

IM TERRASSA MBS 1, 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 TERRASSA MBS 1, 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

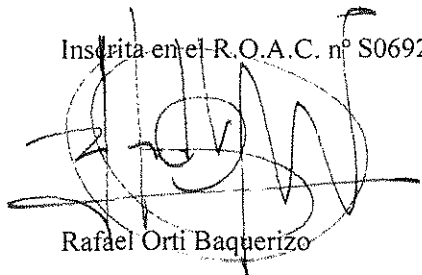
Llamamos la atención sobre la Nota 6 de la memoria adjunta, en la que se describe el volumen de derechos de crédito dudosos y fallidos del Fondo, para los que los Administradores de la Sociedad Gestora han estimado unas necesidades de correcciones de valor por deterioro que se indican en la mencionada Nota. Como consecuencia de lo anterior y de las condiciones establecidas para la amortización de los bonos, el Fondo ha dispuesto totalmente 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 01/15/05979
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 1/2013 de 1 de julio

IM TERRASSA MBS 1, Fondo de Titulización de Activos

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2014

Informe de gestión

Ejercicio 2014

IM TERRASSA MBS 1,
FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

ÍNDICE:

A. CUENTAS ANUALES

1: ESTADOS FINANCIEROS

- Balances 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 TERRASSA MBS 1,
FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

Balances a 31 de diciembre de 2014 y 2013

A: CUENTAS ANUALES

1: ESTADOS FINANCIEROS

	Nota	Miles de euros	
		31.12.2014	31.12.2013
ACTIVO		146.885	182.521
A) ACTIVO NO CORRIENTE		146.885	182.521
I. Activos financieros a largo plazo			
1. Valores representativos de deuda			
2. Derechos de Crédito	6	146.885	182.521
Certificados de transmisión hipotecaria		142.917	176.517
Activos dudosos		10.344	18.397
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		(6.376)	(12.393)
3. Derivados		-	-
II. Activos por impuesto diferido		-	-
III. Otros activos no corrientes		-	-
B) ACTIVO CORRIENTE		37.172	15.542
IV. Activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
V. Activos financieros a corto plazo		8.989	10.144
1. Deudores y otras cuentas a cobrar	7	251	25
2. Valores representativos de deuda		-	-
3. Derechos de Crédito	6	8.738	10.119
Certificados de transmisión hipotecaria		7.793	9.626
Otros		-	168
Activos dudosos		1.672	3.904
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		(1.498)	(3.665)
Intereses y gastos devengados no vencidos		721	-
Intereses vencidos e impagados		50	86
4. Derivados		-	-
5. Otros activos financieros		-	-
VI. Ajustes por periodificaciones		870	875
Otros		870	875
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	8	27.313	4.523
1. Tesorería		27.313	4.523
2. Otros activos líquidos equivalentes		-	-
TOTAL ACTIVO		184.057	198.063

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

IM TERRASSA MBS 1,
FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

Balances a 31 de diciembre de 2014 y 2013

	Nota	Miles de euros	
		31.12.2014	31.12.2013
PASIVO			
A) PASIVO NO CORRIENTE		162.603	182.561
I. Provisiones a largo plazo		-	-
II. Pasivos financieros a largo plazo	10	162.603	182.561
1. Obligaciones y otros valores negociables		154.327	175.347
Series no subordinadas		122.727	148.230
Series subordinadas		31.600	31.600
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		-	(4.483)
2. Deudas con entidades de crédito		3.758	-
Préstamo subordinado		6.563	6.563
Otras deudas con entidades de crédito		-	-
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas(-)		(2.805)	(6.563)
Intereses y gastos devengados no vencidos		-	-
3. Derivados		4.518	7.214
4. Otros pasivos financieros		-	-
III. Pasivos por impuesto diferido		-	-
B) PASIVO CORRIENTE		25.972	22.716
IV. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
V. Provisiones a corto plazo		-	-
VI. Pasivos financieros a corto plazo	10	25.958	22.700
1. Acreedores y otras cuentas a pagar		-	-
2. Obligaciones y otros valores negociables		24.091	21.781
Series no subordinadas		23.864	21.627
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas(-)		-	(72)
Intereses y gastos devengados no vencidos		227	165
Intereses vencidos e impagados		-	61
3. Deudas con entidades de crédito		696	-
Préstamo subordinado		-	-
Otras deudas con entidades de crédito		-	-
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas(-)		-	(513)
Intereses y gastos devengados no vencidos		32	33
Intereses vencidos e impagados		664	480
4. Derivados		1.171	919
5. Otros pasivos financieros		-	-
VII. Ajustes por periodificaciones	11	14	16
1. Comisiones		-	-
Comisión sociedad gestora		14	16
Comisión administrador		49	44
Comisión agente financiero / pagos		-	-
Comisión variable - resultados realizados		15.171	-
Comisión variable - resultados no realizados		-	-
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		(15.220)	(44)
Otras comisiones		-	-
2. Otros		-	-
C) AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS		(4.518)	(7.214)
VIII. Activos financieros disponibles para la venta		-	-
IX. Coberturas de flujos de efectivo		(4.518)	(7.214)
X. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos		-	-
XI. Gastos de constitución en transición		-	-
TOTAL PASIVO		184.057	198.063

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

**IM TERRASSA MBS 1,
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		4.454	4.409
Derechos de Crédito	6	4.447	4.402
Otros activos financieros		7	7
2. Intereses y cargas asimilados		(1.068)	(1.087)
Obligaciones y otros valores negociables	10	(886)	(906)
Deudas con entidades de crédito	10	(182)	(181)
Otros pasivos financieros		-	-
3. Resultado de operaciones de cobertura de flujos efectivo (neto)		(2.658)	(2.490)
		728	832
A) MARGEN DE INTERESES			
4. Resultado de operaciones financieras (neto)		-	-
5. Diferencias de cambio (neto)		-	-
6. Otros ingresos de explotación		-	-
7. Otros gastos de explotación		(90)	(104)
Servicios exteriores			
Servicios de profesionales independientes		-	-
Servicios bancarios y similares		-	-
Tributos		-	-
Otros gastos de gestión corriente		(90)	(104)
Comisión de sociedad gestora		(81)	(88)
Comisión administrador		(9)	(10)
Comisión del agente financiero		-	-
Comisión variable – resultados realizados		-	-
Otros gastos		-	(6)
8. Deterioro de activos financieros (neto)	6	8.184	(5.188)
Deterioro neto de Derechos de Crédito (-)		8.184	(5.188)
9. Dotaciones a provisiones (neto)	9	-	-
10. Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta	9	-	-
11. Repercusión de pérdidas (ganancias)	10	(8.822)	4.460
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		-	-
12. Impuesto sobre beneficios		-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO		-	-

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

IM TERRASSA MBS 1,
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
A) FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	927	703
1. Flujo de caja neto por intereses de las operaciones	1.213	658
Intereses cobrados de los activos titulizados	4.496	4.462
Intereses pagados por valores de titulización	(885)	(852)
Cobros/pagos netos por operaciones de derivados	(2.405)	(2.959)
Intereses cobrados de inversiones financieras	7	7
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	(83)	(97)
Comisiones pagadas a la sociedad gestora	(83)	(90)
Comisiones pagadas por administración de los préstamos	-	-
Comisiones pagadas al agente financiero	-	-
Comisiones variables pagadas	-	-
Otras comisiones	-	(7)
3. Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo	(203)	142
Recuperaciones de fallidos y otros activos adquiridos	-	-
Pagos de Provisiones	-	-
Cobros procedentes de la enajenación de activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-
Otros	(203)	142
B) FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES / INVERSIÓN FINANCIACIÓN	21.863	(3.172)
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	8.826	(5.216)
Cobros por amortización de Derechos de Crédito	32.093	13.596
Cobros por amortización de otros activos titulizados	-	-
Pagos por amortización de valores de titulización	(23.267)	(18.812)
7. Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo	13.037	2.044
Cobros por concesiones de préstamos o disposiciones de créditos	-	-
Pagos por amortización de préstamos o créditos	-	-
Cobros Derechos de Crédito pendientes ingreso	13.037	2.044
Administraciones públicas - Pasivo	-	-
Otros deudores y acreedores	-	-
Cobros de Subvenciones	-	-
C) INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN (-) DE EFECTIVO O EQUIVALENTES	22.790	(2.469)
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio.	4.523	6.992
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio.	27.313	4.523

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

IM TERRASSA MBS 1,
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	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos por activos financieros disponibles para la venta	-	-
2. Cobertura de los flujos de efectivo		
2.1. Ganancias (pérdidas) por valoración		
2.1.1. Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	38	(169)
2.1.2. Efecto fiscal	-	-
2.2. Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	2.658	2.490
2.3. Otras reclasificaciones	-	-
2.4. Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	(2.696)	(2.321)
Total ingresos y gastos reconocidos por coberturas contables	-	-
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	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos por otros ingresos/ganancias	-	-
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (1+2+3)	-	-

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

IM TERRASSA MBS 1,
FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2014

2: BASES Y PRINCIPIOS CONTABLES

(1) Naturaleza y actividades principales

IM TERRASA MBS 1, Fondo de Titulización de Activos (en adelante el Fondo) se constituyó mediante escritura pública el 19 de julio de 2006, agrupando inicialmente un importe total de Certificados de Transmisión de Hipoteca derivados de Operaciones de Financiación con Garantía Hipotecaria de 525.000 miles de euros. Con la misma fecha se emitieron Bonos de Titulización, por importe de 525.000 miles de euros, siendo la fecha de desembolso que marca el inicio del devengo de los intereses de los Bonos el 25 de julio de 2006.

Con fecha 19 de julio de 2006, la Comisión Nacional del Mercado de Valores verificó y registró el folleto informativo de constitución del Fondo y de emisión de los Bonos.

El Fondo carece de personalidad jurídica y es gestionado por InterMoney Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, SA (en adelante, la Sociedad Gestora). La gestión y administración de los activos corresponde al Cedente en su calidad de administrador de los mismos, sin asumir ninguna responsabilidad por el impago de dichos préstamos, obteniendo por dicha gestión una comisión.

Caixa D'Estalvis de Terrassa (la Entidad Cedente) se integró en Unnim Banc, S.A., que se articulaba en torno a la figura de un Sistema Institucional de Protección ("SIP"). Posteriormente, Unnim Banc, S.A. fue adquirido por BBVA, S.A., hecho comunicado a CNMV el 23 de mayo de 2013. Como consecuencia de lo anterior, BBVA, S.A., se ha subrogado en los derechos y obligaciones de Unnim Banc, S.A., frente al Fondo.

Los gastos de constitución del Fondo, así como las comisiones por aseguramiento y dirección, han sido satisfechos, por la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, con cargo a un Préstamo Subordinado, para gastos iniciales, concedido por el Emisor.

Con el objeto de permitir al Fondo hacer frente a sus obligaciones de pago y como mecanismo de mejora crediticia ante posibles pérdidas debidas a los préstamos impagados, se constituyó un fondo de reserva en la fecha de desembolso del Fondo con cargo el Préstamo Subordinado FR.

El Fondo tributa en el régimen general del Impuesto sobre Sociedades de acuerdo con lo dispuesto por el Real Decreto Legislativo de 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, modificado posteriormente por la Ley 35/2006, de 28 de noviembre. La normativa fiscal vigente excluye explícitamente a los Fondos de Titulización de la obligación de que les sea practicada alguna retención legal sobre los intereses devengados por los activos del Fondo.

La Cuenta de Tesorería del Fondo se deposita en BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España (véase Nota 8) y en la cuenta adicional abierta en CALYON. La Cuenta de Reinversión se deposita en BBVA, S.A. El Fondo tiene contratados con BBVA, S.A dos préstamos subordinados (véase Nota 10). Adicionalmente el Fondo tiene contratado un derivado de cobertura con NATIXIS, S.A. (véase Nota 13).

(2) Bases de presentación de las cuentas anuales

(a) Imagen fiel

Las Cuentas Anuales comprenden el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de ingresos y gastos reconocidos, el estado de flujos de efectivo y la memoria, de la que forman parte los estados financieros públicos S.05.1, S.05.2, S.05.3, S.05.4 y el apartado correspondiente a las notas explicativas del estado S.06, adjuntos en el Anexo. Las cuentas anuales se han preparado a partir de los registros contables que del Fondo mantiene su Sociedad Gestora y se formulan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación al Fondo, que es el establecido en la Circular 2/2009, de 25 de marzo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (modificada por la Circular 4/2010, de 14 de octubre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores), de forma que muestran la imagen fiel de la situación financiera del Fondo a 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 la Sociedad Gestora, se encuentran pendientes de su aprobación por el Consejo de Administración de la mencionada Sociedad Gestora. No obstante, se estima que serán aprobadas sin cambios.

(b) Principios contables no obligatorios aplicados

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

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

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

En la elaboración de las cuentas anuales del Fondo se han utilizado, ocasionalmente, estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad Gestora para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos y gastos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a la evaluación de posibles pérdidas por deterioro que, en su caso, puedan tener determinados activos (véanse Notas 3-c y 6), al valor razonable de determinados instrumentos financieros (véase Notas 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 re expresión 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 y valoración de los activos y pasivos financieros

(i). Reconocimiento y valoración de los activos financieros

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

(ii). Reconocimiento y valoración de los pasivos financieros

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

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

iii. Operaciones de cobertura

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

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

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

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

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

Cuando se interrumpe la “cobertura de flujos de efectivo”, el resultado acumulado del instrumento de cobertura, reconocido en el epígrafe “Ajustes repercutidos en el balance de ingresos y gastos reconocidos – Coberturas de flujos de efectivo” del

pasivo del balance (mientras la cobertura era efectiva), se continuará reconociendo en dicho epígrafe hasta que la transacción cubierta ocurra, momento en el que se registrará en resultados; salvo que se prevea que no se va a realizar la transacción, en cuyo caso se registran inmediatamente en resultados.

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

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 que computan para el cálculo del nocional. Ambos cálculos están realizados sobre todo el periodo de la exposición potencial.

Dado que el Fondo sólo paga intereses efectivamente cobrados, no ha sido preciso ningún ajuste adicional por DVA.

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 activo, corresponden, en su caso, a las comisiones pagadas por anticipado, en concepto de gestión del Fondo y de administración de los activos o de los bonos emitidos que estén pendientes de devengo.

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 comisión 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) Comisión variable

La comisión variable definida como consecuencia 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 comisión 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 comisión 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 tributa en el régimen general del Impuesto sobre Sociedades de acuerdo con lo dispuesto por el Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley sobre el Impuesto de Sociedades, modificado posteriormente por la Ley 35/2006, de 28 de noviembre, del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y de modificación parcial de las Leyes de los Impuestos sobre Sociedades, sobre la Renta de no Residentes y sobre el Patrimonio, que establece el tipo de gravamen general del Impuesto sobre Sociedades en el 30%. En este sentido, la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades establece, entre otros aspectos, la reducción en dos años del tipo de gravamen general del Impuesto sobre Sociedades, de forma que dicho tipo quedará establecido, para los periodos impositivos que comiencen a partir del 1 de enero de 2015 y del 1 de enero de 2016, en el 28% y 25%, respectivamente.

El gasto o ingreso por impuesto sobre beneficios comprende la parte relativa al gasto o ingreso por el impuesto corriente y la parte correspondiente al gasto o ingreso por el impuesto diferido, en su caso.

Dado que en el ejercicio 2014 y en el ejercicio 2013 se han equilibrado los ingresos y los gastos del Fondo, 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. A 31 de diciembre de 2014 y a 31 de diciembre de 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; entendiéndose 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 EURIBOR 12) distinto al tipo de interés de los Bonos de titulización (EURIBOR 3M) 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	155.623	192.640
Deudores y otras cuentas a cobrar	251	25
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	27.313	4.523
Total Riesgo	183.187	197.188

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 BBVA, S.A (anteriormente Unnim Banc, S.A tras la integración de Caixa D'Estalvis de Terrassa en éste) ha cedido al Fondo. Dichos Derechos de Crédito se derivan de Operaciones de Financiación con Garantía Hipotecaria.

Con fecha 25 de julio de 2006, se produjo la cesión efectiva de los Derechos de Crédito, por importe de 525.000 miles de euros.

Tabla 6.1: activos financieros a 31 de diciembre de 2014 y a 31 de diciembre 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)	-	-	-	-	-	-
Derechos de Crédito	251	-	251	25	-	25
Certificados de transmisión hipotecaria	-	-	-	-	-	-
Préstamos a PYMES	7.793	142.917	150.710	9.626	176.517	186.143
Otros	-	-	-	168	-	168
Activos Dudosos	1.672	10.344	12.016	3.904	18.397	22.301
Correcciones de valor por deterioro de activos	(1.498)	(6.376)	(7.874)	(3.665)	(12.393)	(16.058)
Intereses devengados no vencidos	721	-	721	-	-	-
Intereses vencidos e impagados	50	-	50	86	-	86
Total	8.989	146.885	155.874	10.144	182.521	192.665

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	207.855	223.496 (*)
Adquisición de Derechos de cobro	-	-
Amortización ordinaria	11.963	9.312
Amortización anticipada	20.130	4.284
Amortizaciones previamente impagadas	13.036	2.044
Derechos de crédito dados de baja por adjudicación/dación de bienes	-	-
Importe de Principal Fallido desde el cierre anual anterior	-	-
Saldo final del ejercicio	162.726	207.855
Saldo final cierre del ejercicio	162.726	207.855(*)

(*) No incluye 921y 586 miles de euros en concepto de intereses vencidos e impagados por activos dudosos a 31 de diciembre 2013 y a 31 de diciembre de 2012, respectivamente.

Tabla 6.3: movimiento de los activos dudosos para 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	21.544*	18.431
Altas	3.381	6.840
Bajas	(12.909)	(2.806)
Otros	-	-
Saldo final cierre del ejercicio	12.016	22.465

Nota*: El saldo 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	16.058	10.870
Dotaciones	2.149	6.129
Utilización de fondos	-	-
Recuperaciones	(10.333)	(941)
Otros	-	-
Saldo final cierre del ejercicio	7.874	16.058

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 a 31 de diciembre de 2014 y a 31 de diciembre de 2013 ascienden a un importe 4.447 y 4.402 miles de euros respectivamente, de los que un importe de 721 miles de euros se encuentran pendientes de cobro al cierre del ejercicio 2014 (ningún importe al cierre del ejercicio 2013). 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 a 31 de diciembre 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	11,71%	2,20%
Tipo de interés medio de la cartera:	2,06%	2,12%
Tipo máximo de la cartera:	5,94%	5,94%
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 a 31 de diciembre 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	411	215
De 1 a 2 años	684	1.585
De 2 a 3 años	1.065	1.178
De 3 a 5 años	2.376	2.400
De 5 a 10 años	10.487	14.949
Superior a 10 años	147.703	187.528
Total (*)	162.726	207.855(*)

(*) No incluye 921 miles de euros en concepto de intereses vencidos e impagados por activos dudosos a 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							TOTAL
	2015	2016	2017	2018	2019	2020-2024	Resto	
Por principal	9.465	7.925	7.716	7.557	7.427	34.118	88.518	162.726
Por intereses	2.873	3.110	2.946	2.785	2.627	10.921	15.831	41.093
Total	12.338	11.035	10.662	10.342	10.054	45.039	104.349	203.819

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							TOTAL
	2014	2015	2016	2017	2018	2019-2023	Resto	
Por principal	13.862	10.134	9.740	9.565	9.429	43.374	112.672	208.776
Por intereses	3.573	4.024	3.816	3.613	3.412	14.205	21.256	53.899
Total	17.435	14.158	13.556	13.178	12.841	57.579	133.928	262.675

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

Por antigüedad, a 31 de diciembre de 2014 y a 31 de diciembre 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	233	58	1.326	232
Entre 6 y 9 meses	1.281	339	1.186	255
Entre 9 y 12 meses	859	201	2.357	1.267
Más de 12 meses	9.643	7.276	17.432	14.304
Total	12.016	7.874	22.301	16.058

(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:	251	25
Principal e intereses pendientes de cobro de los Derechos de Crédito cobrados durante el mes de enero del ejercicio siguiente:	251	25
Intereses de la Cuenta de Tesorería	-	-

(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 CALYON (Cuenta de Tesorería) y en la cuenta abierta en BBVA, S.A.(Cuenta de Reinversión), 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 Adicional en CALYON	14.741	-
Cuenta de Reinversión en BBVA	12.572	4.523
Total	27.313	4.523

La descripción completa de la Cuenta de Tesorería y Cuenta de Reinversión, se encuentran en los apartados 3.4.4.1 y 3.4.4.2. 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	6.562	6.562
Fondo de Reserva	-	-

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

Tabla 8.3: movimiento del Fondo de Reserva durante las Fechas de Pago del año 2014 y del año 2013:

Los movimientos del Fondo de Reserva durante las Fechas de Pago del ejercicio 2014 y 2013 han sido los siguientes:

Miles de euros						
Fecha Pago	Importe Fondo Reserva Inicial	Nivel mínimo del F.R.	Disposición	Adiciones	Bajas	Importe Fondo Reserva Final
24/01/2014	-	6.562.500	6.562.500	-	-	-
24/04/2014	-	6.562.500	6.562.500	-	-	-
24/07/2014	-	6.562.500	6.562.500	-	-	-
24/10/2014	-	6.562.500	6.562.500	-	-	-
Miles de euros						
Fecha Pago	Importe Fondo Reserva Inicial	Nivel mínimo del F.R.	Disposición	Adiciones	Bajas	Importe Fondo Reserva Final
24/01/2013	-	6.562.500	6.562.500	-	-	-
24/04/2013	-	6.562.500	6.562.500	-	-	-
24/07/2013	-	6.562.500	6.562.500	-	-	-
24/10/2013	-	6.562.500	6.562.500	-	-	-

La Cuenta de Tesorería no remunerará los saldos depositados en la misma y no generará gastos para el Fondo, todo ello de conformidad con el contrato de agencia financiera.

(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 a 31 de diciembre de 2013 son los siguientes:

	Miles de euros			Miles de euros		
	31.12.2014			31.12.2013		
	Corriente	No corriente	Total	Corriente	No corriente	Total
Obligaciones y otros valores negociables	24.091	154.327	178.418	21.781	175.347	197.128
Series no subordinadas	23.864	122.727	146.591	21.627	148.230	169.857
Series subordinadas	-	31.600	31.600	-	31.600	31.600
Intereses y gastos devengados no vencidos	227	-	227	226	-	226
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas	-	-	-	(72)	(4.483)	(4.555)
Acreedores y otras cuentas a pagar	-	-	-	-	-	-
Deudas con Entidades de Crédito	696	3.758	4.454	-	-	-
Préstamo Subordinado	-	6.563	6.563	-	6.563	6.563
Otras deudas con entidades de crédito	-	-	-	-	-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos	32	-	32	33	-	33
Intereses vencidos e impagados	664	-	664	480	-	480
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas	-	(2.805)	(2.805)	(513)	(6.563)	(7.076)
Derivados de cobertura	1.171	4.518	5.689	919	7.214	8.133
Total	25.958	162.603	188.561	22.700	182.561	205.261

(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	Serie B	Serie C
Numero de Bonos	4.934	242	74
Valor Nominal	100.000 €	100.000 €	100.000 €
Balance Total	493.400.000 €	24.200.000 €	7.400.000 €
Frecuencia Pago de interés	Trimestral	Trimestral	Trimestral
Frecuencia Pago de principal	Trimestral	Trimestral	Trimestral
Fechas de pago	24 de enero, abril, julio y octubre o siguiente Día Hábil	24 de enero, abril, julio y octubre o siguiente Día Hábil	24 de enero, abril, julio y octubre o siguiente Día Hábil
Fecha de inicio del devengo de intereses	19/07/2006	19/07/2006	19/07/2006
Primera Fecha de Pago	24/10/2006	24/10/2006	24/10/2006
Fecha Final	24/07/2049	24/07/2049	24/07/2049
Cupón	Variable	Variable	Variable
Índice de Referencia	Euribor a 3 Meses	Euribor a 3 Meses	Euribor a 3 Meses
Margen	0,180%	0,350%	0,600%
Calificación inicial DBRS	-	-	-
Calificación inicial Fitch	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 Iberclear, quien se encarga de la compensación y liquidación de los Bonos emitidos por el Fondo.

La Cantidad Disponible de Principal 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	
	Serie A		Serie B		Serie C	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
Saldo inicial del ejercicio	169.857	188.669	24.200	24.200	7.400	7.400
Amortizaciones	23.266	18.812	-	-	-	-
Saldo final cierre del ejercicio	146.591	169.857	24.200	24.200	7.400	7.400

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.

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

Los intereses devengados durante los ejercicios anuales terminados a 31 de diciembre de 2014 y a 31 de diciembre de 2013 ascienden a un importe de 886 y 906 miles de euros respectivamente, de los que un importe de 227 y 226 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 los Bonos :

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

	Tipo vigente	
	31.12.2014	31.12.2013
Serie A	0,264%	0,403%
Serie B	0,434%	0,573%
Serie C	0,684%	0,823%

Tabla 10.6: calificación crediticia de los Bonos emitidos a 31 de diciembre de 2014 y a 31 de diciembre de 2013:

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

	Calificación	
	Fitch	Fitch
	31.12.2014	31.12.2013
Serie A	BBB (sf)	A- (sf)
Serie B	CCC (sf)	B (sf)-
Serie C	CC (Sf)	CCC (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						Resto	TOTAL
		2015	2016	2017	2018	2019	2020-2024		
Bono A	Amortización	41.616	22.601	19.012	16.035	13.511	33.816	-	146.591
Bono A	Intereses	336	257	201	153	113	108	-	1.168
Bono B	Amortización	-	-	-	-	-	24.200	-	24.200
Bono B	Intereses	107	106	106	106	106	160	-	691
Bono C	Amortización	-	-	-	-	-	7.400	-	7.400
Bono C	Intereses	52	51	51	51	51	77	-	333
Total		42.111	23.015	19.370	16.345	13.781	65.761	-	180.383

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:

<u>Hipótesis</u>	
Tasa amortización anticipada	9,07%
Tasa de fallidos	3,05%
Tasa de impago	1,62%
Tasa de recuperación	75%

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	<u>Miles de euros</u>							TOTAL
		2014	2015	2016	2017	2018	2019-2023	Resto	
Bono A	Amortización	21.189	19.570	17.393	15.601	14.046	51.212	30.846	169.857
Bono A	Intereses	662	579	499	432	371	1.132	89	3.764
Bono B	Amortización	-	-	-	-	-	-	24.200	24.200
Bono B	Intereses	141	141	140	141	141	703	106	1.513
Bono C	Amortización	-	-	-	-	-	-	7.400	7.400
Bono C	Intereses	62	62	62	62	62	309	46	665
Total		22.054	20.352	18.094	16.236	14.620	53.356	62.687	207.399

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:

<u>Hipótesis</u>	
Tasa amortización anticipada	2,41%
Tasa de fallidos	3,60%
Tasa de impago	2,49%
Tasa de recuperación	75%

(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	6.563	6.563
GI	-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos	32	33
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas	(2.805)	(7.076)
Intereses vencidos e impagados	664	480
Total	4.454	-

Tabla 10.12: movimientos de los Préstamos Subordinados:

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

	Miles de euros			
	31.12.2014		31.12.2013	
	Préstamo Subordinado FR	Préstamo Subordinado GI	Préstamo Subordinado FR	Préstamo Subordinado GI
Saldo inicial	6.563	-	6.563	-
Adiciones	-	-	-	-
Amortización	-	-	-	-
Corrección de valor por repercusión de pérdidas	(2.805)	-	(6.563)	-
Saldo final	3.758	-	6.563	-

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 525 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 6.562.500 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.

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

Los intereses devengados durante los ejercicios anuales terminados a 31 de diciembre de 2014 y a 31 de diciembre de 2013 ascienden a un importe de 182 y 181 miles de euros respectivamente, de los que un importe de 32 y 33 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”.

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						2020-2024	Resto
		2015	2016	2017	2018	2019			
Préstamo GI	Amortización	-	-	-	-	-	-	-	
Préstamo GI	Intereses	-	-	-	-	-	-	-	
Préstamo FR	Amortización	-	-	-	-	-	6.563	-	
Préstamo FR	Intereses	172	171	172	172	172	259	-	
Total		172	171	172	172	172	6.822	-	

Tabla 10.15: hipótesis utilizadas para la obtención de la estimación de flujos anteriores de la tabla 10.14:

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

<u>Hipótesis</u>	
Tasa amortización anticipada	9,07%
Tasa de fallidos	3,05%
Tasa de impago	1,62%
Tasa de recuperación	75%

Tabla 10.16: estimaciones de vencimientos de las Deudas con entidades de Crédito del Fondo a 31 de diciembre de 2013:

Las estimaciones futuras de los vencimientos de las Deudas con entidades de Crédito a 31 de diciembre de 2013 son las siguientes:

Clase de Préstamo	Tipo de Flujo	<u>Miles de euros</u>						
		<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2018</u>	<u>2019-2023</u>	<u>Resto</u>
Préstamo GI	Amortización	-	-	-	-	-	-	-
Préstamo GI	Intereses	-	-	-	-	-	-	-
Préstamo FR	Amortización	-	-	-	-	-	-	6.562
Préstamo FR	Intereses	181	182	180	181	181	906	91
		181	182	180	181	181	906	6.653

Tabla 10.17: hipótesis utilizadas para la obtención de la estimación de flujos de la tabla 10.16:

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

<u>Hipótesis</u>	
Tasa amortización anticipada	2,41%
Tasa de fallidos	3,60%
Tasa de impago	2,49%
Tasa de recuperación	75%

(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 a 31 de diciembre de 2013:

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

	Miles de euros	
	31.12.2014	31.12.2013
Comisiones		
Comisión de Sociedad Gestora	14	16
Comisión de administración	49	44
Comisión agente financiero/pagos	-	-
Comisión variable – resultados realizados	15.171	-
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	(15.220)	(44)
Otras comisiones	-	-
Otros	-	-
	-	-
Total	14	16

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 Fecha de 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 3.4.6.7 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
Saldos a 31 de diciembre de 2013	16	44	-	15.171	-
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	(44)	-	(15.171)	-
Importes devengados durante el ejercicio 2014	81	6	-	8.822	-
Correcciones/reversiones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	(6)	-	(8.822)	-
Pagos realizados por Fecha de Pago:					
24/01/2014	(21)	-	-	-	-
24/04/2014	(21)	-	-	-	-
24/07/2014	(21)	-	-	-	-
24/10/2014	(20)	-	-	-	-
Saldos a 31 de diciembre de 2014	14	49	-	15.171	-
Correcciones de valor por repercusiones de pérdidas (-)	-	(49)	-	(15.171)	-

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
Saldos a 31 de diciembre de 2012	17	34	-	-	-
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)					
Importes devengados durante el ejercicio 2013	88	10	-	4.460	7
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		(44)		(4.460)	
Pagos realizados por Fecha de Pago:	-	-	-	-	-
24/01/2013	(23)	-	-	-	-
24/04/2013	(22)	-	-	-	(7)
24/07/2013	(22)	-	-	-	-
24/10/2013	(22)	-	-	-	-
Saldos a 31 de diciembre de 2013	16	44	-	15.171	-
Correcciones de valor por repercusiones de pérdidas (-)	-	(44)	-	(15.171)	-

(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:

<u>Liquidación de cobros y pagos del período</u>	Miles de euros	
	Real	
	2014	2013
<u>Derechos de Crédito clasificados en el Activo</u>	-	-
Cobros por amortizaciones ordinarias	11.963	9.312
Cobros por amortizaciones anticipadas	20.130	4.284
Cobros por intereses ordinarias	3.153	3.704
Cobros por intereses previamente impagados	1.366	758
Cobros por amortizaciones previamente impagadas	13.037	2.044
Otros cobros en especie	-	-
Otros cobros en efectivo	7	149
<u>Series emitidas clasificadas en el Pasivo (Serie A)</u>		
Pagos por amortización ordinaria (serie A)	23.267	18.812
Pagos por intereses ordinarios (serie A)	734	714
<u>Series emitidas clasificadas en el Pasivo (Serie B)</u>		
Pagos por amortización ordinaria (serie B)	-	138
Pagos por intereses ordinarios (serie B)	151	-
<u>Series emitidas clasificadas en el Pasivo (Serie C)</u>		
Pagos por amortización ordinaria (serie C)	-	-
Pagos por intereses ordinarios (serie C)	-	-
<u>Préstamos subordinados</u>		
Pagos por amortización de préstamos subordinados	-	-
Pagos por intereses de préstamos subordinados	-	-
Otros pagos del período	(2.715)	(3.056)

Tabla 12.2: liquidaciones intermedias de los pagos:

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

Pasivo (información Fecha de Pago)	Series emitidas clasificadas en el		Amortización ordinaria (Serie A)	Intereses ordinarios (Serie A)	Amortización ordinaria (Serie B)	Intereses ordinarios (Serie B)	Amortización ordinaria (Serie C)	Intereses ordinarios (Serie C)
	serie	a serie)						
	24/01/2014		3.776	175	-	35	-	-
	24/04/2014		4.266	200	-	39	-	-
	24/07/2014		7.968	208	-	42	-	-
	24/10/2014		7.258	152	-	34	-	-

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	3,89%	2,06%
Tasa de amortización anticipada de la cartera	12%	11,71
Tasa de fallidos de la cartera	0,30%	2,87%
Tasa de recuperación de fallidos de la cartera	75%	75%
Tasa de morosidad de la cartera	0%	1,39%
Ratio Saldo/Valor de Tasación	70,19%	62,92%
Vida media de los activos (meses)	321	276
Hipótesis de fecha de liquidación anticipada del fondo	24/04/2021	26/04/2021

Nota: La CNMV recomienda que se recoja como Tasa de Amortización Anticipada en el momento inicial la primera de las Tasas de Amortización Anticipada recogida en el Folleto de Emisión. 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 de Emisión, esto es 12%.

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 los Bonos durante los ejercicios 2014 y 2013 ni ha abonado ningún concepto de Comisión variable 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 NATIXIS, S.A 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	9,07%	2,41%
Tasa de impago	1,617%	2,49%
Tasa de Fallido	3,05%	3,59%
Recuperación de fallidos	75%	75%

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:

	Miles de euros	
	2014	2013
Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo	(2.658)	(2.490)
Valoración del derivado de cobertura	(4.518)	(7.214)
Intereses a pagar devengados y no vencidos	1.171	919

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.

(15) Otra Información

Acciones realizadas por agencias de calificación durante el ejercicio:

- Con fecha 05 de mayo de 2014 Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A. tuvo conocimiento de que Fitch Ratings había rebajado la calificación crediticia de los Bonos de la Serie A de "AA- (sf)" a "A+ (sf)", la serie B de "B (sf)" a "CCC (sf)" y la serie C de "CCC (sf)" a "CC (sf)".

El auditor de cuentas de la Sociedad es DELOITTE 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 a 31 de diciembre 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 a 31 de diciembre 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.

De acuerdo con la Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores en la Disposición adicional tercera “Deber de información” de la Ley 15/2010, de 5 de julio: El periodo medio de pago a proveedores durante los ejercicios 2014 y 2013 no acumula un aplazamiento superior a la periodicidad del pago (90 días)”

(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 a 31 de diciembre de 2013.

(17) Hechos Posteriores

Con fecha 5 de marzo de 2015, la Sociedad Gestora, en nombre y por cuenta del Fondo, ha procedido a sustituir a BBVA como Proveedor de la Cuenta de Reinversión por CA-CIB, acordando cancelar el Contrato de Apertura de Cuenta de Reinversión Adicional y Aval a Primer Requerimiento.

IM TERRASSA MBS 1,
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 PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

8.25.1

Denominación del Fondo: **IM TERRASIA MES 1 FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**
 Identificación del comparativo:
 Denominación del instrumento: **INSTRUMENTO DE TITULIZACIÓN S.0.F.T. S.A.**
 Estado de información: **INSTRUMENTO DE TITULIZACIÓN S.0.F.T. S.A.**
 Período: **2º Semestre**
 Ejercicio: **2014**
 Entidades adscritas de los activos titulizados: **BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. - CAJAS RÁSTROS DE TERRASIA**

REFORMACIÓN SCLATINA A LOS ACTIVOS CENDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

(Las cifras redondeadas e impresas se consignaron en miles de euros)

Código A	Situación actual 31/03/2014			Situación entre mes actual y anterior 31/03/2014			Situación mes actual 31/03/2014		
	Nº de activos estos	Principal pendiente (1)	D	Nº de activos estos	Principal pendiente (1)	D	Nº de activos estos	Principal pendiente (1)	D
Tecnología de activos titulizados:									
Participaciones financieras	3001	2.050	18.830	162.719	0	0	162.719	4.762	0
Certificados de participación hipotecaria	3002	0	0	0	0	0	0	0	0
Préstamos hipotecarios	3003	0	0	0	0	0	0	0	0
Cédulas hipotecarias	3004	0	0	0	0	0	0	0	0
Préstamos a promotores	3005	0	0	0	0	0	0	0	0
Préstamos a Pymes	3006	0	0	0	0	0	0	0	0
Préstamos a empresas	3007	0	0	0	0	0	0	0	0
Préstamos Corporativos	3008	0	0	0	0	0	0	0	0
Cédulas estructuradas	3009	0	0	0	0	0	0	0	0
Bonos de inversión	3010	0	0	0	0	0	0	0	0
Créditos ALPE	3011	0	0	0	0	0	0	0	0
Préstamos consumo	3012	0	0	0	0	0	0	0	0
Derechos subordinados	3013	0	0	0	0	0	0	0	0
Créditos ALPE	3014	0	0	0	0	0	0	0	0
Préstamos autocrédito	3015	0	0	0	0	0	0	0	0
Arrendamiento financiero	3016	0	0	0	0	0	0	0	0
Cuentas a cobrar	3017	0	0	0	0	0	0	0	0
Derechos de crédito futuro	3018	0	0	0	0	0	0	0	0
Bonos de titulización	3019	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros	3020	0	0	0	0	0	0	0	0
Total	3021	2.050	18.830	162.719	0	0	162.719	4.762	0

(1) Expresado como principal pendiente e impreso de principal pendiente de vencimiento



ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

	\$ 65,1
Denominación del Fondo: IM TERRASSA MIS 1, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS	
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.O.F.T., S.A.	
Situación agregada: No	
Ejercicio: 2014	
Periodo: 2º Semestre	
Entidades cedentes de los activos titulizados: BANCO SIBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. - CAJMA D ESTALVIE DE TERRASSA	
INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN	
(Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)	

CUADRO B

Movimiento de la cartera de activos titulizados/Tasa de amortización anticipada	Situación actual 31/12/2014		Situación cierre anual anterior 31/12/2013	
	0100	0200	0206	0207
Importe de Principal Faltos desde el cierre anual anterior	0107	0	0207	0
Devueltos de crédito dados de baja por deterioración de bienes desde el cierre anual anterior	0200	-25.000	0210	-11.350
Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior	0201	-20.130	0211	-4.294
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	0202	-362.275	0212	-317.545
Total importe amortizado acumulado, incluyendo adiciones y otros pagos en especie, desde el origen del Fondo	0203	0	0213	0
Importe de principal pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el periodo (1)	0204	162.725	0214	207.850
Principal pendiente cierre del periodo (2)	0205	11,34	0215	3,19
Tasa amortización anticipada efectiva del periodo (%)				

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

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



ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

DESCRIPCIÓN DEL FONDO: INVERSIÓN EN TERCERAS PARTES 1. FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS									
Descripción del Compromiso:									
Estructura del Fondo: INVERSIÓN EN TERCERAS PARTES 1. FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS									
Estructura de los Activos Subyacentes: BANCO DEL BAJO VOLCANA ARGENTINA, S.A. - CAJAL DE ESTALVAS DE TERRASSA									
Estructura de los Activos Subyacentes: BANCO DEL BAJO VOLCANA ARGENTINA, S.A. - CAJAL DE ESTALVAS DE TERRASSA									
Estructura de los Activos Subyacentes: BANCO DEL BAJO VOLCANA ARGENTINA, S.A. - CAJAL DE ESTALVAS DE TERRASSA									
Estructura de los Activos Subyacentes: BANCO DEL BAJO VOLCANA ARGENTINA, S.A. - CAJAL DE ESTALVAS DE TERRASSA									

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

Categoría C	Nº de activos	Importe pendiente			Total	Importe pagado			Deuda Total	
		Principial pendiente vencido	Intereses ordinarios (D)	Intereses ordinarios (D)		Principial pendiente no vencido	Intereses ordinarios (D)	Intereses ordinarios (D)		
Total Impagados (1)										
Hasta 1 mes	139	32	3732	3764	32	3732	3764	11.480	3732	11.542
De 1 a 3 meses	81	74	3732	3806	32	3732	3764	7.844	3732	7.750
De 3 a 6 meses	7	9	3732	3741	9	3732	3741	714	3732	701
De 6 a 9 meses	12	31	3732	3763	31	3732	3763	1.250	3732	1.327
De 9 a 12 meses	8	30	3732	3762	30	3732	3762	860	3732	786
Más de 12 meses a 2 años	81	403	3732	4135	152	3732	3884	4.045	3732	4.633
Más de 2 años	84	560	3732	920	296	3732	4128	4.295	3732	5.181
Total	352	1.177	3732	4909	532	3732	4264	30.202	3732	31.932

(1) La amortización de los activos vendidos impagados entre los distintos tramos se realiza en función de la antigüedad de la primera cuota vencida y no cobrada. Los intereses de amortización se calculan en los meses e indicados en el ítem (2) de la D.

(2) Importe de intereses cuyo devengo, en su caso, se ha reintegrado conforme a lo establecido en el apartado 12 de la norma 17ª de la Circular 1/04 de 14 de marzo de 2004, en su caso, superior a 1 mes y menor o igual a 3 meses.

(3) Importe de intereses cuyo devengo, en su caso, se ha reintegrado conforme a lo establecido en el apartado 12 de la norma 17ª de la Circular 1/04 de 14 de marzo de 2004, en su caso, superior a 1 mes y menor o igual a 3 meses.

Categoría D	Nº de activos	Importe pendiente			Total	Importe pagado			Deuda Total	Valor Garantía con vencido a 2 años (1)	% Desequilibrio
		Principial pendiente vencido	Intereses ordinarios	Intereses ordinarios		Principial pendiente no vencido	Intereses ordinarios	Intereses ordinarios			
Total Impagados con garantía real											
Hasta 1 mes	139	32	3732	3764	32	3732	3764	11.480	3732	42,81	
De 1 a 3 meses	81	74	3732	3806	32	3732	3764	7.844	3732	44,26	
De 3 a 6 meses	7	9	3732	3741	9	3732	3741	714	3732	50,30	
De 6 a 9 meses	12	31	3732	3763	31	3732	3763	1.250	3732	46,31	
De 9 a 12 meses	8	30	3732	3762	30	3732	3762	860	3732	49,27	
Más de 12 meses a 2 años	81	403	3732	4135	152	3732	3884	4.045	3732	46,12	
Más de 2 años	84	560	3732	920	296	3732	4128	4.295	3732	44,21	
Total	352	1.177	3732	4909	532	3732	4264	30.202	3732		

(1) La amortización de los activos vendidos impagados entre los distintos tramos se realiza en función de la antigüedad de la primera cuota vencida y no cobrada. Los intereses de amortización se calculan en los meses e indicados en el ítem (2) de la D.

(2) Importe de intereses cuyo devengo, en su caso, se ha reintegrado conforme a lo establecido en el apartado 12 de la norma 17ª de la Circular 1/04 de 14 de marzo de 2004, en su caso, superior a 1 mes y menor o igual a 3 meses.

(3) Importe de intereses cuyo devengo, en su caso, se ha reintegrado conforme a lo establecido en el apartado 12 de la norma 17ª de la Circular 1/04 de 14 de marzo de 2004, en su caso, superior a 1 mes y menor o igual a 3 meses.



ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

\$ 05 3

Denominación del Fondo: **FONDO TERRASOL MES 1, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**
 Denominación del participante:
 Denominación de la gestora: **INTERMONEY TITULIZACION, S.C.F.T., S.A.**
 Unidad organizativa: No
 Periodo: **2** Trimestre
 Cierre: 2014
 Estados financieros de los fondos titulados: **BANCO BURGAL VECRYA ARVENTARSA, S.A. - CAUSA D'ESTILLO DE TERRASOLA**
INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

	Situación actual 31/12/2014							Situación cierre anual anterior 31/12/2013											
	Tasa de activos		Tasa de fidejatos		Tasa de recuperaciones		Tasa de activos		Tasa de fidejatos		Tasa de recuperaciones		Tasa de activos		Tasa de fidejatos		Tasa de recuperaciones		
	subtotales (A)	(montable) (B)	subtotales (C)	(montable) (D)	subtotales (E)	(montable) (F)	subtotales (G)	(montable) (H)	subtotales (I)	(montable) (J)	subtotales (K)	(montable) (L)	subtotales (M)	(montable) (N)	subtotales (O)	(montable) (P)	subtotales (Q)	(montable) (R)	
Ratios de accesibilidad (1) (N)																			
Periclitaciones hipotecarias	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Certificaciones de inscripción de hipoteca	7.38	0.00	0.00	0.00	12.38	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Pólizas hipotecarias	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Cédulas hipotecarias	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Pólizas a plazo fijo	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Pólizas a plazo variable	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Pólizas a PAFES	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Pólizas a empresas	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Pólizas Corporativas	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Pólizas de Tesorería	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Cédulas de Tesorería	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Deuda subordinada	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Cédulas AAPP	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Pólizas Consumo	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Cuentas administradas	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Cuentas administradas financieras	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Cuentas a cobrar	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Cuentas de cobro	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Cuentas de cobro a largo	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Cuentas de cobro a corto	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Reserva de cobro	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Reserva de cobro a largo	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Reserva de cobro a corto	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Otros	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

(1) Esta tabla se refiere únicamente a la suma de activos recibidos al momento de la emisión de los títulos de deuda y se expresa en términos porcentuales.
 (2) Demuestra por el sistema entre el proceso de presentación de la información, y el proceso posterior de todo de los activos dados de todo en el sistema a la fecha de presentación de la información más el proceso de los activos dados como bienes, de manera que el proceso de los activos dados como bienes y el proceso de los activos dados como bienes, respectivamente en el estado 5.1.
 (3) Demuestra por el sistema entre el proceso de presentación de la información, y el proceso posterior de todo de los activos dados de todo en el sistema a la fecha de presentación de la información más el proceso de los activos dados como bienes, de manera que el proceso de los activos dados como bienes y el proceso de los activos dados como bienes, respectivamente en el estado 5.1.



ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Denominación del Fondo: IM TERRASAR MBE I FONDO DE TITULACION DE ACTIVOS		\$ 003.1
Denominación del compartimento:		
Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.P.F., S.A.		
Escala de agregación: No		
Período: 2º Semestre		
Ejercicio: 2014		
Emisores autorizados de los activos titulados: BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. - CAJA D'ESTALVIS DE TERRACSA		

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

(Leer cifras relativas a unidades de cotización en miles de euros)

CUADRO E	Situación anual 31/12/2014		Situación cierre anual anterior 31/12/2013		Situación inicial 16/07/2004	
	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)						
Menor a 1 año	1300	64	1320	49	1300	0
Entre 1 y 2 años	1301	40	1307	72	1341	24
Entre 2 y 3 años	1302	31	1332	56	1342	86
Entre 3 y 5 años	1303	84	1323	73	1343	133
Entre 5 y 10 años	1304	257	1314	302	1344	571
Superior a 10 años	1305	1.817	1316	1.734	1345	3.265
Total	1306	2.053	1328	2.288	1349	4.378
Vida residual medio ponderada (años)	5307	22,82	5307	21,87	5307	25,71

(1) Los intervalos de amortización están sujetos al tipo de interés y a un plazo superior a 1 año y menor a igual o 2 años.

Antigüedad	Situación anual 31/12/2014		Situación cierre anual anterior 31/12/2013		Situación inicial 16/07/2004	
Amortizar media ponderada	9030	8,96	9032	8,92	9034	1,70



ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

8122

Denominación del Fondo: **MI TERSASSA MBS S. FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: **INTERBANK TITULIZACION, S. B.P.F., S. A.**
 Entidad reguladora: **No**
 Período: **2º Semestre**
 Ejercicio: **2014**
 Método de cotización de los valores emitidos: **ALP**

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

(Las cifras relativas a pasivos se categorizan en miles de euros y se redondea al final de la serie salvo que expresamente se indique el valor unitario)

Serie (2)	Situación anual 31/12/2014				Situación cierre anual anterior 31/12/2013				Ejercicio fiscal 18/01/2014			
	Nº de pasivos emitidos	Nº de pasivos en circulación	Nº de pasivos en garantía	Nº de pasivos en garantía (1)	Nº de pasivos emitidos	Nº de pasivos en circulación	Nº de pasivos en garantía	Nº de pasivos en garantía (1)	Nº de pasivos emitidos	Nº de pasivos en circulación	Nº de pasivos en garantía	Nº de pasivos en garantía (1)
ES34100001 A	4.024	30	148.501	2.79	4.024	34	156.846	5.77	4.254	100	483.482	5.20
ES34100001 B	242	100	24.200	6.32	242	100	24.200	12.24	242	100	24.200	14.26
ES34100001 C	74	100	7.400	6.32	74	100	7.400	16.63	74	100	7.400	14.78
Total	4.340	200	179.101	15.43	4.340	234	188.446	34.64	4.570	200	515.082	34.24

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

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



ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Denominación del Fondo: IM TERMASA BBS Y FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS		8.63.2
Denominación del comparativo:		
Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.O.F.T., S.A.		
Estado reportado No:		
Período: 7° Bimestre		
Ejercicio: 2014		
Base de cálculo de los valores emitidos: ALC		

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PAGOS EMITIDOS POR EL FONDO

(Las cifras relativas a reportes se convierten en miles de euros y se refieren al total de la serie salvo que expresamente se indique lo contrario)

Serie (1)	Denominación serie	Código de subordenación (2)	Índice de referencia (3)	Margen (4)	Tipo aplicado	Base de cálculo de intereses	Intereses			Principal pendiente		Comercio de valor por reposición de pérdidas
							Intereses Acumulados (5)	Intereses pagados	Principal no vencido	Principal pagado		
E02047050201 A	EUR	EUR-3M	EUR-3M	0.10	0.28 200	84	72	0	146.531	0	146.603	
E02047050210 B	S	EUR-3M	EUR-3M	0.10	0.43 200	88	20	0	24.230	0	24.230	
E02047050207 C	S	EUR-3M	EUR-3M	0.02	0.08 200	88	6	120	7.400	0	7.620	
Total						200	101	120	178.161	0	178.415	

(1) La gestora deberá complementar la denominación de la serie (ISIN) y su denominación. Cuando los flujos emitidos no tengan ISIN se referirá exclusivamente la columna de denominación.
 (2) La gestora deberá indicar si la serie es subordenada o no subordenada (S=Subordenada, N=No subordenada).
 (3) La gestora deberá complementar el índice de referencia que corresponda en cada caso (EUR/3M en años, EUR/30R en años, EUR/30R en años, EUR/30R en años).
 (4) En el caso de tipos fijos esta columna no se completará.
 (5) Cifra acumulada 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: IM TERRAZA MBS I, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS		9.05.2
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: AMB		

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

(Las cifras reflejan el importe de contabilidad en miles de euros y se redondean al total de la serie salvo que expresamente se indique el valor unitario)

Serie (1)	Declaración serie	Fecha final (2)	Situación actual 31/12/2014			Situación cierre anual anterior 31/12/2013		
			Anotación principal	Intereses	Intereses	Anotación principal	Intereses	
			7300	7310	7320	7340	7350	7360
82047050021	A	24-07-2048	23.287	348.026	750	18.812	322.942	714
82047050016	B	24-07-2048	0	0	151	0	0	139
82047050027	C	24-07-2048	0	0	0	0	0	0
Total			23.287	348.026	651	18.812	322.942	753

(1) La gestora deberá cumplir la denominación de la serie (ISIN) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan ISIN se reflejará exclusivamente la columna de denominación.
 (2) Entendido como fecha final aquella que de acuerdo con la documentación contractual determine la extinción del Fondo, siempre que no se haya producido previamente una causa de liquidación anticipada.
 (3) Total de pagos realizados desde el último cierre anual.
 (4) Total de pagos realizados desde la fecha de constitución del Fondo.



ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

8.3.2	
<p>Denominación del Fondo: INVERSASA MBS I. FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS</p> <p>Denominación del administrador: INVERSASA MBS I. FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS</p> <p>Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.O.U.T., S.A.</p> <p>Estado aprobado: No</p> <p>Periodo: 2º Trimestre</p> <p>Aprobado: 28/4</p> <p> Mercados de cotización de los valores emitidos: AAC</p>	
<p>INFORMACIÓN RELATIVA A LOS VALORES EMITIDOS POR EL FONDO</p>	

Código ISIN	Denominación valor	Fecha último cambio de calificación emitida	Agencia de calificación emitida (1)	Calificación		
				Situación actual	Situación anual cierre anterior	Situación inicial
E3224705201	A	02-05-2014	FCH	BBB	BBB	AAA
E3224705219	B	02-05-2014	FCH	BBB	BBB	A
E3224705227	C	02-05-2014	FCH	BBB	BBB	BBB

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

(2) La gestora deberá sujeción a la calificación emitida delegada por una agencia de rating. Esta denominación también deberá ser complementada, para serie -MCO para Moody's, SVP para S&P y PCH para Fitch (SRS) para Common Bond Rating Service.

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



S.05.3

Denominación del Fondo: **IM TERRASSA MBS 1, 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**

INFORMACIÓN SOBRE MEJORAS CREDITICIAS
 (Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)

		Situación actual 31/12/2014		Situación cierre anual anterior 31/12/2013	
1. Importe del Fondo de Reserva	0010	0	1010	0	0
2. Porcentaje que representa el Fondo de Reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de activos titulizados	0020	0,00	1020	0,00	0,00
3. Exceso de spread (%) (1)	0040	1,75	1040	1,61	1,61
4. Permuta financiera de intereses (S/N)	0050	Si	1050	Si	Si
5. Permuta financiera de tipos de cambio (S/N)	0070	No	1070	No	No
6. Otras permutas financieras (S/N)	0080	No	1080	No	No
7. Importe disponible de la línea/s de liquidez (2)	0090	0	1090	0	0
8. Subordinación de series (S/N)	0110	Si	1110	Si	Si
9. Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total de bonos (3)	0120	82,27	1120	84,31	84,31
10. Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales	0150	0	1150	0	0
11. Porcentaje que representa el aval sobre el total de los pasivos emitidos	0160	0,00	1160	0,00	0,00
12. Importe máximo de riesgo cubierto por derivados de crédito u otras garantías financieras adquiridas	0170	0	1170	0	0
13. Otros (S/N) (4)	0180	No	1180	No	No

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

Información sobre contrapartes de las mejoras crediticias		NIF		Denominación
Contraparte del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes (5)	0200		1210	BBVA
Permutas financieras de tipos de interés	0210		1220	IXIS CORPORATE & INVESTMENT BANK
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	-
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

		3.85.4	
Denominación del Fondo: IMI TERRASSA MES 1. FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS			
Denominación del compartimento:			
Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACIÓN, S.O.F.I., S.A.			
Estatus agregados: No			
Periodo: 2º Semestre			
Ejercicio: 2014			
CIRCUNSTANCIAS ESPECÍFICAS ESTABLECIDAS CONTRACTUALMENTE EN EL FONDO			
(Las cifras relativas a impuestos se contabilizan en miles de euros)			

Concepto (1)	Meses Impago		Días Impago		Importe impagado acumulado		Ratio (2)			
	0010	0020	0030	0040	Situación actual	Periodo anterior	Situación actual	Periodo anterior	Última Fecha Pago	Ref. Folleto
1. Activa Mesora por impago con antigüedad igual o superior a 12 meses	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2. Activa Mesora por otros motivos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total Mesoras	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Activa Faltosa por impago con antigüedad igual o superior a 12 meses	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4. Activa Faltosa por otros motivos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total Faltosa	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

(1) En caso de existir defunciones anticipadas a las recogidas en la presente tabla (morales, cualificadas, daltosa subjetiva, 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 líquidos o morales entre el saldo vivo de los activos cedidos al fondo según se define en la documentación contractual. En la columna Ref. Folleto se indicará el epígrafe o capítulo del folleto en el que el concepto está definido.

Días ratios relevantes	Situación actual		Periodo anterior		Última Fecha Pago		Ratio (2)	
	0100	0110	0120	0130	0140	0150	0160	0170
Dación del Fondo de Reserva	0	0	0	0	0	0	0	0
7. Que el GPC DC no baltos sea igual o mayor al 10. Saldo inicial de los DC.	0	0	0	0	0	0	0	0
-	0	0	0	0	0	0	0	0
-	0	0	0	0	0	0	0	0

INDICERS (2)	Límite	% Actual	Última Fecha Pago		Ref. Folleto	
			0200	0210	0220	0230
Amortización sucesional: series (A)	0	0	0	0	0	0
B 55(04755019)	1,00	1,29	1,73	0	0	0
C 53(04755027)	1,00	1,29	1,73	0	0	0
Diferencia postpago intereses: series (3)	0,00%	0,02%	0,04%	0,00%	0,00%	0,00%

Código	Descripción	Cuenta de Débito	Cuenta de Crédito	Saldo	Debe	Haber	Saldo
81330010019				0,00	0,00	0,00	
81020110007				0,00	0,00	0,00	
	Saldo del Fondo de Reserva (N)	0013	130	0011	1,30	0012	0,70
	OTROS INGRESOS (N)	0013	0012	0011	0,00	0012	0,00

El presente estado de cuentas es el resultado de la información suministrada por los interesados en el presente año y no garantiza la exactitud de los datos ni el cumplimiento de las obligaciones de los interesados. En consecuencia, se sugiere a los interesados que verifiquen la información antes de utilizarla para fines fiscales o legales.

El presente estado de cuentas es el resultado de la información suministrada por los interesados en el presente año y no garantiza la exactitud de los datos ni el cumplimiento de las obligaciones de los interesados. En consecuencia, se sugiere a los interesados que verifiquen la información antes de utilizarla para fines fiscales o legales.

Estado de cuentas:
 El presente estado de cuentas es el resultado de la información suministrada por los interesados en el presente año y no garantiza la exactitud de los datos ni el cumplimiento de las obligaciones de los interesados. En consecuencia, se sugiere a los interesados que verifiquen la información antes de utilizarla para fines fiscales o legales.

Declaración: Dado que el presente estado de cuentas es el resultado de la información suministrada por los interesados en el presente año y no garantiza la exactitud de los datos ni el cumplimiento de las obligaciones de los interesados. En consecuencia, se sugiere a los interesados que verifiquen la información antes de utilizarla para fines fiscales o legales.

Firma del declarante:
 El presente estado de cuentas es el resultado de la información suministrada por los interesados en el presente año y no garantiza la exactitud de los datos ni el cumplimiento de las obligaciones de los interesados. En consecuencia, se sugiere a los interesados que verifiquen la información antes de utilizarla para fines fiscales o legales.

Declaración: Dado que el presente estado de cuentas es el resultado de la información suministrada por los interesados en el presente año y no garantiza la exactitud de los datos ni el cumplimiento de las obligaciones de los interesados. En consecuencia, se sugiere a los interesados que verifiquen la información antes de utilizarla para fines fiscales o legales.



ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Denominación del Fondo: MI TERRAZA MIS L FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS		3.833
Denominación del compartimento:		
Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACIÓN, S.O.F.T., S.A.		
Estados agregados: No		
Periodo: 2º Semestre		
Ejercicio: 2014		
OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEROES Y PÁRABOS		
(Las cifras reflejan el importe de amortización en miles de euros)		

Distribución geográfica de activos titulizados	Situación actual 31/12/2014		Situación como amas anterior 31/12/2013		Situación como amas anterior 30/09/2014	
	Nº de activos emitidos	Principal pendiente (1)	Nº de activos emitidos	Principal pendiente (1)	Nº de activos emitidos	Principal pendiente (1)
Aragón	0402	0	0402	0	0402	0
Asturias	0407	0	0407	0	0407	0
Baleares	0402	0	0402	0	0402	0
Canarias	0403	2	0403	228	0403	244
Cataluña	0404	0	0404	0	0404	0
Ciudad Real	0405	0	0405	0	0405	0
Castilla-La Mancha	0407	0	0407	0	0407	0
Castilla-La Mancha	0405	1.399	0405	162.168	0405	2.291
Cataluña	0406	0	0406	0	0406	0
Galicia	0408	0	0408	0	0408	0
Extremadura	0410	0	0410	0	0410	0
Galicia	0411	0	0411	0	0411	0
Madrid	0412	0	0412	0	0412	0
Mérida	0413	0	0413	0	0413	0
Mérida	0414	2	0414	123	0414	159
Nuvara	0415	0	0415	0	0415	0
La Rioja	0416	0	0416	0	0416	0
Comunidad Valenciana	0417	2	0417	128	0417	154
Pais Vasco	0418	0	0418	0	0418	0
Total España	0419	2.803	0419	162.728	0419	2.299
Otros países Unión europea	0420	0	0420	0	0420	0
Resto	0422	0	0422	0	0422	0
Total general	0425	2.803	0425	162.728	0425	2.299

(1) Emisor como principal pendiente al importe de principal pendiente de reembolso



ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

3.852

Denominación del Fondo: **BB TERNABIA BMS 1, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**
 Denominación del subfondo:
 Denominación de la gestora: **INTERBANK TITULACION, S.O.P.T., S.A.**
 Fecha de aplicación de los datos: **31 de Enero de 2014**
 Período: **2 Trimestres**
 Ejercicio: **2014**

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CESTADOS Y PRÁCTICAS

(Los cifras analizadas a respecto se contabilizan en miles de euros)

CUMPLIDO B	Situación actual 31/01/2014			Situación cierre anual anterior 31/12/2013			Ejercicio inicial 18/03/2008		
	Nº de acciones emitidas	Principal pendiente en Euros (1)	Principal pendiente en euros (1)	Nº de acciones vivas	Principal pendiente en Euros (1)	Principal pendiente en euros (1)	Nº de acciones vivas	Principal pendiente en Euros (1)	Principal pendiente en euros (1)
Dinero	8931	2.001.871	162.728	9600	2.200.988	207.003	3821	6438	620.200
ES/AL/Colar - USD	2222	8778	6594	2021	5027	2013	2821	3027	3023
Japan Vex - JPY	2273	8778	6594	2022	5028	2013	2822	3028	3023
Italy (Italy Libr) - GBP	1014	8100	6594	1003	5006	2014	1003	2023	3014
China	1010	8100	6594	1004	5006	2014	1004	2023	3014
Total	15250	7.021	3008	15208	7.230	3018	15208	7.230	3018

(1) Ejercicios como principal pendiente en importe de principal pendiente de vencimiento



ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Denominación del Fondo: AM TERCERASIAS MBI FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS	
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: INTERINVESTIMENTACIÓN S.G.P.F., S.A.	
Número de acciones: 0	
Fecha: 31 de octubre de 2015	

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CERRADOS Y PARADOS

(En millones de euros a menos en caso contrario)

CATEGORÍA	Situación actual 31/10/2015		Situación cierre anual anterior 31/10/2014		Situación inicio 19/01/2014	
	Nº de acciones	Principal pendiente	Nº de acciones	Principal pendiente	Nº de acciones	Principal pendiente
Depositos bancarios	1130	707	1130	32.804	1140	1.142
40% - 60%	1181	301	1113	24.742	1141	600
60% - 80%	1182	608	1113	84.493	1142	1.316
80% - 100%	1183	287	1113	44.653	1143	1.325
100% - 120%	1184	0	1114	0	1144	11
120% - 140%	1185	0	1115	0	1145	0
140% - 160%	1186	0	1116	0	1146	0
160% - 180%	1187	0	1117	0	1147	0
180% - 200%	1188	0	1118	0	1148	0
Total	1189	2.251	1119	102.171	1149	4.715
Múltiplos ponderados (N)	1189	42,71	1119	397,103	1149	4,715
Total				43,24		1150
						33,12

(1) Distribución según el valor de la razón entre el importe pendiente de amortizar en los préstamos con garantía real y el importe pendiente de amortizar en los préstamos con garantía real y/o otros valores hipotecarios, a valor razonable en otros préstamos reales, siempre que el valor de los préstamos con garantía real sea superior al 50% del importe pendiente de amortizar en los préstamos con garantía real y/o otros valores hipotecarios.



ESTADOS FINANCIEROS PUBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACION DE ACTIVOS

8.31.3
Denominación del Fondo: IN TERRASIMA MAS 1 FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS Denominación del instrumento: Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.O.P.T., S.A. Estado Agrupado No. Periodo: 2º Semestre Ejercicio: 2014
OTRA INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PAUSEOS (Las cifras relativas a ingresos se contabilizan en miles de euros)

Denominación del activo Tipo de referencia (1)	Número de activos miles	Principales Perdedores	Margen ponderado al Índice de referencia		Tipo de interés medio ponderado (2)
			14/07	14/08	
EURH	3	188	0,08	0,08	0,42
EURH	1.427	122.070	1,13	1,13	1,49
RFHC	885	38.961	0,28	0,28	0,28
RFHCE	18	479	0,08	0,08	0,09
MDS	3	85	0,08	0,08	1,27
Total	3.429	162.724	0,62	0,62	1,05

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

(2) En el caso de tipos fijos se ha cumplimentado la columna de margen ponderado y se indicará el tipo de interés medio ponderado de los activos a tipo fijo en la columna "tipo de interés medio ponderado".



ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Denominación del Fondo: MI TERRASIA MBI I FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS		8.613
Denominación del instrumento:		
Entidad adjudicadora: No		
Provisor: F. Sureslate		
Ejercicio: 2014		
OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDEOS Y PASIVOS		
<i>(Las cifras relativas a Repatria se integran en otros de abajo)</i>		

CUMBRIO E	Ejercicio actual 31/03/2014		Ejercicio cierre anual anterior 31/03/2013		Ejercicio inicio 30/03/2013	
	Nº de activos cesos	Principales pasivos	Nº de activos cesos	Principales pasivos	Nº de activos cesos	Principales pasivos
Valor a 1%	1031	81	1041	81	1031	81
1% - 1,68%	1031	81	1041	81	1031	81
1,6% - 1,80%	1031	81	1041	81	1031	81
2% - 2,48%	1031	81	1041	81	1031	81
2,5% - 2,80%	1031	81	1041	81	1031	81
3% - 3,48%	1031	81	1041	81	1031	81
3,5% - 3,80%	1031	81	1041	81	1031	81
4% - 4,48%	1031	81	1041	81	1031	81
4,5% - 4,80%	1031	81	1041	81	1031	81
5% - 5,48%	1031	81	1041	81	1031	81
5,5% - 5,80%	1031	81	1041	81	1031	81
6% - 6,48%	1031	81	1041	81	1031	81
6,5% - 6,80%	1031	81	1041	81	1031	81
7% - 7,48%	1031	81	1041	81	1031	81
7,5% - 7,80%	1031	81	1041	81	1031	81
8% - 8,48%	1031	81	1041	81	1031	81
8,5% - 8,80%	1031	81	1041	81	1031	81
9% - 9,48%	1031	81	1041	81	1031	81
9,5% - 9,80%	1031	81	1041	81	1031	81
Superior a 10%	1031	81	1041	81	1031	81
Total	1031	81	1041	81	1031	81
Tipos de interés medio ponderado de los activos (%)		8,61	8,61	8,61	8,61	8,61
Tipos de interés medio ponderado de los pasivos (%)		0,43	0,43	0,44	0,44	0,43



ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TUTILIZACIÓN DE ACTIVOS

4.653

Denominación del Fondo: **BI SEGUROS A MBIS 1. FONDO DE TUTILIZACIÓN DE ACTIVOS**
 Denominación de la categoría: **Denominación de la categoría**
 Denominación de la entidad: **INTERMONEY TUTILIZACION, S.G.P.A.**
 Entidad reguladora: **Entidad reguladora, No**
 Período: **2º Semestre**
 Ejercicio: **2014**

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS DEUDOS Y PASIVOS

Construcción	Máximo anual 31/12/2014		Máximo diario anual anterior 31/12/2013		Máximo diario 18/11/2014	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Construcción	2,41	2,41	4,38	4,38	4,31	4,31
Deuda (1)	2,00	2,00	2,00	2,00	2,00	2,00

(1) Incluye denominación del fondo por mayor concentración.

(2) Incluir código CNIC con sus correcciones agregadas.



ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

8.00.3

Denominación del Fondo: MI TERRASIA MBS I. FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS
Denominación del comprobante:
Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.P.T., S.A.
Estado agregado: No
Ferrocarril: 2º Semestre
Ejercicio: 2014

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y FALSIOS

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

Divisa/Países emisores por el fondo	Situación actual 31/12/2014			Situación actual 30/07/2014		
	Nº de patrimonios emitidos	Principales pendientes en Divisa	Principales pendientes en euros	Nº de patrimonios emitidos	Principales pendientes en Divisa	Principales pendientes en euros
Euro - EUR	3002	3.220	176.101	3179	3.220	176.191
Dólar - USD	2075	2.075	31.220	2130	2.075	31.220
Yen - JPY	2020	2.020	31.220	2080	2.020	31.220
Libra - GBP	2045	2.045	31.220	2090	2.045	31.220
Total	9142	9.360	269.861	9479	9.360	269.861

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



S.06

Denominación del Fondo: **IM TERRASSA MBS 1, 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



INFORME DE AUDITOR

No hay informe de auditor

IM TERRASA MBS 1, FTA.

Informe de Gestión

Ejercicio 2014

B: INFORME DE GESTIÓN Y ESTADOS S.05.5.

1. El Fondo de Titulización. Antecedentes.

IM TERRASA MBS 1, Fondo de Titulización de Activos, en adelante el “Fondo”, se constituyó mediante escritura pública el 19 de julio de 2006, por InterMoney Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. ante el notario de Terrassa D. Alfredo Arbona Casp, con número de protocolo 3525/2006, agrupando 4.782 Operaciones de Financiación con Garantía Hipotecaria, por un importe total de 524.999.994,73 €, que corresponde al saldo vivo no vencido de las Operaciones de Financiación con Garantía Hipotecaria. Dichas operaciones fueron concedidas por Caixa d'Estalvis de Terrassa.

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 19 de julio de 2006.

Con fecha 19 de julio de 2006, se procedió a la emisión de los Bonos de Titulización por un importe nominal de 525.000.000 €, integrados por 4.934 Bonos de la Serie A, 242 Bonos de la Serie B, y 74 Bonos de la Serie C. El valor nominal de cada Bono es de 100.000 €. En la Fecha de Desembolso del Fondo, los Bonos disponían de una calificación definitiva de AAA para los Bonos A, A para los Bonos B y de BBB+ para los Bonos C por parte de Fitch Ratings España, S.A (en adelante, “Fitch”).

La Fecha de Desembolso fue el 25 de julio de 2006.

El Fondo constituye un patrimonio separado y cerrado, carente de personalidad jurídica, integrado, en cuanto a su activo, por las Operaciones de Financiación con Garantía Hipotecaria y, en cuanto a su pasivo, por los Bonos de Titulización emitidos y por los préstamos concedidos por Caixa d'Estalvis de Terrassa S.A. (“Préstamo Subordinado GI” y “Préstamo Subordinado FR” en cuantía y condiciones financieras tales que el valor patrimonial neto del Fondo es nulo.

El Fondo IM TERRASSA 1 FTGENCAT, 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
1) Datos Generales				
Número de Préstamos	4.782	1.873	20	130
Número de Deudores	4.061	1.725	19	110
Saldo Pendiente	524.999.995	151.896.317	2.107.802	10.829.062
Saldo Pendiente No Vencido	524.999.995	151.753.739	2.069.416	9.793.046
Saldo Pendiente Medio	109.787	81.098	105.390	83.300
Mayor Préstamo	3.572.530	284.033	240.128	254.211
Antigüedad Media Ponderada (meses)	20	120	121	116
Vencimiento Medio Pond. (meses)	321	276	304	247
% sobre Saldo Pendiente		100 %	1,39 %	6,65 %
Características de la cartera	% sobre Inicial (2)	% sobre Cartera (1)	Total % sobre Cartera con impago + 90 días (1)	% sobre Cartera Fallida
2) Concentración por deudor				
Mayor deudor	0,95 %	0,35 %	N.A.	N.A.
10 Mayor deudor	4,82 %	2,48 %	N.A.	N.A.
25 Mayor deudor	7,58 %	4,97 %	N.A.	N.A.
3) Tipo de Interés				
Variable	100 %	100 %	100 %	100 %
Tipo Interés Medio Pond. (%)	3,89 %	2,06 %	3,20 %	2,44 %
Margen Medio Pond. (%)	1,05 %	0,92 %	0,57 %	0,96 %
4) Distribución geográfica por deudor				
Barcelona	78,12 %	76,34 %	66,66 %	77,13 %
Lérida	8,05 %	9,32 %	13,13 %	6,77 %
Tarragona	8,42 %	9,10 %	11,46 %	10,97 %
Otros	5,41 %	5,23 %	8,75 %	5,14 %
5) Distribución geográfica por garantía				
Barcelona	75,82 %	73,78 %	66,66 %	73,96 %
Tarragona				
Lérida	8,25 %	9,32 %	11,46 %	7,94 %
Otros	5,85 %	5,80 %	13,13 %	6,34 %
WA LTV (3)	70,19 %	62,91 %	8,75 %	60,06 %
6) Tipo de Garantía				
Hipotecaria	100 %	100 %	100 %	100 %
Otras	0	0	0,00	0

1) Excluidos fallidos

2) Situación de los préstamos en la Fecha de Constitución

3) Sólo para Garantía Hipotecaria

4) Préstamos en situación de impago de 12 o más meses o definidos como Fallidos según Folleto

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	493.400.000,00	146.590.570,86	0,264%	0,180%	0,084%	26/01/2015	Trimestral
Serie B	24.200.000,00	24.200.000,00	0,434%	0,350%	0,084%	26/01/2015	Trimestral
Serie C	7.400.000,00	7.400.000,00	0,684%	0,600%	0,08%	26/01/2015	Trimestral
Total	525.000.000,00	178.190.570,86					

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

Bonos de titulización	Calificación inicial (Fitch)	Calificación a 31/12/2014 (Fitch)	Calificación actual* (Fitch)
Serie A	AAA(sf)	BBB(sf)	BBB(sf)
Serie B	A(sf)	CCC(sf)	CCC(sf)
Serie C	BBB+(sf)	CC(sf)	CC(sf)

*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 y por distribución geográfica (ver puntos 2, 4 y 5 respectivamente del apartado 2.1).
- Los relacionados con las garantías de los préstamos: ratio LTV (ver punto 5 del apartado 2.1).

3.2. Riesgos vinculados a los tipos de interés

El fondo de titulización contrató con IXIS Corporate & Investment Bank 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 las cantidades cobradas por intereses de las Operaciones de Financiación en los tres Periodos de Cobro inmediatos anteriores a la Fecha de Liquidación en curso y recibe la cantidad que resulte de aplicar el Tipo de Interés Medio Ponderado de los Bonos más un spread de 0,5% al nocional del swap, es decir a la media aritmética simple de los Saldos Nominales Pendientes no Vencidos de las Operaciones de Financiación con garantía hipotecaria no Fallidas al comienzo de cada uno de los tres Períodos de Cobro incluidos en el Periodo de Liquidación.

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/Fitch/DBRS	Calificación a largo plazo Moody´s/S&P/Fitch/DBRS	Límites Calificación Moody´s/S&P/Fitch/DBRS
SWAP (3.4.7.2 del Módulo Adicional del Folleto de Emisión)	NATIXIS	P-1/A-1 /F1/-	A2/A/A/-	Varios Niveles
Cuenta Tesorería (Contrato de Agencia Financiera con BNP Paribas)	BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España	P-1/A-1 /F1/-	A1/A+/A+/-	Calificación a corto plazo mínima de F1
Cuenta de Reinversión (Contrato Cuenta de Reinversión con BBVA)	BBVA	P-2/A-2 /F2/R-1 (low)	Baa2/BBB/A-/A	Calificación a corto plazo mínima de F1
Aval (Contrato Cuenta Adicional y Aval)	Crédit Agricole Corporate and Investment Bank, Sucursal en España	P-1/A-1 /F1/-	A2/A/A/-	
Agente Financiero (Contrato de Agencia Financiera con BNP Paribas)	BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España	P-1/A-1 /F1/-	A1/A+/A+/-	Calificación a corto plazo mínima de F1
Administrador de los préstamos (3.7.2.4 del Módulo Adicional del Folleto de Emisión)	BBVA	P-2/A-2 /F2/R-1 (low)	Baa2/BBB/A-/A	

3.4. Otros riesgos

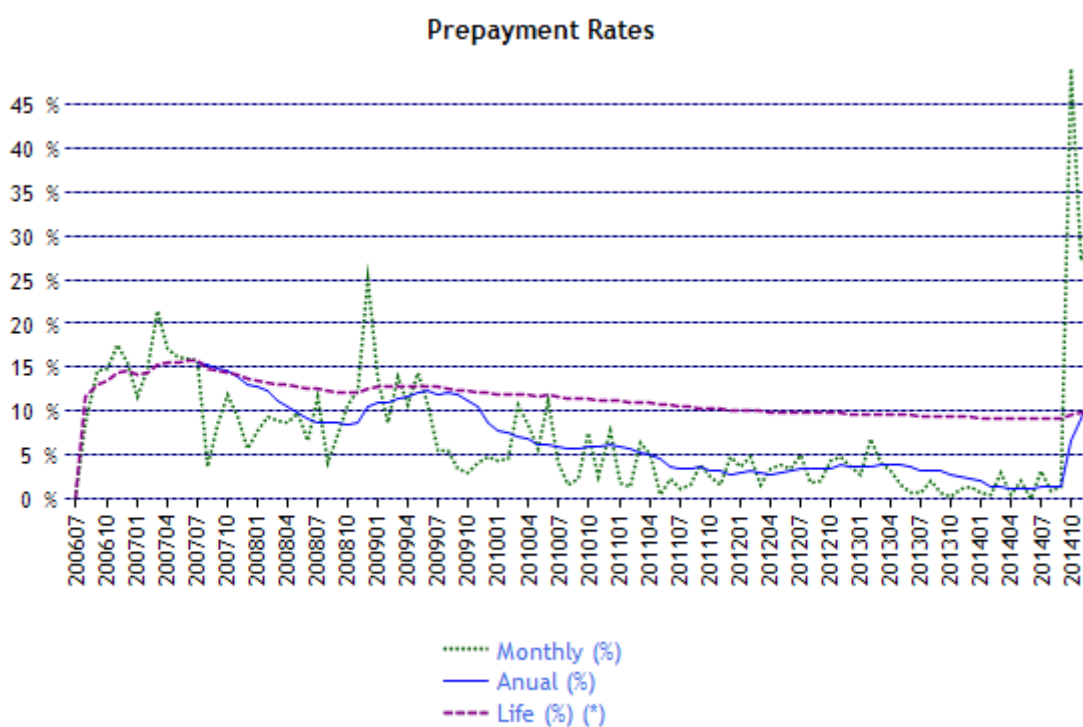
No se han identificado otros riesgos potenciales que pudieran alterar el funcionamiento del fondo.

4. Evolución del fondo en el ejercicio 2014

4.1. Amortización anticipada

La tasa de amortización anticipada del fondo durante 2014 fue de 11,71%.

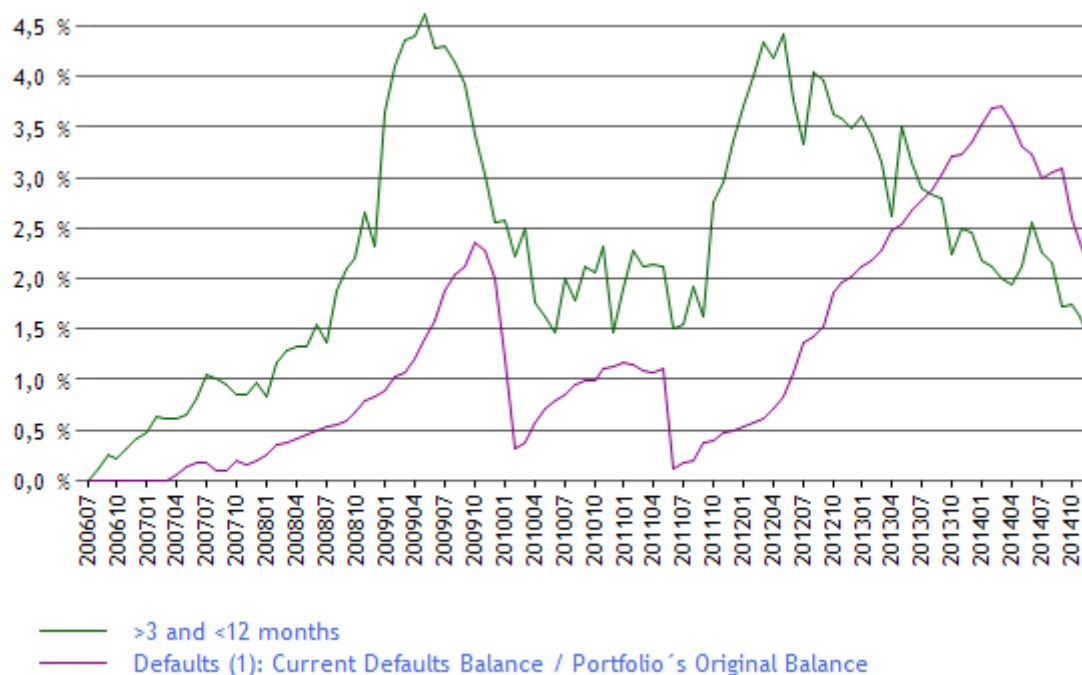
El siguiente gráfico muestra la evolución de la amortización anticipada desde el inicio de la operación:



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 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	169.857.686,64	146.590.570,86	23.267.115,78	13,70%	734.623	0,26%
Serie B	24.200.000,00	24.200.000,00	0	0,00%	150.744	0,43%
Serie C	7.400.000,00	7.400.000,00	0	0,00%	0	0,68%
Total	269.468.584,00	178.190.570,86	23.267.115,78	-	-	-

Tal y como se describe en el apartado 6.4; como consecuencia de la posposición de los intereses de la Serie C, a 31 de diciembre de 2014, se encuentran pendientes de pago intereses vencidos de la Series C por importe de 125.663,10 euros.

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 Subordinado GI	525.000,00		0,00	0,00	0,00
Préstamo Subordinado FR	6.562.500,00		0,00	664.385,86	6.562.500,00
Total	7.087.500,00		0,00	0,00	6.562.500,00

Según lo establecido en los apartados 3.4.3.1 y 3.4.3.2 del Módulo Adicional del Folleto de Emisión, ni el Préstamo Subordinado GI ni el Préstamo Subordinado FR devengan intereses de demora por el retraso en el pago de cualquier cantidad debida.

En relación a la Comisión de Administración, a 31 de diciembre de 2014, existe un importe pendiente de pago por importe de 34.845,54 euros.

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

Con fecha 5 de mayo de 2014, Fitch Ratings ha rebajado la calificación crediticia de los Bonos de la Serie A emitidos por el Fondo de "A- (sf)" a "BBB (sf)", de los Bonos de la Serie B de "B (sf)" a "CCC (sf)" y de los Bonos de la Serie C de "CCC (sf)" a "CC (sf)".

5. Generación de flujos de caja en 2014.

Los flujos financieros (principal e intereses) generados por la cartera de activos generados durante 2014 han ascendido a 49.6 millones de euros, siendo 45.1 millones en concepto de devolución de principal de los préstamos y 4.5 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 3.4.6.1. del Módulo adicional del folleto de emisión) se han aplicado siguiendo las condiciones establecidas en el folleto de emisión (Orden de Prelación de Pagos, Apartado 3.4.6. del Módulo Adicional).

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

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

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

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 4.249.545,49 euros y ha recibido por parte de la contrapartida un importe de 1.844.161,28 euros.

El pago neto por swap ha sido por lo tanto de 2.405.384,21 euros a favor de la contrapartida del swap.

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

Como principales mejoras de crédito, el Fondo cuenta con un Fondo de Reserva que en la Fecha de Constitución ascendía a 6.562.500 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 0 euros, siendo este nivel inferior al Nivel Mínimo tal y como se define éste en los documentos constitutivos del Fondo (6.562.500 euros).

La imposibilidad de dotar dicho Nivel Mínimo se debe a que el importe correspondiente al Fondo de Reserva ha sido utilizado como recurso disponible necesario para el pago de conceptos debidos por el Fondo de Reserva de acuerdo con el orden de prelación de pagos, y a que la tasa de impago y de fallidos no han permitido que la dotación del mismo se efectuara al Nivel Mínimo de acuerdo con los documentos constitutivos del Fondo.

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

Bonos	Importe Inicial	%	Protección Inicial	Saldo Actual	%	Protección Actual
Serie A	493.400.000	93,98%	7,27%	146.590.571	82,27%	17,73%
Serie B	24.200.000	4,61%	2,66%	24.200.000	13,58%	4,15%
Serie C	7.400.000	1,41%	1,25%	7.400.000	4,15%	0,00%
Fondo de reserva	6.562.500	1,25%	-	0	0,00%	-

Total emisión	525.000.000			178.190.571		
---------------	-------------	--	--	-------------	--	--

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 de la Nota de Valores del Folleto de Emisión.

Posposición de intereses

En el caso de la Serie B, no se han producido las circunstancias que determinan la posposición de intereses tal y como está establecido en el Orden de Prolación de Pagos del Fondo. En el caso de la Serie C, se han producido las circunstancias que determinan la posposición de intereses, y se encuentran pendientes de pago intereses vencidos por importe de 125.663,10 euros.

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

Otros triggers del Fondo

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

7. Perspectivas del fondo

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

- Amortización anticipada de 9,07%.
- Tipos de interés constantes: se supone que los préstamos revisan a un tipo de interés constante igual al último euribor publicado más su correspondiente diferencial.
- Tasa de fallidos de 3,05% (Sumatorio de la tasa de nuevos fallidos de los últimos 12 meses).

- Recuperaciones del 75% a los 24 meses.

Bajo las hipótesis actuales, el bono C no se amortiza completamente.

Fecha	Bono A			Bono B			Bono C		
	Saldo Nominal Pendiente	Principal	Intereses	Saldo Nominal Pendiente	Principal	Intereses	Saldo Nominal Pendiente	Principal	Intereses
24/10/2014	146.590.570,86			24.200.000,00			7.400.000,00		
26/01/2015	124.481.020,82	22.109.550,04	101.048,32	24.200.000,00	0	27.423,44	7.400.000,00	0,00	0,00
24/04/2015	117.403.000,46	7.078.020,36	80.325,52	24.200.000,00	0	25.673,78	7.400.000,00	0,00	0,00
24/07/2015	110.628.223,74	6.774.776,72	78.351,92	24.200.000,00	0	26.549,82	7.400.000,00	0,00	164.046,90
26/10/2015	104.974.797,20	5.653.426,54	76.279,64	24.200.000,00	0	27.423,44	7.400.000,00	0,00	0,00
25/01/2016	98.844.943,62	6.129.853,58	70.062,80	24.200.000,00	0	26.549,82	7.400.000,00	0,00	26.011,00
25/04/2016	93.201.681,12	5.643.262,50	65.967,58	24.200.000,00	0	26.549,82	7.400.000,00	0,00	12.794,60
25/07/2016	87.670.864,48	5.530.816,64	62.217,74	24.200.000,00	0	26.549,82	7.400.000,00	0,00	12.794,60
24/10/2016	82.373.820,76	5.297.043,72	58.517,24	24.200.000,00	0	26.549,82	7.400.000,00	0,00	12.794,60
24/01/2017	77.309.020,42	5.064.800,34	55.556,84	24.200.000,00	0	26.840,22	7.400.000,00	0,00	12.935,20
24/04/2017	72.464.769,88	4.844.250,54	51.017,56	24.200.000,00	0	26.257,00	7.400.000,00	0,00	12.654,00
24/07/2017	67.819.852,94	4.644.916,94	48.353,20	24.200.000,00	0	26.549,82	7.400.000,00	0,00	12.794,60
24/10/2017	63.362.082,62	4.457.770,32	45.738,18	24.200.000,00	0	26.840,22	7.400.000,00	0,00	12.935,20
24/01/2018	59.090.718,82	4.271.363,80	42.728,44	24.200.000,00	0	26.840,22	7.400.000,00	0,00	12.935,20
24/04/2018	55.003.097,18	4.087.621,64	38.978,60	24.200.000,00	0	26.257,00	7.400.000,00	0,00	12.654,00
24/07/2018	51.083.280,88	3.919.816,30	36.708,96	24.200.000,00	0	26.549,82	7.400.000,00	0,00	12.794,60
24/10/2018	47.327.174,70	3.756.106,18	34.488,66	24.200.000,00	0	26.840,22	7.400.000,00	0,00	12.935,20
24/01/2019	43.726.538,86	3.600.635,84	31.922,98	24.200.000,00	0	26.840,22	7.400.000,00	0,00	12.935,20
24/04/2019	40.281.422,70	3.445.116,16	28.863,90	24.200.000,00	0	26.257,00	7.400.000,00	0,00	12.654,00
24/07/2019	36.977.024,22	3.304.398,48	26.890,30	24.200.000,00	0	26.549,82	7.400.000,00	0,00	12.794,60
24/10/2019	33.815.810,42	3.161.213,80	24.966,04	24.200.000,00	0	26.840,22	7.400.000,00	0,00	12.935,20
24/01/2020	30.795.215,62	3.020.594,80	22.795,08	24.200.000,00	0	26.840,22	7.400.000,00	0,00	12.935,20
24/04/2020	27.909.022,98	2.886.192,64	20.574,78	24.200.000,00	0	26.549,82	7.400.000,00	0,00	12.794,60
24/07/2020	25.166.903,14	2.742.119,84	18.601,18	24.200.000,00	0	26.549,82	7.400.000,00	0,00	12.794,60
26/10/2020	22.568.116,00	2.598.787,14	17.367,68	24.200.000,00	0	27.423,44	7.400.000,00	0,00	13.216,40
25/01/2021	20.092.728,20	2.475.387,80	15.048,70	24.200.000,00	0	26.549,82	7.400.000,00	0,00	12.794,60
26/04/2021	0,00	20.092.728,20	13.420,48	0,00	24.200.000,00	26.549,82	0,00	7.400.000,00	12.794,60

7.2. Liquidación y extinción del Fondo

El Fondo se extinguirá cuando se amorticen íntegramente las Operaciones de Financiación, siendo la Fecha de Vencimiento Legal del Fondo el 24 de julio de 2049.

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. del Documento de Registro de 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 26 de abril de 2021.

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 TERRASSA MBS 1, 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 TERRASSA MBS 1, 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 0M2643607 al 0M2643670 Del 0M2643671 al 0M2643682
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0M2643531 al 0M2643594 Del 0M2643595 al 0M2643606

Firmantes

D. José Antonio Trujillo del Valle

D^a. Beatriz Senís Gilmartín

D. Rafael Bunzl Csonka

D. Iñigo Trincado Boville

D. Javier de la Parte Rodríguez