (%)	0,87 %	0,90 %	1,15 %	1,05 %
<b>4) Distribución geográfica por deudor</b>				
Barcelona	84,06 %	86,03 %	96,63 %	95,42 %
Lleida	4,46 %	5,46 %	3,37 %	0,74 %
Girona	7,34 %	4,93 %	0,00 %	2,16 %
Tarragona	4,14 %	3,58 %	0,00 %	1,68 %

1) excluidos fallidos

2) Situación de los préstamos en la Fecha de Constitución

5) Distribución por sector de actividad				
Alquiler de bienes inmobiliarios por cuenta propia	12,88%	24,00%	0,00%	3,10%
Actividades inmobiliarias por cuenta propia	14,15%	12,52%	3,37%	6,29%
Comercio al por mayor de maquinaria y equipo	3,55%	7,67%	0,00%	0,50%
Otro comercio al por mayor	1,39%	3,30%	0,00%	7,98%
Otros tipos de transporte terrestre	6,09%	2,97%	0,00%	2,68%
Otro comercio al por menor de artículos nuevos en establecimientos especializados	2,84%	2,40%	0,00%	12,26%
Servicios técnicos de arquitectura e ingeniería y otras actividades relacionadas con el asesoramiento técnico	1,06%	1,00%	3,65%	0,00%
Comercio al por mayor de materias primas agrarias y de animales vivos	0,16%	0,74%	92,97%	0,00%
Otras actividades anexas a los transportes	1,62%	0,56%	0,00%	23,26%
Otros	56,25%	44,83%	0,00%	43,93%
6) Tipo de Activo				
Leasing mobiliario	33,67%	3,95%	3,37%	28,37%
Leasing inmobiliario	66,33%	96,05%	96,63%	71,63%

## 2.2. Principales datos del pasivo

A 31 de diciembre de 2014 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
Serie A (S)	202.800.000	AMORTIZADO	-	-	-	-	-
Serie A (G)	271.700.000	70.781.382	0,129%	0,045%	0,084%	26-01-15	Trimestral
Serie B	19.800.000	19.800.000	0,484%	0,400%	0,084%	26-01-15	Trimestral
Serie C	5.700.000	5.700.000	0,784%	0,700%	0,084%	26-01-15	Trimestral
<b>Total</b>	<b>500.000.000</b>	<b>96.281.382</b>					

(\*) Serie A (S) completamente amortizada el 24/01/11.

La calificación de los Bonos emitidos por el Fondo otorgada por las Agencias de Calificación es la siguiente:

Bonos de titulización(*)	Calificación inicial	Calificación a 31/12/2014 (FITCH)	Calificación actual (**)(FITCH)
<b>Serie A (S)</b>	-	-	-
<b>Serie A (G)</b>	AAA	BBB (sf)	BBB (sf)
<b>Serie B</b>	A	CCC (sf)	CCC (sf)
<b>Serie C</b>	BBB	CC (sf)	CC (sf)

(\*) Serie A (S) completamente amortizada el 24/01/11.

\*\* A fecha de corte 12 de febrero de 2015

### 3. Principales riesgos e incertidumbres

#### 3.1. Riesgos vinculados a la cartera de activos

Los riesgos vinculados a la cartera de activos son:

- La morosidad y los fallidos (ver punto 1 del apartado 2.1).
- Los derivados de la concentración: por deudor, por distribución geográfica y por sector de actividad (ver puntos 2, 4, y 5 respectivamente del apartado 2.1).
- Los relacionados con el tipo de arrendamiento: porcentaje de arrendamiento mobiliario y financiero inmobiliario (ver punto 6 del apartado 2.1).

#### 3.2. Riesgos vinculados a los tipos de interés

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

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

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

### 3.3. Riesgo de contrapartida

La siguiente tabla muestra las entidades que prestan algún servicio financiero al Fondo y la calificación crediticia que tienen a fecha 12 de febrero de 2015.

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

Con fecha 22 de julio de 2014 se trasladaron todas las cantidades depositadas en la cuenta del Fondo en Banco de España a la Cuenta de Tesorería en Barclays Bank PLC, Sucursal en España (“Barclays”). Asimismo, a partir de dicha fecha todos los ingresos correspondientes a las cantidades procedentes de los Derechos de Crédito comenzaron a ingresarse directamente en la Cuenta de Tesorería del Fondo mantenida en Barclays. De esta forma quedan unificados en dicha Cuenta de Tesorería todos los ingresos y pagos que deba recibir o realizar el Fondo.

### 3.4. Otros riesgos

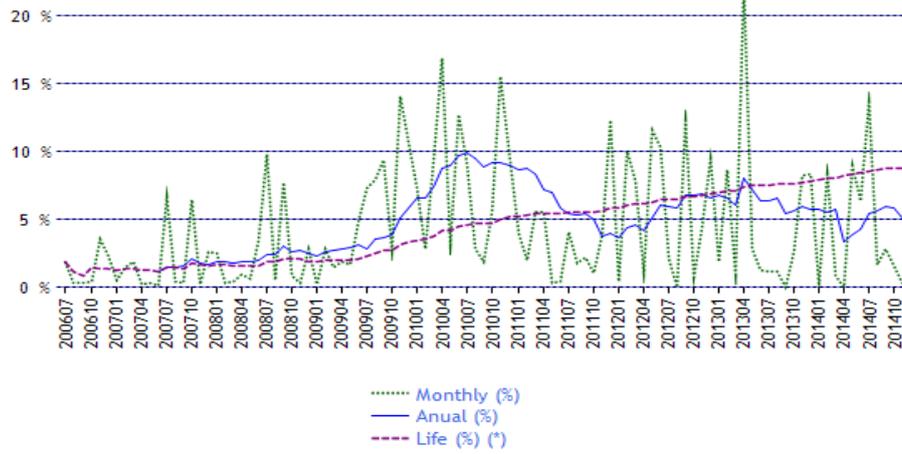
No se han identificado otros riesgos potenciales que pudieran alterar el funcionamiento del Fondo.

## 4. Evolución del Fondo en el ejercicio 2014

### 4.1. Amortización anticipada

La tasa de amortización anticipada del Fondo durante el ejercicio 2014 fue del 4,29%. El siguiente gráfico muestra la evolución de la amortización anticipada desde el inicio de la operación:

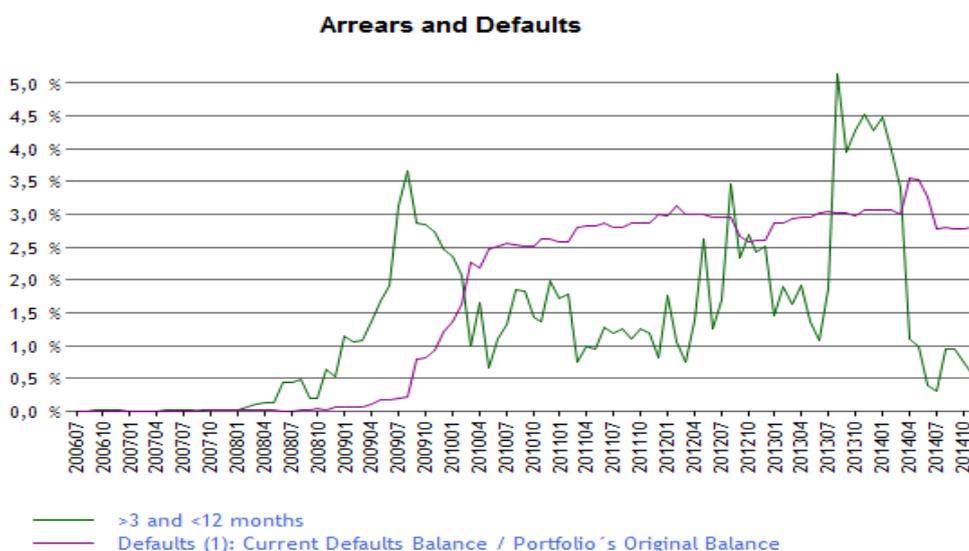
### Prepayment Rates



## 4.2. Morosidad y Fallidos

Las tasas de morosidad y fallidos al cierre del ejercicio 2014 se recogen en el punto 1 del cuadro del apartado 2.1.

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 de la cartera al cierre del ejercicio 2014 se recoge en el punto 3 del cuadro del apartado 2.1.

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

La siguiente tabla muestra los datos de los pagos de principal e intereses realizados en el ejercicio por el Fondo a las distintas Series de Bonos que componen la Emisión:

Bonos de titulización(*)	Saldo 31/12/2013	Saldo 31/12/2014	Amortización durante 2014	% Amortización	Intereses Pagados en 2014	Cupón Vigente a 31/12/2014
Serie A (S)	AMORTIZADO	AMORTIZADO	AMORTIZADO	-	-	-
Serie A (G)	106.587.393,77	70.781.382,10	35.806.012	33,59%	290.909,19	0,129%
Serie B	19.800.000,00	19.800.000,00	0	0,00%	133.374,78	0,484%
Serie C	5.700.000,00	5.700.000,00	0	0,00%	55.732,89	0,784%
<b>Total</b>	<b>132.087.393,77</b>	<b>96.281.382,10</b>	<b>35.806.012</b>	-	-	-

(\*) Serie A (S) completamente amortizada el 24/01/11.

A 31 de diciembre de 2014, no hay ningún importe pendiente de pago a los Bonos emitidos por el Fondo.

#### 4.5. Otros importes pendientes de pago del Fondo

En lo que respecta a los préstamos subordinados contratados en la Fecha de Constitución del Fondo los importes pendientes de pago a 31 de diciembre de 2014 son los siguientes:

Préstamos Subordinados				Saldo Inicial	Intereses pagados	no Amortización debida	Saldo Pendiente
Préstamo Iniciales	Subordinado para Gastos			434.577,50	18.904,39	195.559,82	195.559,82
Préstamo Reserva	Subordinado para Fondo de			9.500.000,00	1.183.423,19	0	9.500.000,00
<b>Total</b>				9.934.577,50	1.202.327,58	195.559,82	9.695.559,82

Según lo establecido en los apartados 3.4.3.1 y 3.4.3.2 del Módulo Adicional del Folleto de Emisión, ninguno de los Préstamos Subordinados devenga 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 2014, el importe pendiente de pago ascendía a 136.329,33 euros.

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

Con fecha 26 de marzo de 2014, Fitch Ratings retiró el rating de la entidad Banco Sabadell, S.A., entidad que interviene como Administrador de los Derechos de Crédito y actúa como contrapartida del Contrato de Permuta Financiera de Intereses del Fondo.

### 5. Generación de flujos de caja en 2014.

Los flujos financieros (principal e intereses) generados por la cartera de activos durante el ejercicio 2014 han ascendido a 37.7 millones de euros, siendo 34.7 millones en concepto de devolución de principal de los préstamos y 3 millones en concepto de intereses.

La aplicación de estos flujos junto con el resto de Recursos Disponibles del Fondo (tal y como se definen en el apartado 3.4.5 del Módulo Adicional del Folleto de Emisión) se ha realizado siguiendo las condiciones establecidas en el Orden de Prelación de Pagos recogido en el apartado 3.4.6 del Módulo Adicional del Folleto de Emisión).

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

#### 6.1. Principales riesgos de la cartera

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

## 6.2. Permuta de intereses: el Swap

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

Durante el ejercicio 2014, el Fondo ha pagado en concepto de swap un importe igual a 2.831.353,50€ y ha recibido por parte de la contrapartida un importe de 1.078.629,62€.

El pago neto por swap ha sido por lo tanto de 1.752.723,88€ a favor de la contrapartida del swap.

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

Como principales mejoras de crédito, el Fondo cuenta con un Fondo de Reserva que en la Fecha de Constitución ascendía a 9.500.000,00 euros, y con la estructura de subordinación de las diferentes series de bonos.

En lo que respecta al Fondo de Reserva, su nivel a 31 de diciembre de 2014 era de 4.795.325,17 euros, siendo este nivel inferior al requerido por las Agencias de Calificación (9.500.000,00 euros).

La siguiente tabla recoge los niveles de mejora de crédito de cada una de las series a cierre del ejercicio 2014 comparada con la mejora de crédito inicial (en la Fecha de Constitución):

Bonos	Importe Inicial	%	Subordinación Inicial	Saldo Actual	%	Subordinación Actual
Serie A (S)	202.800.000,00	40,56%	7,00%	0,00	-	-
Serie A (G)	271.700.000,00	54,34%	7,00%	70.781.382,10	73,52%	31,47%
Serie B	19.800.000,00	3,96%	3,04%	19.800.000,00	20,56%	10,90%
Serie C	5.700.000,00	1,14%	1,90%	5.700.000,00	5,92%	4,98%
<b>Fondo de reserva</b>	9.500.000,00	1,90%		4.795.325,17	4,98%	
Total emisión	500.000.000,00			96.281.382,10		

## 6.4. Triggers del Fondo.

### Amortización de los bonos

Durante el ejercicio 2014, 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 4.9.4 de la Nota de Valores del Folleto de Emisión.

### Posposición de intereses

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

Las condiciones de posposición de intereses de las series subordinadas se establecen en el apartado 3.4.6.1 del Módulo Adicional del Folleto de Emisión.

Otros triggers del Fondo

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

**7. Perspectivas del Fondo**

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

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

- Amortización anticipada: 5,12%.
- Call: 10% No se produce la Liquidación Anticipada del Fondo de acuerdo con lo establecido en el apartado 4.4.3 del Documento de Registro del Folleto de Emisión.
- 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 constante: 3,77% (Sumatorio de la tasa de nuevos fallidos de los últimos 12 meses).
- Recuperaciones del 35% a los 12 meses.

Fecha	Serie A (G)			BONO B		
	Saldo Nominal Pendiente	Principal	Intereses	Saldo Nominal Pendiente	Principal	Intereses
24/10/2014	70.781.382,10			19.800.000,00		
26/01/2015	64.136.225,01	6.645.157,09	23.828,09	19.800.000,00	0,00	25.023,24
24/04/2015	56.596.414,16	7.539.810,85	20.214,48	19.800.000,00	0,00	23.425,38
24/07/2015	49.546.369,73	7.050.044,43	18.448,43	19.800.000,00	0,00	24.223,32
26/10/2015	43.076.214,61	6.470.155,12	16.682,38	19.800.000,00	0,00	25.023,24
25/01/2016	37.002.823,00	6.073.391,61	14.046,89	19.800.000,00	0,00	24.223,32
25/04/2016	31.293.998,45	5.708.824,55	12.063,48	19.800.000,00	0,00	24.223,32
25/07/2016	25.918.359,61	5.375.638,84	10.215,92	19.800.000,00	0,00	24.223,32
24/10/2016	0,00	25.918.359,61	8.449,87	0,00	19.800.000,00	24.223,32

<b>BONO C</b>			
<b>Fecha</b>	<b>Saldo Nominal Pendiente</b>	<b>Principal</b>	<b>Intereses</b>
24/10/2014	5.700.000,00		
26/01/2015	5.700.000,00	0,00	11.668,47
24/04/2015	5.700.000,00	0,00	10.923,48
24/07/2015	5.700.000,00	0,00	11.296,26
26/10/2015	5.700.000,00	0,00	11.668,47
25/01/2016	5.700.000,00	0,00	11.296,26
25/04/2016	5.700.000,00	0,00	11.296,26
25/07/2016	5.700.000,00	0,00	11.296,26
24/10/2016	0,00	5.700.000,00	11.296,26

## **7.2. Liquidación y extinción del Fondo**

El Fondo se extinguirá cuando se amorticen íntegramente los Derechos de Crédito, siendo la Fecha de Vencimiento Legal del Fondo el 16 de noviembre de 2028.

Asimismo, de acuerdo con los supuestos de liquidación anticipada, contenidos en la Ley 19/1992 de 7 de julio, y recogidos en la Escritura de Constitución, el Fondo puede liquidarse anticipadamente cuando el saldo nominal pendiente de los Derechos de Crédito sea inferior al 10% del inicial, siempre y cuando puedan ser atendidas y canceladas en su totalidad todas y cada una de las obligaciones de pago derivadas de los Bonos emitidos, todo ello conforme a lo establecido en la Escritura de Constitución del Fondo y al Orden de Prelación de Pagos del mismo.

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 del Documento de Registro del Folleto de Emisión.

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

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

## **7.3. Hechos posteriores al cierre.**

No se han producido hechos posteriores al cierre del ejercicio 2014.

## **8. Anexos: Estados S.05.5**

El informe de Gestión incluye la información contenida en el modelo de estado financiero público S.05.5 que se adjunta en el Anexo.

## IM FTGENCAT SABADELL 2, Fondo de Titulización de Activos

### Formulación de las Cuentas Anuales del ejercicio 2014

Reunidos los Administradores de Intermoney Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A., Sociedad Gestora de IM FTGENCAT SABADELL 2, Fondo de Titulización de Activos en fecha 20 de marzo de 2015, 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 2014, 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 0M2643889 al 0M2643954 Del 0M2643955 al 0M2643966
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0M2643811 al 0M2643876 Del 0M2643877 al 0M2643888

### Firmantes

\_\_\_\_\_  
D. José Antonio Trujillo del Valle

\_\_\_\_\_  
D<sup>a</sup>. Beatriz Senís Gilmartín

\_\_\_\_\_  
D. Rafael Bunzl Csonka

\_\_\_\_\_  
D. Iñigo Trincado Boville

\_\_\_\_\_  
D. Javier de la Parte Rodríguez