
**IM GRUPO BANCO POPULAR EMPRESAS 1,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**

Informe de auditoría independiente, cuentas anuales e
informe de gestión al 31 de diciembre de 2014



INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

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

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas del fondo IM Grupo Banco Popular Empresas 1, Fondo de Titulización de Activos que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2014, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de ingresos y gastos reconocidos, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo en relación con las cuentas anuales

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de IM Grupo Banco Popular Empresas 1, Fondo de Titulización de Activos, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable al Fondo 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 libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales 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 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 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 del control interno del Fondo. 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 de la Sociedad Gestora del Fondo, 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 IM Grupo Banco Popular Empresas 1, Fondo de Titulización de Activos 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.

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 IM Grupo Banco Popular Empresas 1, Fondo de Titulización de Activos, 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.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Javier Pato Blázquez

14 de abril de 2015



Miembro ejerciente:
PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2015 Nº 01/15/06802
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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

IM GRUPO BANCO POPULAR EMPRESAS 1,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

ÍNDICE:

A. CUENTAS ANUALES

1: ESTADOS FINANCIEROS

- Balances de Situación a 31 de diciembre de 2014 y a 31 de diciembre de 2013
- Cuentas de Pérdidas y Ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2014 y el 31 de diciembre de 2013
- Estados de Flujos de Efectivo correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2014 y el 31 de diciembre de 2013
- Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2014 y el 31 de diciembre de 2013

2: BASES Y PRINCIPIOS CONTABLES

- (1) Naturaleza y actividades principales
- (2) Bases de presentación
- (3) Principios contables y normas de 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) Pasivos financieros
- (10) Ajustes por periodificación de pasivo y repercusión de pérdidas
- (11) Liquidaciones intermedias
- (12) Contrato de permuta financiera

4: OTRA INFORMACIÓN

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

5: ANEXOS:

- Estados S05.1, S05.2, S05.3, S05.4 y S06
-

B. INFORME DE GESTIÓN Y ESTADOS S05.5

- Informe de gestión
- Anexos: Estados S05.5

IM GRUPO BANCO POPULAR EMPRESAS 1,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Balances de Situación a 31 de diciembre de 2014 y a 31 de diciembre de 2013

A: CUENTAS ANUALES

1: ESTADOS FINANCIEROS

	Nota	Miles de euros	
		2014	2013
ACTIVO			
A) ACTIVO NO CORRIENTE		145.491	192.438
I. Activos financieros a largo plazo		145.491	192.438
1. Valores representativos de deuda		-	-
2. Derechos de Crédito	6	145.491	192.438
Préstamos a empresas		130.814	173.648
Activos dudosos		15.504	20.989
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		(827)	(2.199)
3. Derivados		-	-
II. Activos por impuesto diferido		-	-
III. Otros activos no corrientes		-	-
B) ACTIVO CORRIENTE		100.974	103.176
IV. Activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
V. Activos financieros a corto plazo		47.787	49.071
1. Deudores y otras cuentas a cobrar	7	111	70
2. Valores representativos de deuda		-	-
3. Derechos de Crédito	6	47.676	49.001
Préstamos a empresas		32.838	35.523
Otros		-	488
Activos dudosos		19.402	21.093
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		(6.330)	(8.594)
Intereses y gastos devengados no vencidos		1.577	299
Intereses vencidos e impagados		189	192
4. Derivados		-	-
5. Otros activos financieros		-	-
VI. Ajustes por periodificaciones		-	-
Otros		-	-
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		53.187	54.105
1. Tesorería	8	53.187	54.105
2. Otros activos líquidos equivalentes		-	-
TOTAL ACTIVO		246.465	295.614

La memoria adjunta forma parte integrante de las Cuentas Anuales de 2014.

**IM GRUPO BANCO POPULAR EMPRESAS 1,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**

Balances de Situación a 31 de diciembre de 2014 y a 31 de diciembre de 2013

	Nota	Miles de euros	
		2014	2013
PASIVO			
A) PASIVO NO CORRIENTE		155.182	39.077
I. Provisiones a largo plazo		-	-
II. Pasivos financieros a largo plazo	9	155.182	39.077
1. Obligaciones y otros valores negociables		150.074	32.400
Series no subordinadas		9.314	-
Series subordinadas		140.760	32.400
2. Deudas con entidades de crédito		4.900	6.676
Préstamo subordinado		4.900	6.676
Otras deudas con entidades de crédito		-	-
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas(-)		-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos		-	-
3. Derivados	12	208	1
4. Otros pasivos financieros		-	-
III. Pasivos por impuesto diferido		-	-
B) PASIVO CORRIENTE		91.491	256.538
IV. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
V. Provisiones a corto plazo		-	-
VI. Pasivos financieros a corto plazo	9	48.870	221.105
1. Acreedores y otras cuentas a pagar		-	-
2. Obligaciones y otros valores negociables		48.831	220.503
Series no subordinadas		48.790	105.444
Series subordinadas		-	110.700
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas(-)		-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos		41	50
Intereses vencidos e impagados		-	4.309
3. Deudas con entidades de crédito		-	301
Préstamo subordinado		-	-
Otras deudas con entidades de crédito		-	-
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas(-)		-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos		-	-
Intereses vencidos e impagados		-	301
4. Derivados	12	39	32
5. Otros pasivos financieros		-	269
VII. Ajustes por periodificaciones	10	42.621	35.433
1. Comisiones		42.621	35.433
Comisión sociedad gestora		-	-
Comisión administrador		6	6
Comisión agente financiero / pagos		-	-
Comisión variable - resultados realizados		42.610	36.367
Comisión variable - resultados no realizados		-	-
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	(945)
Otras comisiones		5	5
2. Otros		-	-
C) AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS		(208)	(1)
VIII. Activos financieros disponibles para la venta		-	-
IX. Coberturas de flujos de efectivo	12	(208)	(1)
X. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos		-	-
XI. Gastos de constitución en transición		-	-
TOTAL PASIVO		246.465	295.614

La memoria adjunta forma parte integrante de las Cuentas Anuales de 2014.

**IM GRUPO BANCO POPULAR EMPRESAS 1,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**

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

	Nota	Miles de euros	
		2014	2013
1. Intereses y rendimientos asimilados		7.551	9.431
Derechos de Crédito	6	7.521	9.156
Otros activos financieros	8	30	275
2. Intereses y cargas asimilados		(2.336)	(2.538)
Obligaciones y otros valores negociables	9	(2.323)	(2.508)
Deudas con entidades de crédito	9	(13)	(30)
Otros pasivos financieros		-	-
3. Resultado de operaciones de cobertura de flujos efectivo (neto)	12	(805)	(1.809)
		4.410	5.084
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		(8.046)	(5.903)
Servicios exteriores		-	-
Servicios de profesionales independientes		-	-
Servicios bancarios y similares		-	-
Tributos		-	-
Otros gastos de gestión corriente	10	(8.046)	(5.903)
Comisión de sociedad gestora		(24)	(29)
Comisión administrador		(299)	(386)
Comisión del agente financiero		(9)	(11)
Comisión variable – resultados realizados		(7.675)	(5.426)
Otros gastos		(39)	(51)
8. Deterioro de activos financieros (neto)	6	3.636	(126)
Deterioro neto de Derechos de Crédito (-)		3.636	(126)
9. Dotaciones a provisiones (neto)		-	-
10. Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta		-	-
11. Repercusión de pérdidas (ganancias)	10	-	945
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		-	-
12. Impuesto sobre beneficios	13	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO		-	-

La memoria adjunta forma parte integrante de las Cuentas Anuales de 2014.

**IM GRUPO BANCO POPULAR EMPRESAS 1,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**

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

	Miles de euros	
	2014	2013
A) FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	(1.185)	3.617
1. Flujo de caja neto por intereses de las operaciones	(328)	4.173
Intereses cobrados de los activos titulizados	7.704	9.313
Intereses pagados por valores de titulización	(6.642)	(3.486)
Cobros/pagos netos por operaciones de derivados	(798)	(1.914)
Intereses cobrados de inversiones financieras	33	281
Intereses pagados de préstamos y créditos en entidades de crédito	(625)	(21)
Otros intereses cobrados/pagados (neto)	-	-
2. Comisiones y gastos por servicios financieros pagados por el Fondo	(857)	(481)
Comisiones pagadas a la sociedad gestora	(24)	(32)
Comisiones pagadas por administración de los préstamos	(299)	(391)
Comisiones pagadas al agente financiero	(9)	(11)
Comisiones variables pagadas	(486)	-
Otras comisiones	(39)	(47)
3. Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo	-	(75)
Recuperaciones de fallidos y otros activos adquiridos	-	-
Pagos de Provisiones	-	-
Cobros procedentes de la enajenación de activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-
Otros	-	(75)
B) FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES / INVERSIÓN FINANCIACIÓN	267	(3.553)
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	(10.370)	(14.615)
Cobros por amortización de Derechos de Crédito	39.310	50.984
Cobros por amortización de otros activos titulizados	-	-
Pagos por amortización de valores de titulización	(49.680)	(65.599)
7. Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo	10.637	11.062
Cobros por concesiones de préstamos o disposiciones de créditos	-	-
Pagos por amortización de préstamos o créditos	(1.776)	-
Cobros Derechos de Crédito pendientes ingreso	12.413	11.065
Administraciones públicas - Pasivo	-	(3)
Otros deudores y acreedores	-	-
Cobros de Subvenciones	-	-
C) INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN (-) DE EFECTIVO O EQUIVALENTES	(918)	64
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio.	54.105	54.041
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio.	53.187	54.105

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

**IM GRUPO BANCO POPULAR EMPRESAS 1,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**

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

	Miles de euros	
	2014	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 período	-	-
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	(1.012)	(520)
2.1.1. Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	(1.012)	(520)
2.1.2. Efecto fiscal	-	-
2.2. Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	805	1.809
2.3. Otras reclasificaciones	-	-
2.4. Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el período	207	(1.289)
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 período	-	-
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 período	-	-
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 GRUPO BANCO POPULAR EMPRESAS 1,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2014

2: BASES Y PRINCIPIOS CONTABLES

(1) Naturaleza y Actividades Principales

(a) Constitución y naturaleza jurídica

IM GRUPO BANCO POPULAR EMPRESAS 1, Fondo de Titulización de Activos (en adelante, el Fondo) se constituyó el 18 de diciembre de 2006, con carácter de fondo cerrado, agrupando Derechos de Crédito derivados de Operaciones de Financiación a empresas no financieras (persona jurídica o empresario individual) por un importe de 1.800.000 miles de euros (Nota 9). La adquisición de los activos y el desembolso de los Bonos de Titulización se produjeron el 18 y 21 de septiembre de 2006, respectivamente. El detalle de los Derechos de Crédito adquiridos y de los Bonos de Titulización emitidos desglosado por entidades cedentes es el siguiente:

Entidad Cedente	<u>Derechos de Crédito</u>
Banco Popular Español (*)	1.023.365
Banco de Andalucía	275.709
Banco de Castilla (*)	186.565
Banco de Vasconia (*)	124.204
Banco de Galicia (*)	117.505
Banco de Crédito Balear (*)	<u>72.652</u>
	<u>1.800.000</u>

(*) Con fecha 25 de septiembre de 2008, los Consejos de Administración de Banco Popular Español, S.A, Banco de Castilla, S.A., Banco de Crédito Balear, S.A., Banco de Galicia, S.A. y Banco de Vasconia, S.A., suscribieron un Proyecto de Fusión por absorción de Banco de Castilla, Banco de Crédito Balear, Banco de Galicia, y Banco de Vasconia por parte de Banco Popular, S.A. mediante la extinción de las cuatro primeras, por disolución sin liquidación y transmisión en bloque de sus patrimonios a Banco Popular Español, S.A., que adquirió, por sucesión universal, los derechos y obligaciones de las mencionadas Sociedades absorbidas. Con fecha 10 de noviembre de 2008, la Junta General Extraordinaria de accionistas de Banco Popular Español, S.A. aprobó la propuesta de fusión por absorción de los mencionados Bancos. Con fecha 19 de diciembre de 2008 se produjo la correspondiente inscripción de la fusión en el Registro Mercantil, una vez recibida la autorización del Ministerio de Economía y Hacienda. A efectos contables, a partir del 30 de junio de 2008, todas las operaciones realizadas por los Bancos absorbidos se entienden realizadas por Banco Popular Español, S.A.

IM GRUPO BANCO POPULAR EMPRESAS 1,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2014

(**) Con fecha 19 de mayo de 2009, los Consejos de Administración de Banco Popular Español, S.A y Banco de Andalucía S.A., han suscrito un Proyecto de Fusión por absorción de Banco de Andalucía por parte de Banco Popular, S.A. mediante la extinción de la primera, por disolución sin liquidación y transmisión en bloque de sus patrimonios a Banco Popular Español, S.A., que adquirió, por sucesión universal, los derechos y obligaciones de las mencionadas Sociedades absorbidas. Con fecha 19 de marzo de 2009, la Junta General Extraordinaria de accionistas de Banco Popular Español, S.A. aprobó la propuesta de fusión por absorción del mencionado Banco. Con fecha 7 de agosto de 2009 se produjo la correspondiente inscripción de la fusión en el Registro Mercantil, una vez recibida la autorización del Ministerio de Economía y Hacienda. A efectos contables, a partir del 31 de diciembre de 2008, todas las operaciones realizadas por el Banco absorbidos se entienden realizadas por Banco Popular Español, S.A.

La verificación y registro del Folleto del Fondo en la Comisión Nacional del Mercado de Valores se realizó con fecha 14 de septiembre de 2006.

El Fondo carece de personalidad jurídica y es gestionado por InterMoney Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. (en adelante, la Sociedad Gestora). La gestión y administración de los activos corresponde 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 de Administración.

El Fondo se regula por lo dispuesto en:

- la Escritura de Constitución del Fondo,
- la Circular 2/2009, de 30 de marzo, sobre normas contables, Cuentas Anuales, estados financieros públicos y estados reservados de información estadística de los Fondos de Titulización, modificada por la Circular 4/2010, de 14 de octubre, de la Comisión Nacional de Mercado de Valores.
- el Real Decreto 926/1998, de 14 de mayo, por el que se regulan los Fondos de Titulización de Activos y las Sociedades Gestoras de Fondos de Titulización y disposiciones que lo desarrollan,
- la Ley 19/1992, de 7 de julio, sobre Régimen de Sociedades y Fondos de Inversión Inmobiliaria y sobre Fondos de Titulización Hipotecaria, en cuanto a lo no contemplado en el Real Decreto 926/1998 y en tanto resulte de aplicación,

IM GRUPO BANCO POPULAR EMPRESAS 1,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2014

- la Ley 3/1994, de 14 de abril, por la que se adapta la legislación española en materia de Entidades de Crédito a la Segunda Directiva de Coordinación Bancaria y se introducen otras modificaciones relativas al sistema financiero,
- la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, en lo referente a su supervisión, inspección y sanción,
- el Real Decreto 1310/2005, de 4 de noviembre, por lo que se desarrolla parcialmente la Ley del Mercado de Valores, en materia de admisión a negociación de valores en mercados secundarios oficiales, de ofertas públicas de venta o suscripción y del folleto exigible a tales efectos,
- la Orden EHA/3537/2005, de 10 de noviembre, por la que se desarrolla el artículo 27.4 de la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores,
- 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.
- Disposición Transitoria trigésimo primera de la Ley 2/2010, de 1 de marzo, por la que se trasponen determinadas Directivas en el ámbito de la imposición indirecta y se modifica la Ley del Impuesto sobre la Renta de no Residentes para adaptarla a la normativa comunitaria.
- las demás disposiciones legales y reglamentarias en vigor en cada momento que resulten de aplicación.

El Fondo constituye un patrimonio separado, carente de personalidad jurídica, que está integrado, fundamentalmente, en cuanto a su activo, por los Préstamos a empresas y, en cuanto a su pasivo, por los Bonos de Titulización de Activos emitidos en cuantía y condiciones tal que el valor patrimonial neto del Fondo sea nulo.

IM GRUPO BANCO POPULAR EMPRESAS 1,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2014

El único objeto del Fondo será la transformación de los activos que agrupará en valores de renta fija homogéneos, estandarizados, y, por consiguiente susceptibles de negociación en mercados de valores organizados.

La gestión y administración del Fondo está encomendada a Intermoney Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A., (en adelante la Sociedad Gestora) con domicilio en Madrid, calle Príncipe de Vergara, 131, planta 3ª. Asimismo, en calidad de representante legal le corresponde la representación legal y defensa de los intereses de los titulares de los Bonos emitidos con cargo al Fondo y de los restantes acreedores del mismo. La Sociedad Gestora figura inscrita en el registro especial de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el número 10.

(b) Duración

La actividad del Fondo se inició el día de la fecha de constitución del Fondo y finalizará el 21 de marzo de 2033 salvo que con anterioridad se hubiera procedido a la liquidación anticipada del mismo.

Liquidación

La Sociedad Gestora, previa comunicación a la CNMV, estará facultada para proceder a la Liquidación Anticipada del Fondo y con ello a la Amortización Anticipada de la totalidad de la Emisión de Bonos y extinción del Fondo en cualquier fecha, con los supuestos y los requisitos descritos en el apartado 4.4.3. del Documento de Registro del Folleto de Emisión.

Extinción

El Fondo se extinguirá en todo caso a consecuencia de las circunstancias y con el procedimiento descrito en el apartado 4.4.4. del Documento de Registro del Folleto de Emisión.

(c) Recursos disponibles

En cada Fecha de Pago del Fondo, se considerarán Recursos Disponibles los conceptos descritos en el apartado 3.4.6.1. del Módulo Adicional del Folleto de Emisión.

IM GRUPO BANCO POPULAR EMPRESAS 1,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2014

(d) Orden de prelación de pagos

Los Recursos Disponibles se aplicarán en cualquier Fecha de Pago distinta de la Fecha de Liquidación Anticipada del Fondo a los distintos conceptos, estableciéndose como Orden de Prelación en caso de insuficiencia de fondos, el orden enumerado en el apartado 3.4.6.3. del Módulo Adicional del Folleto de Emisión.

(e) Gestión del Fondo

De acuerdo con la Ley 19/1992, la gestión del Fondo está encomendada de forma exclusiva a Sociedades Gestoras de Fondos de Titulización, quienes a su vez tienen en este cometido su objeto social exclusivo.

Intermoney Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. es la gestora del Fondo, actividad por la que recibe en cada Fecha de Pago, una comisión periódica que se devengará diariamente desde la constitución del Fondo hasta su extinción y que se liquidará y pagará por períodos vencidos en cada Fecha de Pago.

(f) Administrador de los préstamos a empresas

El Cedente, como administrador de los Préstamos a empresas de los que se derivan los Derechos de Crédito cedidos al Fondo, percibe una remuneración del 0,15% anual del Saldo Nominal Pendiente de los Derechos de Crédito no Fallidos en la Fecha de Pago del Fondo inmediatamente anterior. Dicha remuneración se detalla en el apartado 3.7.2. del Módulo Adicional del Folleto de Emisión.

(g) Comisión Variable

El Cedente tendrá derecho a la Comisión Variable. Dicha Comisión Variable se define en el apartado 3.4.6.7. del Módulo Adicional del Folleto de Emisión.

IM GRUPO BANCO POPULAR EMPRESAS 1,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2014

(h) Agente financiero

Con fecha 26 de marzo de 2013 la Sociedad Gestora en nombre y representación del Fondo procedió a sustituir a Banco Popular como Agente Financiero por BNP Paribas Securities Services, sucursal en España. Por los servicios prestados en virtud del Contrato de Agencia Financiera, BNP Paribas Securities Services recibe una comisión igual a 2.250 euros en cada Fecha de Pago como contraprestación de sus servicios como Depositario de los derechos de crédito del Fondo, mantenimiento de la Cuenta de Tesorería del Fondo y Agente de Pagos de la Emisión de los Bonos.

(i) Fondo de Reserva

Como mecanismo de mejora crediticia ante posibles pérdidas debidas a los Derechos de Crédito impagados y con la finalidad de permitir los pagos a realizar por el Fondo de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos, el Fondo contará con un Fondo de Reserva.

El Fondo de Reserva se aplicará, en cada Fecha de Pago, en una cantidad igual a la Disposición del Fondo de Reserva conforme se define ésta en el Folleto de Emisión y en la Escritura de Constitución del Fondo, al cumplimiento de las obligaciones de pago contenidas en el Orden de Prelación de Pagos o, en su caso, el Orden de Prelación de Pagos de Liquidación, establecidos en el apartado 3.4.6. del Módulo Adicional del Folleto de Emisión.

El Fondo de Reserva se constituyó en la Fecha de Desembolso, con cargo a los fondos provenientes de la emisión de los Bonos de la Serie E, esto es, por un importe igual a 32.400 miles de euros.

IM GRUPO BANCO POPULAR EMPRESAS 1,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2014

(2) Bases de Presentación

(a) Imagen Fiel

En cumplimiento de la legislación vigente, los Administradores de la Sociedad Gestora han formulado estas Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio 2014 con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio y, de la situación financiera a 31 de diciembre de 2014 y de los resultados de sus operaciones y de los cambios en la situación financiera correspondientes al período anual terminado el 31 de diciembre de 2014.

Las Cuentas Anuales se han obtenido de los registros contables del Fondo y han sido formuladas de acuerdo con los principios contables y normas de valoración contenidos en la Circular 2/2009, de 25 de marzo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, y modificaciones posteriores. Por esta razón y de acuerdo con lo contenido en el artículo 16 del Código de Comercio que autoriza la modificación de las estructuras del balance o la cuenta de pérdidas y ganancias, se modifica la correspondiente a la cuenta de pérdidas y ganancias y la definición de las cuentas contables y el modelo del estado de origen y aplicación de fondos al objeto de mostrar la imagen fiel del Fondo en base a su operativa.

Las Cuentas Anuales comprenden el balance de situación, 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.05.01, S.05.02, S.05.03, S.05.04 y el apartado correspondiente a las notas explicativas del estado S.06, adjuntos en el Anexo I.

Las Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio 2014, han sido formuladas al objeto de cumplir con las obligaciones de verificación y publicidad de la información contable contenida en la escritura de constitución del Fondo.

Con fecha 20 de marzo de 2015, las Cuentas Anuales del ejercicio han sido formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora y se someterán a la aprobación del mismo, estimándose que serán aprobadas sin cambios significativos.

Los registros contables del Fondo se expresan en euros, si bien las presentes Cuentas Anuales han sido formuladas en miles de euros, salvo que se indique lo contrario.

IM GRUPO BANCO POPULAR EMPRESAS 1,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2014

(b) Comparación de la información

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan a efectos comparativos, con cada una de las cifras que se desglosan en las presentes cuentas anuales, además de las cifras del período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2014, las correspondientes al ejercicio anterior. La información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2013 se presenta exclusivamente, a efectos comparativos y por consiguiente, no constituye las cuentas anuales del Fondo del ejercicio 2013.

Siguiendo las recomendaciones de la CNMV y en cumplimiento de la normativa vigente, durante el ejercicio 2014 los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo han modificado el criterio de registro de los intereses devengados e impagados generados previamente a la entrada en dudoso de los activos, de forma que en el epígrafe de "activos dudosos" del balance de situación exclusivamente se incluya el principal, frente al criterio anterior, consistente en incluir en el mencionado epígrafe tanto el principal como dichos intereses devengados.

(c) Utilización de juicios y estimaciones en la elaboración de los estados financieros

En la preparación de las Cuentas Anuales del Fondo, los Administradores de la Sociedad Gestora han tenido que realizar juicios, estimaciones y asunciones que afectan a la aplicación de las políticas contables y a los saldos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos existentes en la fecha de emisión de las presentes Cuentas Anuales.

IM GRUPO BANCO POPULAR EMPRESAS 1,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2014

Las estimaciones y asunciones realizadas están basadas en la experiencia histórica y en otros factores diversos que son entendidos como razonables de acuerdo con las circunstancias y cuyos resultados constituyen la base para establecer los juicios sobre el valor contable de los activos y pasivos que no son fácilmente disponibles mediante otras fuentes. Las estimaciones y las asunciones son revisadas de forma continuada. Sin embargo, la incertidumbre inherente a las estimaciones y asunciones podría conducir a resultados que podrían requerir ajuste de valores de los activos y pasivos afectados. Si como consecuencia, de estas revisiones o de hechos futuros se produjese un cambio en dichas estimaciones, su efecto se registraría en la cuenta de pérdidas y ganancias de ese período y de períodos sucesivos.

Las estimaciones más significativas utilizadas en la preparación de estas Cuentas Anuales se refieren a:

- Las pérdidas por deterioro de activos financieros (Nota 3.n).
- Cancelación anticipada (Nota 1.b).

Para estas estimaciones se sigue y aplica lo establecido por la Circular 2/2009, de 25 de marzo así como sus posteriores modificaciones y, en su caso, en la Escritura de Constitución del Fondo.

(d) Agrupación de partidas

En la confección de estas Cuentas Anuales no se ha procedido a la agrupación de partidas relativas al Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias, Estado de Flujos de Efectivo y Estados de Ingresos y Gastos.

(e) Elementos recogidos en varias partidas

En la confección de estas Cuentas Anuales no se han registrado elementos patrimoniales en dos o más partidas del Balance.

IM GRUPO BANCO POPULAR EMPRESAS 1,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2014

(f) Principios contables no obligatorios

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

(3) Principios Contables y Normas de Valoración

Las Cuentas Anuales han sido formuladas siguiendo los principios y normas de valoración contenidas en la Circular 2/2009, de 25 de marzo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores en vigor, y modificaciones posteriores.

Los principales criterios de valoración seguidos en la elaboración de las Cuentas Anuales adjuntas han sido los siguientes:

(a) Empresa en funcionamiento

El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora ha 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.

(b) Principio del devengo

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

(c) Reconocimiento de ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se reconocen por el Fondo siguiendo el criterio del devengo, es decir en función de la corriente real que los mismos representan, con independencia del momento en el que se produzca el cobro o pago de los mismos, siempre que su cuantía pueda determinarse con fiabilidad.

IM GRUPO BANCO POPULAR EMPRESAS 1,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2014

(d) Corriente y No Corriente

Se corresponden con activos y pasivos corrientes aquellos elementos cuyo vencimiento total o parcial, enajenación o realización, se espera que se produzca en un plazo máximo de un año a partir de la fecha del balance, clasificándose el resto como no corrientes.

(e) Activos dudosos

El valor en libros de los epígrafes de "Activos dudosos" recoge el importe total de los derechos de crédito que cuentan con algún importe vencido por principal, intereses o gastos pactados contractualmente, con más de tres meses de antigüedad, así como aquéllos que presentan dudas razonables sobre su reembolso total (principal e intereses) en los términos pactados contractualmente. También se incluyen dentro de esta categoría los importes de todas las operaciones del Fondo con un mismo deudor cuando los saldos clasificados como dudosos como consecuencia de impagos sean superiores al 20% de los importes pendientes de cobro.

(f) Gastos de constitución y de emisión de Bonos

Se corresponden con los gastos incurridos en la constitución del Fondo, registrándose por el importe real incurrido.

(g) Activos financieros

Los activos financieros se reconocen en el balance cuando el Fondo se convierte en una parte obligada del contrato o negocio jurídico conforme a las disposiciones del mismo.

(h) Préstamos y partidas a cobrar

En esta categoría se clasificarán aquellos activos financieros que, no siendo instrumentos de patrimonio ni derivados, sus cobros son de cuantía determinada o determinable y no se negocian en un mercado activo. No se incluirán aquellos activos financieros para los cuales el tenedor pueda no recuperar sustancialmente toda la inversión inicial, por circunstancias diferentes al deterioro crediticio.

IM GRUPO BANCO POPULAR EMPRESAS 1,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2014

En esta categoría se incluyen los Derechos de Crédito que dispone el Fondo en cada momento.

Valoración inicial

Los activos financieros incluidos en esta categoría se valorarán inicialmente por su valor razonable. Este valor razonable es el precio de la transacción, que equivaldrá al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

No obstante lo señalado en el párrafo anterior las cuentas a cobrar cuyo importe se espera recibir en el corto plazo, se podrán valorar por su valor nominal cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.

Valoración posterior

Los activos financieros incluidos en esta categoría se valorarán por su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizarán en la cuenta de pérdidas y ganancias, aplicando el método del tipo de interés efectivo.

No obstante lo anterior, los activos financieros con vencimiento no superior a un año que, de acuerdo con lo dispuesto en el apartado anterior, se valoren inicialmente por su valor nominal, continuarán valorándose por dicho importe.

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

IM GRUPO BANCO POPULAR EMPRESAS 1,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2014

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

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

No obstante lo anterior, los activos financieros con vencimiento no superior a un año que, de acuerdo con lo dispuesto en el apartado anterior, se valoren inicialmente por su valor nominal, continuarán valorándose por dicho importe.

(i) Pasivos financieros

Los instrumentos financieros emitidos, incurridos o asumidos por el Fondo se clasificarán como pasivos financieros siempre que de acuerdo con su realidad económica supongan para éste una obligación contractual, directa o indirecta, de entregar efectivo u otro activo financiero, o de intercambiar activos o pasivos financieros con terceros en condiciones potencialmente desfavorables.

(j) Débitos y partidas a pagar

En esta categoría se clasificarán, principalmente, aquellos pasivos financieros emitidos por el Fondo, con el fin de financiar la adquisición de activos financieros, es decir, las obligaciones, Bonos y pagarés de titulización emitidos por el Fondo.

IM GRUPO BANCO POPULAR EMPRESAS 1,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2014

Adicionalmente, se registrarán en esta categoría las deudas con entidades de crédito que hubieren sido contraídas con el fin de financiar la actividad del Fondo, así como cualquier disposición realizada de líneas de crédito concedidas al Fondo.

Valoración inicial

Los pasivos financieros incluidos en esta categoría se valorarán inicialmente por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, será el precio de la transacción, que equivaldrá al valor razonable de la contraprestación recibida ajustado por los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

Se considerarán 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 del folleto de emisión y los costes derivados de la admisión a negociación de los valores emitidos, entre otros.

No obstante, lo señalado en el párrafo anterior, los débitos con vencimiento no superior a un año y que no tengan un tipo de interés contractual, cuyo importe se espera pagar en corto plazo, se podrán valorar por su valor nominal, cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.

Valoración posterior

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

Repercusión de pérdidas a los pasivos financieros

Las pérdidas incurridas en el período son repercutidas a los pasivos emitidos por el Fondo, comenzando por la cuenta de periodificación de la comisión variable, devengada y no liquidada en períodos 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.

IM GRUPO BANCO POPULAR EMPRESAS 1,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2014

Dicha repercusión se registra como un ingreso en la partida “Repercusión de pérdidas (ganancias)” en la cuenta de pérdidas y ganancias.

El importe correspondiente a las pérdidas a repercutir a un pasivo financiero es la diferencia entre su valor en libros y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados y se presenta separadamente en el balance en las correspondientes partidas específicas de “Correcciones de valor por repercusión de pérdidas”.

En el cálculo del valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados se utiliza como tipo de actualización el tipo de interés efectivo original del instrumento, si su tipo contractual es fijo, o el tipo de interés efectivo a la fecha a que se refieran los estados financieros, determinado de acuerdo con las condiciones del contrato, cuando sea variable.

La reversión de las pérdidas repercutidas a los pasivos financieros, que se produzca cuando el Fondo obtenga beneficios en el período se realiza en el orden inverso al establecido anteriormente para la repercusión de pérdidas, terminando por la comisión variable periodificada.

Dicha reversión se registra como un gasto en la partida “Repercusión de pérdidas (ganancias)” en la cuenta de pérdidas y ganancias, y tiene como límite el valor en libros de los pasivos financieros que estaría reconocido en la fecha de reversión si no se hubiese realizado la repercusión de pérdidas.

Cancelación

La cancelación o baja del pasivo se podrá realizar, una vez dado de baja el activo afectado, por el importe correspondiente a los ingresos en él acumulados.

(k) Intereses y gastos devengados no vencidos

En este epígrafe del activo se incluye la periodificación de los ingresos financieros derivados de los Derechos de Crédito, determinados de acuerdo con el tipo de interés efectivo, que aún no han sido cobrados.

IM GRUPO BANCO POPULAR EMPRESAS 1,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2014

Así mismo en el epígrafe del pasivo se incluye la periodificación de los costes financieros derivados de los Bonos de Titulización emitidos y de los préstamos mantenidos con entidades de crédito, que aún no han sido pagados, calculados de acuerdo con el tipo de interés efectivo.

(l) Ajustes por periodificación

Corresponden, principalmente, a la periodificación realizada de las comisiones devengadas por terceros, registrándose por su valor real en función de cada uno de los contratos suscritos, todos ellos en relación con la administración financiera y operativa del Fondo.

(m) Impuesto sobre Sociedades

El gasto, en su caso, por el Impuesto sobre Sociedades de cada ejercicio se calcula sobre el resultado económico, corregido por las diferencias permanentes de acuerdo con los criterios fiscales, y consideradas las diferencias temporarias en caso de existencia.

(n) Deterioro del valor de los activos financieros

El valor en libros de los activos financieros del Fondo es corregido por la Sociedad Gestora con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias cuando existe una evidencia objetiva de que se ha producido una pérdida por deterioro. De forma simétrica se reconocerá en los pasivos financieros, y atendiendo al clausulado del contrato de constitución del Fondo, una reversión en el valor de los mismos con abono en la cuenta de pérdidas y ganancias.

(o) Derechos de Crédito

El importe de las pérdidas por deterioro incurridas en los instrumentos de deuda valorados por su coste amortizado es igual a la diferencia entre su valor en libros y el valor actual de sus flujos de efectivo futuros estimados, excluyéndose, en dicha estimación, las pérdidas crediticias futuras en las que no se haya incurrido.

IM GRUPO BANCO POPULAR EMPRESAS 1,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2014

Los flujos de efectivo futuros estimados de un instrumento de deuda corresponden a todos los importes, principal e intereses, que la Sociedad Gestora estima que el Fondo obtendrá durante la vida del instrumento. En su estimación se considerará toda la información relevante que esté disponible en la fecha de formulación de los estados financieros y que proporcione datos sobre la posibilidad de cobro futuro de los flujos de efectivo contractuales.

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 instrumentos 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.

En el cálculo del valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados se utilizará como tipo de actualización el tipo de interés efectivo original del instrumento, si su tipo contractual es fijo, o el tipo de interés efectivo a la fecha que se refieran los estados financieros, determinado de acuerdo con las condiciones del contrato, cuando sea variable.

Cuando se renegocien o modifiquen las condiciones de los instrumentos de deuda se utilizará el tipo de interés efectivo antes de la modificación del contrato, salvo que pueda probarse que dicha renegociación o modificación se produce por una causa distinta a las dificultades financieras del prestatario o emisor.

El descuento de los flujos de efectivo no es necesario realizarlo cuando su impacto cuantitativo no sea material, particularmente, cuando el plazo previsto para el cobro de los flujos de efectivo sea igual o inferior a tres meses.

IM GRUPO BANCO POPULAR EMPRESAS 1,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2014

En el cálculo de las pérdidas por deterioro de un grupo de activos financieros se podrán utilizar modelos basados en métodos estadísticos. No obstante, el importe de la provisión que resulte de la aplicación de lo previsto en los párrafos anteriores no podrá ser inferior a la que se obtenga de la aplicación, para los activos dudosos, de los porcentajes mínimos de cobertura por calendario de morosidad que se indican a continuación y que calculan las pérdidas por deterioro en función del tiempo transcurrido desde el vencimiento de la primera cuota o plazo que permanezca impagado de una misma operación:

a) Tratamiento general

	<u>Porcentaje (%)</u>
Hasta 180 días	25
Más de 180 días, sin exceder de 270 días	50
Más de 270 días, sin exceder de 1 año	75
Más de 1 año	100

La escala anterior se aplicará, por acumulación, al conjunto de operaciones que el Fondo mantenga con un mismo deudor, en la medida que en cada una presente impagos superiores a tres meses. A estos efectos, se considerará como fecha para el cálculo del porcentaje de cobertura la del importe vencido más antiguo que permanezca impagado, o la de la calificación de los activos como dudosos si es anterior.

IM GRUPO BANCO POPULAR EMPRESAS 1,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2014

b) Operaciones con garantía inmobiliaria

A los efectos de estimar el deterioro de los activos financieros calificados como dudosos, el valor de los derechos reales recibidos en garantía, siempre que sean primera carga y se encuentren debidamente constituidos y registrados a favor del Fondo o, en su caso, de la entidad, se estimará, según el tipo de bien sobre el que recae el derecho real, con los siguientes criterios:

- (i) Vivienda terminada residencia habitual del prestatario. Incluye las viviendas con cédula de ocupación en vigor donde el prestatario vive habitualmente y tiene los vínculos personales más fuertes. La estimación del valor de los derechos recibidos en garantía será como máximo el valor de tasación, ponderado por un 80 por ciento.
- (ii) Fincas rústicas en explotación, y oficinas, locales y naves polivalentes terminadas. Incluye terrenos no declarados como urbanizables en los que no está autorizada la edificación para usos distintos a su naturaleza agrícola, forestal o ganadera; así como los inmuebles de uso polivalente, vinculados o no a una explotación económica, que no incorporan características o elementos constructivos que limiten o dificulten su uso polivalente y por ello su fácil realización en efectivo. La estimación del valor de los derechos recibidos en garantía será como máximo el valor de tasación, ponderado por un 70 por ciento.
- (iii) Viviendas terminadas (resto). Incluye las viviendas terminadas que, a la fecha a que se refieren los estados financieros, cuentan con la correspondiente cédula de habitabilidad u ocupación expedida por la autoridad administrativa correspondiente pero que no están calificadas para su consideración en el apartado (i) anterior. El valor de los derechos recibidos en garantía será como máximo el valor de tasación, ponderado por un 60 por ciento.

IM GRUPO BANCO POPULAR EMPRESAS 1,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2014

- (iv) Parcelas, solares y resto de activos inmobiliarios. El valor de los derechos recibidos en garantía será como máximo el valor de tasación ponderado por un 50 por ciento.
- (v) En el supuesto en que la entidad gestora acredite que no puede acceder a la información necesaria para realizar las ponderaciones establecidas anteriormente, el valor de los derechos recibidos en garantía será como máximo el valor de tasación, ponderado por un 80%.

La cobertura por riesgo de crédito aplicable a todas las operaciones calificadas como “activos dudosos” a que se refiere el apartado b) anterior se estimará aplicando al importe del riesgo vivo pendiente que exceda del valor de la garantía, estimada de acuerdo con la metodología de los apartados anteriores, y sobre la base de la fecha más antigua que permanezca incumplida, los porcentajes correspondientes al tratamiento general.

En las operaciones con garantía inmobiliaria las coberturas se calcularán una vez deducido del importe del riesgo el valor estimado de la garantía, siempre que no existan dudas sobre la posibilidad de separar el bien de la masa concursal y reintegrarlo, en su caso, al patrimonio del Fondo.

La Sociedad Gestora deberá ajustar el importe que resulte de aplicar lo previsto en los apartados anteriores cuando disponga de evidencias objetivas adicionales sobre el deterioro de valor de los activos. Las operaciones de importe significativo para el Fondo se analizarán individualmente.

IM GRUPO BANCO POPULAR EMPRESAS 1,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2014

El importe estimado de las pérdidas incurridas por deterioro se reconocerá en la cuenta de pérdidas y ganancias del período en el que se manifiesten utilizando como contrapartida una contrapartida compensadora para corregir el valor de los activos. Cuando, como consecuencia de un análisis individualizado de los instrumentos, se considere remota la recuperación de algún importe, este se dará de baja del activo, sin perjuicio de, en tanto le asistan derechos al Fondo, continuar registrando internamente sus derechos de cobro hasta su extinción por prescripción, condonación u otras causas. La reversión del deterioro, cuando el importe de la pérdida disminuyese por causas relacionadas con un evento posterior, se reconocerá como un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias, y tendrá como límite el valor en libros del activo financiero que estaría reconocido en la fecha de reversión si no se hubiese registrado el deterioro del valor.

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

El reconocimiento en la cuenta de pérdidas y ganancias del devengo de intereses sobre la base de los términos contractuales se interrumpirá para todos los instrumentos de deuda calificados como dudosos. El criterio anterior se entiende sin perjuicio de la recuperación del importe de la pérdida por deterioro que, en su caso, se deba realizar por transcurso del tiempo como consecuencia de utilizar en su cálculo el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados. En todo caso, este importe se reconocerá como una recuperación de la pérdida por deterioro.

(p) 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.

IM GRUPO BANCO POPULAR EMPRESAS 1,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2014

(q) 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.

(r) Estado 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 y, en su caso, en adquisiciones temporales de activos, que se encuentra registrado en el epígrafe “Efectivo y otros activos líquidos equivalentes” del activo del balance.

IM GRUPO BANCO POPULAR EMPRESAS 1,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2014

(s) Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos

Este estado recoge 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 b) y c) anteriores.
- d) El importe neto repercutido en el período a las cuentas correspondientes de pasivo, de forma que el total de ingresos y gastos reconocidos sea nulo.

(t) Comisión variable

La retribución variable como consecuencia de la intermediación financiera se determina como la diferencia entre los ingresos y gastos devengados, que incluyen, entre otros, las pérdidas por deterioro y sus reversiones y cualquier rendimiento o retribución devengado en el período, distinto de esta comisión variable a percibir por el 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.

Cuando la diferencia obtenida entre los ingresos y gastos devengados, conforme al párrafo anterior sea negativa, dicha diferencia 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.

IM GRUPO BANCO POPULAR EMPRESAS 1,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2014

Por otro lado, cuando la diferencia obtenida entre los ingresos y gastos devengados sea positiva, se utilizará en primer lugar, para detraer las pérdidas de períodos 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 comisión variable alguna. En consecuencia, solo se producirá el devengo y registro de la comisión variable cuando no existan pasivos corregidos por imputación de pérdidas.

(u) Provisiones y pasivos contingentes

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

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

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

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

IM GRUPO BANCO POPULAR EMPRESAS 1,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2014

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

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

(v) Coberturas contables

El Fondo utiliza derivados financieros negociados de forma bilateral con la contraparte fuera de mercados organizados ("derivados OTC").

Mediante esta operación de cobertura, uno o varios instrumentos financieros, denominados instrumentos de cobertura, son designados para cubrir un riesgo específicamente identificado que puede tener impacto en la cuenta de pérdidas y ganancias, como consecuencia de variaciones en el valor razonable o en los flujos de efectivo de una o varias partidas cubiertas.

En relación a los derivados financieros, se considera valor razonable el importe por el que puede ser intercambiado un activo o liquidado un pasivo entre partes interesadas y debidamente informadas, que realicen una transacción en condiciones de independencia mutua. Para ello se obtienen referencias y precios comparables en mercados activos, y se usan técnicas de valoración y metodologías generalmente aceptadas para la determinación de los precios.

En relación a la valoración de los derivados financieros de pasivo, se incluye entre otros, el riesgo de crédito o impago y el riesgo de liquidez. En el caso del Fondo, dichos riesgos se ven minorados, ya que éste actúa como un vehículo entre el tenedor de los bonos emitidos por el Fondo y el cedente de los derechos de crédito, por lo que dichos riesgos asociados a los derechos de crédito se transmiten implícitamente a los bonistas del Fondo.

IM GRUPO BANCO POPULAR EMPRESAS 1,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2014

Todos los derivados financieros (incluso los contratados inicialmente con la intención de que sirvieran de cobertura) que no reúnen las condiciones que permiten considerarlos como de cobertura se tratan a efectos contables como “derivados de negociación”.

El Fondo ha contratado con JP Morgan Chase una permuta financiera de interés para la cobertura del riesgo de tipo de interés y de las diferencias temporales entre el momento en que el Fondo recibe sus ingresos y aquel en el que tiene obligación de efectuar pagos.

A los efectos de su registro y valoración, las operaciones de cobertura se clasifican en las siguientes categorías:

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

IM GRUPO BANCO POPULAR EMPRESAS 1,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2014

El Fondo únicamente ha suscrito operaciones de cobertura de flujos de efectivo para cubrir el riesgo de interés. Dado que los flujos de la cartera de activos financieros titulizados del Fondo están referenciados a tipos de interés o a períodos de revisión de tipos distintos a los flujos de la cartera de los pasivos financieros emitidos, este riesgo se cubre con la contratación de permutas financieras mediante las cuales el Fondo recibe y entrega flujos variables, siendo la realidad económica de la transacción asegurar la estructura financiera del Fondo.

Una cobertura se considerará altamente eficaz si, al inicio y durante la vida, el Fondo puede esperar, prospectivamente, que los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo de la partida cubierta que sea atribuibles al riesgo cubierto sean compensados casi completamente por los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo del instrumento de cobertura, y que, retrospectivamente, los resultados de la cobertura hayan oscilado dentro de un rango de variación del ochenta al ciento veinticinco por ciento respecto del resultado de la partida cubierta.

De acuerdo con el apartado 9 de la norma 16ª de la Circular 2/2009 de la C.N.M.V., las coberturas contratadas por la Sociedad Gestora por cuenta del Fondo son consideradas altamente eficaces porque se cumple que:

- i. Los flujos recibidos de los activos titulizados correspondientes al riesgo cubierto son iguales y se obtienen en el mismo plazo que los que se entregan a la entidad de contrapartida de la permuta financiera.
- ii. Los flujos recibidos de la entidad de contrapartida de la permuta financiera son iguales y se obtienen en el mismo plazo que el importe a entregar a los pasivos emitidos correspondientes al riesgo cubierto.

Cuando en algún momento deja de cumplirse esta relación, las operaciones de coberturas dejarían de ser tratadas como tales y reclasificadas como derivados de negociación registrándose de acuerdo con su naturaleza.

IM GRUPO BANCO POPULAR EMPRESAS 1,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2014

(4) Errores y cambios en las estimaciones contables

Siguiendo las recomendaciones de la CNMV y en cumplimiento de la normativa vigente, durante el ejercicio 2014 los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo han modificado el criterio de registro de los intereses devengados e impagados generados previamente a la entrada en dudoso de los activos, de forma que en el epígrafe de "activos dudosos" del balance de situación exclusivamente se incluya el principal, frente al criterio anterior, consistente en incluir en el mencionado epígrafe tanto el principal como dichos intereses devengados.

Si bien este cambio no afecta al importe total de activos, pasivos y el resultado del ejercicio a 31 de diciembre de 2013, a 31 de diciembre de 2014 supone una disminución de 1.237 miles de euros (1.460 miles de euros a 31 de diciembre de 2013), en el epígrafe de "Activos Dudosos" y una disminución del mismo importe en el epígrafe de "Correcciones de valor por deterioro" de activos del balance de situación.

Excepto por lo comentado en el párrafo anterior, 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.

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

IM GRUPO BANCO POPULAR EMPRESAS 1,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2014

- Riesgo de tipo de interés

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

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

Riesgo de liquidez

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

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

Riesgo de crédito

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

IM GRUPO BANCO POPULAR EMPRESAS 1,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2014

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	193.167	241.439
Deudores y otras cuentas a cobrar	111	70
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	53.187	54.105
Total Riesgo	246.465	295.614

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 a empresas. 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.

IM GRUPO BANCO POPULAR EMPRESAS 1,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2014

Estimación del valor razonable

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

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

Tanto los Derechos de Crédito como las Obligaciones y otros valores negociables a 31 de diciembre de 2014 y a 31 de diciembre de 2013 son a tipo variable, con revisión periódica de tipo de interés, por lo que su valor razonable como consecuencia de los movimientos de los tipos de interés de mercado no es significativamente diferente del registrado en el balance de situación adjunto.

(6) Activos financieros

Este epígrafe recoge principalmente los Derechos de Crédito que el Cedente ha cedido al Fondo derivados de los Préstamos a empresas.

Con fecha 18 de septiembre de 2006, se produjo la cesión efectiva de los Derechos de Crédito, por importe de 1.800.000 miles de euros.

IM GRUPO BANCO POPULAR EMPRESAS 1,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2014

Tabla 6.1: Activos financieros

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)	111	-	111	70	-	70
Derechos de Crédito	47.676	145.491	193.167	49.001	192.438	241.439
Préstamos a empresas	32.838	130.814	163.652	35.523	173.648	209.171
Otros	-	-	-	488	-	488
Activos Dudosos	19.402	15.504	34.906	21.093	20.989	42.082
Correcciones de valor por deterioro de activos	(6.330)	(827)	(7.157)	(8.594)	(2.199)	(10.793)
Intereses devengados no vencidos	1.577	-	1.577	299	-	299
Intereses vencidos e impagados	189	-	189	192	-	192
Saldo final cierre del ejercicio	47.787	145.491	193.278	49.071	192.438	241.509

El epígrafe "Otros" recogía, 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.

IM GRUPO BANCO POPULAR EMPRESAS 1,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2014

Tabla 6.2: Detalle y movimiento del principal de los derechos de crédito

El detalle y movimiento del principal de los Derechos de Crédito para los ejercicios 2014 y 2013, neto de los intereses de mora, es el siguiente:

	Miles de euros	
	2014	2013
Saldo inicial del ejercicio	250.281	312.330
Amortización ordinaria	(27.322)	(32.331)
Amortización anticipada	(11.988)	(18.653)
Amortizaciones previamente impagadas	(12.413)	(11.065)
Saldo final cierre del ejercicio	198.558	250.281

Tabla 6.3: Movimiento de los activos dudosos

El movimiento de los activos dudosos durante los ejercicios 2014 y 2013, neto de los intereses de mora, es el siguiente:

	Miles de euros	
	2014	2013
Saldo inicial del ejercicio	42.082	46.902
Altas	5.776	4.403
Bajas	(11.492)	(9.223)
Otros	-	-
Ajuste de mora de interés	(1.460)	-
Saldo final cierre del ejercicio	34.906	42.082

IM GRUPO BANCO POPULAR EMPRESAS 1,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2014

Siguiendo las recomendaciones de la CNMV en cuanto al registro de los intereses devengados e impagados de los derechos de crédito - descrito en la Nota 4 -, a 31 de diciembre de 2014, el saldo de los activos dudosos ha disminuido en 1.460 miles de euros, correspondientes a la mora de interés de los derechos de crédito a 31 de diciembre de 2013.

A 31 de diciembre de 2014 y a 31 de diciembre de 2013 el Fondo no tiene clasificados activos dudosos por causas distintas a la morosidad.

Tabla 6.4: Movimiento de las correcciones de valor

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

	Miles de euros	
	2014	2013
Saldo inicial del ejercicio	(10.793)	(10.667)
Dotaciones	(293)	(1.625)
Utilización de fondos	-	-
Recuperaciones	3.929	1.499
Otros	-	-
Saldo final cierre del ejercicio	(7.157)	(10.793)

Devengo los intereses de los derechos de crédito

Los intereses devengados durante los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2014 y el 31 de diciembre de 2013 ascienden a un importe de 7.521 y 9.156 miles de euros respectivamente, de los que un importe de 1.766 y 491 miles de euros se encuentran pendientes de pago, respectivamente. Dichos intereses están registrados en el epígrafe de pérdidas y ganancias de "Intereses y rendimientos asimilados – Derechos de Crédito" y en el epígrafe del balance de situación de "Activos financieros a corto plazo – Derechos de Crédito – Intereses y gastos devengados no vencidos e Intereses vencidos e impagados".

IM GRUPO BANCO POPULAR EMPRESAS 1,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2014

Tabla 6.5: Características principales de la cartera

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	6,84%	8,09%
Tipo de interés medio de la cartera:	3,80%	3,87%
Tipo máximo de la cartera:	11,50%	11,50%
Tipo mínimo de la cartera:	<1%	1,00%

Tabla 6.6: Plazos de vencimiento del principal de los préstamos

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

Vida Residual	Miles de euros	
	31.12.2014	31.12.2013
Inferior a 1 año	17.690	9.085
De 1 a 2 años	10.205	16.349
De 2 a 3 años	15.238	17.277
De 3 a 5 años	32.083	37.555
De 5 a 10 años	65.552	96.381
Superior a 10 años	57.790	73.634
Total	198.558	250.281

IM GRUPO BANCO POPULAR EMPRESAS 1,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2014

Tabla 6.7: Vencimientos estimados de derechos de crédito

Los vencimientos estimados de los derechos de crédito a cierre de 2014 son los siguientes:

	Miles de euros						
	2015	2016	2017	2018	2019	2020-2024	Resto
Por principal							
Corriente	32.838	29.933	25.190	20.859	17.725	40.390	12.221
Mora	19.402	-	-	-	-	-	-
Por intereses	4.848	5.080	3.986	3.101	2.357	5.686	1.214
	57.088	35.013	29.176	23.960	20.082	46.076	13.435

Los vencimientos estimados de los derechos de crédito a cierre de 2013 son los siguientes:

	Miles de euros						
	2014	2015	2016	2017	2018	2019-2023	Resto
Por principal							
Corriente	36.011	37.631	30.571	26.529	22.645	57.903	19.358
Mora	21.093	-	-	-	-	-	-
Por intereses	7.050	6.203	4.990	3.992	3.137	7.651	1.837
	64.154	43.834	35.561	30.521	25.782	65.554	21.195

IM GRUPO BANCO POPULAR EMPRESAS 1,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2014

Tabla 6.8: Antigüedad de los activos dudosos

Por antigüedad, a 31 de diciembre de 2014 y a 31 de diciembre de 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 180 días	4.270	(62)	8.952	(2.976)
Más 180 días, sin exceder de 270 días	8.930	(4.468)	6.390	(1.282)
Más de 270 días, sin exceder de 1 año	6.202	(1.800)	5.751	(4.336)
Más de 1 año	15.504	(827)	20.989	(2.199)
Total	34.906	(7.157)	42.082	(10.793)

(7) Deudores y Otras Cuentas a Cobrar

Tabla 7.1: Deudores y otras cuentas a cobrar

A continuación se presenta 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:	111	70
Principal e intereses pendientes de cobro de los Derechos de Crédito cobrados durante el mes de enero del ejercicio siguiente:	75	32
Intereses de la Cuenta de Tesorería	36	38

IM GRUPO BANCO POPULAR EMPRESAS 1,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2014

(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 BNP Paribas Securities Services (Cuenta de Tesorería) y en la cuenta abierta de Banco de España (Cuenta Corriente), una vez contabilizados todos los cobros y todos los pagos del período.

A 1 de septiembre de 2014 la Cuenta Corriente en Banco de España fue cancelada.

Tabla 8.1: Tesorería

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

	Miles de euros	
	31.12.2014	31.12.2013
Cuenta de Tesorería en BNP Paribas Securities Services, S.E.	53.187	268
Cuenta Corriente en Banco de España	-	53.837
	<u>53.187</u>	<u>54.105</u>

El saldo de este epígrafe recoge el saldo de la cuenta abierta por el Fondo (Cuenta de Tesorería) en el Agente Financiero (BNP Paribas Securities Services) con fecha 26 de marzo de 2013.

En dicha cuenta se encuentra depositada la liquidez derivada de la operativa del Fondo que devenga intereses, día a día, a favor del Fondo a un tipo de interés variable igual al EONIA menos el 0,1%. No obstante, el tipo de interés de la cuenta no podrá ser inferior al 0%. A través de la Cuenta de Tesorería se realizan todos los ingresos y pagos del Fondo, siguiendo las instrucciones de la Sociedad Gestora. La Sociedad Gestora en nombre y por cuenta del Fondo canceló la Cuenta de Tesorería en Banco Popular (anterior Agente Financiero) con fecha 12 de septiembre de 2013.

IM GRUPO BANCO POPULAR EMPRESAS 1,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2014

Con fecha 1 de julio de 2014 se han trasladado todas las cantidades depositadas en la cuenta del Fondo en Banco de España a la Cuenta de Tesorería en BNP Paribas. Asimismo, a partir del 25 de junio de 2014 todos los ingresos correspondientes a las cantidades procedentes de los Derechos de Crédito han comenzado a ingresarse directamente en la Cuenta de Tesorería del Fondo mantenida en BNP Paribas. De esta forma quedan unificados en dicha Cuenta de Tesorería todos los ingresos y pagos que deba recibir o realizar el Fondo.

Posteriormente, con fecha 1 de septiembre de 2014, la Sociedad Gestora en nombre y por cuenta del Fondo, procedió a la cancelación de la Cuenta Corriente en Banco de España.

El importe de los intereses devengados durante los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2014 y el 31 de diciembre de 2013 ha ascendido a 30 y 275 miles de euros, respectivamente. Dichos intereses han sido registrados en la cuenta de pérdidas y ganancias, en el epígrafe de “Intereses y rendimientos asimilados – Otros activos financieros”.

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	45.000	45.000
Fondo de Reserva	45.000	45.000

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

IM GRUPO BANCO POPULAR EMPRESAS 1,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2014

Tabla 8.3: Movimiento del Fondo de Reserva durante las Fechas de Pago

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

Fecha Pago	Miles de euros					Importe Fondo Reserva Final
	Importe Fondo Reserva Inicial	Nivel mínimo del F.R.	Disposición	Adiciones	Bajas	
23/03/2014	45.000	45.000	-	-	-	45.000
26/06/2014	45.000	45.000	-	-	-	45.000
22/09/2014	45.000	45.000	-	-	-	45.000
22/12/2014	45.000	45.000	-	-	-	45.000

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

Fecha Pago	Miles de euros					Importe Fondo Reserva Final
	Importe Fondo Reserva Inicial	Nivel mínimo del F.R.	Disposición	Adiciones	Bajas	
21/03/2013	45.000	45.000	-	-	-	45.000
21/06/2013	45.000	45.000	-	-	-	45.000
23/09/2013	45.000	45.000	-	-	-	45.000
23/12/2013	45.000	45.000	-	-	-	45.000

IM GRUPO BANCO POPULAR EMPRESAS 1,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2014

(9) Pasivos Financieros

Tabla 9.1: Pasivos financieros

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	48.831	150.074	198.905	220.503	32.400	252.903
Series no subordinadas	48.790	9.314	58.104	105.444	-	105.444
Series subordinadas	-	140.760	140.760	110.700	32.400	143.100
Intereses y gastos devengados no vencidos	41	-	41	50	-	50
Intereses vencidos e impagados	-	-	-	4.309	-	4.309
Deudas con Entidades de Crédito	-	4.900	4.900	301	6.676	6.977
Préstamo Subordinado	-	4.900	4.900	-	6.676	6.676
Intereses vencidos e impagados	-	-	-	301	-	301
Derivados de Cobertura	39	208	247	32	1	33
Otros pasivos financieros	-	-	-	269	-	269
Saldo final cierre del ejercicio	48.870	155.182	204.052	221.105	39.077	260.182

IM GRUPO BANCO POPULAR EMPRESAS 1,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2014

a) Obligaciones y otros valores negociables

Tabla 9.2: Características de los Bonos en la Fecha de Constitución

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

	Serie A1	Serie A2	Serie B	Serie C	Serie D	Serie E
Numero de Bonos	5.535	11.358	288	270	549	324
Valor Nominal	100.000 euros					
Balance Total	553.500.000 euros	1.135.800.000 euros	28.800.000 euros	27.000.000 euros	54.900.000 euros	32.400.000 euros
Frecuencia Pago de interés	Trimestral	Trimestral	Trimestral	Trimestral	Trimestral	Trimestral
Frecuencia Pago de principal	Trimestral	Trimestral	Trimestral	Trimestral	Trimestral	Trimestral
Fechas de pago	21 de marzo, junio, septiembre y diciembre siguiente Día Hábil	21 de marzo, junio, septiembre y diciembre siguiente Día Hábil	21 de marzo, junio, septiembre y diciembre siguiente Día Hábil	21 de marzo, junio, septiembre y diciembre siguiente Día Hábil	21 de marzo, junio, septiembre y diciembre siguiente Día Hábil	21 de marzo, junio, septiembre y diciembre siguiente Día Hábil
Fecha de inicio del devengo de intereses	18/09/2006	18/09/2006	18/09/2006	18/09/2006	18/09/2006	18/09/2006
Primera Fecha de Pago	21/12/2006	21/12/2006	21/12/2006	21/12/2006	21/12/2006	21/12/2006
Vencimiento Legal	21/03/2033	21/03/2033	21/03/2033	21/03/2033	21/03/2033	21/03/2033
Cupón	Variable	Variable	Variable	Variable	Variable	Variable
Índice de Referencia	Euribor a 3 Meses					
Margen	0,050%	0,130%	0,180%	0,300%	0,550%	3,900%
Calificación inicial DBRS	-	-	-	-	-	-
Calificación inicial Fitch	AAA	AAA	AA	A+	BBB+	CCC
Calificación inicial Moody's	Aaa	Aaa	Aa3	A3	Baa3	C
Calificación inicial Standard&Poors	AAA	AAA	AA-	A	BBB	CCC-

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

IM GRUPO BANCO POPULAR EMPRESAS 1,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2014

A partir de la primera Fecha de Pago y hasta aquella en que se produzca la total amortización de los mismos, la amortización de cada Serie de Bonos A1, A2, B, C y D se efectuará aplicando la Cantidad Disponible para Amortizar (según se define en el apartado 4.9.4. siguiente) en cada Fecha de Pago a prorrata entre las Series que corresponda amortizar de acuerdo con las reglas establecidas en el apartado 4.9.6. de la Nota de Valores.

La amortización de los Bonos de la Serie E se efectuará en cada Fecha de Pago conforme al Orden de Prelación de Pagos descrito en el apartado 3.4.6.3. del Módulo Adicional.

Tabla 9.3: Movimiento de los Bonos de Titulización

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

	Miles de euros									
	Serie A2		Serie B		Serie C		Serie D		Serie E	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
Saldo inicial del ejercicio	105.444	171.043	28.800	28.800	27.000	27.000	54.900	54.900	32.400	32.400
Amortizaciones	(47.340)	(65.599)	-	-	-	-	-	-	(2.340)	-
Saldo final cierre del ejercicio	58.104	105.444	28.800	28.800	27.000	27.000	54.900	54.900	30.060	32.400

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.

IM GRUPO BANCO POPULAR EMPRESAS 1,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2014

Devengo de los intereses de las obligaciones y otros valores negociables

Los intereses devengados durante los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2014 y el 31 de diciembre de 2013 ascienden a un importe de 2.323 y 2.508 miles de euros respectivamente, de los que un importe de 41 y 4.359 miles de euros se encuentran pendientes de pago, respectivamente. Dichos intereses están registrados en el epígrafe de pérdidas y ganancias de “Intereses y cargas asimiladas – Obligaciones y otros valores negociables” y en el epígrafe del balance de situación de “Pasivos financieros a corto plazo – Obligaciones y otros valores negociables – Intereses y gastos devengados no vencidos e Intereses vencidos e impagados”.

Tabla 9.4: Tipo vigente de las Series

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 A2	0,209%	0,423%
Serie B	0,259%	0,473%
Serie C	0,379%	0,593%
Serie D	0,629%	0,843%
Serie E	3,979%	4,193%

IM GRUPO BANCO POPULAR EMPRESAS 1,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2014

Tabla 9.5: Calificación crediticia de los Bonos emitidos

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	Calificación DBRS	Calificación S&P	Calificación Moody's
31.12.2014				
Serie A2	AA + (sf)	-	AA (sf)	A1 (sf)
Serie B	AA + (sf)	-	A+(sf)	A1 (sf)
Serie C	AA + (sf)	-	A(sf)	A1 (sf)
Serie D	BB	-	BB+(sf)	Baa1 (sf)
Serie E	CC	-	D	C
31.12.2013				
	Calificación Fitch	Calificación DBRS	Calificación S&P	Calificación Moody's
Serie A2	AA- (sf)	-	AA- (sf)	A3 (sf)
Serie B	AA- (sf)	-	AA- (sf)	A3 (sf)
Serie C	A (sf)	-	A (sf)	Baa3
Serie D	BB	-	BB (sf)	Caa1 (sf)
Serie E	CC	-	D	C

IM GRUPO BANCO POPULAR EMPRESAS 1,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2014

Tabla 9.6: Estimaciones de vencimientos de los Bonos

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

Clase de Bono	Tipo de Flujo	Miles de euros						
		2015	2016	2017	2018	2019	2020-2024	Resto
Bono A2	Amortización	48.790	9.314	-	-	-	-	-
Bono A2	Intereses	82	5	-	-	-	-	-
Bono B	Amortización	-	25.340	3.460	-	-	-	-
Bono B	Intereses	75	58	2	-	-	-	-
Bono C	Amortización	-	-	22.245	4.755	-	-	-
Bono C	Intereses	103	104	74	5	-	-	-
Bono D	Amortización	-	-	-	13.982	13.723	23.759	3.436
Bono D	Intereses	349	351	350	325	227	405	44
Bono E	Amortización	-	-	-	-	-	-	30.060
Bono E	Intereses	1.208	1.215	1.211	1.211	1.218	6.063	9.989
		<u>50.607</u>	<u>36.387</u>	<u>27.342</u>	<u>20.278</u>	<u>15.168</u>	<u>30.227</u>	<u>43.529</u>

Tabla 9.7: Hipótesis utilizadas para la obtención de la estimación de flujos de la tabla 9.6

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

Hipótesis

Tasa amortización anticipada	6,60%
Call (opción de amortización anticipada)	0,00%
Tasa de fallidos	2,93%
Tasa de recuperación	75,00%

IM GRUPO BANCO POPULAR EMPRESAS 1,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2014

Tabla 9.8: Estimaciones de vencimientos de los Bonos

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

Clase de Bono	Tipo de Flujo	Miles de euros						
		2014	2015	2016	2017	2018	2019-2023	Resto
Bono A2	Amortización	105.444	-	-	-	-	-	-
Bono A2	Intereses	288	-	-	-	-	-	-
Bono B	Amortización	28.800	-	-	-	-	-	-
Bono B	Intereses	103	-	-	-	-	-	-
Bono C	Amortización	27.000	-	-	-	-	-	-
Bono C	Intereses	121	-	-	-	-	-	-
Bono D	Amortización	54.900	-	-	-	-	-	-
Bono D	Intereses	351	-	-	-	-	-	-
Bono E	Amortización	-	32.400	-	-	-	-	-
Bono E	Intereses	1.030	-	-	-	-	-	-
		<u>218.037</u>	<u>32.400</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

Tabla 9.9: Hipótesis utilizadas para la obtención de la estimación de flujos de la tabla 9.8

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

Hipótesis

Tasa amortización anticipada	7,84%
Call (opción de amortización anticipada)	10,00%
Tasa de fallidos	4,71%
Tasa de recuperación	75,00%

IM GRUPO BANCO POPULAR EMPRESAS 1,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2014

(b) Deudas con Entidades de Crédito

Tabla 9.10: 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
Préstamo subordinado		
Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales	-	1.776
Línea de Liquidez	4.900	4.900
Intereses vencidos e impagados	-	301
Saldo final cierre del ejercicio	4.900	6.977

Tabla 9.11: Movimientos del Préstamo Subordinado y de la Línea de Liquidez

El movimiento del Préstamo Subordinado y la Línea de Liquidez durante los ejercicios 2014 y 2013 ha sido el siguiente:

	Miles de euros			
	2014		2013	
	Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales	Línea de liquidez	Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales	Línea de liquidez
Saldo inicial	1.776	4.900	1.776	4.900
Adiciones	-	-	-	-
Amortización	(1.776)	-	-	-
Corrección de valor por repercusión de pérdidas	-	-	-	-
Saldo final	-	4.900	1.776	4.900

IM GRUPO BANCO POPULAR EMPRESAS 1,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2014

Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales

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 1.776 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 para Gastos Iniciales se encuentra en el apartado 3.4.3.1 del Módulo Adicional del Folleto de Emisión.

Línea de Liquidez

La Sociedad Gestora celebró, en representación y por cuenta del Fondo, con el Cedente un contrato de crédito por un importe máximo de 4.900 miles de euros. El importe del crédito se destinará a cubrir el desfase que se produce entre el devengo y cobro de los intereses de los Derechos de Crédito.

La descripción completa de la Línea de Liquidez se encuentra en el apartado 3.4.7.3 del Módulo Adicional del Folleto de Emisión.

Devengo de los intereses de las deudas con entidades de crédito

Los intereses devengados durante los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2014 y el 31 de diciembre de 2013 ascienden a un importe de 13 y 30 miles de euros respectivamente, de los que un importe de 301 miles de euros se encontraban pendientes de pago al 31 de diciembre de 2013, no habiendo registrado importe alguno por este concepto a 31 de diciembre de 2014. Dichos intereses están registrados en el epígrafe de pérdidas y ganancias de “Intereses y cargas asimiladas – Deudas con entidades de crédito” y en el epígrafe del balance de situación de “Pasivos financieros a corto plazo – Deudas con entidades de crédito – Intereses y gastos devengados no vencidos e Intereses vencidos e impagados”.

IM GRUPO BANCO POPULAR EMPRESAS 1,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2014

Tabla 9.12: Estimaciones de vencimientos de las Deudas con entidades de Crédito

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

Clase de Préstamo	Tipo de Flujo	Miles de euros						
		2015	2016	2017	2018	2019	2020-2024	Resto
Préstamo Gastos Iniciales	Amortización	-	-	-	-	-	-	-
Préstamo Gastos Iniciales	Intereses	-	-	-	-	-	-	-
Línea de Liquidez	Amortización	-	-	-	-	-	-	4.900
Línea de Liquidez	Intereses	-	-	-	-	-	-	-
		-	-	-	-	-	-	4.900

Tabla 9.13: Hipótesis utilizadas para la obtención de la estimación de flujos anteriores de la tabla 9.12

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

Hipótesis

Tasa amortización anticipada	6,60%
Call (opción de amortización anticipada)	0,00%
Tasa de fallidos	2,93%
Tasa de recuperación	75,00%

IM GRUPO BANCO POPULAR EMPRESAS 1,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2014

Tabla 9.14: Estimaciones de vencimientos de las Deudas con entidades de Crédito

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	Miles de euros						
		2014	2015	2016	2017	2018	2019-2023	Resto
Préstamo Subordinado	Amortización	-	1.776	-	-	-	-	-
Gastos Iniciales								-
Préstamo Subordinado	Intereses	309	-	-	-	-	-	-
Gastos Iniciales								-
Línea de Liquidez	Amortización	-	4.900	-	-	-	-	-
Línea de Liquidez	Intereses	-	-	-	-	-	-	-
		<u>309</u>	<u>6.676</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

Tabla 9.15: Hipótesis utilizadas para la obtención de la estimación de flujos de la tabla 9.14

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

Hipótesis

Tasa amortización anticipada	7,84%
Call (opción de amortización anticipada)	10,00%
Tasa de fallidos	4,71%
Tasa de recuperación	75,00%

IM GRUPO BANCO POPULAR EMPRESAS 1,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2014

(10) Ajustes por periodificación de pasivo y repercusión de pérdidas

Tabla 10.1: Ajustes por periodificación de pasivo

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	-	-
Comisión de administración	6	6
Comisión agente financiero/pagos	-	-
Comisión variable – resultados realizados	42.610	36.367
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	(945)
Otras comisiones	5	5
Otros	-	-
	<u>42.621</u>	<u>35.433</u>

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

Asimismo, el agente financiero recibe una comisión por sus servicios de agencia financiera que se define en el contrato de agencia financiera.

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.

IM GRUPO BANCO POPULAR EMPRESAS 1,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2014

Tabla 10.2: Movimiento de los ajustes por periodificación de pasivo

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	-	6	-	36.367	5
Importes devengados durante el ejercicio 2014	24	299	9	7.675	39
Pagos realizados por Fecha de Pago:					
21/03/2014	(6)	(80)	(3)	-	(6)
23/06/2014	(7)	(80)	(2)	-	(7)
22/09/2014	(6)	(72)	(2)	-	(10)
22/12/2014	(5)	(67)	(2)	(487)	(16)
Correcciones de valor				(945)	
Saldos a 31 de diciembre de 2014	-	6	-	42.610	5

Tabla 10.3: Movimiento de los ajustes por periodificación de pasivo

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	1	11	-	30.941	5
Importes devengados durante el ejercicio 2013	29	386	11	5.426	51
Pagos realizados por Fecha de Pago:					
21/03/2013	(7)	(106)	(4)	-	(6)
21/06/2013	(8)	(102)	(3)	-	(17)
23/09/2013	(7)	(96)	(2)	-	(12)
23/12/2013	(8)	(87)	(2)	-	(16)
Saldos a 31 de diciembre de 2013	-	6	-	36.367	5

IM GRUPO BANCO POPULAR EMPRESAS 1,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2014

Repercusión de pérdidas (ganancias)

La liquidación de la remuneración variable se efectuará parcialmente y a cuenta en cada una de las Fechas de Pago, estando sujeto a la disponibilidad de recursos de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos (Nota 3.t). A 31 de diciembre de 2013 se encontraba pendiente de pago un importe de 35.422 miles de euros por este concepto. La minoración de esta cuenta a 31 de diciembre de 2013 se debe a la repercusión de otras pérdidas generadas en el ejercicio por la diferencia negativa entre los ingresos y los gastos devengados anualmente repercutidos en el pasivo, por importe de 945 miles de euros.

IM GRUPO BANCO POPULAR EMPRESAS 1,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2014

(11) Liquidaciones intermedias

Tabla 11.1: Detalle de las liquidaciones de cobros y pagos

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

<i>Liquidación de cobros y pagos del período</i>	Miles de euros	
	2014	2013
<u>Derechos de Crédito clasificados en el Activo</u>		
Cobros por amortizaciones ordinarias	27.322	32.331
Cobros por amortizaciones anticipadas	11.988	18.653
Cobros por intereses ordinarios	5.949	7.811
Cobros por intereses previamente impagados	1.755	1.502
Cobros por amortizaciones previamente impagadas	12.413	11.065
Otros cobros en efectivo	33	281
<u>Series emitidas clasificadas en el Pasivo (Serie A2)</u>		
Pagos por amortización ordinaria (serie A2)	(47.340)	(65.599)
Pagos por intereses ordinarios (serie A2)	(323)	(489)
Pagos por amortización ordinaria (serie B)	-	-
Pagos por intereses ordinarios (serie B)	(118)	(112)
<u>Series emitidas clasificadas en el Pasivo (Serie C)</u>		
Pagos por amortización ordinaria (serie C)	-	-
Pagos por intereses ordinarios (serie C)	(144)	(140)
<u>Series emitidas clasificadas en el Pasivo (Serie D)</u>		
Pagos por amortización ordinaria (serie D)	-	-
Pagos por intereses ordinarios (serie D)	(431)	(423)
<u>Series emitidas clasificadas en el Pasivo (Serie E)</u>		
Pagos por amortización ordinaria (serie E)	(2.340)	-
Pagos por intereses ordinarios (serie E)	(5.626)	(2.590)
<u>Préstamo subordinado GI</u>		
Pagos por amortización	(1.776)	-
Pagos por intereses	(311)	-
<u>Línea de Liquidez</u>		
Pagos por intereses de la Línea de Liquidez	(314)	(21)
<u>Otros</u>		
Otros pagos en el período	(1.702)	(2.473)

IM GRUPO BANCO POPULAR EMPRESAS 1,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2014

Tabla 11.2: Liquidaciones intermedias de los pagos

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

Series emitidas Clasificadas en el Pasivo (información serie a serie) Fecha de Pago	Amortización ordinaria (BONO A2)	Intereses ordinarios (BONO A2)	Amortización ordinaria (Bono B)	Intereses ordinarios (Bono B)	Amortización ordinaria (Bono C)	Intereses ordinarios (Bono C)	Amortización ordinaria (BONO D)	Intereses ordinarios (BONO D)	Amortización ordinaria (BONO E)	Intereses ordinarios (BONO E)
23/03/2014	(12.427)	(110)	-	(33)	-	(39)	-	(113)	-	(1.858)
23/06/2014	(12.867)	(107)	-	(37)	-	(43)	-	(124)	(1.067)	(3.139)
22/09/2014	(12.796)	(70)	-	(29)	-	(35)	-	(106)	(1.273)	(326)
22/12/2014	(9.250)	(36)	-	(19)	-	(27)	-	(88)	-	(303)

El detalle de las liquidaciones intermedias de pagos durante el ejercicio 2013 es el siguiente:

Series emitidas clasificadas en el Pasivo (información serie a serie) Fecha de Pago	Amortización ordinaria (BONO A2)	Intereses ordinarios (BONO A2)	Amortización ordinaria (Bono B)	Intereses ordinarios (Bono B)	Amortización ordinaria (Bono C)	Intereses ordinarios (Bono C)	Amortización ordinaria (BONO D)	Intereses ordinarios (BONO D)	Amortización ordinaria (BONO E)	Intereses ordinarios (BONO E)
21/03/2013	(16.909)	(134)	-	(26)	-	(33)	-	(101)	-	(119)
21/06/2013	(22.120)	(133)	-	(28)	-	(35)	-	(106)	-	(58)
23/09/2013	(14.647)	(118)	-	(29)	-	(36)	-	(109)	-	(1.288)
23/12/2013	(11.923)	(104)	-	(29)	-	(36)	-	(107)	-	(1.125)

IM GRUPO BANCO POPULAR EMPRESAS 1,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2014

Tabla 11.3: 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	Ejercicio 2013	Momento inicial
Tipo de interés medio de la cartera	3,80%	3,87%	4,22%
Tasa de amortización anticipada de la cartera	6,84%	8,09%	0,00%
Tasa de fallidos de la cartera	1,93%	4,79%	0,30%
Tasa de recuperación de fallidos de la cartera	75,00%	75,00%	75,00%
Tasa de morosidad de la cartera	1,28%	2,04%	0,00%
Ratio Saldo/Valor de Tasación	27,86	29,90	50,09
Vida media de los activos (meses)	91	95	107
Hipótesis de fecha de liquidación anticipada del fondo	21/03/2033	21/03/2033	21/06/2014

Nota: La CNMV recomienda que se recoja como Tasa de Amortización Anticipada en el momento inicial la primera de las Tasas de Amortización Anticipada recogidas en el Folleto. No obstante lo anterior, la Sociedad Gestora considera razonable que la tasa de amortización que debe incluirse es la tasa central de las estimaciones del Folleto, esto es 6,84%.

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

IM GRUPO BANCO POPULAR EMPRESAS 1,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2014

(12) Contrato de permuta financiera de intereses

La Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, ha suscrito un contrato de permuta financiera de intereses con JP Morgan Chase 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 3.4.7.2. del Módulo Adicional del Folleto de Emisión.

En virtud del contrato firmado con fecha 1 de septiembre de 2014 entre la Sociedad Gestora, actuando en nombre del Fondo e Intermoney Valores, Sociedad de Valores, S.A, se acuerda, en base al artículo 9 del Reglamento 648/2012 del Parlamento Europeo y del Consejo de 4 de Julio de 2012 , solicitar los servicios de Intermoney Valores, Sociedad de Valores, S.A, para gestionar el cumplimiento de las obligaciones de notificación de ciertas operaciones sobre instrumentos financieros derivados a los registros de operaciones, o a la Autoridad Europea de Mercado de Valores, cuando no existan registros de operaciones al efecto.

IM GRUPO BANCO POPULAR EMPRESAS 1,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2014

Tabla 12.1: Hipótesis utilizadas para realizar la valoración del derivado

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

	31.12.2014	31.12.2013
Curva para estimación de intereses y descuento de Flujos	Curva de Bloomberg	Curva de Bloomberg
Call	0,00%	10,00%
Tasa de amortización anticipada	6,60%	7,84%
Tasa de impago	2,50%	-
Tasa de Fallido	2,93%	4,71%
Recuperación de fallidos	75,00%	75,00%

Tabla 12.2: Importes recogidos en el balance y cuenta de pérdidas y ganancias en concepto de permuta financiera de intereses

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	(805)	(1.809)
Valoración del derivado de cobertura	(208)	(1)
Intereses a pagar devengados y no vencidos	(39)	(32)

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

IM GRUPO BANCO POPULAR EMPRESAS 1,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2014

4: OTRA INFORMACIÓN

(13) Situación Fiscal

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

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

De acuerdo con la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales, o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. A 31 de diciembre de 2014 el Fondo tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos que le son de aplicación desde su constitución. Los Administradores de la Sociedad Gestora no esperan que, en caso de inspección del Fondo, surjan pasivos adicionales de importancia.

El resultado económico del período es nulo y coincide con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades, todo ello de acuerdo con el propio funcionamiento del Fondo.

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

IM GRUPO BANCO POPULAR EMPRESAS 1,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2014

(14) Otra Información

El auditor de cuentas de la Sociedad es PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. Los honorarios de auditoría correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014 y el 31 de diciembre de 2013 han ascendido a 4 miles de euros en ambos ejercicios, 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 de 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 de 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.

(15) 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.

(16) Hechos Posteriores

No existen hechos posteriores al cierre que pudiesen afectar al Fondo.

IM GRUPO BANCO POPULAR EMPRESAS 1,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Información sobre el Fondo

5: ANEXOS

ESTADOS.S05.1, S05.2, S05.3 Y S05.4

S.05.1
Denominación del Fondo: IM GRUPO BANCO POPULAR EMPRESAS 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
Entidades cedentes de los activos titulizados: BANCO POPULAR ESPAÑOL, S.A.

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

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

CUADRO A	Situación actual 31/12/2014				Situación cierre anual anterior 31/12/2013				Situación inicial 18/09/2006			
	Nº de activos vivos		Principal pendiente (1)		Nº de activos vivos		Principal pendiente (1)		Nº de activos vivos		Principal pendiente (1)	
Tipología de activos titulizados												
Participaciones hipotecarias	0001	0	0030	0	0060	0	0090	0	0120	0	0150	0
Certificados de transmisión hipotecaria	0002	0	0031	0	0061	0	0091	0	0121	0	0151	0
Préstamos hipotecarios	0003	0	0032	0	0062	0	0092	0	0122	0	0152	0
Cédulas hipotecarias	0004	0	0033	0	0063	0	0093	0	0123	0	0153	0
Préstamos a promotores	0005	0	0034	0	0064	0	0094	0	0124	0	0154	0
Préstamos a PYMES	0007	0	0036	0	0066	0	0096	0	0126	0	0156	0
Préstamos a empresas	0008	1.800	0037	198.558	0067	2.164	0097	250.281	0127	10.929	0157	1.800.000
Préstamos Corporativos	0009	0	0038	0	0068	0	0098	0	0128	0	0158	0
Cédulas territoriales	0010	0	0039	0	0069	0	0099	0	0129	0	0159	0
Bonos de tesorería	0011	0	0040	0	0070	0	0100	0	0130	0	0160	0
Deuda subordinada	0012	0	0041	0	0071	0	0101	0	0131	0	0161	0
Créditos AAPP	0013	0	0042	0	0072	0	0102	0	0132	0	0162	0
Préstamos consumo	0014	0	0043	0	0073	0	0103	0	0133	0	0163	0
Préstamos automoción	0015	0	0044	0	0074	0	0104	0	0134	0	0164	0
Arrendamiento financiero	0016	0	0045	0	0075	0	0105	0	0135	0	0165	0
Cuentas a cobrar	0017	0	0046	0	0076	0	0106	0	0136	0	0166	0
Derechos de crédito futuros	0018	0	0047	0	0077	0	0107	0	0137	0	0167	0
Bonos de titulización	0019	0	0048	0	0078	0	0108	0	0138	0	0168	0
Otros	0020	0	0049	0	0079	0	0109	0	0139	0	0169	0
Total	0021	1.800	0050	198.558	0080	2.164	0110	250.281	0140	10.929	0170	1.800.000

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

IM GRUPO BANCO POPULAR EMPRESAS 1,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Información sobre el Fondo

S.05.1

Denominación del Fondo: IM GRUPO BANCO POPULAR EMPRESAS 1, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: No

Período: 2º Semestre

Ejercicio: 2014

Entidades cedentes de los activos titulizados: BANCO POPULAR ESPAÑOL, S.A.

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

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

CUADRO B

Movimiento de la cartera de activos titulizados/Tasa de amortización anticipada	Situación actual 31/12/2014		Situación cierre anual anterior 31/12/2013	
Importe de Principal Fallido desde el cierre anual anterior	0196	0	0206	0
Derechos de crédito dados de baja por dación/adjudicación de bienes desde el cierre anual anterior	0197		0207	
Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior	0200	-39.735	0210	-43.396
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	0201	-11.988	0211	-18.653
Total importe amortizado acumulado, incluyendo adjudicaciones y otros pagos en especie, desde el origen del Fondo	0202	-1.601.442	0212	-1.549.719
Importe de principal pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el período (1)	0203	0	0213	0
Principal pendiente cierre del período (2)	0204	198.558	0214	250.281
Tasa amortización anticipada efectiva del período (%)	0205	6,63	0215	7,94

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

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

IM GRUPO BANCO POPULAR EMPRESAS 1,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Información sobre el Fondo

S.05.1

Denominación del Fondo: IM GRUPO BANCO POPULAR EMPRESAS 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

Entidades cedentes de los activos titulizados: BANCO POPULAR ESPAÑOL, S.A.

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

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

CUADRO C

Total Impagados (1)	Nº de activos	Importe impagado						Total	Principal pendiente no vencido		Deuda Total	
		Principal pendiente vencido		Intereses ordinarios (2)		Principal pendiente no vencido						
Hasta 1 mes	0700	62	0710	68	0720	27	0730	95	0740	5.315	0750	5.410
De 1 a 3 meses	0701	93	0711	278	0721	164	0731	442	0741	13.307	0751	13.749
De 3 a 6 meses	0703	18	0713	135	0723	40	0733	175	0743	1.166	0753	1.341
De 6 a 9 meses	0704	10	0714	102	0724	19	0734	121	0744	345	0754	466
De 9 a 12 meses	0705	10	0715	120	0725	22	0735	142	0745	2.818	0755	2.960
De 12 meses a 2 años	0706	46	0716	632	0726	172	0736	804	0746	3.798	0756	4.602
Más de 2 años	0708	338	0718	11.750	0728	984	0738	12.734	0748	14.039	0758	26.773
Total	0709	577	0719	13.085	0729	1.428	0739	14.513	0749	40.788	0759	55.301

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

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

Impagados con garantía real (2)	Nº de activos	Importe impagado						Deuda Total	Valor garantía (3)	Valor Garantía con Tasación > 2 años (4)	% Deuda/v. Tasación							
		Principal pendiente vencido		Intereses ordinarios		Principal pendiente no vencido												
Hasta 1 mes	0772	61	0782	67	0792	27	0802	94	0812	5.250	0822	5.344	0832	43.620	0842	12,25		
De 1 a 3 meses	0773	89	0783	244	0793	163	0803	407	0813	12.849	0823	13.256	0833	143.745	0843	9,22		
De 3 a 6 meses	0774	16	0784	133	0794	40	0804	173	0814	1.166	0824	1.339	0834	5.681	1854	0	0844	23,58
De 6 a 9 meses	0775	9	0785	47	0795	18	0805	65	0815	345	0825	410	0835	4.142	1855	0	0845	9,90
De 9 a 12 meses	0776	10	0786	120	0796	22	0806	142	0816	2.818	0826	2.960	0836	16.124	1856	0	0846	18,36
De 12 meses a 2 años	0777	45	0787	477	0797	172	0807	649	0817	3.798	0827	4.447	0837	19.284	1857	0	0847	23,06
Más de 2 años	0778	117	0788	7.404	0798	806	0808	8.210	0818	14.039	0828	22.249	0838	119.475	1858	0	0848	18,62
Total	0779	347	0789	8.492	0799	1.248	0809	9.740	0819	40.265	0829	50.005	0839	352.071		0849	14,20	

(2) La distribución de los activos vencidos impagados entre los distintos tramos señalados se realizará en función de la antigüedad de la primera cuota vencida y no cobrada. Los intervalos se entenderán excluido el de inicio e incluido el final (p.e. De 1 a 2 meses, estos es: superior a 1 mes y menor o igual a 2 meses)

(3) Cumplimentar con la última valoración disponible de tasación del inmueble o valor razonable de la garantía real (acciones o deuda pignoradas, etc.) si el valor de las mismas se ha considerado en el momento inicial del Fondo

(4) Se incluirá el valor de las garantías que tengan una tasación superior a dos años

IM GRUPO BANCO POPULAR EMPRESAS 1,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Información sobre el Fondo

S.05.1

Denominación del Fondo: IM GRUPO BANCO POPULAR EMPRESAS 1, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: No

Periodo: 2º Semestre

Ejercicio: 2014

Entidades cedentes de los activos titulizados: BANCO POPULAR ESPAÑOL, S.A.

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

CUADRO D	Situación actual 31/12/2014						Situación cierre anual anterior 31/12/2013						Escenario inicial					
	Tasa de activos dudosos (A)		Tasa de fallido (contable) (B)		Tasa de recuperación fallidos (D)		Tasa de activos dudosos (A)		Tasa de fallido (contable) (B)		Tasa de recuperación fallidos (D)		Tasa de activos dudosos (A)		Tasa de fallido (contable) (B)		Tasa de recuperación fallidos (D)	
Ratios de morosidad (1) (%)																		
Participaciones hipotecarias	0850	0,00	0868	0,00	0886	0,00	0904	0,00	0922	0,00	0940	0,00	0958	0,00	0976	0,00	0994	0,00
Certificados de transmisión de hipoteca	0851	0,00	0869	0,00	0887	0,00	0905	0,00	0923	0,00	0941	0,00	0959	0,00	0977	0,00	0995	0,00
Préstamos hipotecarios	0852	0,00	0870	0,00	0888	0,00	0906	0,00	0924	0,00	0942	0,00	0960	0,00	0978	0,00	0996	0,00
Cédulas Hipotecarias	0853	0,00	0871	0,00	0889	0,00	0907	0,00	0925	0,00	0943	0,00	0961	0,00	0979	0,00	0997	0,00
Préstamos a promotores	0854	0,00	0872	0,00	0890	0,00	0908	0,00	0926	0,00	0944	0,00	0962	0,00	0980	0,00	0998	0,00
Préstamos a PYMES	0855	0,00	0873	0,00	0891	0,00	0909	0,00	0927	0,00	0945	0,00	0963	0,00	0981	0,00	0999	0,00
Préstamos a empresas	0856	17,58	0874	0,00	0892	0,00	0910	16,23	0928	0,00	0946	0,00	0964	0,00	0982	0,00	1000	0,00
Préstamos Corporativos	0857	0,00	0875	0,00	0893	0,00	0911	0,00	0929	0,00	0947	0,00	0965	0,00	0983	0,00	1001	0,00
Cédulas Territoriales	1086	0,00	1084	0,00	1102	0,00	1120	0,00	1138	0,00	1156	0,00	1174	0,00	1192	0,00	1210	0,00
Bonos de Tesorería	0858	0,00	0876	0,00	0894	0,00	0912	0,00	0930	0,00	0948	0,00	0966	0,00	0984	0,00	1002	0,00
Deuda subordinada	0859	0,00	0877	0,00	0895	0,00	0913	0,00	0931	0,00	0949	0,00	0967	0,00	0985	0,00	1003	0,00
Créditos AAPP	0860	0,00	0878	0,00	0896	0,00	0914	0,00	0932	0,00	0950	0,00	0968	0,00	0986	0,00	1004	0,00
Préstamos Consumo	0861	0,00	0879	0,00	0897	0,00	0915	0,00	0933	0,00	0951	0,00	0969	0,00	0987	0,00	1005	0,00
Préstamos automoción	0862	0,00	0880	0,00	0898	0,00	0916	0,00	0934	0,00	0952	0,00	0970	0,00	0988	0,00	1006	0,00
Cuotas arrendamiento financiero	0863	0,00	0881	0,00	0899	0,00	0917	0,00	0935	0,00	0953	0,00	0971	0,00	0989	0,00	1007	0,00
Cuentas a cobrar	0864	0,00	0882	0,00	0900	0,00	0918	0,00	0936	0,00	0954	0,00	0972	0,00	0990	0,00	1008	0,00
Derechos de crédito futuros	0865	0,00	0883	0,00	0901	0,00	0919	0,00	0937	0,00	0955	0,00	0973	0,00	0991	0,00	1009	0,00
Bonos de titulización	0866	0,00	0884	0,00	0902	0,00	0920	0,00	0938	0,00	0956	0,00	0974	0,00	0992	0,00	1010	0,00
Otros	0867	0,00	0885	0,00	0903	0,00	0921	0,00	0939	0,00	0957	0,00	0975	0,00	0993	0,00	1011	0,00

(1) Estos ratios se referirán exclusivamente a la cartera de activos cedidos al Fondo (presentados en el balance en la partida de "derechos de crédito") y se expresarán en términos porcentuales

(A) Determinada por el cociente entre el principal de los activos clasificados como dudosos a la fecha de presentación de la información, y el principal pendiente (sin incluir intereses, e incluyendo principales impagados) del total activos dados de alta en el balance a la fecha de presentación de la información. La clasificación como dudosos se realizará con arreglo a lo previsto en las Normas 13ª y 23ª

(B) Determinada por el cociente entre el principal de los activos clasificados como fallidos a la fecha de presentación de la información, y el principal pendiente del total de los activos dados de alta en el balance a la fecha de presentación de la información más el principal de los activos clasificados como fallidos. Se considerará la definición de fallidos recogida en la Circular (no necesariamente coincidentes con la definición de la escritura o folleto, recogidas en el estado 5.4)

(D) Determinada por el cociente entre el importe total de recuperaciones de principal de activos clasificados como fallidos que se hayan producido en los últimos 12 meses desde el cierre del mismo período del año anterior y el importe de principal de activos clasificados como fallidos al cierre del mismo período del año anterior

IM GRUPO BANCO POPULAR EMPRESAS 1,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Información sobre el Fondo

S.05.1

Denominación del Fondo: IM GRUPO BANCO POPULAR EMPRESAS 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

Entidades cedentes de los activos titulizados: BANCO POPULAR ESPAÑOL, S.A.

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

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

CUADRO E Vida residual de los activos cedidos al Fondo (1)	Situación actual 31/12/2014				Situación cierre anual anterior 31/12/2013				Situación inicial 18/09/2006			
	Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente	
Inferior a 1 año	1300	450	1310	17.690	1320	478	1330	9.085	1340	669	1350	75.532
Entre 1 y 2 años	1301	121	1311	10.205	1321	202	1331	16.349	1341	1.380	1351	132.052
Entre 2 y 3 años	1302	197	1312	15.238	1322	136	1332	17.277	1342	1.384	1352	122.025
Entre 3 y 5 años	1303	361	1313	32.083	1323	386	1333	37.555	1343	2.366	1353	181.407
Entre 5 y 10 años	1304	457	1314	65.552	1324	655	1334	96.382	1344	2.373	1354	500.351
Superior a 10 años	1305	214	1315	57.790	1325	307	1335	73.634	1345	2.757	1355	788.633
Total	1306	1.800	1316	198.558	1326	2.164	1336	250.282	1346	10.929	1356	1.800.000
Vida residual media ponderada (años)	1307	7,31			1327	7,55			1347	8,91		

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

Antigüedad	Situación actual 31/12/2014		Situación cierre anual anterior 31/12/2013		Situación inicial 18/09/2006	
	Años		Años		Años	
Antigüedad media ponderada	0630	10,41	0632	9,41	0634	2,11

S.05.2 CUADRO A

Serie (2)	Denominación serie	Situación actual 31/12/2014				Situación cierre anual anterior 31/12/2013				Escenario inicial			
		Nº de pasivos emitidos	Nominal unitario	Principal pendiente	Vida media de los pasivos (1)	Nº de pasivos emitidos	Nominal unitario	Principal pendiente	Vida media de los pasivos (1)	Nº de pasivos emitidos	Nominal unitario	Principal pendiente	Vida media estimada de los pasivos (1)
		0001	0002	0003	0004	0005	0006	0007	0008	0009	0070	0080	0090
ES0347843007 A1		0	0	0	0	0	0	0	0	0	5.535	100	553.500
ES0347843015 A2		11.358	5	58.103	0,65	11.358	9	105.444	0,61	11.358	100	1.135.800	
ES0347843023 B		288	100	28.800	1,67	288	100	28.800	0,73	288	100	28.800	
ES0347843031 C		270	100	27.000	2,64	270	100	27.000	0,73	270	100	27.000	
ES0347843049 D		549	100	54.900	5,68	549	100	54.900	0,73	549	100	54.900	
ES0347843056 E		324	93	30.060	18,23	324	100	32.400	0,73	324	100	32.400	
Total		8006	12.789	8025	198.863	8045	12.789	8065	248.544	8085	18.324	8105	1.832.400

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

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

IM GRUPO BANCO POPULAR EMPRESAS 1,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Información sobre el Fondo

S.05.2
Denominación del Fondo: IM GRUPO BANCO POPULAR EMPRESAS 1, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS Denominación del compartimento: Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.T., S.A. Estados agregados: No Período: 2º Semestre Ejercicio: 2014 Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

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

CUADRO B																					
Serie (1)	Denominación serie	Grado de subordinación (2)	Índice de referencia (3)	Margen (4)	Tipo aplicado	Intereses						Principal pendiente		Corrección de valor por repercusión de pérdidas							
						Base de cálculo de intereses		Días Acumulados (5)	Intereses Acumulados (6)	Intereses impagados	Principal no vencido	Principal impagado	Total pendiente	Corrección de valor por repercusión de pérdidas							
						9960	9970								9980	9990	9991	9993	9997	9994	9995
ES0347843007	A1	NS	EUR 3M	0,05		0,13	365			9	0	0	0	0	0	0	0				
ES0347843015	A2	NS	EUR 3M	0,13		0,21	365			9	3	0	58.103	0	58.106						
ES0347843023	B	S	EUR 3M	0,18		0,26	365			9	2	0	28.800	0	28.802						
ES0347843031	C	S	EUR 3M	0,30		0,38	365			9	3	0	27.000	0	27.003						
ES0347843049	D	S	EUR 3M	0,55		0,63	365			9	9	0	54.900	0	54.909						
ES0347843056	E	S	EUR 3M	3,90		3,98	365			9	29	0	30.024	0	30.054						
Total											9228	46	9105	0	9085	198.827	9095	0	9115	198.874	9227

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

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

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

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

(5) Días acumulados desde la última fecha de pago

(6) Intereses acumulados desde la última fecha de pago

S.05.2 CUADRO C

[Volver al mapa](#)

Serie (2)	Denominación serie	Fecha final (2)	Situación actual 31/12/2014						Situación cierre anual anterior 31/12/ 2013									
			Amortización principal		Intereses		Amortización principal		Intereses									
			Pagos del periodo (3)	Pagos acumulados (4)	Pagos del periodo (3)	Pagos acumulados (4)	Pagos del periodo (3)	Pagos acumulados (4)	Pagos del periodo (3)	Pagos acumulados (4)								
		7290	7300	7310	7320	7330	7340	7350	7360	7370								
ES03478430 A1		21/03/2033	0	553.500	0	17.983	0	553.500	0	17.983								
ES03478430 A2		21/03/2033	47.341	1.080.523	323	136.233	65.599	1.030.356	489	135.911								
ES03478430 B		21/03/2033	0	0	118	4.752	0	0	113	4.634								
ES03478430 C		21/03/2033	0	0	144	4.726	0	0	139	4.583								
ES03478430 D		21/03/2033	0	0	431	10.759	0	0	423	10.328								
ES03478430 E		21/03/2033	2.340	2.376	5.626	15.401	0	0	2.699	9.885								
Total			7305	49.681	7315	1.636.399	7325	6.642	7335	189.854	7345	65.599	7355	1.583.856	7365	3.863	7375	183.324

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

(2) Entendiendo 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.

IM GRUPO BANCO POPULAR EMPRESAS 1,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Información sobre el Fondo

S.05.2 CUADRO D

Serie (2)	Denominación	Calificación				
		Fecha último cambio de calificación	Agencia de calificación crediticia (2)	Situación actual	Situación cierre anual anterior	Situación inicial
		3310	3330	3350	3360	3370
ES034784300 A1		2006-09-18	FCH	AAA	AAA	AAA
ES034784300 A1		2006-09-18	MDY	Aaa	Aaa	Aaa
ES034784300 A1		2006-09-18	SYP	AAA	AAA	AAA
ES034784301 A2		2014-04-30	FCH	AA + (sf)	AA - (sf)	AAA
ES034784301 A2		2015-01-26	MDY	A1 (sf)	A3 (sf)	Aaa
ES034784301 A2		2014-06-05	SYP	AA (sf)	AA - (sf)	AAA
ES034784302 B		2014-04-30	FCH	AA + (sf)	AA - (sf)	AA
ES034784302 B		2015-01-26	MDY	A1 (sf)	A3 (sf)	Aa3
ES034784302 B		2013-05-07	SYP	A+(sf)	A+(sf)	AA-
ES034784303 C		2014-05-06	FCH	AA + (sf)	A + (sf)	A+
ES034784303 C		2015-01-26	MDY	A1 (sf)	Baa3	A3
ES034784303 C		2014-10-31	SYP	A(sf)	A-(sf)	A
ES034784304 D		2009-03-31	FCH	BB	BB	BBB+
ES034784304 D		2014-10-10	MDY	Baa1 (sf)	B2 (sf)	Baa3
ES034784304 D		2014-10-31	SYP	BB+(sf)	BB-(sf)	BBB
ES034784305 E		2009-03-31	FCH	CC	CC	CCC
ES034784305 E		2006-09-18	MDY	C	C	C
ES034784305 E		2009-07-31	SYP	D	D	CCC-

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

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

IM GRUPO BANCO POPULAR EMPRESAS 1,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Información sobre el Fondo

S.05.3				
Denominación del Fondo: IM GRUPO BANCO POPULAR EMPRESAS 1, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS				
Denominación del compartimento:				
Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.T., S.A.				
Estados agregados: No				
Período: 2º Semestre				
Ejercicio: 2014				
INFORMACIÓN SOBRE MEJORAS CREDITICIAS		Situación actual		Situación cierre
(Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)		31/12/2014		anual anterior
				31/12/2013
1. Importe del Fondo de Reserva	0010	45,000	1010	45,000
2. Porcentaje que representa el Fondo de Reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de activos titulizados	0020	22,66	1020	17,98
3. Exceso de spread (%) (1)	0040	2,87	1040	2,84
4. Permuta financiera de intereses (S/N)	0050	Si	1050	Si
5. Permuta financiera de tipos de cambio (S/N)	0070	No	1070	No
6. Otras permutas financieras (S/N)	0080	No	1080	No
7. Importe disponible de la línea/s de liquidez (2)	0090	0	1090	0
8. Subordinación de series (S/N)	0110	Si	1110	Si
9. Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total de bonos (3)	0120	29,22	1120	42,42
10. Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales	0150	0	1150	0
11. Porcentaje que representa el aval sobre el total de los pasivos emitidos	0160	0,00	1160	0,00
12. Importe máximo de riesgo cubierto por derivados de crédito u otras garantías financieras adquiridas	0170	0	1170	0
13. Otros (S/N) (4)	0180	No	1180	No
(1) Diferencial existente entre los tipos de interés medios ponderados percibidos de la cartera de activos titulizados conforme se establece en el Cuadro 5.5.E y el tipo de interés medio de los pasivos emitidos cuya finalidad ha sido la adquisición de los activos				
(2) Se incluirá el importe total disponible de las distintas líneas de liquidez en caso de que haya más de una				
(3) Entendiendo como no subordinadas aquellas series que en la fecha se encuentren, respecto a las demás, en una posición anterior para el cobro de capital conforme al orden de prelación de pagos				
(4) La gestora deberá incluir una descripción de dichas mejoras crediticias en las notas explicativas en caso de que las consideren relevantes				
Información sobre contrapartes de las mejoras crediticias		NIF		Denominación
Contraparte del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes (5)	0200		1210	BANCO POPULAR ESPAÑOL, S.A.,
Permutas financieras de tipos de interés	0210		1220	JP Morgan Chase
Permutas financieras de tipos de cambio	0220		1230	-
Otras permutas financieras	0230		1240	-
Contraparte de la Línea de Liquidez	0240		1250	BANCO POPULAR ESPAÑOL, S.A.,
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

**IM GRUPO BANCO POPULAR EMPRESAS 1,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**

Información sobre el Fondo

S.05.4

Denominación del Fondo: IM GRUPO BANCO POPULAR EMPRESAS 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

CIRCUNSTANCIAS ESPECIFICAS ESTABLECIDAS CONTRACTUALMENTE EN EL FONDO

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

Concepto (1)	Meses impago	Días impago	Importe impagado acumulado				Ratio (2)				Ref. Folleto					
			Situación actual	Periodo anterior	Situación actual	Periodo anterior	Última Fecha Pago									
1. Activos Morosos por impagos con antigüedad igual o superior a	0010	3	0030	0	0100	2.100	0200	5.271	0300	1,28	0400	2,80	1120	2,50		
2. Activos Morosos por otras razones					0110	0	0210	0	0310	0,00	0410	0,00	1130	0,00		
Total Morosos					0120	2.100	0220	5.271	0320	1,28	0420	2,80	1140	2,50	1280	-
3. Activos Fallidos por impagos con antigüedad igual o superior a	0050	12	0060	0	0130	34.814	0230	34.269	0330	17,53	0430	15,39	1050	16,14		
4. Activos Fallidos por otras razones					0140	0	0240	0	0340	0,00	0440	0,00	1160	0,00		
Total Fallidos					0150	34.814	0250	34.269	0350	17,53	0450	15,39	1200	16,14	1290	-

(1) En caso de existir definiciones adicionales a las recogidas en la presente tabla (moras cualificadas, fallidos subjetivos, etc) respecto a las que se establezca algún trigger se indicarán en la tabla de Otros ratios relevantes, indicando el nombre del ratio

(2) Los ratios se corresponden al importe total de activos fallidos o morosos entre el saldo vivo de los activos cedidos al fondo según se defina en la documentación contractual. En la columna Ref. Folleto se indicará el epígrafe o capítulo del folleto en el que el concepto esté definido

Otros ratios relevantes	Ratio (2)				Ref. Folleto			
	Situación actual	periodo anterior	Última Fecha Pago					
Dotación del Fondo de Reserva	0160	100,00	0260	100,00	0360	100,00	0460	Apartado 3.4.2.1 del Módulo Adicional
* Que el SNP DC no fallidos sea igual o mayor al 10 Saldo Inicial de los DC.	0170	9,10	0270	10,47	0370	9,41	0470	-
-	0180	0,00	0280	0,00	0380	0,00	0480	-
-	0190	0,00	0290	0,00	0390	0,00	0490	-

TRIGGERS (3)	Última Fecha Pago				Ref. Folleto			
	Límite	% Actual						
Amortización secuencial: series (4)	0500	0520	0540	0560				
A1 ES0347843007	1,00	0,00	0,00		Apartado 4.9.3 de la Nota de Valores			
A2 ES0347843015	1,00	0,00	0,00		Apartado 4.9.3 de la Nota de Valores			
B ES0347843023	1,50	1,28	2,50		Apartado 4.9.3 de la Nota de Valores (Cint)			
C ES0347843031	1,25	1,28	2,50		Apartado 4.9.3 de la Nota de Valores (Cint)			
D ES0347843049	1,00	1,28	2,50		Apartado 4.9.3 de la Nota de Valores (Cint)			
Diferimiento/postergamiento intereses: series (5)	0506	0526	0546	0566				
B ES0347843023	0,00	0,00	0,00		Apartado 3.4.6.4 del Módulo Adicional			
C ES0347843031	0,00	0,00	0,00		Apartado 3.4.6.4 del Módulo Adicional			
D ES0347843049	0,00	0,00	0,00		Apartado 3.4.6.4 del Módulo Adicional			
No Reducción del Fondo de Reserva (6)	0512	1,00	0532	1,28	0552	2,50	0572	Apartado 3.4.2.1 del Módulo Adicional
OTROS TRIGGERS (3)	0513	0523	0533	0573				

(3) En caso de existir triggers adicionales a los recogidos en la presente tabla se indicarán su nombre o concepto debajo de OTROS TRIGGERS. Si los triggers recogidos expresamente en la tabla no están previstos en el Fondo, no se cumplimentarán

(4) Si en el folleto y escritura de constitución del Fondo se establecen triggers respecto al modo de amortización (prorrata/secuencial) de algunas de las series se indicarán las series afectadas indicando su ISIN, y en su defecto el nombre, el límite contractual establecido, la situación actual del ratio, la situación en la última fecha de pago y la referencia al epígrafe del folleto donde está definido

(5) Si en el folleto y escritura de constitución del Fondo se establecen triggers respecto al diferimiento o postergamiento de intereses de algunas de las series se indicarán las series afectadas indicando su ISIN o nombre, el límite contractual establecido, la situación actual del ratio, la situación en la última fecha de pago y la referencia al epígrafe del folleto donde está definido

(6) Si en el folleto y escritura de constitución del Fondo se establecen triggers respecto a la no reducción del fondo de reserva se indicará el límite contractual establecido, la situación actual del ratio, la situación en la última fecha de pago y la referencia al epígrafe del folleto donde está definido

IM GRUPO BANCO POPULAR EMPRESAS 1,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Información sobre el Fondo

ESTADOS S06

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

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

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

TAA: 5,96% - Fallidos anual: 2,91% - Fallidos recuperación: 35% - Call: 10%

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

IM GRUPO BANCO POPULAR EMPRESAS 1, FTA

Informe de Gestión

Ejercicio 2014

1. El Fondo de titulización. Antecedentes

IM GRUPO BANCO POPULAR EMPRESAS 1, Fondo de Titulización de Activos, en adelante el “Fondo”, se constituyó mediante escritura pública el 18 de septiembre de 2006, por InterMoney Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A., ante el notario de Madrid D. Antonio Huerta Trólez, con el número de protocolo 2161/2006, agrupando 10.929 Derechos de Crédito derivados de Operaciones de Financiación a empresas no financieras (persona jurídica o empresario individual), por un importe total de 1.799.999.999,31 euros, que corresponde al saldo vivo no vencido de los Derechos de Crédito. Dichos derechos fueron concedidos por Banco de Andalucía, S.A., Banco de Castilla S.A., Banco de Crédito Balear S.A., Banco de Galicia S.A., Banco de Vasconia S.A. y Banco Popular Español S.A.

InterMoney Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A., con domicilio social en Madrid, Calle Príncipe de Vergara 131 y con CIF A-83774885, está inscrita en el Registro de Sociedades Gestoras de Fondos de Titulización de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el número 10, tiene a su cargo la administración y representación legal del Fondo.

La verificación e inscripción en los registros oficiales, por parte de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, del Informe de los Auditores de Cuentas, de los documentos acreditativos y del Folleto de Emisión tuvo lugar con fecha 14 de septiembre de 2006.

Con fecha 18 de septiembre de 2006, se procedió a la emisión de los Bonos de Titulización por un importe nominal de 1.832.400.000 euros, integrados por 5.535 Bonos de la Serie A1, 11.358 Bonos de la Serie A2, 288 Bonos de la Serie B, 270 Bonos de la Serie C, 549 Bonos de la Serie D y 324 Bonos de la Serie E. El valor nominal de cada Bono es de 100.000 euros. En la Fecha de Desembolso del Fondo, los Bonos disponían de una calificación definitiva de AAA, Aaa y AAA para los Bonos A1, de AAA, Aaa y AAA para los Bonos A2, de AA, Aa3 y de AA- para los Bonos B, de A+, A3 y A para los Bonos C, de BBB+, Baa3 y BBB para los Bonos D y de CCC, C y CCC- por parte de Fitch Ratings España, S.A., Moody’s Investors Service España, S.A (en adelante, “Moody’s) y Standard & Poor’s España S.A., (en adelante, “Standard & Poor’s), respectivamente. La Fecha de Desembolso fue el 21 de Septiembre de 2006.

El Fondo constituye un patrimonio separado y cerrado, carente de personalidad jurídica, integrado, en cuanto a su activo, por los Derechos de Crédito derivados de préstamos a empresas, y, en cuanto a su pasivo, por los Bonos de Titulización emitidos, por el Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales concedido por Banco de Andalucía, S.A., Banco de Castilla S.A., Banco de Crédito Balear S.A., Banco de Galicia S.A., Banco de Vasconia S.A. y Banco Popular Español S.A. y por la Línea de Liquidez contratada con Banco Popular Español, S. A., en cuantía y condiciones financieras tales que el valor patrimonial neto del Fondo es nulo.

El Fondo 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	10.929	1.339	23	461	
Número de Deudores	9.611	1.257	21	447	
Saldo Pendiente	1.799.999.999	163.744.419	2.100.245	34.814.027	
Saldo Pendiente No Vencido	1.799.999.999	163.253.133	1.943.348	22.219.450	
Saldo Pendiente Medio	164.699	122.289	91.315	75.518	
Mayor Préstamo	14.906.635	6.152.932	329.486	2.847.928	
Antigüedad Media Ponderada (meses)	25	126	121	121	
Vencimiento Medio Pond. (meses)	107	91	81	42	
% sobre Saldo Pendiente		100 %	1,28 %	17,53 %	
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	0,90 %		3,76 %	N.A.	N.A.
10 Mayor deudor	6,93 %		20,78 %	N.A.	N.A.
25 Mayor deudor	13,30 %		31,80 %	N.A.	N.A.
3) Tipo de Interés					
Variable	100 %		100 %	100 %	100 %
Tipo Interés Medio Pond. (%)	4,22 %		3,80 %	4,56 %	4,82 %
Margen Medio Pond. (%)	1,04 %		1,06 %	1,44 %	1,36 %
4) Distribución geográfica por deudor					
Madrid	17,97 %		23,23 %	7,63 %	21,55 %
Andalucía	21,41 %		20,14 %	32,98 %	21,05 %
Castilla y León	8,23 %		11,83 %	2,63 %	3,65 %
Galicia	7,24 %		8,11 %	26,07 %	6,87 %
Cataluña	7,25 %		7,97 %	0,00 %	13,99 %
Navarra	2,29 %		1,51 %	15,69 %	0,86 %
Otros	35,61 %		27,22 %	15,00 %	32,03 %
5) Distribución geográfica por garantía					
Andalucía	25,59 %		27,39 %	32,98 %	28,47 %
Madrid	14,85 %		18,82 %	7,63 %	18,75 %
Castilla y León	8,84 %		9,75 %	2,63 %	2,27 %
Galicia	6,80 %		8,61 %	26,07 %	6,98 %
Cataluña	6,14 %		7,50 %	0,00 %	14,45 %
Navarra	1,91 %		1,10 %	15,69 %	0,63 %
Otros	35,87 %		26,84 %	15,00 %	28,45 %
6) Distribución por sector de actividad					
Actividades inmobiliarias por cuenta propia	16,32 %		14,10 %	1,66 %	17,92 %
Alquiler de bienes inmobiliarios por cuenta propia	5,70 %		9,45 %	3,31 %	1,00 %
Construcción general de inmuebles y obras de ingeniería civil	10,97 %		6,75 %	5,05 %	12,35 %
Hoteles	7,94 %		6,50 %	0,00 %	1,04 %
Otro comercio al por menor de artículos nuevos en establecimientos especializados	2,91 %		3,55 %	15,69 %	2,43 %
Comercio al por mayor de productos no agrarios semielaborados, chatarra y productos de desecho	1,73 %		1,63 %	13,21 %	1,70 %
Industria de la piedra ornamental y para la construcción	0,29 %		0,62 %	13,14 %	0,97 %
Industria cárnica	0,70 %		0,16 %	0,00 %	11,13 %
Otro	53,43 %		57,23 %	47,94 %	51,46 %
WA LTV (3)	50,09 %		27,86 %	28,58 %	32,97 %
7) Tipo de Garantía					
Hipotecaria	84,02 %		99,24 %	100 %	86,91 %
Otras	15,98 %		0,76 %	0,00 %	13,09 %

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 A1*	553.500.000	AMORTIZADA	-	-			
Serie A2	1.135.800.000	128.350.858	0,21%	0,13%	0,079%	21/03/2015	Trimestral
Serie B	28.800.000	30.000.000	0,26%	0,18%	0,079%	21/03/2015	Trimestral
Serie C	27.000.000	28.000.000	0,38%	0,30%	0,079%	21/03/2015	Trimestral
Serie D	54.900.000	60.000.000	0,63%	0,55%	0,079%	21/03/2015	Trimestral
Serie E	32.400.000	21.479.697,00	3,98%	3,90%	0,079%	21/03/2015	Trimestral
Total	1.832.400.000	267.830.555					

(*) Serie A1 completamente amortizada en marzo de 2008

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

Bonos de titulización (*)	Calificación inicial	Calificación a 31/12/2014 (Moody's/ S&P /Fitch)	Calificación actual (12/02/2015) (Moody's/ S&P /Fitch /DBRS)
Serie A1*	Aaa/AAA/AAA	-	-
Serie A2	AAA /Aaa / AAA	A1(sf)/AA (sf)/AA + (sf)	Aa2(sf)/AA (sf)/AA + (sf)
Serie B	AA /Aa3/AA-	A1(sf)/A+(sf)/AA + (sf)	Aa2(sf)/A+(sf)/AA + (sf)
Serie C	A+/A3/A	A1(sf)/A(sf)/AA + (sf)	Aa2(sf)/A(sf)/AA + (sf)
Serie D	BBB+/Baa3/BBB	Baa1 (sf)/BB+(sf)/BB	Baa1 (sf)/BB+(sf)/BB
Serie E	CCC/C/CCC-	C/D/CC	C/D/CC

(*) Serie A1 completamente amortizada en marzo de 2008

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, geográfica, y por sector de actividad (ver puntos 2, 4 y 5 respectivamente del apartado 2.1).
- Los relacionados con las garantías de los préstamos: porcentaje de préstamos con garantía hipotecaria y ratio LTV (ver punto 6 del apartado 2.1).

3.2. Riesgos vinculados a los tipos de interés

El Fondo de Titulización contrató 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 pagará la cantidad resultante de aplicar el tipo de interés de la Parte A al Nominal del Swap y recibe la cantidad resultante de aplicar el Tipo de Interés de la Parte B al Nominal del swap, siendo éste el tipo de interés, expresado en tanto por ciento, que resulte de sumar (i) el Tipo de Interés de Referencia determinado para los Bonos correspondiente al Periodo de Devengo de Intereses coincidente con el periodo de liquidación correspondiente (ii) un margen de del -0,10% por un nominal.

El nominal será igual al Saldo Nominal Pendiente no Vencido de los Derechos de Crédito no Fallidos el último día del mes natural anterior al del presente Subperíodo 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 Fitch / Moody's / S&P / DBRS	Calificación a largo plazo Fitch / Moody's / S&P / DBRS	Límites calificación
SWAP (3.3.4.7.2 del Módulo Adicional del Folleto de Emisión)	JP MORGAN	F-1/P-1/A-1/R-1(middle)	A+/Aa3/A+/AA (low)	Varios Niveles
Cuenta Tesorería (Contrato de Apertura de Cuenta de Tesorería)	BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España	F-1+/P-1/A-1	A+/A1/A+	Calificación a corto plazo mínima de F-1 (Fitch) /P1 (Moody's)/ A-1 (S&P)
Agente Financiero (Contrato de Agencia Financiera)	BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España	F-1+/P-1/A-1	A+/A1/A+	Calificación a corto plazo mínima de F-1 (Fitch) /P1 (Moody's)/ A-1 (S&P)
Línea de Liquidez (3.4.7.3 del Módulo Adicional del Folleto de Emisión) (**)	Banco Popular	B/NP/B/R-1 (low)	BB+/Ba3/B+/A (low)	Calificación a corto plazo mínima de F-1/P-1/A-1
Administrador de los préstamos (3.3.7.2 del Módulo Adicional del Folleto de Emisión)	Banco Popular	B/NP/B/R-1 (low)	BB+/Ba3/B+/A (low)	

(**)Con fecha 28 de mayo de 2012, se deposita el importe máximo disponible (4.900.000 euros) de la Línea de Liquidez en la Cuenta Tesorería.

Debido a las rebajas de calificación de Banco Popular por parte de Fitch Ratings, Moody's Investors Services y Standard & Poor's, Banco Popular no contaba con las calificaciones mínimas exigidas por las Agencias de Calificación para desempeñar las funciones de Agente Financiero. Con fecha 27 de marzo de 2013, la Sociedad Gestora, en nombre y por cuenta del Fondo, procedió a la firma con BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España de un Contrato de Agencia Financiera para realizar el servicio de agencia de pagos de los Bonos. Adicionalmente, el Fondo abrió una cuenta en BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España desde la que se efectuarán los pagos asociados a ese servicio.

3.4. Otros riesgos

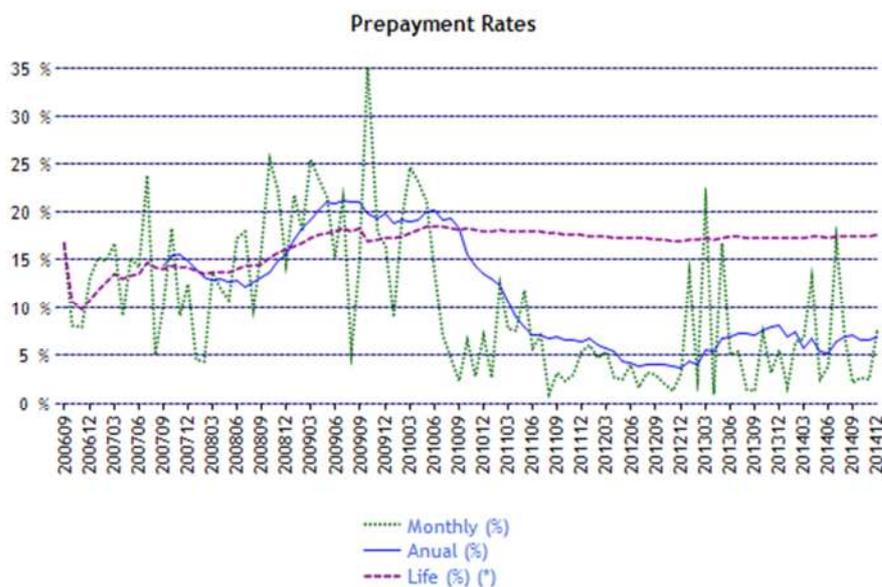
No se han identificado otros riesgos potenciales que pudieran alterar el funcionamiento del Fondo.

4. Evolución del Fondo en el ejercicio 2014

4.1. Amortización anticipada

La tasa de amortización anticipada del Fondo durante el ejercicio 2014 fue del 6.84%.

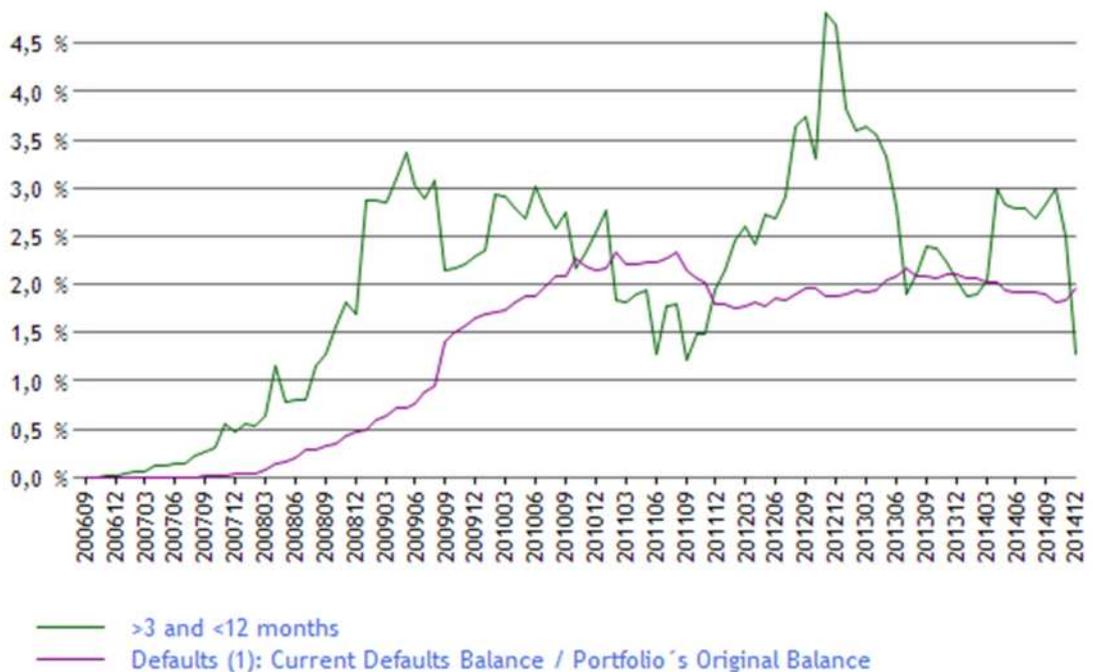
El siguiente gráfico muestra la evolución de la amortización anticipada desde el inicio de la operación:



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 en el ejercicio por el Fondo a las distintas Series de Bonos que componen la Emisión:

Bonos de titulización (*)	Saldo 31/12/2013	Saldo 31/12/2014	Amortización durante 2014	% Amortización	Intereses Pagados en 2014	Cupón Vigente a 31/12/2014
Serie A1*	-	-	-	-	-	-
Serie A2	105.443.924	58.103.325	47.340.598	44,9%	322.567	0,21%
Serie B	28.800.000	28.800.000	0	0,00%	118.201	0,26%
Serie C	27.000.000	27.000.000	0	0,00%	143.573	0,38%
Serie D	54.900.000	54.900.000	0	0,00%	430.712	0,63%
Serie E	32.400.000	30.060.195,12	2.339.804	7,22%	5.625.641	3,98%
Total	248.543.924	198.863.520	49.680.402	-	6.640.694,28	-

(*) Serie A1 completamente amortizada en marzo de 2008

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

4.5. Otros importes pendientes de pago del Fondo

En lo que respecta a los préstamos subordinados contratados en la Fecha de Constitución del Fondo no quedan importes pendientes de pago al cierre del ejercicio 2014.

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

Con fecha 20 de febrero de 2014, Moody's ha subido la calificación crediticia de los Bonos de la Serie C emitidos por el Fondo de Baa3 a A3 (sf) y de los Bonos de la serie D de B2 (sf) a Ba3 (sf).

Con fecha 18 de marzo de 2014, Moody's ha subido la calificación crediticia de los Bonos de la Serie A2 de A3 (sf) a A1 (sf), de los Bonos de la serie B de A3 (sf) a A1 (sf) y de los Bonos de la serie C de A3 (sf) a A1 (sf).

Con fecha 22 de abril de 2014, Fitch ha subido la calificación crediticia de los Bonos de la Serie A2 de AA- (sf) a AA + (sf) y de los Bonos de la serie B de AA- (sf) a AA + (sf).

Con fecha 6 de mayo de 2014, Fitch ha subido la calificación crediticia de los Bonos de la Serie C de A+ (sf) a AA + (sf).

Con fecha 5 de junio de 2014, S&P ha subido la calificación crediticia de los Bonos de la Serie A2 de AA- (sf) a AA (sf).

Con fecha 10 de octubre de 2014, Moody's ha subido la calificación crediticia de los Bonos de la Serie D de Ba3 (sf) a Baa1 (sf).

Con fecha 31 de octubre de 2014, S&P ha subido la calificación crediticia de los Bonos de la Serie C de A-(sf) a A(sf) y de los Bonos de la serie D de BB-(sf) a BB+(sf).

5. Generación de flujos de caja en 2014

Los flujos financieros (principal e intereses) generados por la cartera de activos durante el ejercicio 2014 han ascendido a 59 millones de euros, siendo 51 millones en concepto de devolución de principal de los préstamos y 8 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 ha realizado siguiendo las condiciones establecidas en el apartado 3.4.6. del Módulo Adicional del Folleto de Emisión.

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

6.1. Principales riesgos de la cartera

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

6.2. Permuta de intereses: el Swap

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

Durante el ejercicio 2014, el Fondo ha pagado en concepto de swap un importe igual a 1.054.786,89 euros y ha recibido por parte de la contrapartida un importe de 257.026,91 euros.

El pago neto por swap ha sido por lo tanto de 797.759,98 euros a favor de la contrapartida del swap.

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

Como principales mejoras de crédito, el Fondo cuenta con un Fondo de Reserva que en la Fecha de Constitución ascendía a 32.400.000 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 45.000.000 euros, siendo este importe el requerido de acuerdo con los contratos constitutivos del Fondo.

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

Bonos	Importe Inicial	%	Subordinación Inicial	Saldo Actual	%	Subordinación Actual
Serie A1	553.500.000	-	-	-	-	-
Serie A2	1.135.800.000	63,10%	7,95%	58.103.325	34,42%	92,24%
Serie B	28.800.000	1,60%	6,35%	28.800.000	17,06%	75,18%
Serie C	27.000.000	1,50%	4,85%	27.000.000	15,99%	59,18%
Serie D	54.900.000	3,05%	1,80%	54.900.000	32,52%	26,66%
Serie E	32.400.000	1,80%		30.060.195	17,81%	
Fondo de Reserva	32.400.000	1,80%		45.000.000	26,66%	
Total emisión	1.800.000.000			168.803.325		

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

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

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

Otros triggers del Fondo

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

6.5. Línea de Liquidez

El Fondo ha contratado con Banco Popular una línea de liquidez, que financia el desfase entre el devengo y el cobro de los intereses de los Derechos de Crédito. Las características de la Línea se regulan en el apartado 3.4.7.3 Módulo Adicional del Folleto de Emisión. El saldo dispuesto a 31/12/2014 ascendía a 191.926,45 euros. El pago de intereses y el reembolso de principal de la línea de liquidez ocupan los lugares 2º y 3º del Orden de Prelación de Pagos.

Debido a las rebajas de calificación de Banco Popular y como consecuencia de lo establecido en la documentación del Fondo, con fecha 28 de mayo de 2012, se depositó en la Cuenta de Tesorería, el Importe Máximo Disponible de la Línea de Liquidez cuyo importe asciende a 4.900.000 euros.

7. Perspectivas del Fondo

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

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

- Amortización anticipada: 6,6%.
- Call: No se produce la Liquidación Anticipada del Fondo de acuerdo con lo establecido en el apartado 4.4.3 del Documento de Registro del Folleto de Emisión.
- Tipos de interés constantes: se supone que los préstamos revisan a un tipo de interés constante igual al último Euribor publicado más su correspondiente diferencial.
- Tasa de nuevos fallidos constante: 2,93% (Sumatorio de la tasa de nuevos fallidos de los últimos 12 meses).
- Recuperaciones del 75% a los 24 meses.

Fecha	BONO A (G)			BONO B			BONO C		
	Saldo Nominal Pendiente	Amortización	Intereses	Saldo Nominal Pendiente	Amortización	Intereses	Saldo Nominal Pendiente	Amortización	Intereses
21/12/2014	58.103.325,54		0,00	28.800.000,00		0,00	27.000.000,00		0,00
21/03/2015	44.876.934,54	13.226.391,00	30.666,60	28.800.000,00	0,00	18.855,36	27.000.000,00	0,00	25.866,00
21/06/2015	31.433.378,58	13.443.555,96	23.738,22	28.800.000,00	0,00	18.855,36	27.000.000,00	0,00	25.866,00
21/09/2015	20.036.874,96	11.396.503,62	16.582,68	28.800.000,00	0,00	18.855,36	27.000.000,00	0,00	25.866,00
21/12/2015	9.313.673,58	10.723.201,38	10.562,94	28.800.000,00	0,00	18.855,36	27.000.000,00	0,00	25.866,00
21/03/2016	0,00	9.313.673,58	4.883,94	28.212.603,84	587.396,16	18.855,36	27.000.000,00	0,00	25.866,00
21/06/2016	0,00	0,00	0,00	19.360.324,80	8.852.279,04	18.673,92	27.000.000,00	0,00	26.152,20
21/09/2016	0,00	0,00	0,00	11.117.220,48	8.243.104,32	12.813,12	27.000.000,00	0,00	26.152,20
21/12/2016	0,00	0,00	0,00	3.459.628,80	7.657.591,68	7.277,76	27.000.000,00	0,00	25.866,00
21/03/2017	0,00	0,00	0,00	0,00	3.459.628,80	2.240,64	23.310.841,50	3.689.158,50	25.582,50
21/06/2017	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	16.695.163,80	6.615.677,70	22.577,40
21/09/2017	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	10.514.920,50	6.180.243,30	16.170,30
21/12/2017	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	4.754.789,10	5.760.131,40	10.073,70
21/03/2018	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	4.754.789,10	4.506,30

Fecha	Bono D			Bono E*		
	Saldo Nominal Pendiente	Amortización	Intereses pagados	Saldo Nominal Pendiente	Amortización	Intereses teóricos
21/12/2014	54.900.000,00		0,00	30.060.195,00		0,00
21/03/2015	54.900.000,00		0,00	30.060.195,00	0,00	301.984,20
21/06/2015	54.900.000,00		0,00	30.060.195,00	0,00	301.984,20
21/09/2015	54.900.000,00		0,00	30.060.195,00	0,00	301.984,20
21/12/2015	54.900.000,00		0,00	30.060.195,00	0,00	301.984,20
21/03/2016	54.900.000,00		0,00	30.060.195,00	0,00	301.984,20
21/06/2016	54.900.000,00		0,00	30.060.195,00	0,00	305.301,96
21/09/2016	54.900.000,00		0,00	30.060.195,00	0,00	305.301,96
21/12/2016	54.900.000,00		0,00	30.060.195,00	0,00	301.984,20
21/03/2017	54.900.000,00		0,00	30.060.195,00	0,00	298.663,20
21/06/2017	54.900.000,00		0,00	30.060.195,00	0,00	305.301,96
21/09/2017	54.900.000,00		0,00	30.060.195,00	0,00	305.301,96
21/12/2017	54.900.000,00		0,00	30.060.195,00	0,00	301.984,20
21/03/2018	54.425.762,82	474.237,18	86.330,25	30.060.195,00	0,00	298.663,20
21/06/2018	49.600.426,14	4.825.336,68	87.488,64	30.060.195,00	0,00	305.301,96
21/09/2018	45.103.676,94	4.496.749,20	79.731,27	30.060.195,00	0,00	305.301,96
21/12/2018	40.917.529,98	4.186.146,96	71.715,87	30.060.195,00	0,00	301.984,20
21/03/2019	37.055.452,23	3.862.077,75	64.342,80	30.060.195,00	0,00	298.663,20
21/06/2019	33.512.118,39	3.543.333,84	59.566,50	30.060.195,00	0,00	305.301,96
21/09/2019	30.220.105,77	3.292.012,62	55.037,25	30.060.195,00	0,00	311.937,48
21/12/2019	27.194.034,24	3.026.071,53	48.048,48	30.060.195,00	0,00	301.984,20
21/03/2020	24.532.718,31	2.661.315,93	43.239,24	30.060.195,00	0,00	301.984,20
21/06/2020	22.243.190,67	2.289.527,64	39.006,45	30.060.195,00	0,00	301.984,20
21/09/2020	20.229.414,75	2.013.775,92	35.366,58	30.060.195,00	0,00	301.984,20
21/12/2020	18.458.895,24	1.770.519,51	32.165,91	30.060.195,00	0,00	301.984,20
21/03/2021	16.888.008,60	1.570.886,64	29.349,54	30.060.195,00	0,00	301.984,20
21/06/2021	15.489.464,04	1.398.544,56	26.851,59	30.060.195,00	0,00	301.984,20
21/09/2021	14.188.619,52	1.300.844,52	24.897,15	30.060.195,00	0,00	305.301,96
21/12/2021	12.970.520,28	1.218.099,24	22.558,41	30.060.195,00	0,00	301.984,20
21/03/2022	11.821.847,58	1.148.672,70	20.395,35	30.060.195,00	0,00	298.663,20
21/06/2022	10.739.883,87	1.081.963,71	19.000,89	30.060.195,00	0,00	305.301,96
21/09/2022	9.747.593,82	992.290,05	17.266,05	30.060.195,00	0,00	305.301,96
21/12/2022	8.825.350,68	922.243,14	15.498,27	30.060.195,00	0,00	301.984,20
21/03/2023	7.954.450,02	870.900,66	13.878,72	30.060.195,00	0,00	298.663,20
21/06/2023	7.153.179,03	801.270,99	12.786,21	30.060.195,00	0,00	305.301,96
21/09/2023	6.420.280,50	732.898,53	11.496,06	30.060.195,00	0,00	305.301,96
21/12/2023	5.734.908,90	685.371,60	10.205,91	30.060.195,00	0,00	301.984,20
21/03/2024	5.090.075,46	644.833,44	9.118,89	30.060.195,00	0,00	301.984,20
21/06/2024	4.489.315,74	600.759,72	8.180,10	30.060.195,00	0,00	305.301,96
21/09/2024	3.937.005,27	552.310,47	7.373,07	30.060.195,00	0,00	311.937,48
21/12/2024	3.434.576,94	502.428,33	6.258,60	30.060.195,00	0,00	301.984,20
21/03/2025	2.968.701,03	465.875,91	5.281,38	30.060.195,00	0,00	292.027,68
21/06/2025	2.614.645,44	354.055,59	4.875,12	30.060.195,00	0,00	311.937,48
21/09/2025	2.306.162,34	308.483,10	4.155,93	30.060.195,00	0,00	301.984,20
21/12/2025	2.036.674,71	269.487,63	3.667,32	30.060.195,00	0,00	301.984,20
21/03/2026	1.815.833,97	220.840,74	3.239,10	30.060.195,00	0,00	301.984,20

Fecha	Bono D			Bono E*		
	Saldo Nominal Pendiente	Amortización	Intereses pagados	Saldo Nominal Pendiente	Amortización	Intereses teóricos
21/06/2026	1.637.024,67	178.809,30	2.887,74	30.060.195,00	0,00	301.984,20
21/09/2026	1.470.952,17	166.072,50	2.602,26	30.060.195,00	0,00	301.984,20
21/12/2026	1.314.948,33	156.003,84	2.338,74	30.060.195,00	0,00	301.984,20
21/03/2027	1.166.855,58	148.092,75	2.091,69	30.060.195,00	0,00	301.984,20
21/06/2027	1.030.945,14	135.910,44	1.855,62	30.060.195,00	0,00	301.984,20
21/09/2027	903.346,56	127.598,58	1.657,98	30.060.195,00	0,00	305.301,96
21/12/2027	790.746,66	112.599,90	1.438,38	30.060.195,00	0,00	301.984,20
21/03/2028	685.162,98	105.583,68	1.257,21	30.060.195,00	0,00	301.984,20
21/06/2028	602.747,10	82.415,88	1.103,49	30.060.195,00	0,00	305.301,96
21/09/2028	527.923,89	74.823,21	966,24	30.060.195,00	0,00	305.301,96
21/12/2028	457.618,95	70.304,94	839,97	30.060.195,00	0,00	301.984,20
21/03/2029	391.689,54	65.929,41	719,19	30.060.195,00	0,00	298.663,20
21/06/2029	329.773,32	61.916,22	631,35	30.060.195,00	0,00	305.301,96
21/09/2029	272.935,35	56.837,97	532,53	30.060.195,00	0,00	305.301,96
21/12/2029	222.603,03	50.332,32	433,71	30.060.195,00	0,00	301.984,20
21/03/2030	180.890,01	41.713,02	351,36	30.060.195,00	0,00	298.663,20
21/06/2030	143.497,62	37.392,39	290,97	30.060.195,00	0,00	305.301,96
21/09/2030	124.304,58	19.193,04	236,07	30.060.195,00	0,00	311.937,48
21/12/2030	107.774,19	16.530,39	197,64	30.060.195,00	0,00	301.984,20
21/03/2031	92.896,29	14.877,90	164,70	30.060.195,00	0,00	292.027,68
21/06/2031	78.759,54	14.136,75	153,72	30.060.195,00	0,00	311.937,48
21/09/2031	65.341,98	13.417,56	126,27	30.060.195,00	0,00	301.984,20
21/12/2031	52.616,16	12.725,82	104,31	30.060.195,00	0,00	301.984,20
21/03/2032	40.549,14	12.067,02	82,35	30.060.195,00	0,00	301.984,20
21/06/2032	29.107,98	11.441,16	65,88	30.060.195,00	0,00	301.984,20
21/09/2032	18.528,75	10.579,23	49,41	30.060.195,00	0,00	305.301,96
21/12/2032	9.003,60	9.525,15	27,45	30.060.195,00	0,00	301.984,20
21/03/2033	0,00	9.003,60	16,47	0	30.060.195,00	298.663,20
21/06/2026	1.637.024,67	178.809,30	2.887,74	30.060.195,00	0,00	301.984,20
21/09/2026	1.470.952,17	166.072,50	2.602,26	30.060.195,00	0,00	301.984,20
21/12/2026	1.314.948,33	156.003,84	2.338,74	30.060.195,00	0,00	301.984,20
21/03/2027	1.166.855,58	148.092,75	2.091,69	30.060.195,00	0,00	301.984,20
21/06/2027	1.030.945,14	135.910,44	1.855,62	30.060.195,00	0,00	301.984,20
21/09/2027	903.346,56	127.598,58	1.657,98	30.060.195,00	0,00	305.301,96
21/12/2027	790.746,66	112.599,90	1.438,38	30.060.195,00	0,00	301.984,20
21/03/2028	685.162,98	105.583,68	1.257,21	30.060.195,00	0,00	301.984,20
21/06/2028	602.747,10	82.415,88	1.103,49	30.060.195,00	0,00	305.301,96
21/09/2028	527.923,89	74.823,21	966,24	30.060.195,00	0,00	305.301,96
21/12/2028	457.618,95	70.304,94	839,97	30.060.195,00	0,00	301.984,20
21/03/2029	391.689,54	65.929,41	719,19	30.060.195,00	0,00	298.663,20
21/06/2029	329.773,32	61.916,22	631,35	30.060.195,00	0,00	305.301,96
21/09/2029	272.935,35	56.837,97	532,53	30.060.195,00	0,00	305.301,96
21/12/2029	222.603,03	50.332,32	433,71	30.060.195,00	0,00	301.984,20
21/03/2030	180.890,01	41.713,02	351,36	30.060.195,00	0,00	298.663,20
21/06/2030	143.497,62	37.392,39	290,97	30.060.195,00	0,00	305.301,96
21/09/2030	124.304,58	19.193,04	236,07	30.060.195,00	0,00	311.937,48

*Corresponde a la estimación de cantidades teóricas, sin incluir, en su caso, pago de cantidades vencidas e impagadas.

La amortización de los Bonos de la Serie E se realizará mediante amortizaciones parciales en cada una de las Fechas de Pago desde que comience su amortización hasta completar su importe nominal total, aplicando a su amortización los Recursos Disponibles conforme al Orden de Prelación de Pagos establecido en el apartado 3.4.6.3. del Módulo Adicional.

7.2. Liquidación y extinción del Fondo

El Fondo se extinguirá cuando se amorticen íntegramente los Derechos de Crédito, siendo la Fecha de Vencimiento Legal del Fondo el 21 de marzo de 2033.

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.

Durante el ejercicio 2014 el Saldo Nominal Pendiente de los Derechos de Crédito se situó por debajo del 10% del saldo de los mismos en la Fecha de Constitución. Ello no obstante, no se ha ejercitado la opción de liquidación anticipada prevista en el apartado 4.4.3 del Documento de Registro del Folleto de Emisión.

En concreto, 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 21 de marzo de 2033.

7.3. Hechos posteriores al cierre.

Con fecha 26 de enero de 2015, Moody's ha subido la calificación crediticia de los Bonos de la Serie A2 de A1 (sf) a Aa2 (sf) , de los Bonos de la serie B de A1 (sf) a Aa2 (sf) y de los Bonos de la serie C de A1 (sf) a Aa2 (sf).

IM GRUPO BANCO POPULAR EMPRESAS 1, FTA

ESTADOS S05.5

Ejercicio 2014

S.05.5

Denominación del Fondo: IM GRUPO BANCO POPULAR EMPRESAS 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

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

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

CUADRO A Distribución geográfica de activos titulizados	Situación actual 31/12/2014				Situación cierre anual anterior 31/12/2013				Situación inicial 18/09/2006			
	Nº de activos vivos	Principal pendiente (1)			Nº de activos vivos	Principal pendiente (1)			Nº de activos vivos	Principal pendiente (1)		
Andalucía	0400	467	0426	40.316	0452	587	0478	53.656	0504	2.659	0530	385.609
Aragón	0401	23	0427	3.003	0453	27	0479	3.772	0505	173	0531	38.447
Asturias	0402	22	0428	3.143	0454	24	0480	3.497	0506	132	0532	31.750
Baleares	0403	66	0429	8.714	0455	85	0481	12.754	0507	384	0533	83.915
Canarias	0404	98	0430	11.721	0456	120	0482	14.974	0508	593	0534	99.846
Cantabria	0405	9	0431	639	0457	9	0483	765	0509	46	0535	14.751
Castilla-León	0406	164	0432	20.638	0458	196	0484	25.271	0510	897	0536	148.187
Castilla La Mancha	0407	55	0433	4.691	0459	65	0485	6.145	0511	282	0537	48.420
Cataluña	0408	128	0434	17.913	0460	143	0486	21.941	0512	736	0538	130.454
Ceuta	0409	0	0435	0	0461	0	0487	0	0513	5	0539	692
Extremadura	0410	31	0436	2.184	0462	33	0488	2.603	0514	169	0540	29.224
Galicia	0411	183	0437	15.670	0463	216	0489	20.339	0515	1.226	0541	130.239
Madrid	0412	309	0438	45.544	0464	359	0490	51.532	0516	1.743	0542	323.476
Meilla	0413	1	0439	45	0465	1	0491	60	0517	7	0543	275
Murcia	0414	45	0440	5.347	0466	54	0492	6.891	0518	216	0544	71.924
Navarra	0415	25	0441	2.767	0467	32	0493	3.344	0519	224	0545	41.243
La Rioja	0416	11	0442	807	0468	16	0494	1.367	0520	102	0546	17.594
Comunidad Valenciana	0417	116	0443	8.318	0469	134	0495	10.659	0521	685	0547	107.976
País Vasco	0418	47	0444	7.102	0470	63	0496	10.712	0522	470	0548	96.079
Total España	0419	1.800	0445	198.582	0471	2.164	0497	250.282	0523	10.929	0549	1.800.001
Otros países Unión europea	0420	0	0446	0	0472	0	0498	0	0524	0	0550	0
Resto	0422	0	0448	0	0474	0	0500	0	0526	0	0552	0
Total general	0425	1.800	0450	198.582	0475	2.164	0501	250.282	0527	10.929	0553	1.800.001

(1) Entendiendo como principal pendiente el importe de principal pendiente de reembolso

S.05.5

Denominación del Fondo: IM GRUPO BANCO POPULAR EMPRESAS 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

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

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

Divisa/Activos titulizados	Situación actual 31/12/2014						Situación cierre anual anterior 31/12/2013						Situación inicial 18/09/2006					
	Nº de activos vivos		Principal pendiente en Divisa (1)		Principal pendiente en euros (1)		Nº de activos vivos		Principal pendiente en Divisa (1)		Principal pendiente en euros (1)		Nº de activos vivos		Principal pendiente en Divisa (1)		Principal pendiente en euros (1)	
Euro - EUR	0571	1.800	0577	198.558	0583	198.558	0600	2.164	0606	250.281	0611	250.281	0620	10.929	0626	1.800.000	0631	1.800.000
EEUU Dólar - USD	0572		0578		0584		0601		0607		0612		0621		0627		0632	
Japón Yen - JPY	0573		0579		0585		0602		0608		0613		0622		0628		0633	
Reino Unido Libra - GBP	0574		0580		0586		0603		0609		0614		0623		0629		0634	
Otras	0575				0587		0604				0615		0624				0635	
Total	0576	1.800			0588	198.558	0605	2.164			0616	250.281	0625	10.929			0636	1.800.000

(1) Entendiendo como principal pendiente el importe de principal pendiente de reembolso

S.05.5

Denominación del Fondo: IM GRUPO BANCO POPULAR EMPRESAS 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

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

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

CUADRO C Importe pendiente activos titulizados / Valor garantía (1)	Situación actual 31/12/2014				Situación cierre anual anterior 31/12/2013				Situación inicial 18/09/2006			
	Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente	
0% - 40%	1100	1.341	1110	145.111	1120	1.583	1130	175.045	1140	2.571	1150	0
40% - 80%	1101	206	1111	44.071	1121	307	1131	63.953	1141	1.847	1151	0
80% - 90%	1102	15	1112	3.568	1122	22	1132	4.998	1142	1.317	1152	0
90% - 100%	1103	0	1113	0	1123	1	1133	49	1143	123	1153	0
100% - 120%	1104	0	1114	0	1124	0	1134	0	1144	6	1154	0
120% - 140%	1105	0	1115	0	1125	0	1135	0	1145	0	1155	0
140% - 160%	1106	0	1116	0	1126	0	1136	0	1146	1	1156	0
superior al 160%	1107	0	1117	0	1127	0	1137	0	1147	1	1157	0
Total	1108	1.562	1118	192.750	1128	1.913	1138	244.045	1148	5.866	1158	0
Media ponderada (%)			1119	28,66			1139	30,65			1159	50,09

(1) Distribución según el valor de la razón entre el importe pendiente de amortizar de los préstamos con garantía real y la última valoración disponible de tasación de los inmuebles hipotecados, o valor razonable de otras garantías reales, siempre que el valor de las mismas se haya considerado en el momento inicial del Fondo, expresada en porcentaje

S.05.3

Denominación del Fondo: IM GRUPO BANCO POPULAR EMPRESAS 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

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

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

CUADRO D

Rendimiento índice del periodo	Número de activos vivos		Principal Pendiente		Margen ponderado s/ índice de referencia		Tipo de interés medio ponderado (2)	
	1400		1410		1420		1430	
Índice de referencia (1)								
EUR12	15		1.017		1,03		3,44	
EURH	943		128.816		1,21		3,57	
IRPHCE	812		86.671		0,94		4,79	
MIBH	30		2.055		1,02		2,99	
Total	1405	1.800	1415	198.550	1,12		1435	3,98

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

(2) En el caso de tipos fijos no se cumplimentará 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"

S.05.5

Denominación del Fondo: IM GRUPO BANCO POPULAR EMPRESAS 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

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

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

CUADRO E

Tipo de interés nominal	Situación actual 31/12/2014				Situación cierre anual anterior 31/12/2013				Situación inicial 18/09/2006			
	Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente	
Inferior al 1%	1500	1	1521	134	1542	0	1503	0	1504	0	1605	0
1% - 1,49%	1501	20	1522	3.407	1543	24	1564	6.516	1505	0	1606	0
1,5% - 1,99%	1502	36	1523	5.312	1544	36	1565	2.602	1506	0	1607	0
2% - 2,49%	1503	9	1524	646	1545	8	1566	743	1507	0	1608	0
2,5% - 2,99%	1504	73	1525	17.156	1546	85	1567	20.321	1508	130	1609	27.735
3% - 3,49%	1505	330	1526	38.246	1547	378	1568	50.179	1509	383	1610	160.560
3,5% - 3,99%	1506	433	1527	48.818	1548	501	1569	60.552	1500	1.390	1611	445.171
4% - 4,49%	1507	248	1528	24.585	1549	309	1570	31.947	1501	1.923	1612	515.380
4,5% - 4,99%	1508	195	1529	14.649	1550	250	1571	19.074	1502	2.339	1613	400.322
5% - 5,49%	1509	145	1530	17.787	1551	182	1572	21.172	1503	1.660	1614	164.942
5,5% - 5,99%	1510	58	1531	10.306	1552	106	1573	11.724	1504	982	1615	39.063
6% - 6,49%	1511	55	1532	9.259	1553	68	1574	14.731	1505	709	1616	19.702
6,5% - 6,99%	1512	41	1533	4.498	1554	51	1575	4.260	1506	641	1617	13.987
7% - 7,49%	1513	36	1534	1.489	1555	44	1576	2.926	1507	397	1618	7.061
7,5% - 7,99%	1514	28	1535	1.050	1556	29	1577	1.178	1508	248	1619	4.278
8% - 8,49%	1515	30	1536	603	1557	30	1578	839	1509	90	1620	1.379
8,5% - 8,99%	1516	22	1537	199	1558	23	1579	200	1600	21	1621	248
9% - 9,49%	1517	17	1538	254	1559	17	1580	254	1601	14	1622	154
9,5% - 9,99%	1518	12	1539	63	1560	12	1581	63	1602	2	1623	18
Superior al 10%	1519	11	1540	98	1561	11	1582	99	1603	0	1624	0
Total	1520	1.800	1541	198.550	1562	2.164	1583	250.260	1604	10.920	1625	1.800.000
Tipo de interés medio ponderado de los activos(%)			9542	3,98			9584	4,00			1626	4,22
Tipo de interés medio ponderado de los pasivos(%)			9543	0,93			9585	1,03			1627	3,54

S.05.5

Denominación del Fondo: IM GRUPO BANCO POPULAR EMPRESAS 1, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.T., S.A.
 Estados agregados: No
 Período: 2º Semestre
 Ejercicio: 2014

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

Concentración	Situación actual 31/12/2014				Situación cierre anual anterior 31/12/2013				Situación inicial 18/09/2006			
	Porcentaje		CNAE (2)		Porcentaje		CNAE (2)		Porcentaje		CNAE (2)	
Diez primeros deudores/emisores con más concentración	2000	20,78			2030	17,93			2060	6,93		
Sector: (1)	2010	14,10	2020	70100	2040	12,81	2050	0	2070	16,32	2080	70100

(1) Indíquese denominación del sector con mayor concentración

(2) Incluir código CNAE con dos niveles de agregación

S.05.5

Denominación del Fondo: IM GRUPO BANCO POPULAR EMPRESAS 1, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.T., S.A.
 Estados agregados: No
 Período: 2º Semestre
 Ejercicio: 2014

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

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

Divisa/Pasivos emitidos por el fondo	Situación actual 31/12/2014						Situación inicial 18/09/2006					
	Nº de pasivos emitidos		Principal pendiente en Divisa		Principal pendiente en euros		Nº de pasivos emitidos		Principal pendiente en Divisa		Principal pendiente en euros	
Euro - EUR	3000	12.789	3060	198.827	3110	198.827	3170	18.324	3230	1.832.400	3260	1.832.400
EEUU Dólar - USDR	3010		3070		3120		3180		3240		3260	
Japón Yen - JPY	3020		3080		3130		3190		3250		3270	
Reino Unido Libra - GBP	3030		3090		3140		3200		3260		3280	
Otras	3040				3150		3210				3290	
Total	3050	12.789			3160	198.827	3220	18.324			3300	1.832.400

DILIGENCIA DE FIRMAS

Reunidos los Administradores de Intermoney Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A., Sociedad Gestora de IM GRUPO BANCO POPULAR EMPRESAS 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 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 0M0765945 al 0M0766021 Del 0M0766022 al 0M0766039
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0M0766040 al 0M0766116 Del 0M0766117 al 0M0766134

Firmantes

D. José Antonio Trujillo del Valle

D. Iñigo Trincado Boville

D. Rafael Bunzl Csonka

D. Javier de la Parte Rodríguez

D^a. Beatriz Senís Gilmartín