

Informe de Auditoría Independiente

IM SABADELL RMBS 2, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2015



Building a better
working world

Ernst & Young, S.L.
Torre Picasso
Plaza Pablo Ruiz Picasso, 1
28020 Madrid

Tel.: 902 365 456
Fax: 915 727 300
ey.com

INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

A Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A., Sociedad Gestora de IM SABADELL RMBS 2, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS:

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de IM SABADELL RMBS 2, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2015, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de flujos de efectivo, el estado de ingresos y gastos reconocidos y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los administradores de la Sociedad Gestora en relación con las cuentas anuales

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 SABADELL RMBS 2, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, que se identifica en la nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales 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, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

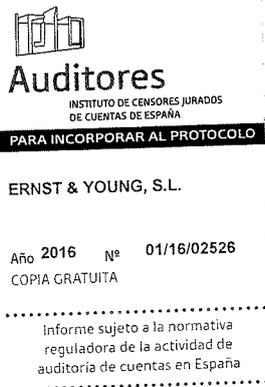
Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de IM SABADELL RMBS 2, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS a 31 de diciembre de 2015, 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 2015 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad Gestora consideran oportunas sobre la situación del Fondo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2015. 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.



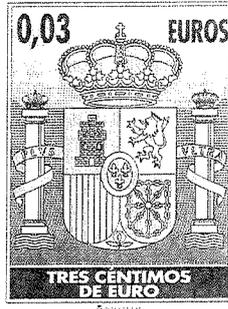
ERNST & YOUNG, S.L.
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores
de Cuentas con el N° S0530)

Roberto Diez Cerrato

6 de abril de 2016



CLASE 8.^a



0M6229140

**IM SABADELL RMBS 2,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**



CLASE 8.ª



0M6229141

ÍNDICE

A. CUENTAS ANUALES

1. ESTADOS FINANCIEROS

- Balance de situación a 31 de diciembre
- Cuenta de pérdidas y ganancias
- Estado de Flujos de Efectivo
- Estado de ingresos y gastos

2. BASES Y PRINCIPIOS CONTABLES

- (1) Naturaleza y actividad
- (2) Bases de presentación de las cuentas anuales
- (3) Principios contables y normas de valoración aplicados
- (4) Errores y cambios en las estimaciones contables

3. INFORMACIÓN FINANCIERA

- (5) Riesgos asociados a instrumentos financieros
- (6) Activos financieros
- (7) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes
- (8) Pasivos financieros
- (9) Liquidaciones intermedias
- (10) Ajustes de periodificación de pasivo
- (11) Contrato de permuta financiera

4. OTRA INFORMACIÓN

- (12) Situación fiscal
- (13) Otra información
- (14) Hechos posteriores

5. ANEXOS:

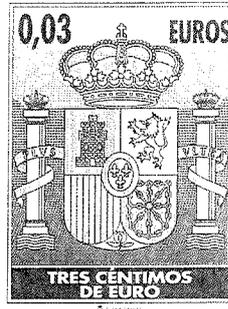
- Estados S05.1, S05.2, S05.3, S05.4 y S.06.

B. INFORME DE GESTIÓN Y ESTADOS S05.5



CLASE 8.ª

0,03 €

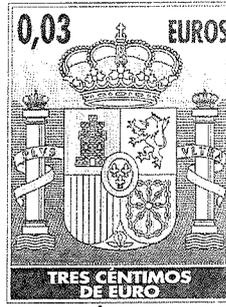


0M6229142

BALANCES DE SITUACIÓN



CLASE 8.^a

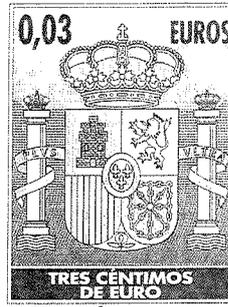


0M6229143

IM SABADELL RMBS 2, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Balances de Situación a 31 de diciembre

	Nota	Miles de euros	
		31.12.2015	31.12.2014
ACTIVO			
A) ACTIVO NO CORRIENTE		551.975	623.858
I. Activos financieros a largo plazo	6	551.975	623.858
Valores representativos de deuda		-	-
Derechos de crédito			
Certificados de Transmisión Hipotecaria		545.376	615.653
Activos dudosos		6.617	8.223
Correcciones de valor por deterioro de activos		(18)	(18)
Derivados			
Derivados de cobertura		-	-
Otros activos financieros		-	-
II. Activos por impuesto diferido		-	-
III. Otros activos no corrientes		-	-
B) ACTIVO CORRIENTE		85.011	89.140
IV. Activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
V. Activos financieros a corto plazo	6	46.571	48.885
Deudores y otras cuentas a cobrar		4.469	4.811
Valores representativos de deuda		-	-
Derechos de crédito			
Certificados de Transmisión Hipotecaria		41.162	42.970
Otros		-	-
Activos dudosos		833	956
Correcciones de valor por deterioro de activos		(302)	(302)
Intereses y gastos devengados no vencidos		14	64
Intereses vencidos e impagados		395	386
Derivados		-	-
Otros activos financieros		-	-
VI. Ajustes por periodificaciones			
Comisiones		-	-
Otros		-	-
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	7	38.440	40.255
Tesorería		38.440	40.255
Otros activos líquidos equivalentes		-	-
TOTAL ACTIVO		636.986	712.998



0M6229144

CLASE 8.ª

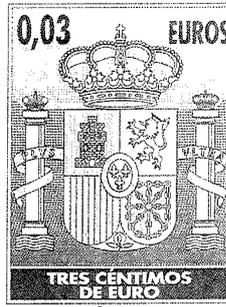
IM SABADELL RMBS 2, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Balances de Situación a 31 de diciembre

	Nota	Miles de euros	
		31.12.2015	31.12.2014
PASIVO			
A) PASIVO NO CORRIENTE		597.280	678.914
I. Provisiones a largo plazo		-	-
II. Pasivos financieros a largo plazo	8	597.280	678.914
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas		512.313	575.166
Series subordinadas		26.964	30.272
Deudas con entidades de crédito		-	-
Préstamos subordinados		16.804	21.649
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	-
Derivados			
Derivados de cobertura		41.199	51.827
Otros pasivos financieros		-	-
III. Pasivos por impuesto diferido		-	-
B) PASIVO CORRIENTE		80.905	85.911
IV. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
V. Provisiones a corto plazo		-	-
VI. Pasivos financieros a corto plazo	8	72.908	77.006
Acreedores y otras cuentas a pagar		-	-
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas		64.550	69.537
Series subordinadas		3.397	3.660
Intereses y gastos devengados no vencidos		526	764
Deudas con entidades de crédito			
Préstamos subordinados		2.117	-
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos		71	87
Derivados			
Derivados de Cobertura		2.247	2.958
Otros pasivos financieros		-	-
VII. Ajustes por periodificaciones	10	7.997	8.905
Comisiones			
Comisión sociedad gestora		12	13
Comisión administrador		12	31
Comisión agente de pagos		2	4
Comisión variable-resultados realizados		7.964	8.851
Comisión variable-resultados no realizados		-	-
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	-
Otras comisiones		7	6
Otros		-	-
C) AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE E INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS		(41.199)	(51.827)
VIII. Activos financieros disponibles para la venta		-	-
IX. Coberturas de flujos de efectivo		(41.199)	(51.827)
X. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos		-	-
XI. Gastos de constitución en transición		-	-
TOTAL PASIVO		636.986	712.998



CLASE 8.ª



0M6229146

IM SABADELL RMBS 2, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

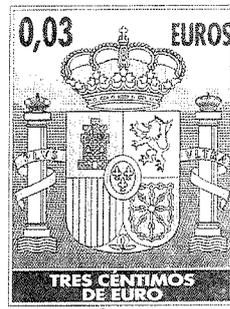
Cuentas de Pérdidas y Ganancias

	Miles de euros	
	31.12.2015	31.12.2014
1. Intereses y rendimientos asimilados	14.615	18.991
Préstamos	14.578	18.710
Otros activos financieros	37	281
2. Intereses y cargas asimilados	(3.681)	(5.848)
Obligaciones y otros valores negociables	(3.277)	(5.338)
Deudas con entidades de crédito	(404)	(510)
Otros pasivos financieros	-	-
3. Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)	(8.605)	(10.125)
A) MARGEN DE INTERESES	2.329	3.018
4. Resultado de operaciones financieras (neto)	-	-
5. Diferencias de cambio (neto)	-	-
6. Otros ingresos de explotación	-	-
7. Otros gastos de explotación	(2.329)	(3.267)
Servicios exteriores	-	-
Servicios de profesionales independientes	-	-
Servicios bancarios y similares	-	-
Publicidad y propaganda	-	-
Otros servicios	-	-
Tributos	-	-
Otros gastos de gestión corriente	-	-
Comisión de sociedad gestora	(65)	(72)
Comisión administrador	(65)	(72)
Comisión variable – resultados realizados	(2.150)	(3.065)
Comisión variable – resultados no realizados	-	-
Comisión del agente de pagos	(8)	(21)
Otras comisiones del cedente	-	-
Otros gastos	(41)	(37)
8. Deterioro de activos financieros (neto)	-	249
Deterioro neto de derechos de crédito	-	249
9. Dotaciones a provisiones (neto)	-	-
10. Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta	-	-
11. Repercusión de otras pérdidas (ganancias)	-	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	-	-
12. Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL PERIODO	-	-



CLASE 8.^a

Clase 8.^a

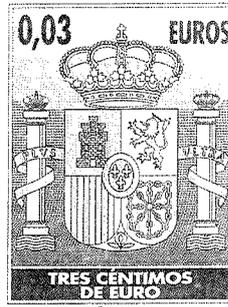


0M6229147

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO



CLASE 8.^a



0M6229148

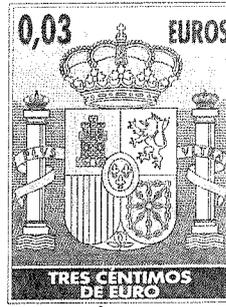
IM SABADELL RMBS 2, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Estados de Flujos de Efectivo

	Miles de euros		
Nota	31.12.2015	31.12.2014	
A) FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	(1.490)	61	
1. Flujo de caja neto por intereses de las operaciones	1.405	2.093	
Intereses cobrados de los activos titulizados	14.619	18.785	
Intereses pagados por valores de titulización	(3.515)	(5.634)	
Cobros/pagos netos por operaciones de derivados	(9.316)	(10.814)	
Intereses cobrados de inversiones financieras	37	281	
Intereses pagados por préstamos y créditos en entidades de crédito	(420)	(525)	
Otros intereses cobrados/pagados (neto)	-	-	
2. Comisiones y gastos por servicios financieros pagados por el Fondo	(3.238)	(2.507)	
Comisiones pagadas a la sociedad gestora	(66)	(74)	
Comisiones pagadas por administración de activos titulizados	(84)	(55)	
Comisiones pagadas al agente de pagos	(10)	(21)	
Comisiones variables pagadas	(3.037)	(2.321)	
Otras comisiones	(41)	(36)	
3. Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo	343	475	
Recuperaciones de fallidos	-	-	
Pagos de provisiones	-	-	
Cobros procedentes de la enajenación de activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-	
Otros	343	475	
	6.2		
B) FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSIÓN/ FINANCIACIÓN	(325)	(6.561)	
4. Flujos de caja netos por emisión de valores de titulización	-	-	
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	(2.917)	(12.009)	
Cobros por amortización de derechos de crédito	68.494	69.413	
Cobros por amortización de activos titulizados	-	-	
Pagos por amortización de valores de titulización	(71.411)	(81.422)	
7. Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo	2.592	5.448	
Cobros por concesiones de préstamos o disposiciones de préstamos	-	-	
Pagos por amortización de préstamos o créditos	(2.728)	(2.034)	
Cobros derechos de crédito pendientes ingreso	5.320	7.482	
Administraciones públicas - Pasivo	-	-	
Otros deudores y acreedores	-	-	
Cobros por amortización o venta de inversiones financieras	-	-	
Cobros de Subvenciones	-	-	
	(1.815)	(6.500)	
C) INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN (-) DE EFECTIVO O EQUIVALENTES			
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo.	7	40.255	46.755
Efectivo o equivalentes al final del periodo.	7	38.440	40.255



CLASE 8.ª



0M6229150

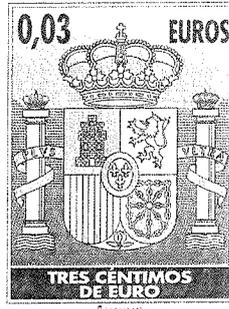
IM SABADELL RMBS 2, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Estados de Ingresos y Gastos Reconocidos

INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	Nota	Miles de euros	
		31.12.2015	31.12.2014
1. Activos financieros disponibles para la venta			
Ganancias (pérdidas) por valoración		-	-
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración		-	-
Efecto fiscal		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
Otras reclasificaciones		-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el período		-	-
Total ingresos y gastos reconocidos por activos financieros disponibles para la venta		<u>-</u>	<u>-</u>
2. Cobertura de los flujos de efectivo			
Ganancias (pérdidas) por valoración		2.023	(31.442)
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración		2.023	(31.442)
Efecto fiscal		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		8.605	10.125
Otras reclasificaciones		-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el período		(10.628)	21.317
Total ingresos y gastos reconocidos por coberturas contables		<u>-</u>	<u>-</u>
3. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos			
Importe de otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos directamente en el balance del período		-	-
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración		-	-
Efecto fiscal		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el período		-	-
Total ingresos y gastos reconocidos por otros ingresos/ganancias		<u>-</u>	<u>-</u>
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (1+2+3)		<u>-</u>	<u>-</u>



CLASE 8.^a



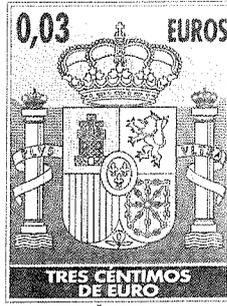
0M6229151

MEMORIA



CLASE 8.^a

CLASE 8.^a



0M6229152

IM SABADELL RMBS 2, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

1. NATURALEZA Y ACTIVIDAD

a) Constitución y objeto social

IM SABADELL RMBS 2, Fondo de Titulización de Activos (en adelante el Fondo) se constituyó mediante escritura pública el 18 de junio de 2008, agrupando inicialmente Certificados de Transmisión Hipotecaria derivados de préstamos hipotecarios por importe de 1.400.000 miles de euros. Con la misma fecha se emitieron Bonos de Titulización de Activos, por importe de 1.400.000 miles de euros, siendo la fecha de desembolso que marca el inicio del devengo de los intereses de los Bonos el 25 de junio de 2008.

Con fecha 17 de junio de 2008, la Comisión Nacional del Mercado de Valores verificó y registró el Folleto de Emisión del Fondo y de emisión de los Bonos.

El Fondo constituye un patrimonio separado y cerrado, carente de personalidad jurídica, que está integrado en cuanto a su activo por los Activos Titulizados que agrupa préstamos hipotecarios cedidos por Banco Sabadell, S.A., en el momento de su constitución y, en cuanto a su pasivo, por los bonos que emite, el préstamo para gastos iniciales, el préstamo para fondo de reserva y el préstamo para intereses del primer periodo en cuantía y condiciones financieras tales que el valor patrimonial neto del Fondo sea nulo.

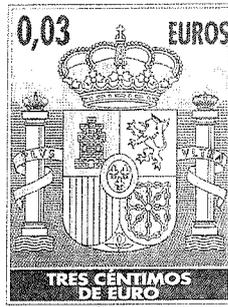
Adicionalmente, el Fondo concertó una permuta financiera de intereses (swap) para cubrir el riesgo de tipo de interés.

El único objeto del Fondo es la transformación de los Certificados de Transmisión de Hipoteca que adquirió de la entidad cedente en valores de renta fija homogéneos estandarizados, y por consiguiente, susceptibles de negociación en mercados de valores organizados.



CLASE 8.ª

ESTADO



0M6229153

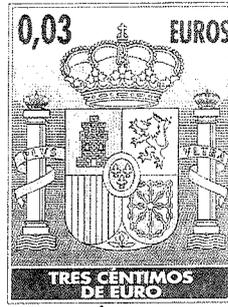
b) Duración del Fondo

El Fondo se extinguirá en los siguientes supuestos:

- al amortizarse íntegramente los Certificados de Transmisión de Hipoteca que agrupa;
- al amortizarse íntegramente los Bonos emitidos;
- una vez concluido el procedimiento de liquidación anticipada; se podrá iniciar dicho procedimiento:
 - i) cuando el importe del saldo vivo pendiente de los Préstamos Hipotecarios no fallidos sea inferior al 10% del saldo inicial de los Préstamos Hipotecarios a la fecha de constitución del Fondo y sea posible la liquidación de todas las obligaciones pendientes de los Bonos;
 - ii) cuando se hubiera producido cualquier circunstancia que determinara una alteración sustancial o que desvirtuase de manera permanente el equilibrio financiero del Fondo;
 - iii) obligatoriamente, cuando haya transcurrido el periodo reglamentariamente establecido al efecto, o en su defecto, cuatro meses, sin que haya podido sustituirse a la Sociedad Gestora en caso de que esta hubiera sido declarado en concurso;
 - iv) cuando se produzca un impago indicativo de un desequilibrio grave y permanente en relación con alguno de los Bonos emitidos o se prevea que se va a producir; y
 - v) cuando hubieran transcurrido treinta y seis (36) meses desde la fecha del último vencimiento de los Certificados de Transmisión de Hipoteca.
 - (vi) En el supuesto de que la Sociedad Gestora cuente con el consentimiento y la aceptación expresa de todos los titulares de los Bonos de todas las Series y de todos los que mantengan contratos en vigor con el Fondo
- en cualquier caso, en la fecha final del Fondo el 22 de enero de 2044, que corresponde a la fecha del pago inmediatamente siguiente a los cuarenta y dos (42) meses de la Fecha Máxima de Vencimiento de los Préstamos Hipotecarios.



CLASE 8.^a



0M6229154

c) Insolvencia del Fondo

En caso de insolvencia del Fondo se aplicará el orden general de prelación de pagos establecido en su escritura de constitución.

d) 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 igual a una cuarta parte del 0,01% sobre el saldo nominal pendiente de los Bonos en la fecha de pago inmediatamente anterior. La comisión periódica, en cada fecha de pago, no podrá ser inferior a 8.500 euros ni superior a 25.000 euros.

Adicionalmente, la Sociedad Gestora recibe la cantidad de 250 euros en cada Fecha de Pago por el reporte de European Dataware House y el ECB.

e) Administrador de los Derechos de Crédito

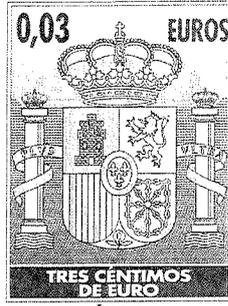
Banco Sabadell, S.A. percibe una comisión anual que se devengará trimestralmente en cada fecha de pago, igual 0,01%, impuestos incluidos en su caso, sobre el saldo vivo pendiente de los Derechos de Crédito en la fecha de pago inmediatamente anterior.

f) Agente de pagos del Fondo

Hasta el 2 de enero de 2012 el agente de pagos era Banco Sabadell, S.A., que percibía una comisión en cada fecha de pago de los Bonos, igual a una cuarta parte del 0,01%, impuestos incluidos en su caso, sobre el importe bruto de los intereses pagados a los titulares de los Bonos en cada fecha de pago. En dicha fecha Banco Santander se subrogó en dicho contrato, cambiando la cláusula de remuneración que era igual a 21.000 euros anuales a distribuir en partes iguales en cada fecha de pago. Con fecha 7 de noviembre de 2014 se modificó dicho contrato, pasando la remuneración a ser de 10.000 euros anuales a distribuir en partes iguales en cada fecha de pago.



CLASE 8.^a



OM6229155

g) Margen de Intermediación financiera

La Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, remunera a Banco Sabadell, S.A. por el proceso de intermediación financiera desarrollado.

La remuneración a Banco Sabadell consiste en una cantidad variable y subordinada, calculada como la diferencia positiva, si la hubiese, entre los ingresos y gastos devengados mensualmente por el Fondo, minorada, en su caso, por el importe correspondiente a bases imponibles negativas de ejercicios anteriores, que puedan ser compensadas para corregir el resultado contable del ejercicio, a efectos de la liquidación anual del Impuesto sobre Sociedades.

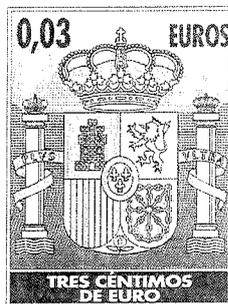
h) Normativa legal

El Fondo está regulado conforme a:

- (i) La escritura de constitución del Fondo.
- (ii) El Real Decreto 926/1998 y disposiciones que lo desarrollen.
- (iii) La Ley 19/1992, de 7 de julio, sobre Régimen de Sociedades y Fondos de Inversión Inmobiliaria y sobre Fondos de Titulización Hipotecaria, en cuanto a lo no contemplado en el Real Decreto 926/1998 y en tanto resulte de aplicación.
- (iv) Ley 5/2015, de 27 de abril, de fomento de la financiación empresarial. En el Título III de esta ley se regula el régimen jurídico de las titulizaciones y adicionalmente deroga el Real Decreto 926/1998 y los artículos de la Ley 19/1992 que hacían referencia a fondos de titulización hipotecaria y sus sociedades gestoras.
- (v) Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, en lo referente a su supervisión, inspección y sanción.
- (vi) 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 sus sucesivas modificaciones.
- (vii) Demás disposiciones legales y reglamentarias en vigor en cada momento que resulten de aplicación.



CLASE 8.^a



OM6229156

i) Régimen de tributación

El Fondo se encuentra sometido al tipo general del Impuesto sobre Sociedades. La actividad no se encuentra sujeta al Impuesto sobre el Valor Añadido.

2. BASES DE PRESENTACIÓN

a) Imagen fiel

Las Cuentas Anuales comprenden el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de flujos de efectivo, el estado de ingresos y gastos reconocidos y la memoria, de la que forman parte los estados financieros públicos S.05.1, S.05.2, S.05.3, S.05.4 y el apartado correspondiente a las notas explicativas del estado S.06 que se recogen como Anexo I. Las Cuentas Anuales se han obtenido de los registros contables del Fondo y han sido formuladas aplicando las normas y principios contables contenidos en la Circular 2/2009, de 25 de marzo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

En cumplimiento de la legislación vigente, el Consejo de Administración de Intermoney Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización S.G.F.T., S.A. ha formulado estas cuentas anuales con el objeto de mostrar la imagen fiel del Fondo del ejercicio 2015. Estas cuentas, serán aprobadas por el mismo órgano, estimándose su aprobación sin cambios significativos.

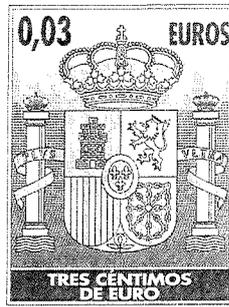
Los registros contables del Fondo se expresan en euros, si bien las presentes cuentas anuales han sido formuladas en miles de euros, salvo que se indique lo contrario.

b) Utilización de juicios y estimaciones en la elaboración de las cuentas anuales.

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.



CLASE 8.ª



0M6229157

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 las cuentas anuales de ese período y de periodos sucesivos.

c) 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 ejercicio 2015, las correspondientes al ejercicio anterior, por lo que, la información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2014 se presenta exclusivamente, a efectos comparativos.

d) Agrupación de partidas

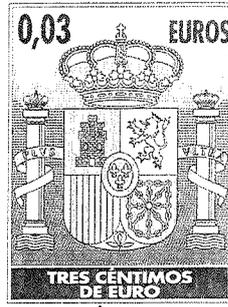
En la confección de estas cuentas anuales no se ha procedido a la agrupación de partidas relativas al balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de flujos de efectivo y estado de ingresos y gastos.

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.



CLASE 8.^a



0M6229158

3. PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN APLICADAS

Los principales principios contables aplicados en la elaboración de las cuentas anuales son los siguientes:

a) Empresa en funcionamiento

El Consejo de Administración de Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A. 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 como propósito el 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) 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.

c) Corriente y no corriente

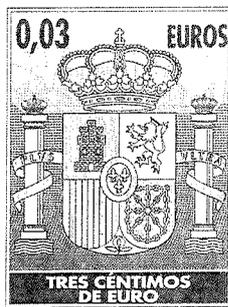
Se corresponden con activos y pasivos corrientes aquellos elementos cuyo vencimiento total o parcial, enajenación o realización, se espera que se produzca en un plazo máximo de un año a partir de la fecha del balance, clasificándose el resto como no corrientes.

d) Activos dudosos

El valor en libros de los epígrafes de "Activos dudosos" recogerá el importe total de los instrumentos de deuda y derechos de crédito que cuenten 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.



CLASE 8.ª



0M6229159

e) 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.

- Préstamos y partidas a cobrar

En esta categoría se clasifican 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.

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 valoran 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 valoran 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 valoran por su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizarán en la cuenta de pérdidas y ganancias, aplicando el método del tipo de interés efectivo.

- Inversiones mantenidas hasta el vencimiento

En esta categoría se incluyen los valores representativos de deuda, con una fecha de vencimiento fijada y cobros de cuantía determinada o determinable, que la sociedad gestora tenga la intención efectiva y el fondo la capacidad de conservarlos hasta su vencimiento.

Valoración inicial

Las inversiones mantenidas hasta el vencimiento se valoran inicialmente por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, será el precio de la transacción, que equivaldrá al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.



CLASE 8.^a



0M6229160

Valoración posterior

Las inversiones mantenidas hasta el vencimiento 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.

f) 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.

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

g) Pasivos financieros

Los instrumentos financieros emitidos, incurridos o asumidos por el Fondo se clasifican 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.

• Débitos y partidas a pagar

En esta categoría se clasifican, principalmente, aquellos pasivos financieros emitidos por el Fondo, con el fin de financiar la adquisición de activos financieros, es decir, los Bonos de titulización emitidos por el Fondo.

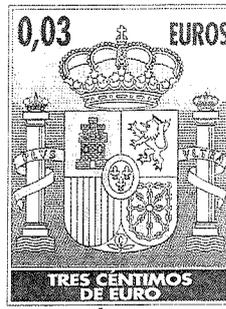
Adicionalmente, se registran en esta categoría las deudas con entidades de crédito que hubieren sido contraídas con el fin de financiar la actividad del Fondo, así como cualquier disposición realizada de líneas de crédito concedidas al Fondo.

Valoración inicial

Los pasivos financieros incluidos en esta categoría se valoran 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.



CLASE 8.ª



0M6229161

Se consideran costes directamente atribuibles a las emisiones los costes incurridos en la Fecha de Constitución del Fondo que se relacionan en el apartado 6. de la Nota de Valores del Folleto de Emisión.

Valoración posterior

Los pasivos financieros incluidos en esta categoría se valoran 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 periodo son repercutidas a los pasivos emitidos por el Fondo, comenzando por la cuenta de periodificación del margen de intermediación financiera, devengada y no liquidada en periodos anteriores, y continuando por el pasivo más subordinado, teniendo en cuenta el orden inverso de prelación de pagos establecido contractualmente para cada fecha de pago.

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 periodo se realiza en el orden inverso al establecido anteriormente para la repercusión de pérdidas, terminando por el margen de intermediación financiera 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.



CLASE 8.^a



0M6229162

Cancelación

La cancelación o baja del pasivo se podrá realizar, una vez dado de baja el activo afectado.

h) 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.

i) 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.

j) Coberturas contables

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

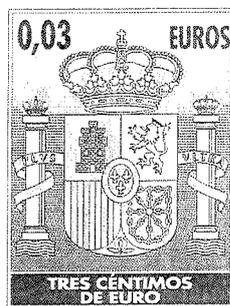
Mediante esta operación de cobertura, uno o varios instrumentos financieros, denominados instrumentos de cobertura, son designados para cubrir un riesgo específicamente identificado que puede tener impacto en la cuenta de pérdidas y ganancias, como consecuencia de variaciones en el valor razonable o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



CLASE 8.^a



0M6229163

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 trata a efectos contable como “derivados de negociación”.

El Fondo ha contratado con Banco Sabadell, S.A. 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.

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.



CLASE 8.^a



OM6229164

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 16^a 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.

k) 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 reconoce 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.

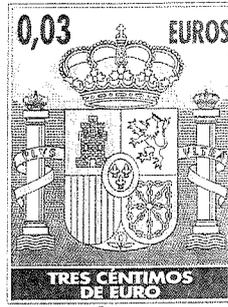
- Derechos de crédito

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, excluyendo, en dicha estimación, las pérdidas crediticias futuras en las que no se haya incurrido.



CLASE 8.^a

01/01/2010



0M6229165

Los flujos de efectivo futuros estimados de un instrumentos de deuda son todos los importes, principal e intereses, que la Sociedad Gestora estima que el Fondo obtendrá durante la vida del instrumento. En su estimación se considera toda la información relevante que esté disponible en la fecha de formulación de los estados financieros, 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 de instrumentos o figuren en la información facilitada al titular de los pasivos emitidos por el Fondo, se tienen 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 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 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 utiliza el tipo de interés efectivo antes de la modificación del contrato, salvo que pueda probarse que dicha renegociación o modificación se produce por 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 es material. En particular, cuando el plazo previsto para el cobro de los flujos de efectivo es igual o inferior a doce meses.

En el cálculo de las pérdidas por deterioro de un grupo de activos financieros se pueden utilizar modelos basados en métodos estadísticos.



CLASE 8.^a



0M6229166

No obstante, el importe de la provisión que resulta de la aplicación de lo previsto en los párrafos anteriores no puede ser inferior a la que obtenga de la aplicación de los porcentajes mínimos de cobertura por calendario de morosidad que se indican en los siguientes apartados, 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:

- Tratamiento general

Criterio aplicado	(%)
Hasta 6 meses	25
Más de 6 meses, sin exceder de 9	50
Más de 9 meses, sin exceder de 12	75
Más de 12 meses	100

La escala anterior también se aplica, por acumulación, al conjunto de operaciones que el Fondo mantiene con un mismo deudor, en la medida que en cada una presente impagos superiores a tres meses. A estos efectos, se considera 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.

Si no ha sido posible identificar las operaciones que realizan las personas físicas en su calidad de empresarios se le aplicarán a todas sus operaciones los porcentajes establecidos para el resto de deudores.

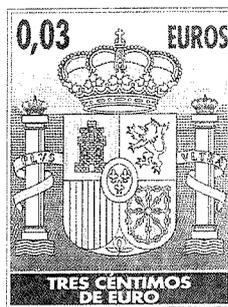
- Operaciones con garantía inmobiliaria

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 cedente, se estima, 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 es como máximo el valor de tasación, ponderado por un 80%.



CLASE 8.^a



0M6229167

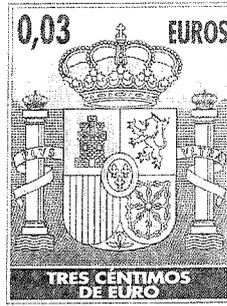
- (ii) Fincas rústicas en explotación, y oficinas, locales y naves polivalentes terminadas. Incluye terrenos no declarados como urbanizables en los que no está autorizada la edificación para usos distintos a su naturaleza agrícola, forestal o ganadera; así como los inmuebles de uso polivalente, vinculados 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 es como máximo el valor de tasación, ponderado por un 70%.
- (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 cualificadas para su consideración en el apartado (i) anterior. El valor de los derechos recibidos en garantía es como máximo el valor de tasación, ponderado por un 60%.
- (iv) Parcelas, solares y resto de activos inmobiliarios. El valor de los derechos recibidos en garantía es como máximo el valor de tasación ponderado por un 50%.

La cobertura por riesgo de crédito aplicable a todas las operaciones calificadas como “activos dudosos” a que se refieren los apartados anteriores se debe estimar aplicando al importe del riesgo vivo pendiente que exceda del valor de la garantía, estimada de acuerdo con la metodología de las letras anteriores, y sobre la base de la fecha más antigua que permanezca incumplida, los porcentajes señalados en el primer cuadro del apartado “Tratamiento general” de esta Nota.

La Sociedad Gestora ajusta, al alza o a la baja, el importe que resulte de aplicar lo previsto en los apartados anteriores cuando dispone de evidencias objetivas adicionales sobre el deterioro de valor de los activos. Las operaciones de importe significativo para el Fondo se analizan individualmente. No obstante, durante los ejercicios 2015 y 2014 no se han realizado ajustes que impliquen una cobertura diferente a la determinada con arreglo a los apartados anteriores.



CLASE 8.ª



OM6229168

El importe estimado de las pérdidas incurridas por deterioro se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias del período en el que se manifiestan utilizando una contrapartida compensadora para corregir el valor de los activos. Cuando, como consecuencia de un análisis individualizado de los instrumentos, se considera remota la recuperación de algún importe, éste se da de baja del activo, sin perjuicio de, en tanto le asistan derechos al Fondo, pueda 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 disminuye por causas relacionadas con un evento posterior, se reconoce como un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias, y tiene 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.

El reconocimiento en la cuenta de pérdidas y ganancias del devengo de intereses sobre la base de los términos contractuales se interrumpe 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 reconoce como una recuperación de la pérdida por deterioro.

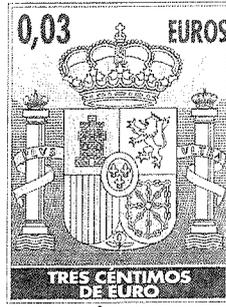
Se ha calculado el deterioro de los ejercicios 2015 y 2014 de los activos financieros del Fondo al cierre del ejercicio, aplicando los porcentajes de cobertura en vigor a dicha fecha.

4. ERRORES Y CAMBIOS EN LAS ESTIMACIONES CONTABLES

Durante el ejercicio 2015 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.



CLASE 8.^a



OM6229169

5. RIESGO ASOCIADO A INSTRUMENTOS FINANCIEROS

El Fondo se constituyó con elementos de cobertura específicos para los distintos riesgos a los que está expuesto.

El Fondo está expuesto al riesgo de mercado (en concreto, al riesgo de tipo de interés), riesgo de liquidez y de crédito derivados de los instrumentos financieros que mantiene en su cartera.

Riesgo de mercado

Este riesgo comprende principalmente los riesgos resultantes de posibles variaciones adversas de los tipos de interés de los activos y pasivos, y de los tipos de cambio en los que están denominadas las masas patrimoniales.

- 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 esperados o al valor razonable de los instrumentos financieros.

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 los de los bonos más un margen, de forma que neutraliza el efecto que sobre los flujos futuros de impagos esperados del Fondo tendrían los distintos índices de referencia para activos y pasivos, así como las distintas fechas de revisión y liquidación.

- Riesgo de tipo de cambio

El Fondo no presenta exposición significativa a riesgo de tipo de cambio a las fechas de referencia de las cuentas anuales al estar todos sus activos y pasivos referenciados al euro.

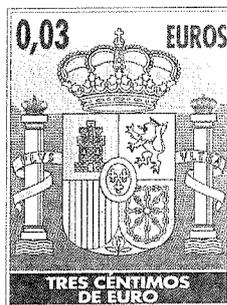
Riesgo de liquidez

Este riesgo se refiere a la posible dificultad del Fondo para disponer de fondos líquidos, o para poder acceder a ellos, en la cuantía suficiente y al coste adecuado, de forma que pueda hacer frente en todo momento a sus obligaciones de pago conforme al orden de prelación de pagos establecido en el folleto del Fondo.

Dada la estructura financiera del Fondo la exposición a este riesgo se encuentra mitigada. Los flujos de principal y de intereses que se reciben de los activos se utilizan para atender los compromisos en función del orden de prelación de pagos.



CLASE 8.ª



0M6229170

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito nace de la posible pérdida causada por el incumplimiento de las obligaciones contractuales de cada uno de los deudores finales de las operaciones de financiación cedidos al fondo no atiendan sus compromisos.

No obstante, dada la estructura y diseño del Fondo recogida en el folleto de emisión, las pérdidas ocasionadas por la materialización de este riesgo serán repercutidas de acuerdo con el sistema de prelación de pagos a los acreedores del Fondo, por lo que dichas pérdidas no tendrían impacto patrimonial en el Fondo.

Adicionalmente, el Fondo tiene contratadas operaciones financieras con terceros que también exponen al fondo a incurrir en pérdidas en el caso de que la contraparte del mismo no sea capaz de atender sus compromisos. En este sentido, todas las contrapartes son entidades financieras y la propia estructura del fondo establece mecanismos de protección como la sustitución de los mismos o la constitución de garantías adicionales en caso de rebajas de calificaciones crediticias de estas contrapartes.

5.1: Exposición total al riesgo de crédito:

El siguiente cuadro muestra la exposición total al riesgo de crédito al cierre de los ejercicios 2015 y 2014:

	Miles de euros	
	2015	2014
Derechos de crédito	594.077	667.932
Deudores y otras cuentas a cobrar	4.469	4.811
Efectivo y otros líquidos equivalentes	38.440	40.255
Total Riesgo	<u>636.986</u>	<u>712.998</u>

Riesgo de amortización anticipada

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



CLASE 8.ª



0M6229171

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 2015 y a 31 de diciembre de 2014 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.

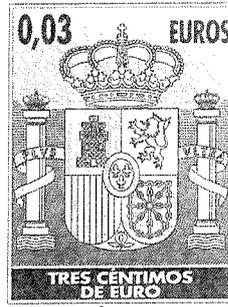
6. **ACTIVOS FINANCIEROS**

La composición de la cartera de Activos Financieros a 31 de diciembre de 2015 y a 31 de diciembre de 2014 es la siguiente:

	Miles de euros					
	31.12.2015			31.12.2014		
	Corriente	No corriente	Total	Corriente	No corriente	Total
Deudores y otras cuentas a cobrar	4.469	-	4.469	4.811	-	4.811
Derechos de Crédito						
Certificados de transmisión hipotecaria	41.162	545.376	586.538	42.970	615.653	658.623
Activos Dudosos	833	6.617	7.450	956	8.223	9.179
Correcciones de valor por deterioro de activos	(302)	(18)	(320)	(302)	(18)	(320)
Intereses devengados no vencidos	14	-	14	64	-	64
Intereses vencidos e impagados	395	-	395	386	-	386
Total	46.571	551.975	598.546	48.885	623.858	672.743



CLASE 8.^a



0M6229172

6.1 Derecho de crédito

En la fecha de constitución del Fondo la entidad cedente emitió Certificados de Transmisión de Hipoteca por un valor nominal de 1.400.000 miles de euros.

La cartera inicial de activos estaba compuesta de 12.073 Certificados de Transmisión de Hipoteca (derivados de préstamos con garantía hipotecaria), por un valor nominal de 1.399.999.806,77 euros.

6.1.1 Detalle y movimiento de los Derechos de Crédito, para los ejercicios 2015 y 2014:

El movimiento de los derechos de crédito durante los ejercicios 2015 y 2014 ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.2015	31.12.2014
Saldo inicial del ejercicio	667.802	744.698
Amortización ordinaria	(38.427)	(39.652)
Amortización anticipada	(30.068)	(29.762)
Amortizaciones previamente impagadas	(5.319)	(7.482)
Saldo final cierre del ejercicio	<u>593.988</u>	<u>667.802</u>

6.1.2 Movimiento de los activos dudosos durante los ejercicios 2015 y 2014:

El movimiento de los activos dudosos durante los ejercicios 2015 y 2014 es el siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.2015	31.12.2014
Saldo inicial del ejercicio	9.179	14.930
Altas	1.654	2.197
Bajas	(3.383)	(7.694)
Trasposos (*) (Nota 6.1.5)	-	(254)
Saldo final cierre del ejercicio	<u>7.450</u>	<u>9.179</u>

(*) A 31 de diciembre de 2014 este traspaso se corresponde con una reclasificación realizada por el Fondo de los intereses de activos dudosos al epígrafe Intereses vencidos e impagados del balance de situación y que se encuentran totalmente provisionada.



CLASE 8.^a



0M6229173

6.1.3 Antigüedad de los activos dudosos a 31 de diciembre de 2015 y de 2014:

Por antigüedad, a 31 de diciembre de 2015 y a 31 de diciembre de 2014, los activos dudosos se dividen en:

	<i>Miles de euros</i>			
	31.12.2015		31.12.2014	
	Activo	Correcciones por deterioro	Activo	Correcciones por deterioro
Hasta 6 meses	1.186	-	1.524	-
Entre 6 y 9 meses	714	-	770	-
Entre 9 y 12 meses	261	-	546	-
Más de 12 meses	5.289	(320)	6.339	320
Total	7.450	(320)	9.179	320

6.1.4 Movimiento de las correcciones de valor durante los ejercicios 2015 y 2014:

El movimiento de las correcciones de valor durante los ejercicios 2015 y 2014 es el siguiente:

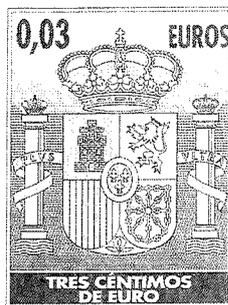
	<i>Miles de euros</i>	
	31.12.2015	31.12.2014
Saldo inicial del ejercicio	(320)	(569)
Dotaciones	-	-
Recuperaciones	-	249
Saldo final cierre del ejercicio	(320)	(320)

A 31 de diciembre de 2014 el beneficio imputado en la cuenta de pérdidas y ganancias relacionada con los activos deteriorados fue de 249 miles de euros registrada en el epígrafe "Deterioro neto de derechos de crédito".

A 31 de diciembre de 2015, las correcciones de valor por deterioro de los Derechos de Crédito por aplicación del calendario de morosidad han sido de 300 miles de euros (2014: 300 miles de euros) y 20 miles de euros por deudores en situación de contencioso, de los que 20 miles de euros superan los 3 meses de impago (2014: 20 y 20 miles de euros respectivamente).



CLASE 8.^a



OM6229174

En el Estado S.05.1 (Cuadro D), incluido como Anexo en las presentes cuentas anuales se muestran la tasa de activos dudosos, al cierre del ejercicio actual y al cierre del ejercicio anterior (los conceptos de fallido y activo moroso que aparecen en el folleto de emisión del Fondo no coincide con la definición contable de dichos conceptos, por lo que en el cuadro anteriormente mencionado las tasas correspondientes al escenario inicial se han informado con las hipótesis de morosidad, tasa de fallidos y recuperación de fallidos 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.).

6.1.5 Movimiento correspondiente a las condonaciones y devengo de los intereses de los Derechos de Crédito durante los ejercicios 2015 y 2014:

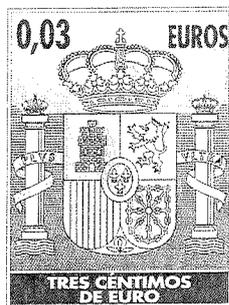
El movimiento de las condonaciones y devengo de los intereses de los Derechos de Crédito durante los ejercicios 2015 y 2014 es el siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.2015	31.12.2014
Condonaciones	-	-
Intereses y rendimientos asimilados:	14.578	18.710
Intereses cobrados:	14.619	18.785
Intereses devengados no pagados al inicio del ejercicio:	(64)	(203)
Intereses devengados no pagados al cierre del ejercicio:	14	64
Intereses vencidos no pagados al inicio del ejercicio:	(386)	(68)
Intereses vencidos no pagados al cierre del ejercicio:	395	386
Redondeos	(1)	-
Traspaso interés fallidos (Nota 6.1.2)	-	(254)
Intereses pendientes de cobro	409	450

6.1.6 Características principales de la cartera a 31 de diciembre de 2015 y de 2014:

Las características principales de la cartera a cierre de los ejercicios 2015 y 2014 son las siguientes:

	31.12.2015	31.12.2014
Tasa de amortización anticipada	4,88%	4,32%
Tipo de interés medio de la cartera:	2,16%	2,54%
Tipo máximo de la cartera:	7,90%	7,90%
Tipo mínimo de la cartera:	<1%	<1%



OM6229175

CLASE 8.^a

6.1.7 Plazos de vencimiento del principal de los derechos de cobro del fondo a 31 de diciembre de 2015 y a 31 de diciembre de 2014:

El desglose de este apartado a cierre de los ejercicios 2015 y 2014 es el siguiente:

Vida Residual	Miles de euros	
	31.12.2015	31.12.2014
Inferior a 1 año	692	987
De 1 a 2 años	2.117	2.138
De 2 a 3 años	3.500	3.667
De 3 a 5 años	17.079	14.009
De 5 a 10 años	81.733	74.767
Superior a 10 años	488.867	572.234
Total	593.988	667.801

6.1.8 Vencimientos estimados de derechos de crédito a 31 de diciembre de 2015 y a 31 de diciembre de 2014:

Los vencimientos estimados de los derechos de crédito a cierre de los ejercicios 2015 y 2014 es el siguiente:

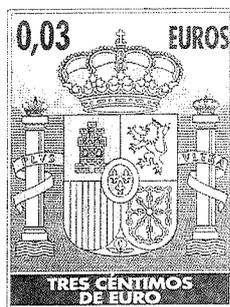
2015	Miles de euros						
	2016	2017	2018	2019	2020	2021 - 2025	Resto
Por principal	41.162	40.994	40.611	39.825	38.485	174.175	217.903
Impago de principal	833	-	-	-	-	-	-
Por intereses	12.347	11.579	10.686	9.806	8.950	32.865	20.493
Total	54.342	52.573	51.297	49.631	47.435	207.040	238.396

2014	Miles de euros						
	2015	2016	2017	2018	2019	2020 - 2024	Resto
Por principal	42.971	42.744	42.338	42.023	41.419	189.476	265.875
Impago de principal	956	-	-	-	-	-	-
Por intereses	16.285	15.393	14.299	13.219	12.149	45.728	32.140
Total	60.212	58.137	56.637	55.242	53.568	235.204	298.015

La distribución del principal ha sido realizada en función del vencimiento final de las operaciones.



CLASE 8.^a



0M6229176

En el Estado S.05.1 (Cuadro E), incluido como Anexo en las presentes Cuentas Anuales se muestra la vida residual de los activos cedidos al Fondo, sin incluir el importe de los derechos de crédito fallidos, distinguiendo entre los importes que vencen en cada uno de los cinco años siguientes al cierre del ejercicio auditado, entre el sexto y el décimo año y el resto de años hasta su vencimiento.

Ni a 31 de diciembre de 2015 ni a 31 de diciembre de 2014 se han realizado reclasificaciones de activos.

6.2 Deudores y otras cuentas a cobrar

A continuación se da el detalle de este epígrafe a cierre de los ejercicios 2015 y 2014:

	Miles de euros	
	31.12.2015	31.12.2014
Deudores y otras cuentas a cobrar:	4.469	4.811
Principal e intereses pendientes de cobro de los Derechos de Crédito cobrados durante el mes de enero del ejercicio siguiente:	4.469	4.811

7. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

Este epígrafe corresponde al saldo depositado en concepto de Fondo de Reserva así como el excedente de Tesorería, una vez contabilizados todos los cobros y todos los pagos del periodo.

7.1 Tesorería

El detalle de este epígrafe del activo del balance de situación es como sigue:

	Miles de euros	
	31.12.2015	31.12.2014
Cuenta de Tesorería (Banco Santander)	38.440	40.255
	<u>38.440</u>	<u>40.255</u>



CLASE 8.ª



0M6229177

Desde 2 de enero de 2012 se procedió a la firma con Banco Santander, S.A. de dos contratos de subrogación conforme a los cuales dicha entidad sustituye a Banco Sabadell, S.A. (antiguo agente financiero) en los Contratos de Agencia de Pagos (Nota 1.f) y de Cuenta de Tesorería asumiendo la integridad de derechos y obligaciones recogidos en los mismos.

El tipo de interés era igual al tipo de interés de referencia de los Bonos es decir el Euribor a 3 meses, para cada período de devengo de que se trate, aplicable desde el último día del mes natural de cada fecha de Pago, más un margen del 0,50%. El devengo de intereses es mensual y se liquida el último día hábil de cada período mensual. Con fecha 11 de diciembre de 2015 se modificó la remuneración, pasando a ser Euribor a 3 meses más un margen del 0,05% y una floor en el Euribor del 0%.

Durante el ejercicio 2015 se han devengado intereses por dichas cuentas por importe de 37 miles de euros (2014: 281 miles de euros). Ni a 31 de diciembre de 2015 ni a 31 de diciembre de 2014 existen intereses devengados significativos pendientes de cobro.

7.2 Fondo de Reserva

Con el objeto de permitir al Fondo hacer frente a sus obligaciones de pago y como mecanismo de mejora crediticia ante posibles pérdidas debidas a los Derechos de Crédito impagados, se constituye un Fondo de Reserva financiado mediante un préstamo subordinado concedido por Banco Sabadell S.A., cuyo importe está depositado en la “Cuenta de Tesorería” abierta en dicha entidad. La descripción completa del Fondo de Reserva se encuentra en el apartado 3.4.2.2. del Módulo Adicional del Folleto de Emisión.

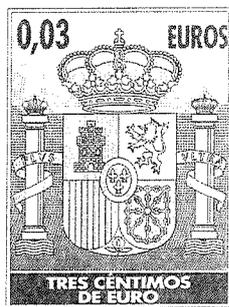
El Nivel Mínimo y el Saldo del Fondo de Reserva a cierre de los ejercicios 2015 y 2014 es el siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.2015	31.12.2014
Nivel Mínimo Requerido	18.921	21.146
Fondo de Reserva	18.921	21.146



CLASE 8.^a

0,03 EUROS



OM6229178

7.2.1 Movimiento del Fondo de Reserva durante las Fechas de Pago de los años 2015 y 2014:

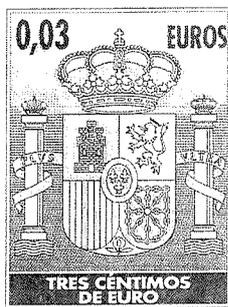
El movimiento del Fondo de Reserva durante los ejercicios 2015 y 2014 ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	2015	2014
Saldo inicial	21.146	23.683
Adiciones	-	-
Bajas	(2.225)	(2.537)
Saldo final	<u>18.921</u>	<u>21.146</u>

El movimiento del Fondo de Reserva durante las fechas de pago de los ejercicios 2015 y 2014 ha sido el siguiente:

Fecha Pago	Importe Fondo Reserva Inicial	Nivel mínimo del F.R.	Disposición	Adiciones	Bajas	Importe Fondo Reserva Final
22/01/2015	21.146	20.552	-	-	(594)	20.552
22/04/2015	20.552	19.968	-	-	(584)	19.968
22/07/2015	19.968	19.435	-	-	(533)	19.435
22/10/2015	19.435	18.921	-	-	(514)	18.921

Fecha Pago	Importe Fondo Reserva Inicial	Nivel mínimo del F.R.	Disposición	Adiciones	Bajas	Importe Fondo Reserva Final
22/01/2014	23.683	23.683	-	-	-	23.683
22/04/2014	23.683	22.339	-	-	(1.344)	22.339
22/07/2014	22.339	21.729	-	-	(610)	21.729
22/10/2014	21.729	21.146	-	-	(583)	21.146



0M6229179

CLASE 8.^a

Código de Clasificación

8. PASIVOS FINANCIEROS

La composición de Pasivos Financieros a 31 de diciembre de 2015 y a 31 de diciembre de 2014 es la siguiente:

	Miles de euros					
	31.12.2015			31.12.2014		
	Corriente	No corriente	Total	Corriente	No corriente	Total
Obligaciones y otros valores negociables	68.473	539.277	607.750	73.961	605.438	645.467
Series no subordinadas	64.550	512.313	576.863	69.537	575.166	644.703
Series subordinadas	3.397	26.964	30.361	3.660	30.272	33.932
Intereses y gastos devengados no vencidos	526	-	526	764	-	764
Deudas con Entidades de Crédito	2.188	16.804	18.992	87	21.649	21.736
Préstamo Subordinado	2.117	16.804	18.921	-	21.649	21.649
Intereses y gastos devengados no vencidos	71	-	71	87	-	87
Derivados de Cobertura	2.247	41.199	43.446	2.958	51.827	54.785
Total	72.908	597.280	670.188	77.006	678.914	755.920

8.1 Obligaciones y otros valores negociables

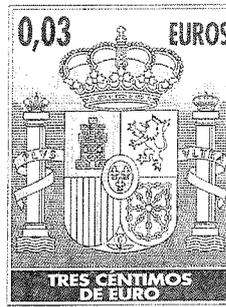
8.1.1 Las características principales de los Bonos en la Fecha de Constitución:

Las características de los Bonos a fecha de constitución eran las siguientes:

	Serie A	Serie B	Serie C
Numero de Bonos	13.650	182	168
Valor Nominal	100.000 €	100.000 €	100.000 €
Balance Total	1.365.000.000 €	18.200.000 €	16.800.000 €
Frecuencia Pago de interés	Trimestral	Trimestral	Trimestral
Frecuencia Pago de principal	Trimestral	Trimestral	Trimestral
Fechas de pago	22 de enero, abril, julio y octubre o siguiente Día Hábil.	22 de enero, abril, julio y octubre o siguiente Día Hábil.	22 de enero, abril, julio y octubre o siguiente Día Hábil.
Fecha de inicio del devengo de intereses	25/06/2008	25/06/2008	25/06/2008
Primera Fecha de Pago	22/10/2008	22/10/2008	22/10/2008
Fecha final	22/01/2044	22/01/2044	22/01/2044
Cupón	Variable	Variable	Variable
Índice de Referencia	Euribor a 3 Meses	Euribor a 3 Meses	Euribor a 3 Meses
Margen	0,450%	1,250%	1,750%
Calificación inicial Standard&Poors	AAA	A	BBB



CLASE 8.ª



OM6229180

Los Bonos están admitidos a cotización en AIAF, mercado secundario oficial organizado de valores, creado por la Asociación de Intermediarios de Activos Financieros. Los Bonos están representados por anotaciones en cuenta y están dados de alta en la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A. (Iberclear) antiguo Servicio de Compensación y Liquidación de Valores.

El vencimiento de los bonos de todas las series se producirá en la fecha en que estén totalmente amortizados o en la fecha final del Fondo.

Las reglas concretas de amortización de los Bonos de todas las clases y series, se encuentran descritos en el apartado 4.9.4 de la nota de valores del Folleto de Emisión.

8.1.2 Movimiento de los Bonos durante los ejercicios 2015 y 2014 ha sido el siguiente:

El movimiento de los Bonos durante los ejercicios 2015 y 2014 ha sido el siguiente:

	Miles de euros					
	Serie A		Serie B		Serie C	
	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
Saldo inicial del ejercicio	644.703	725.057	17.645	18.200	16.287	16.800
Amortizaciones	(67.840)	(80.354)	(1.857)	(555)	(1.714)	(513)
Saldo final cierre del ejercicio	<u>576.863</u>	<u>644.703</u>	<u>15.788</u>	<u>17.645</u>	<u>14.573</u>	<u>16.287</u>

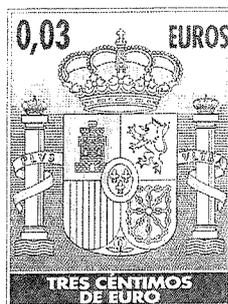
8.1.3 Intereses y cargas asimiladas-Obligaciones y otros valores negociables:

El epígrafe intereses y cargas asimiladas- Obligaciones y otros valores negociables de la cuenta de pérdidas y ganancias a cierre de los ejercicios 2015 y 2014 se desglosa como sigue:

	Miles de euros	
	31.12.2015	31.12.2014
Obligaciones y otros valores negociables:	3.277	5.338
Intereses devengados no vencidos al cierre del ejercicio	526	764
Intereses pagados	3.515	5.634
Intereses devengados no vencidos al inicio del ejercicio	(764)	(1.059)



CLASE 8.^a



0M6229181

8.1.4 Tipos vigentes de las diferentes Series de Bonos

En el siguiente cuadro se muestran los tipos de interés aplicados al cierre de los ejercicios 2015 y 2014 de cada uno de los bonos emitidos y vivos durante dichos ejercicios:

Bonos	Tipos aplicados	
	2015	2014
Bonos A	0,397%	0,53%
Bonos B	1,197%	1,33%
Bonos C	1,697%	1,83%

8.1.5 Calificación crediticia de los Bonos emitidos a 31 de diciembre de 2015 y de 2014

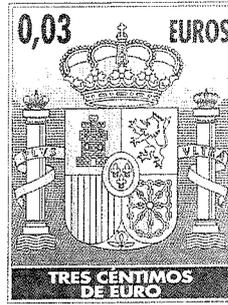
A 31 de diciembre de 2015 y a 31 de diciembre de 2014, el rating asignado por Standard & Poor's y DBRS a las distintas Series de Bonos es el siguiente:

	2015		2014	
	S&P	DBRS	S&P	DBRS
Serie A	BBB sf	AA (high) (sf)	A-sf	AA (high) (sf)
Serie B	BB + (sf)	nd	BB (sf)	nd
Serie C	BB + (sf)	nd	BB (sf)	nd

8.1.6 Estimaciones de vencimientos de los Bonos del Fondo a 31 de diciembre de 2015 y a 31 de diciembre de 2014:

La estimación de los vencimientos futuros de los Bonos a 31 de diciembre de 2015 y a 31 de diciembre de 2014 es la siguiente:

BONOS (2015)		VENCIMIENTOS (AÑOS)						
		2016	2017	2018	2019	2020	2021-2025	RESTO
Serie A	Principal	64.550	58.848	54.268	49.783	45.199	168.469	135.746
Serie A	Interés	2.240	1.966	1.737	1.530	1.341	4.368	138
Serie B	Principal	1.767	1.611	1.485	1.362	1.237	4.611	3.713
Serie B	Interés	185	162	143	126	111	361	11
Serie C	Principal	1.630	1.487	1.371	1.258	1.142	4.255	3.430
Serie C	Interés	242	212	188	165	145	471	15



OM6229182

CLASE 8.^a

BONOS (2014)		VENCIMIENTOS (AÑOS)						
		2015	2016	2017	2018	2019	2020-2024	RESTO
Serie A	Principal	69.537	65.324	59.944	55.025	50.308	186.841	157.724
Serie A	Interés	3.331	2.986	2.614	2.303	2.022	6.680	973
Serie B	Principal	1.716	1.607	1.503	1.407	1.312	5.138	4.963
Serie B	Interés	229	208	185	165	147	505	116
Serie C	Principal	1.584	1.483	1.387	1.299	1.211	4.742	4.581
Serie C	Interés	291	265	235	210	187	642	147

La Sociedad Gestora ha estimado los flujos financieros bajo las siguientes hipótesis:

	2015	2014
Tasa de Amortización anticipada	4,40%	4,37%
Call	10%	10%
Tasa de fallidos	0,155%	0,64%
Tasa de recuperación	75%	75%

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

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

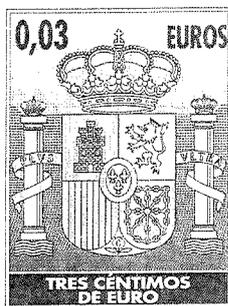
8.2. Deudas con entidades de crédito

El desglose del epígrafe de Deudas con Entidades de Crédito a 31 de diciembre de 2015 y a 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.2015	31.12.2014
Préstamos subordinados	18.921	21.649
Préstamo para el Fondo de Reserva	71	87
Intereses y gastos devengados no vencidos		
Total	18.992	21.736



CLASE 8.^a



0M6229183

8.2.1 Movimiento de los préstamos subordinados.

El movimiento de los préstamos subordinados durante los ejercicios 2015 y 2014 ha sido el siguiente:

	miles de euros	
	31.12.2015	31.12.2014
Saldo Inicial	21.649	23.683
Adiciones	-	-
Amortización	(2.728)	(2.034)
Saldo Final	18.921	21.649

- “Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales” de Banco Sabadell, S.A. por un importe total de 521 miles de euros. El importe de dicho préstamo se destinó por la Sociedad Gestora al pago de los gastos iniciales del Fondo.

La remuneración del Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales se realiza sobre la base de un tipo de interés variable anual igual al tipo de interés de referencia de los Bonos más un margen del 1%. La amortización de dicho préstamo se realiza en 20 cuotas, que corresponden con las fechas de pago y de acuerdo a la orden de prelación de pagos. La primera amortización tuvo lugar en la primera fecha de pago, (el 22 de octubre de 2008). Dicho préstamo quedó totalmente amortizado en la Fecha de Pago del 22 de julio de 2013.

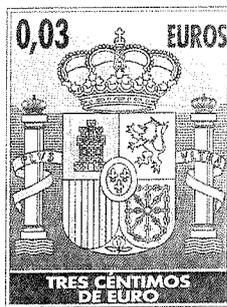
- “Préstamo Subordinado para Fondo de Reserva” por un importe total de 16.800 miles de euros de Banco Sabadell, S.A. El importe de dicho préstamo se destinó por la Sociedad Gestora a la dotación inicial del fondo de reserva.

La remuneración del Préstamo Subordinado para Fondo de Reserva se realiza sobre la base de un tipo de interés variable anual igual al tipo de interés de referencia de los Bonos más un margen del 2%. La amortización de dicho préstamo se realiza en cada fecha de pago por un importe igual al importe en que en cada fecha de pago se reduzca el Nivel Mínimo del Fondo de Reserva.

Con fecha 24 de mayo de 2013 se produjo una novación de dicho préstamo por el cual se incrementó el importe de dicho préstamo en 8.295 miles de euros. Dicho importe quedó ingresado en la cuenta de tesorería y se destinó a incrementar el Fondo de Reserva (Nota 7).



CLASE 8.^a



0M6229184

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

El desglose del epígrafe a 31 de diciembre de 2015 y a 31 de diciembre de 2014 se detalla a continuación:

	Miles de euros	
	31.12.2015	31.12.2014
Deudas con entidades de crédito:	404	510
Intereses pagados	420	525
Intereses devengados no vencidos al cierre del ejercicio	71	87
Intereses devengados no vencidos al inicio del ejercicio	(87)	(102)

8.2.3 Estimaciones de vencimiento de los pasivos financieros

En los siguientes cuadros se muestran los flujos financieros que se estiman generarán cada uno de los préstamos subordinados a 31 de diciembre de 2015 y a 31 de diciembre de 2014:

PASIVOS FINANCIEROS (2015)	VENCIMIENTOS (AÑOS)							RESTO
	2016	2017	2018	2019	2020	2021-2025		
Préstamo para Fondo de Reserva Principal	2.117	1.930	1.780	546	-	-	12.548	
Préstamo para Fondo de Reserva Interés	360	316	279	251	248	1.239	170	

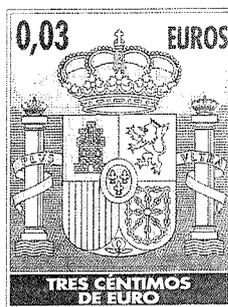
PASIVOS FINANCIEROS (2014)	VENCIMIENTOS (AÑOS)							RESTO
	2015	2016	2017	2018	2019	2020-2024		
Préstamo para Fondo de Reserva Principal	2.281	2.143	1.966	1.805	404	-	12.548	
Préstamo para Fondo de Reserva Interés	428	384	336	296	267	1.325	331	

La Sociedad Gestora ha estimado los flujos financieros bajo las siguientes hipótesis:

	2015	2014
Curva para estimación de intereses y descuento de Flujos	Bloomberg	Bloomberg
Tasa de Amortización anticipada	4,40%	4,37%
Call	10%	10%
Tasa de fallidos	0,155%	0,64%
Tasa de impagos	0,218%	0,46%
Tasa de recuperación	75%	75%



CLASE 8.^a



0M6229185

9. LIQUIDACIONES INTERMEDIAS

El resumen de las liquidaciones de cobros y pagos habidas a lo largo de los ejercicios 2015 y 2014 se presenta a continuación:

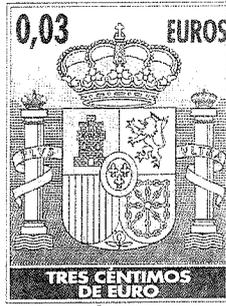
<i>Liquidación de cobros y pagos del periodo</i>	Ejercicio 2015	Ejercicio 2014
	Real	Real
<u>Derechos de crédito clasificados en el Activo</u>		
Cobros por amortizaciones ordinarias	38.427	39.651
Cobros por amortizaciones anticipadas	30.068	29.762
Cobros por intereses ordinarios	13.236	16.674
Cobros por intereses previamente impagados	1.383	2.111
Cobros por amortizaciones previamente impagadas	5.319	7.482
Otros cobros en especie	-	-
Otros cobros en efectivo	379	756
<u>Series emitidas clasificadas en el Pasivo (información serie a serie)</u>		
Pagos por amortización ordinaria (Serie A)	(67.840)	(80.354)
Pagos por amortización ordinaria (Serie B)	(1.857)	(555)
Pagos por amortización ordinaria (Serie C)	(1.714)	(513)
Pagos por intereses ordinarios (Serie A)	(3.013)	(5.012)
Pagos por intereses ordinarios (Serie B)	(220)	(279)
Pagos por intereses ordinarios (Serie C)	(282)	(343)
Pagos por amortizaciones anticipadas (Serie...)	-	-
Pagos por amortización previamente impagada (Serie...)	-	-
Pagos por intereses previamente impagados (Serie...)	-	-
Pagos por amortización de préstamos subordinados	(2.728)	(2.034)
Pagos por intereses de préstamos subordinados	(420)	(525)
Otros pagos del periodo	(12.554)	(13.321)

A continuación se incluye la información de cada una de las liquidaciones intermedias practicadas a los pasivos durante los ejercicios 2015 y 2014:

<i>Liquidación de pagos del periodo (2015)</i>	Enero 2015	Abril 2015	Julio 2015	Octubre 2015
<u>Series emitidas clasificadas en el Pasivo (información serie a serie)</u>				
Pagos por amortización ordinaria (Serie A)	(18.115)	(17.794)	(16.263)	(15.668)
Pagos por amortización ordinaria (Serie B)	(496)	(487)	(445)	(429)
Pagos por amortización ordinaria (Serie C)	(458)	(449)	(411)	(396)
Pagos por intereses ordinarios (Serie A)	(875)	(791)	(694)	(653)
Pagos por intereses ordinarios (Serie B)	(60)	(56)	(53)	(51)
Pagos por intereses ordinarios (Serie C)	(76)	(71)	(68)	(67)
Pagos por amortizaciones anticipadas (Serie...)	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada (Serie...)	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados (Serie...)	-	-	-	-
Pagos por amortización de préstamos subordinados	(1.097)	(584)	(533)	(514)
Pagos por intereses de préstamos subordinados	(115)	(106)	(101)	(98)
Otros pagos del periodo	(3.222)	(3.050)	(3.571)	(2.711)



CLASE 8.^a



0M6229186

<i>Liquidación de pagos del período (2014)</i>	Enero 2014	Abril 2014	Julio 2014	Octubre 2014
<i>Series emitidas clasificadas en el Pasivo (información serie a serie)</i>				
Pagos por amortización ordinaria (Serie A)	(22.871)	(20.283)	(19.424)	(17.776)
Pagos por amortización ordinaria (Serie B)	-	-	(69)	(486)
Pagos por amortización ordinaria (Serie C)	-	-	(64)	(449)
Pagos por intereses ordinarios (Serie A)	(1.249)	(1.320)	(1.339)	(1.104)
Pagos por intereses ordinarios (Serie B)	(69)	(70)	(73)	(67)
Pagos por intereses ordinarios (Serie C)	(85)	(86)	(88)	(84)
Pagos por amortizaciones anticipadas (Serie...)	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada (Serie...)	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados (Serie...)	-	-	-	-
Pagos por amortización de préstamos subordinados	-	(1.345)	(609)	(80)
Pagos por intereses de préstamos subordinados	(135)	(136)	(131)	(123)
Otros pagos del período	(3.952)	(3.088)	(3.767)	(2.514)

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

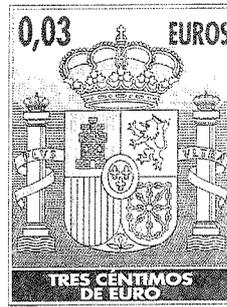
	Ejercicio 2015		Ejercicio 2014	
	Hipótesis momento inicial	Momento actual	Hipótesis momento inicial	Momento actual
Tipo de interés medio de la cartera	5,24%	2,16%	5,24%	2,54%
Tasa de amortización anticipada (*)	10%	4,88%	10%	4,32%
Tasa de fallidos	0,30%	0,15%	0,30%	0,62%
Tasa de recuperación de fallidos	75%	75%	75%	75%
Tasa de morosidad	0,40%	0,26%	0,40%	0,31%
Ratio Saldo/Valor de Tasación (histórico)	56,07%	41,72%	56,07%	43,57%
Vida media de los activos	259	187	259	196
Hipótesis de fecha de liquidación anticipada del fondo	22/07/2022	22/10/2026	22/07/2022	22/10/2026

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

Ni a 31 de diciembre de 2015 ni a 31 de diciembre de 2014 el Fondo presentaba impagados en ninguna de las diferentes series de Bonos emitidas.



CLASE 8.ª



0M6229187

Durante los ejercicios 2015 y 2014 el Fondo ha abonado 3.037 miles de euros al cedente en concepto de margen de intermediación del Fondo (2014: 2.321 miles de euros) (Nota 10), siendo abonados estos importes en las siguientes liquidaciones conforme al folleto:

Fecha de liquidación	Miles de euros		Fecha de liquidación	Miles de euros	
	2015			2014	
22/01/2015	611		22/01/2014	777	
22/04/2015	577		22/04/2014	287	
22/07/2015	1.267		22/07/2014	1.257	
22/10/2015	582		22/10/2014	-	

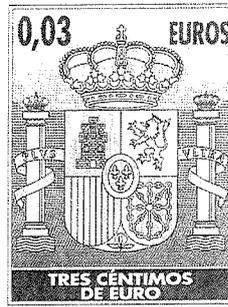
10. AJUSTES POR PERIODIFICACIONES DE PASIVO

La composición de este epígrafe del balance de situación a 31 diciembre de 2015 y a 31 de diciembre de 2014 es la siguiente:

	Miles de euros	
	2015	2014
Comisión Sociedad Gestora	12	13
Comisión administrador	12	31
Comisión agente de pagos	2	4
Comisión Variable – resultados realizados	7.964	8.851
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	-
Otras comisiones	7	6
Otros	-	-
	<u>7.997</u>	<u>8.905</u>



CLASE 8.^a



0M6229188

10.1 Movimiento de los ajustes por periodificación

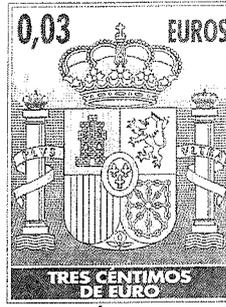
El movimiento de los ajustes de periodificación de pasivo a cierre de los ejercicios 2015 y 2014 ha sido el siguiente:

	Comisión Sociedad Gestora	Comisión Administración	Comisión Agente Financiero	Margen de intermediación financiera	Otros
Saldos al 31 de diciembre de 2014	13	31	4	8.851	6
Importes devengados durante el ejercicio 2015	65	65	8	2.150	41
Pagos realizados por Fecha de Pago:					
22/01/2015	(17)	(35)	(2)	(611)	(7)
22/04/2015	(16)	(17)	(3)	(577)	(22)
22/07/2015	(16)	(16)	(2)	(1.267)	(3)
22/10/2015	(17)	(16)	(3)	(582)	(8)
Saldos al 31 de diciembre de 2015	12	12	2	7.964	7

	Comisión Sociedad Gestora	Comisión Administración	Comisión Agente Financiero	Margen de intermediación financiera	Otros
Saldos al 31 de diciembre de 2013	15	14	4	8.107	6
Importes devengados durante el ejercicio 2014	72	72	21	3.065	37
Pagos realizados por Fecha de Pago:					
22/01/2014	(19)	(19)	(5)	(777)	(5)
22/04/2014	(19)	(18)	(5)	(287)	(18)
22/07/2014	(18)	(18)	(6)	(1.257)	(13)
22/10/2014	(18)	-	(5)	-	(1)
Saldos al 31 de diciembre de 2014	13	31	4	8.851	6



CLASE 8.ª



0M6229189

11. CONTRATO DE PERMUTA FINANCIERA

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

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

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

Los instrumentos financieros derivados se registran por su valor razonable en el balance de situación del Fondo.

Mediante el contrato de Swap, la Sociedad Gestora, en representación del Fondo, se compromete a pagar a Banco Sabadell, S.A., la cantidad de intereses devengados de los Préstamos Hipotecarios no Fallidos durante el Período de Liquidación, más (ii) la cantidad de intereses devengados de la Cuenta de Principales durante dicho Período de Liquidación.

Y, mediante dicho contrato, Banco Sabadell, S.A. se compromete a pagar al Fondo una cantidad igual al resultado de aplicar al nocional de la permuta financiera un tipo de interés, que será igual al tipo de interés medio de los Bonos ponderados por el saldo nominal pendiente de cada serie en la fecha de pago, más un diferencial del 0,40%, en función del número de días efectivamente transcurridos del periodo de liquidación sobre una base anual de 360 días.

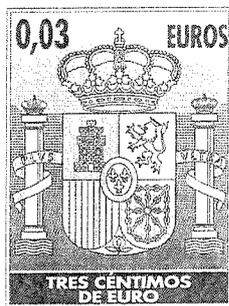
El nocional del contrato de permuta financiera de intereses será el saldo nominal pendiente de los bonos al comienzo de cada periodo de liquidación.

Conforme se indica en la Nota 7, con fecha 16 de noviembre de 2012 la Sociedad Gestora del Fondo abrió una cuenta a nombre del mismo en Banco Santander, S.A., donde Banco Sabadell, S.A., deposita las cantidades resultantes del contrato de permuta financiera.

Las características del contrato de Swap se describen en el apartado 3.4.7.1. del Módulo Adicional del Folleto de Emisión.



CLASE 8.^a



OM6229190

La Sociedad Gestora ha estimado los flujos financieros bajo las siguientes hipótesis:

	2015	2014
Curva para estimación de intereses y descuento de Flujos	Bloomberg	Bloomberg
Tasa de Amortización anticipada	4,40%	4,37%
Call	10%	10%
Tasa de fallidos	0,156%	0,64%
Tasa de impagos	0.218%	0,46%
Tasa de recuperación	75%	75%

Los importes recogidos en el balance y cuenta de pérdidas y ganancias en concepto de permuta financiera de intereses durante los ejercicios 2015 y 2014

	Miles de euros	
	31.12.2015	31.12.2014
Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo	(8.605)	(10.125)
Valoración del derivado de cobertura	(41.199)	(51.827)
Intereses a pagar devengados y no vencidos	2.247	2.958

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

12. SITUACIÓN FISCAL

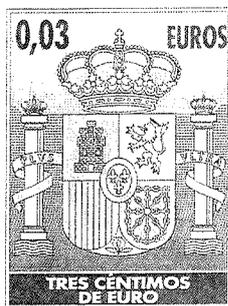
El resultado económico del ejercicio es cero y coincide con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades, todo ello de acuerdo con el propio funcionamiento del Fondo que debe carecer de valor patrimonial.

Al amparo del artículo 57 q) del RD 2717/1998 de 18 de diciembre, el Fondo tiene la obligación de retener por interés a los bonistas las cantidades que en cada momento determine la regulación vigente. Dado que los bonos se encuentran representados en anotaciones en cuenta y son negociables en un mercado secundario oficial, el importe de dicha retención podrá ser devuelto al bonista en el caso de que éste acredite los requisitos determinados normativamente.

Según las disposiciones legales vigentes las liquidaciones de impuestos no pueden considerarse definitivas hasta que no hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.



CLASE 8.^a



0M6229191

El Fondo tiene abierto a inspección los impuestos de los últimos cuatro ejercicios a los que está sujeta su actividad desde la fecha de su constitución. En opinión de los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo no existen contingencias fiscales en los impuestos abiertos a inspección.

De conformidad con la Ley 2/2010, de 1 de marzo, 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, son de aplicación a éstos los criterios establecidos para las entidades de crédito sobre la deducibilidad de la cobertura específica del riesgo de insolvencia de los clientes.

13. OTRA INFORMACIÓN

Dada la actividad a la que se dedica el Fondo, no tiene activos, ni ha incurrido en gastos destinados a la minimización del impacto medioambiental y a la protección y mejora del medio ambiente. Asimismo, no existen provisiones para riesgos y gastos, ni contingencias relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente.

Los instrumentos financieros han sido valorados a 31 de diciembre de 2015 y a 31 de diciembre de 2014, 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.

Los honorarios correspondientes a la auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2015 han sido 4 miles de euros (2014: 4 miles de euros).

Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores. Disposición adicional tercera. "Deber de información" de la Ley 15/2010, de 5 de julio

En la Nota 9 se incluyen las fechas de pago de las liquidaciones intermedias de los ejercicios 2015 y 2014. Adicionalmente, el periodo medio de pago a proveedores durante los ejercicios 2015 y 2014 no acumula un aplazamiento superior a la periodicidad del pago (60 días)

Acciones realizadas por las agencias de calificación durante el ejercicio 2015.

Durante el año 2015 se ha producido la siguiente acción por parte de las Agencias de Calificación que afecta al Fondo.



CLASE 8.^a



0M6229192

Con fecha 11 de marzo del 2015 Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A. ha tenido conocimiento de que Standard & Poor's ha revisado la calificación crediticia de los Bonos de las Series A, B y C de "A-(f)", "BB (sf)", "BB (sf)" a "BBB (sf)", "BB + (sf)" y "BB + (sf)" respectivamente.

14. HECHOS POSTERIORES

Con fecha 19 de febrero de 2016, la Sociedad Gestora y Banco Sabadell suscribieron ante el Notario de Madrid D^a Ana López-Monís, una novación de la Escritura de Constitución del Fondo y del Contrato de Préstamo Subordinado para Fondo de Reserva (en adelante, el "Contrato") suscrito originalmente con fecha 18 de junio de 2008

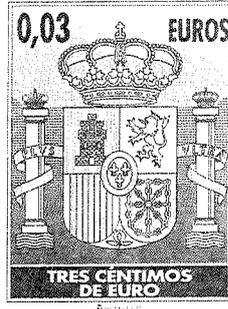
La citada novación se llevó a cabo con la finalidad de:

- (i) Incrementar el Fondo de Reserva hasta el importe, descontadas las amortizaciones efectuadas hasta la fecha, de VEINTITRÉS MILLONES CUATROCIENTOS SETENTA Y CUATRO MIL SETECIENTOS SETENTA Y CINCO EUROS CON SESENTA Y SEIS CÉNTIMOS (23.474.775,66.-€) mediante la ampliación del Préstamo para Fondo de Reserva en un importe de CINCO MILLONES CIENTO OCHENTA Y SIETE MIL NOVECIENTOS VEINTICINCO EUROS CON CUARENTA Y DOS CÉNTIMOS (5.187.925,42.-€);
- (ii) Modificar la calificación crediticia mínima asignada por Standard & Poor's Credit Market Services Europe Limited, Sucursal en España a la entidad depositaria de la Cuenta de Tesorería; y
- (iii) En dicha fecha además, la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, y Banco Sabadell cancelaron la Confirmación suscrita al amparo del CMOF y el propio Contrato Marco, quedando además eliminadas las referencias al contrato de permuta financiera de intereses que fue suscrito entre el Fondo y Banco de Sabadell, S.A. a lo largo de la Escritura de Constitución, como consecuencia de la cancelación anticipada del citado contrato de mutuo acuerdo entre las partes.

Aparte de lo comentado en los párrafos anteriores, con posterioridad al cierre del ejercicio 2015 y hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales no ha ocurrido ningún hecho que afecte o modifique significativamente la información contenida en las cuentas anuales.



CLASE 8.^a

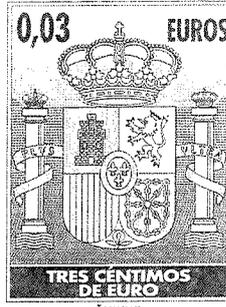


OM6229194

Denominación del título:	INSTRUMENTOS FINANCIEROS FONDO DE TITULACION DE ACTIVOS
Denominación del instrumento:	INTERMONEY TITULACION S.G.R.I.S.A.
Exposición a riesgo:	20 de septiembre
Expiración:	2013
Entidad emisora del activo subyacente:	Banco de Sabadell S.A.



CLASE 8.^a



OM6229196

5.03.1 CUADRO B

Movimiento de la cartera de activos financieros / Tasa de amortización participada

Debilidades de crédito de las entidades de crédito de la cartera de activos financieros

Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior

Amortización extraordinaria desde el cierre anual anterior

Impuesto de entidad emisora de acciones de las compañías de seguros de vida

Principales partidas de la cartera de activos financieros

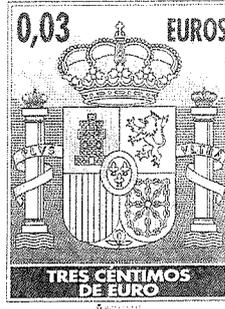
El presente cuadro refleja el movimiento de la cartera de activos financieros en la fecha de presentación de la información de los nuevos ejercicios económicos y el cierre del informe.

(El importe de las partidas pendientes de reembolso de la totalidad de los activos financieros del período) a fecha del informe

	Situación inicial 31/12/2015	Situación cierre anual 31/12/2016
018	0	0
019	0	0
020	0	0
021	43.747	47.133
022	0	0
023	406.032	721.197
024	0	0
025	593.938	627.920
026	0	0
027	0	0
028	0	0
029	0	0
030	0	0
031	0	0
032	0	0
033	0	0
034	0	0
035	0	0
036	0	0
037	0	0
038	0	0
039	0	0
040	0	0
041	0	0
042	0	0
043	0	0
044	0	0
045	0	0
046	0	0
047	0	0
048	0	0
049	0	0
050	0	0
051	0	0
052	0	0
053	0	0
054	0	0
055	0	0
056	0	0
057	0	0
058	0	0
059	0	0
060	0	0
061	0	0
062	0	0
063	0	0
064	0	0
065	0	0
066	0	0
067	0	0
068	0	0
069	0	0
070	0	0
071	0	0
072	0	0
073	0	0
074	0	0
075	0	0
076	0	0
077	0	0
078	0	0
079	0	0
080	0	0
081	0	0
082	0	0
083	0	0
084	0	0
085	0	0
086	0	0
087	0	0
088	0	0
089	0	0
090	0	0
091	0	0
092	0	0
093	0	0
094	0	0
095	0	0
096	0	0
097	0	0
098	0	0
099	0	0
100	0	0
101	0	0
102	0	0
103	0	0
104	0	0
105	0	0
106	0	0
107	0	0
108	0	0
109	0	0
110	0	0
111	0	0
112	0	0
113	0	0
114	0	0
115	0	0
116	0	0
117	0	0
118	0	0
119	0	0
120	0	0
121	0	0
122	0	0
123	0	0
124	0	0
125	0	0
126	0	0
127	0	0
128	0	0
129	0	0
130	0	0
131	0	0
132	0	0
133	0	0
134	0	0
135	0	0
136	0	0
137	0	0
138	0	0
139	0	0
140	0	0
141	0	0
142	0	0
143	0	0
144	0	0
145	0	0
146	0	0
147	0	0
148	0	0
149	0	0
150	0	0
151	0	0
152	0	0
153	0	0
154	0	0
155	0	0
156	0	0
157	0	0
158	0	0
159	0	0
160	0	0
161	0	0
162	0	0
163	0	0
164	0	0
165	0	0
166	0	0
167	0	0
168	0	0
169	0	0
170	0	0
171	0	0
172	0	0
173	0	0
174	0	0
175	0	0
176	0	0
177	0	0
178	0	0
179	0	0
180	0	0
181	0	0
182	0	0
183	0	0
184	0	0
185	0	0
186	0	0
187	0	0
188	0	0
189	0	0
190	0	0
191	0	0
192	0	0
193	0	0
194	0	0
195	0	0
196	0	0
197	0	0
198	0	0
199	0	0
200	0	0
201	0	0
202	0	0
203	0	0
204	0	0
205	0	0
206	0	0
207	0	0
208	0	0
209	0	0
210	0	0
211	0	0
212	0	0
213	0	0
214	0	0
215	0	0
216	0	0
217	0	0
218	0	0
219	0	0
220	0	0
221	0	0
222	0	0
223	0	0
224	0	0
225	0	0
226	0	0
227	0	0
228	0	0
229	0	0
230	0	0
231	0	0
232	0	0
233	0	0
234	0	0
235	0	0
236	0	0
237	0	0
238	0	0
239	0	0
240	0	0
241	0	0
242	0	0
243	0	0
244	0	0
245	0	0
246	0	0
247	0	0
248	0	0
249	0	0
250	0	0
251	0	0
252	0	0
253	0	0
254	0	0
255	0	0
256	0	0
257	0	0
258	0	0
259	0	0
260	0	0
261	0	0
262	0	0
263	0	0
264	0	0
265	0	0
266	0	0
267	0	0
268	0	0
269	0	0
270	0	0
271	0	0
272	0	0
273	0	0
274	0	0
275	0	0
276	0	0
277	0	0
278	0	0
279	0	0
280	0	0
281	0	0
282	0	0
283	0	0
284	0	0
285	0	0
286	0	0
287	0	0
288	0	0
289	0	0
290	0	0
291	0	0
292	0	0
293	0	0
294	0	0
295	0	0
296	0	0
297	0	0
298	0	0
299	0	0
300	0	0



CLASE 8.^a



OM6229197

505.1 CUADRO C

	Impuesto Ingresos		Principales		Ingresos ordinarios (1)		Total		Principales pendientes no vencidos	Deuda Total
	Nº de acciones	07/20	07/20	07/20	07/20	07/20	07/20	07/20		
Hasta 1 mes	413	0720	143	0720	48	0720	191	0720	35.778	36.969
De 1 a 3 meses	112	0720	112	0720	14	0720	126	0720	11.806	13.016
De 3 a 6 meses	4	0720	4	0720	3	0720	7	0720	280	295
De 6 a 9 meses	4	0720	10	0720	5	0720	15	0720	295	311
De 9 a 12 meses	5	0720	17	0720	3	0720	20	0720	294	311
De 1 a 2 años	5	0720	15	0720	3	0720	18	0720	294	311
De 2 a 3 años	5	0720	15	0720	3	0720	18	0720	294	311
Más de 3 años	5	0720	15	0720	3	0720	18	0720	294	311
Total	611	0720	331	0720	88	0720	349	0720	54.978	59.677

(1) La distribución de los acciones vendidos/imprestos entre los distintos tramos se realizará en función de la antigüedad de la primera cuota vendida y no cobrada. Los intereses se emisorán en el momento de cobro de cada cuota y no de la emisión. En el caso de que se emisorán en el momento de cobro de cada cuota y no de la emisión, el importe de los intereses cobrados en el momento de cobro de cada cuota será el correspondiente a la norma 13.ª de la Circular.

Impuesto Ingresos

	Impuesto Ingresos		Principales		Ingresos ordinarios		Total		Principales pendientes no vencidos	Deuda Total	Valor Garantía (1)	Valor Garantía no Transición a 2 años (1)	M. Doble / - Transición
	Nº de acciones	07/20	07/20	07/20	07/20	07/20	07/20	07/20					
Hasta 1 mes	413	0720	143	0720	48	0720	191	0720	35.778	36.969	36.969	3.648,00	
De 1 a 3 meses	112	0720	112	0720	14	0720	126	0720	11.806	13.016	13.016	4.151,00	
De 3 a 6 meses	4	0720	4	0720	3	0720	7	0720	280	295	295	3.182,00	
De 6 a 9 meses	4	0720	10	0720	5	0720	15	0720	295	311	311	3.554,00	
De 9 a 12 meses	5	0720	17	0720	3	0720	20	0720	294	311	311	3.554,00	
De 1 a 2 años	5	0720	15	0720	3	0720	18	0720	294	311	311	3.554,00	
De 2 a 3 años	5	0720	15	0720	3	0720	18	0720	294	311	311	3.554,00	
Más de 3 años	5	0720	15	0720	3	0720	18	0720	294	311	311	3.554,00	
Total	611	0720	331	0720	88	0720	349	0720	54.978	59.677	59.677	27.721,00	

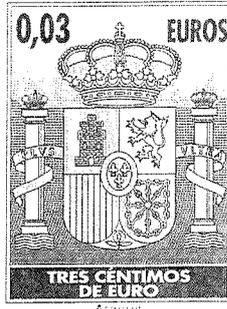
(1) La distribución de los acciones vendidos/imprestos entre los distintos tramos se realizará en función de la antigüedad de la primera cuota vendida y no cobrada. Los intereses se emisorán en el momento de cobro de cada cuota y no de la emisión. En el caso de que se emisorán en el momento de cobro de cada cuota y no de la emisión, el importe de los intereses cobrados en el momento de cobro de cada cuota será el correspondiente a la norma 13.ª de la Circular.

(2) Comparar con la última subasta disponible en el momento de la emisión o de la garantía real fracción o cuota de acciones o de acciones de garantía real fracción o cuota de acciones.

(3) Se incluirá el valor de las acciones que tengan una latencia superior a 6 años.



CLASE 8.^a



OM6229198

Situación a 31/12/2015

Formulario Anual

Código	Tasa de activos dadores		Tasa de recuperación		Tasa de activos dadores		Tasa de recuperación		Tasa de activos dadores		Tasa de recuperación	
	(A)	(B)	(C)	(D)	(E)	(F)	(G)	(H)	(I)	(J)	(K)	(L)
7050	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
7051	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
7052	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
7053	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
7054	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
7055	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
7056	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
7057	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
7058	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
7059	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
7060	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
7061	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
7062	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
7063	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
7064	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
7065	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
7066	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
7067	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
7068	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
7069	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
7070	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
7071	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
7072	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
7073	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
7074	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
7075	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
7076	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
7077	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
7078	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
7079	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
7080	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
7081	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
7082	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
7083	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
7084	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
7085	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
7086	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
7087	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
7088	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
7089	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
7090	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
7091	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
7092	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
7093	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
7094	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
7095	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
7096	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
7097	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

(1) Estos datos se refieren exclusivamente a la cartera de activos cedidos al fondo (presumidos en el balance en la partida de "derechos de crédito" y se expresarán en millones de euros netos.

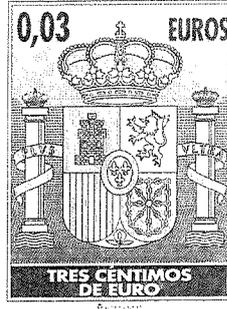
(2) Determinada por el cociente entre el importe de los activos clasificados como dadores a la fecha de presentación de la información y el principal pendiente (incluyendo intereses e incluyendo principales impagos) del total de los activos dadores de alta en el balance a la fecha de presentación de la información, el principal pendiente del total de los activos dadores de alta en el balance a la fecha de presentación de la información y el importe de principales impagos de los activos dadores de alta en el balance a la fecha de presentación de la información. La clasificación como dadores se realizará con arreglo a lo previsto en las Normas 18 y 23 de desarrollo de la escritura o libros, recogidas en el estado 11.1.

(3) Determinado por el cociente entre el importe de los activos clasificados como fallidos a la fecha de presentación de la información y el principal pendiente del total de los activos dadores de alta en el balance a la fecha de presentación de la información, el principal pendiente del total de los activos dadores de alta en el balance a la fecha de presentación de la información y el importe de principales impagos de los activos dadores de alta en el balance a la fecha de presentación de la información. La clasificación como fallidos se realizará con arreglo a lo previsto en las Normas 18 y 23 de desarrollo de la escritura o libros, recogidas en el estado 11.1.

(4) Determinado por el cociente entre el importe de los activos clasificados como fallidos a la fecha de presentación de la información y el importe de principales impagos de los activos dadores de alta en el balance a la fecha de presentación de la información, el principal pendiente del total de los activos dadores de alta en el balance a la fecha de presentación de la información y el importe de principales impagos de los activos dadores de alta en el balance a la fecha de presentación de la información. La clasificación como fallidos se realizará con arreglo a lo previsto en las Normas 18 y 23 de desarrollo de la escritura o libros, recogidas en el estado 11.1.



CLASE 8.^a



OM6229199

SOLO CUADRO I

1) Valor realizable de las acciones medidas al Estado (1)

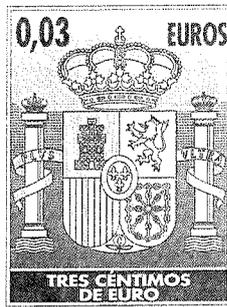
	Situación actual 31/12/2015		Situación cierre anual anterior 31/12/2014		Situación inicio	
	N.º de acciones	Valor realizable	N.º de acciones	Valor realizable	N.º de acciones	Valor realizable
Inicio 1.º 1.º	13.000	1.54	13.000	188	134	1250
Entre 1.º y 2.º años	1.001	2.117	178	352	134	14
Entre 2.º y 3.º años	1.000	1.000	146	134	134	14
Entre 3.º y 4.º años	1.000	1.000	146	134	134	14
Entre 4.º y 5.º años	1.004	1.617	1.485	134	134	134
Suscriptor a 10 años	1.005	5.148	1.005	5.294	1.005	1.005
Final	13.007	10.288	13.007	13.007	13.007	13.007
Valor realizable medida ponderada (2) años		10.288		13.007		13.007

(2) Los intereses se entretejen en función del número de acciones e incluyen el IVA (0,4% entre 1.º y 2.º años; superior a 1.º año y menor o igual a 2.º años)

Ampliación	Situación actual		Situación cierre anual anterior		Situación inicio	
	N.º de acciones	Valor realizable	N.º de acciones	Valor realizable	N.º de acciones	Valor realizable
Ampliación de medida ponderada (3)	1.000	10,71	1.000	9,74	1.000	3,31



CLASE 8.^a



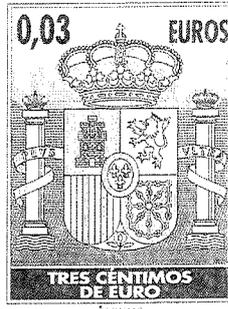
OM6229200

Situación actual 31/12/2015		Situación a 31/12/2014		Ejercicios totales									
Serie (1)	Denominación serie	Nº de papeles emitidos	Nominal unitario	Principales pendientes	Vida media de los papeles (1)	Nº de papeles emitidos	Nominal unitario	Principales pendientes	Vida media de los papeles (1)	Nº de papeles emitidos	Nominal unitario	Principales pendientes	Vida media de los papeles (1)
ES04789003	B	182	15.773	53	17.646	132	13.550	100	18.200	132	13.550	100	18.200
ES04789004	C	183	15.773	54	17.646	132	13.550	100	18.200	132	13.550	100	18.200
Total		365	31.546	107	35.292	264	27.100	200	36.400	264	27.100	200	36.400

El presente cuadro resume la información de la serie (ISN) y su denominación. Cuando se hayan emitido no surten (SN) se reflejará exclusivamente la columna de denominación.



CLASE 8.^a



OM6229201

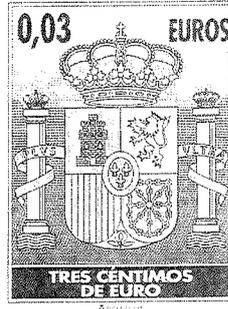
5482 CUADRO 8

Código de identificación		Código de referencia (1)		Base de cálculo de intereses		Principales pendientes		Cuentas de pérdidas por distribución	
Entidad (2)	Clase (3)	Referencia (4)	Referencia (5)	Intereses	Intereses acumulados (6)	Intereses acumulados (7)	Intereses acumulados (8)	Total intereses	Conceder de pérdidas por distribución
ES047896 A	S	9999	9999	1,35	1.977,8	70	9999	9999	9999
ES047896 B	S			1,35	1.977,8	70	9999	9999	9999
ES047896 C	S			1,35	1.977,8	70	9999	9999	9999
Total									

(1) La entidad deberá complementar el índice de referencia que corresponda en cada caso (EUROIGT o a tres meses...). En el caso de tipo fijo en esta columna se complementará con el término "fijo".
 (2) En el caso de tipo fijo esta columna no se cumplimentará.
 (3) Intereses acumulados desde la última fecha de pago.



CLASE 8.^a



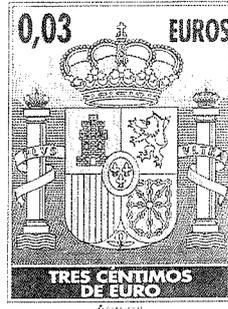
OM6229203

Clasificación		Clasificación		Clasificación	
Serie CI	Integración serie	Fecha último cambio de clasificación	Agencia de clasificación crediticia	Clasificación crediticia	Situación última anual
ES04779902	A	2011-02-21	BBRS	AA (high)	AAA
ES04779902	A	2015-02-11	SYP	BBB(N)	AAA
ES04779902	B	2015-02-11	SYP	BBB(N)	BBB
ES04779902	C	2015-02-11	SYP	BBB(N)	BBB

[1] La serie deberá complementarse si el denominador de la serie (DM) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no sean DM se deberá especificar la columna de denominación.
 [2] La serie deberá complementarse si el denominador de la serie (DM) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no sean DM se deberá especificar la columna de denominación.



CLASE 8.^a



OM6229205

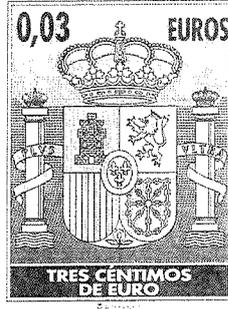
S.04.4 Retos

Concepto (1)	Meses Impago		Días Impago		Suavizado actual		Periodo anterior		Suavizado actual		Periodo anterior		Última fecha pago		Ref. Folio
	0010	0011	0010	0011	0010	0011	0010	0011	0010	0011	0010	0011	0010	0011	
1. Activos financieros por intereses con imputación fiscal o superior a 12 meses (según los criterios de clasificación)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
2. Activos financieros por intereses con imputación fiscal o superior a 12 meses (según los criterios de clasificación)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
Total (añadir)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	

(1) En caso de existir diferencias adicionales a las recogidas en la presente tabla (por ejemplo, fondos sujetos), etc) respecto a las que se establecen según trigén se indicarán en la tabla de Otros datos relevantes, indicando el nombre del activo.
 (2) Las ratios se corresponden al importe total de activos, fondos o meritos entre el total, uno de los activos, fondos o meritos según se defina en la denominación contractual. En la columna Ref. Folio se indica el capítulo o epígrafe al que pertenece el fondo en el que el concepto está definido.



CLASE 8.^a



0M6229206

S. 054. Otros valores

Artículo 101

Descripción	Situación actual	Período anterior	Última Fecha Pago	Art. 101.º
Otros valores administrados	0,03	100,00	0,00	0,00
Deuda del Fondo de Reserva	0,00	4.137,00	0,00	0,00
* Que el S. 054 DC no fallara sea igual o mayor al 30.º habiendo sido el S. 054	0,00	0,00	0,00	0,00
	0,03	100,00	0,00	0,00

Artículo 101.º

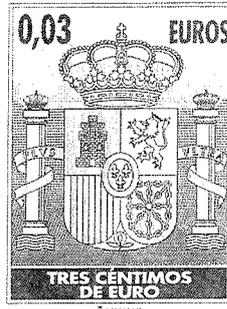
Descripción	Art. 101.º
Artículo 101.º	0,03

Artículo 101.º

Descripción	Art. 101.º
Artículo 101.º	0,03



CLASE 8.^a

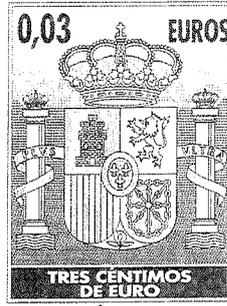


OM6229209

1,25
Denominación del Fondo: Denominación del Compartimento: Denominación de la Parte: Ejercicio: Ejercicio
INSTRUMENTOS FINANCIEROS FONDO DE TUTELAZÓN DE ACTIVOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS S.A. F.I.S.A. 2da. especie 2014 INSTRUMENTOS FINANCIEROS S.A.
Estado de los datos financieros:



CLASE 8.^a



OM6229214

5251 FONDO DE
INVESTIMENTOS

Vista realizada por el fondo (clase de fondo 1)

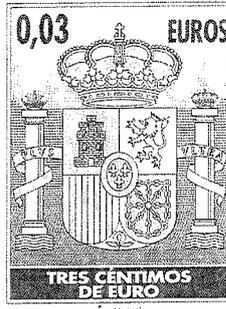
	Dividendo anual 31/12/2004		Dividendo intermedio 31/12/2003		Dividendo intermedio 31/12/2002	
	N.º de acciones	Dividendo	N.º de acciones	Dividendo	N.º de acciones	Dividendo
Iniciado 1 año	1300	314	1300	314	1300	314
Entre 1 y 5 años	1300	175	1300	175	1300	175
Entre 5 y 9 años	1300	668	1300	668	1300	668
Entre 9 y 15 años	1300	531	1300	531	1300	531
Entre 15 y 20 años	1300	531	1300	531	1300	531
Entre 20 y 25 años	1300	531	1300	531	1300	531
Entre 25 y 30 años	1300	531	1300	531	1300	531
Entre 30 y 35 años	1300	531	1300	531	1300	531
Entre 35 y 40 años	1300	531	1300	531	1300	531
Entre 40 y 45 años	1300	531	1300	531	1300	531
Entre 45 y 50 años	1300	531	1300	531	1300	531
Entre 50 y 55 años	1300	531	1300	531	1300	531
Entre 55 y 60 años	1300	531	1300	531	1300	531
Entre 60 y 65 años	1300	531	1300	531	1300	531
Entre 65 y 70 años	1300	531	1300	531	1300	531
Entre 70 y 75 años	1300	531	1300	531	1300	531
Entre 75 y 80 años	1300	531	1300	531	1300	531
Entre 80 y 85 años	1300	531	1300	531	1300	531
Entre 85 y 90 años	1300	531	1300	531	1300	531
Entre 90 y 95 años	1300	531	1300	531	1300	531
Entre 95 y 100 años	1300	531	1300	531	1300	531
TOTAL	1300	531	1300	531	1300	531

El fondo no tiene acciones de reserva. El fondo no tiene acciones de reserva.

	Dividendo anual 31/12/2004		Dividendo intermedio 31/12/2003		Dividendo intermedio 31/12/2002	
	N.º de acciones	Dividendo	N.º de acciones	Dividendo	N.º de acciones	Dividendo
Asignados	1300	531	1300	531	1300	531
Antes de tener acciones	1300	531	1300	531	1300	531



CLASE 8.^a



OM6229215

Sección A
Subsección A

Estadística de la producción de billetes de 100 y 200 euros

Serie [1]	100 euros		200 euros		100 euros		200 euros		100 euros		200 euros		Valor nominal de los billetes en euros [12]
	Número de billetes	Valor nominal en euros	Número de billetes	Valor nominal en euros	Número de billetes	Valor nominal en euros	Número de billetes	Valor nominal en euros	Número de billetes	Valor nominal en euros	Número de billetes	Valor nominal en euros	
E004728200 A	11.650	1.165.000	11.650	2.330.000	11.650	1.165.000	11.650	2.330.000	11.650	1.165.000	11.650	2.330.000	7,38
E004728200 B	182	36.400	182	72.800	182	36.400	182	72.800	182	36.400	182	72.800	12,09
E004728200 C	182	36.400	182	72.800	182	36.400	182	72.800	182	36.400	182	72.800	7,38
Total	11.832	1.201.400	11.832	2.402.800	11.832	1.201.400	11.832	2.402.800	11.832	1.201.400	11.832	2.402.800	

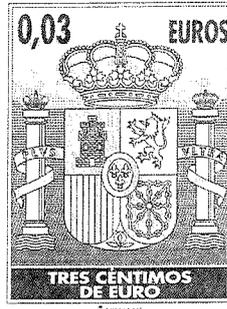
(1) Incluye los billetes de 100 y 200 euros que se encuentran en circulación y los que se han emitido pero que no se han puesto en circulación.

(2) Incluye los billetes de 100 y 200 euros que se encuentran en circulación y los que se han emitido pero que no se han puesto en circulación.

(3) Incluye los billetes de 100 y 200 euros que se encuentran en circulación y los que se han emitido pero que no se han puesto en circulación.



CLASE 8.^a



0M6229218

§ 05.2 CUADRO D
Voluntad al Ingresar

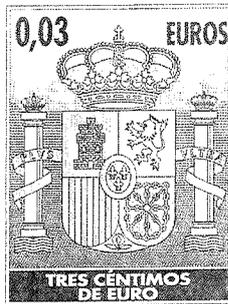
Serie (2)	Denominación serie	Calificación		
		Fecha último cambio de calificación crediticia	Agencia de calificación crediticia (2)	Situación de cierre anual anterior
		8310	8390	8360
			DBRS	8370
E5034778900A	2008-06-18	AA (Ingr) (s)		
E5034778900A	2013-05-28	A-(s)		AAA
E5034778901B	2013-02-14	BB(s)		A
E5034778902C	2013-02-14	BB(s)		BBB

(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. MDV, para Moody's; SYP, para Standard & Poors; FCI para Fitch.



CLASE 8.^a



OM6229219

S. 05.3
VIGASER ALUMBA

INFORMACIÓN SOBRE MEJORES OPORTUNIDADES (Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)	Situación actual 31/12/2013		Situación cierre anual anterior 31/12/2012	
	0010	21.11	1010	21.12
1. Importe del Fondo de Reserva	660	1.64	1030	2.12
2. Porcentaje que representa el Fondo de Reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de activos titulados	0050	No	0050	No
3. Exceso de spread (%) (1)	0070	No	0070	No
4. Permisión financiera de intereses (%) (2)	0080	No	0080	No
5. Permisión financiera de tipos de cambio (%) (3)	0090	No	0090	No
6. Porcentaje disponible de la línea de liquidez (2)	0110	94,99	0110	95,40
7. Subordinación de estos (%) (4)	0130	0	0130	0
8. Subordinación de estos (%) (4)	0140	0	0140	0
9. Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total bonos. (3)	0160	0	0160	0
10. Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales	0170	0	0170	0
11. Porcentaje que representan los avales sobre el total de los pasivos emitidos	0180	0	0180	0
12. Importe máximo de riesgo cubierto por derivados de crédito u otras garantías financieras adquiridas	0190	0	0190	0
13. Otros (%) (4)	0200	0	0200	0

(1) Diferencia existente entre los tipos de Interés medios ponderados percibidos de la cartera de activos titulados conforme se establece en el cuadro 5.3. y el tipo de interés medio de los pasivos emitidos cuya finalidad ha sido la adquisición de los activos.

(2) Se excluirá el importe total disponible de los distintos tipos de liquidez en caso de que sea más de una.

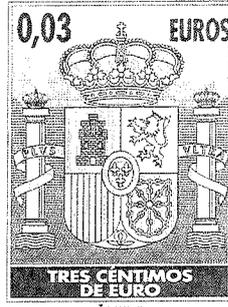
(3) Entendido como no subordinados aquellos activos que en la fecha de emisor, y respecto a los demás, en una posición anterior para el cobro de capital conforme al orden de prelación de pagos.

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

Información sobre contrapartes de las mejores crediticias	NIF	Denominación
Contraparte del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes (5)	0210	0210
Permisos financieros de tipos de interés	0220	0220
Permisos financieros de tipos de cambio	0230	0230
Otros Permisos financieros	0240	0240
Contraparte en la línea de liquidez	0250	0250
Permisos financieros de crédito	0260	0260
(5) Si el Fondo de Reserva no ha constituido a través de títulos emitidos y se desconoce el titular de esos títulos no se cumplimentará.		



CLASE 8.^a



OM6229220

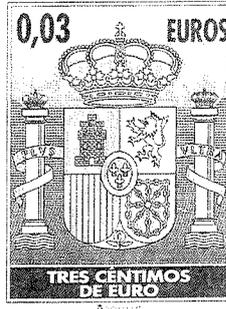
S.O.S.A. Rabios
Valencia, Lincea

Concepto (1)	Meses Impago		Día Impago		Impagos por periodo acumulado		Batos (2)		Ref. Folio
	0010	0020	0030	0040	Situación actual	Periodo anterior	Situación actual	Periodo anterior	
1. Activos Mercas por impagos con antigüedad igual o superior a					0310	0200	4.248	0400	
2. Activos Mercas por otros motivos:					0310	0210	0	0410	
Total Mercas	0020	0030	0040		0220	0230	4.248	0420	1.230
3. Activos fallidos por impagos con antigüedad igual o superior a					0130	0230	7.500	0430	
4. Activos fallidos por otras razones:					0130	0230	0	0430	
Total fallidos	0070	0080	0090		0250	0260	7.500	0450	1.230

(1) En caso de estar definidos adicionales a las recogidas en la presente tabla (mercas calificadas, fallidos subrogas, etc) respecto a las que se establece algún trigger se indicarán en la tabla de Otros datos relevantes, indicando el nombre del raso.
 (2) Los saldos se corresponden al importe total de activos fallidos o mercosos entre el saldo vivo de los activos ordenes al fondo según se define en la documentación contractual. En la columna Ref. Folio se indicará el epígrafe o capítulo del folio en el que el concepto está definido.



CLASE 8.^a



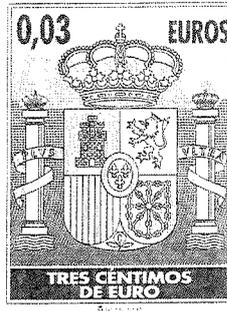
OM6229221

S.05.4 Otros ratios
Volver al menú

Otros ratios relevantes	Ratio (2)						Ref. Folleto
	Situación actual	Periodo anterior	Ultima Fecha Pago	Ultima Fecha Pago	Ultima Fecha Pago	Ultima Fecha Pago	
Dotación del Fondo de Reserva	89,29	94,32	0360	0360	89,29	0460	Apartado 4.9.4 de la Nota de Valores
* Que el SNP DC no fallidos sea igual o mayor al 10 Saldo Inicial de los DC.	47,11	49,81	0370	0370	48,47	0470	
	0,00	0,00	0380	0380	0,00	0480	
	0,00	0,00	0390	0390	0,00	0490	



CLASE 8.^a



OM6229222

8.06.4 Triggers
Volver al mapa

TRIGGERS (3)	Limite	% Actual	Pago	Referencia Folleto
Amortización secuencial: series (4)	0500	0520	0540	0560
B ES0347780010	1,50	0,31	0,38	Apartado 4.9.4 de la Nota de Valores (Cin)
C ES0347780028	1,75	0,31	0,38	Apartado 4.9.4 de la Nota de Valores (Cin)
Diferimiento/postergamiento intereses: series (5)	0506	0526	0546	0566
B ES0347780010	6,00	0,00	0,00	Apartado 3.4.6.1 del Módulo Adicional
C ES0347780028	4,00	0,00	0,00	Apartado 3.4.6.1 del Módulo Adicional
No Reducción del Fondo de Reserva (6)	0512	0532	0572	0572
OTROS TRIGGERS (3)	0513	0533	0553	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

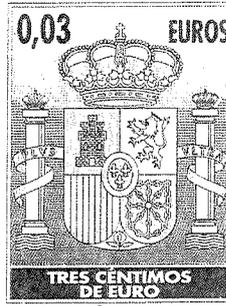
(4) Si en el folleto y escritura de constitución del Fondo se establecen triggers respecto al modo de amortización (prorrata/secuencial) de algunas de las series se indicarán las series afectadas indicando su ISIN, y en su defecto el nombre, el límite contractual establecido, la situación actual del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



CLASE 8.^a



OM6229223

S.06

Denominación del Fondo: **IM SABADELL RMBS 2, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2014**

NOTAS EXPLICATIVAS

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 13^a 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], Hipotesis Utilizadas para el cálculo de la Vida Media de los Bonos:

TAA: 5,53% - Fallidos anual: 2,27% - Fallidos recuperación: 75% - 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

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

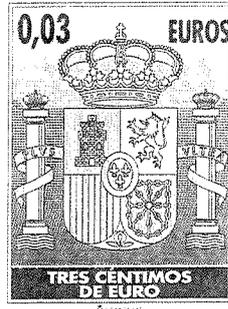
INFORME DE AUDITOR

No hay informe de auditor



CLASE 8.^a

1.000.000

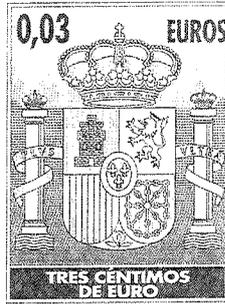


0M6229224

INFORME DE GESTIÓN



CLASE 8.ª



0M6229225

IM SABADELL RMBS 2, FTA. INFORME DE GESTIÓN EJERCICIO 2015

1. El fondo de titulización. Antecedentes.

IM SABADELL RMBS 2, Fondo de Titulización de Activos, en adelante el “Fondo”, se constituyó mediante escritura pública el 18 de junio de 2008, por InterMoney Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A., ante la notario de Madrid D^a. Ana López-Monís Gallego, con el número de protocolo 1.942/2008, agrupando 12.073 Préstamos Hipotecarios por un importe total de 1.399.999.806,77 €, que corresponde al saldo vivo pendiente de reembolso de cada uno de los Préstamos Hipotecarios. Dichos préstamos fueron concedidos por Banco de Sabadell, S. A.

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

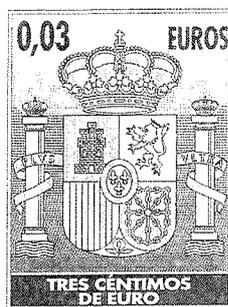
La verificación e inscripción en los registros oficiales, por parte de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, del Informe de los Auditores de Cuentas, de los documentos acreditativos y del Folleto de Emisión tuvo lugar con fecha 17 de junio de 2008.

Con fecha 18 de junio de 2008, se procedió a la emisión de los Bonos de Titulización por un importe nominal de 1.400.000.000 €, integrados por 13.650 Bonos de la Serie A, 182 Bonos de la Serie B y 168 Bonos de la Serie C. El valor nominal de cada Bono es de 100.000 €. En la Fecha de Desembolso del Fondo, los Bonos disponían de una calificación definitiva de AAA para los Bonos de la Serie A, de A para los Bonos de la Serie B y de BBB para los Bonos de la Serie C por parte de Standard & Poor’s España, S.L. (en adelante, “Standard & Poor’s”)

La Fecha de Desembolso fue el 25 de junio de 2008.



CLASE 8.^a



OM6229226

El Fondo constituye un patrimonio separado y cerrado, carente de personalidad jurídica, integrado, en cuanto a su activo, por los Préstamos Hipotecarios, y, en cuanto a su pasivo, por los Bonos de Titulización emitidos y por los préstamos concedidos por Banco de Sabadell (“Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales”, “Préstamo Subordinado para Intereses del Primer Período” y “Préstamo para Fondo de Reserva”) en cuantía y condiciones financieras tales que el valor patrimonial neto del Fondo es nulo.

El Fondo IM Sabadell RMBS 2, FTA 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.

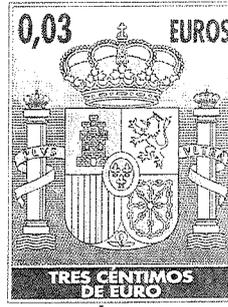
Los rendimientos obtenidos por los titulares de los Bonos, tanto por el concepto de intereses, como con motivo de transmisión, reembolso o amortización de los mismos tendrán la consideración de rendimientos de capital mobiliario y podrán estar sujetos a retención de acuerdo con las normas fiscales que les sean aplicables.

2. Situación actual del fondo

2.1. Principales datos del activo

A 31 de diciembre de 2015 la cartera titulizada agrupada en el activo del fondo contaba con las siguientes características:

	Inicial (2)	Total Cartera (1)	Cartera con impago + 90 días (1)	Cartera Fallida
Datos Generales				
Número de Préstamos	12.073	7.756	19	97
Número de Deudores	11.941	7.678	19	96
Saldo Pendiente	1.399.999.807	586.869.341	1.551.698	7.118.482
Saldo Pendiente No Vencido	1.399.999.807	586.568.915	1.507.147	6.906.392
Saldo Pendiente Medio	115.961	75.666	81.668	73.386
Mayor Préstamo	961.756	675.098	190.674	270.114
Antigüedad Media Ponderada (meses)	40	129	138	127
Vencimiento Medio Pond. (meses)	259	187	189	177
% sobre Saldo Pendiente		100%	0,26%	1,2%



OM6229227

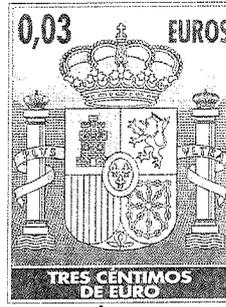
CLASE 8.^a

	% sobre cartera Inicial (2)	% sobre Total Cartera (1)	% sobre Cartera con impago + 90 días (1)	% sobre Cartera Fallida
Concentración por deudor				
Mayor deudor	0,07%	0,12%	N.A.	N.A.
10 Mayor deudor	0,61%	0,95%	N.A.	N.A.
25 Mayor deudor	1,33%	2,07%	N.A.	N.A.
Tipo de Interés				
Fijo	2,23%	1,36%	0,75%	2,08%
Variable	97,77%	98,64%	99,25%	97,92%
Tipo Interés Medio Pond. (%)	5,24%	2,16%	3,09%	3,13%
Margen Medio Pond. (%)	0,65%	0,74%	0,77%	1,02%
Distribución geográfica por deudor				
Cataluña	42,73%	43,66%	49,91%	29,68%
Asturias	12,38%	12,96%	0%	6,9%
Madrid	13,66%	12,33%	20,71%	10,56%
Valencia	8,86%	8,61%	7,89%	12,35%
Andalucía	7,82%	7,5%	3,43%	20,4%
Canarias	2,02%	2,24%	9,45%	0,18%
Otras	12,52%	12,7%	8,61%	19,92%
Distribución geográfica por garantía (3)				
Cataluña	42,64%	43,36%	47,71%	28,27%
Asturias	12,35%	12,95%	0%	5,42%
Madrid	11,84%	11,07%	20,71%	3,83%
Valencia	9,85%	9,5%	7,89%	15,21%
Andalucía	8,67%	8,23%	5,63%	23,23%
Canarias	2,21%	2,42%	9,45%	0,18%
Otras	12,44%	12,48%	8,61%	23,85%
LTV (3)				
LTV	56,07%	41,72%	48,06%	44,51%
Tipo de Garantía				
Hipotecarias	100%	100%	100%	100%

(1) excluidos fallidos

(2) Situación de los préstamos en la Fecha de Constitución

(3) Sólo para Garantías Hipotecarias



OM6229228

CLASE 8.^a

2.2 Principales datos del pasivo

A 31 de diciembre de 2015 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
BONO A	1.365.000.000,00	576.862.240,50	0,397%	0,450%	-0,053%	20/01/2016	Trimestral
BONO B	18.200.000,00	15.787.808,40	1,197%	1,250%	-0,053%	20/01/2016	Trimestral
BONO C	16.800.000,00	14.573.361,60	1,697%	1,750%	-0,053%	20/01/2016	Trimestral
Total	1.400.000.000,00	607.223.410,50					

A continuación se muestran las características principales del resto de los bonos emitidos por el fondo:

Bonos de Titulización	Calificación inicial (S&P/DBRS)	Calificación a 31/12/2015 (S&P/DBRS)	Calificación actual (S&P/DBRS)
SERIE A	AAA/-	BBB(sf)/AA (high) (sf)	BBB(sf)/AA (high) (sf)
SERIE B	A/-	BB+(sf)/-	BB+(sf)/-
SERIE C	BBB/-	BB+(sf)/-	BB+(sf)/-

Como respuesta a los requerimientos de Banco Central Europeo para el proceso de descuento de los bonos de titulización IM SABADELL RMBS 2 obtuvo con fecha 21/02/2011 un segundo rating para la serie A con la agencia de calificación DBRS Ratings Limited (en adelante, "DBRS").

3. Principales riesgos e incertidumbres

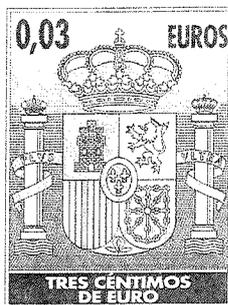
3.1. Riesgos vinculados a la cartera de activos

Los riesgos vinculados a la cartera de activos son:

- La morosidad y los fallidos (ver apartado 2.1).
- Los derivados de la concentración: por deudor y geográfica (ver apartado 2.1).
- Los relacionados con las garantías de los préstamos: ratio LTV (ver apartado 2.1).



CLASE 8.^a



OM6229229

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 paga en cada fecha de pago los intereses devengados de los Préstamos Hipotecarios no Fallidos, más la cantidad de intereses devengados de la Cuenta de Principales durante el Periodo de Liquidación correspondiente. La Contraparte paga el Nocional por el tipo de Interés Nominal Medio de los Bonos ponderado por el Saldo de Principal Pendiente de cada serie de Bonos más un margen del 0,40%. El Nocional será la suma del Saldo Nominal Pendiente de Bonos.

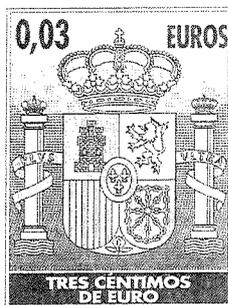
3.3. Riesgo de contrapartida

La siguiente tabla muestra las entidades que prestan algún servicio financiero al fondo y la calificación crediticia que tienen a 22 de enero de 2016:

Operación	Contrapartida Actual	Calificación a corto plazo		Limites calificación DBRS/S&P
		Moody's/S&P/Fitch/DBRS	Moody's/S&P/Fitch/DBRS	
SWAP (Novación al CMOF)	Banco Sabadell, S.A	P-3/B/-/R-1 (low)	Baa3/ BB+/-/BBB (high)	Varios Niveles Deuda a corto plazo mínima de R-1 (low)/(-).
Cuenta Tesorería (Contrato Novación Cuenta de Tesorería)	Banco Santander, S.A.	P-2 / A-2/ F-2/R-1 (low)	A3/ A-/ A-/A	Deuda a largo plazo mínima de BBB (high)/BBB- Deuda a corto plazo mínima de R-1 (low)/(-).
Agente Financiero (Contrato Novación Agencia de Pagos)	Banco Santander, S.A.	P-2 / A-2/ F-2/R-1 (low)	A3/ A-/ A-/A	Deuda a largo plazo mínima BBB (high) y de BB+
Administrador de los préstamos (3.7.2.2 del Módulo Adicional del Folleto de Emisión)	Banco Sabadell, S.A	P-3/B/-/R-1 (low)	Baa3/ BB+/-/BBB (high)	Deuda a corto plazo mínima de (-) /A-2



CLASE 8.^a



OM6229230

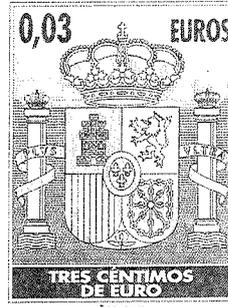
Con fecha 29 de abril de 2015 y como consecuencia de lo establecido en la Orientación del Banco Central Europeo de 9 de julio de 2014 sobre medidas temporales adicionales relativas a las operaciones de financiación del Eurosistema y la admisibilidad de los activos de garantía, la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, y Banco de Sabadell, S.A. han firmado un acuerdo complementario de la Escritura de Constitución y del Contrato de Administración, con el objeto de complementar las disposiciones sobre la sustitución del Administrador contenidas en dicha documentación. El Acuerdo Complementario, adicionalmente a lo establecido el apartado 10.2 de la Escritura de Constitución del Fondo y en el apartado 17.2 del Contrato de Administración en los que se regula la “Sustitución Forzosa” del Administrador, establece que en caso de que se dé alguno de los supuestos que desencadenan la sustitución forzosa del Administrador de los Préstamos Hipotecarios, la Sociedad Gestora hará sus mejores esfuerzos para encontrar un administrador sustituto del Administrador a efectos de ser designado como tal dentro del plazo de sesenta días a contar desde la fecha en que tuviera lugar cualquiera de los referidos eventos indicados en la Escritura de Constitución y en el Contrato de Administración del Fondo.

3.4. Otros riesgos

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



CLASE 8.^a



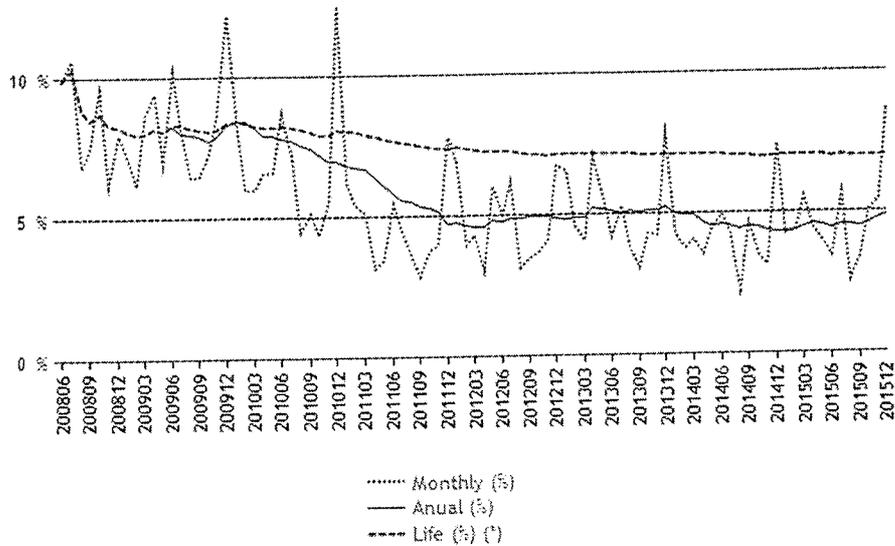
OM6229231

4. Evolución del fondo en el ejercicio 2015

4.1. Amortización anticipada

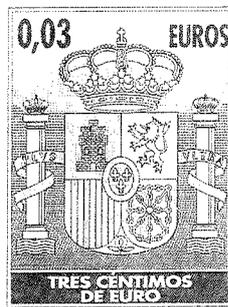
La tasa de amortización anticipada del fondo durante 2015 fue del 4,88%.

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 2015 se recogen en el cuadro del apartado 2.1.

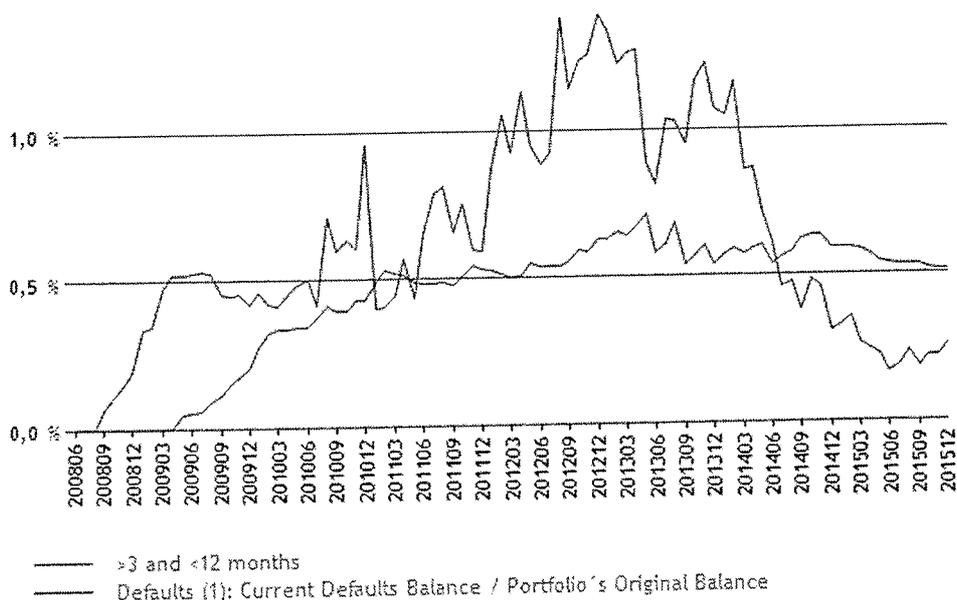


OM6229232

CLASE 8.ª

Clase 8.ª

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



4.3. Rentabilidad de los activos

El tipo de interés medio de la cartera al cierre del ejercicio 2015 se recoge en el cuadro del apartado 2.1.

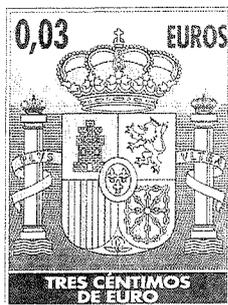
4.4. Bonos de Titulización: pagos realizados, importes pendientes y tipos de interés vigentes.

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

Bonos de Titulización	Saldo 31/12/14	Saldo 31/12/15	Amortización durante 2015	% Amortización	Intereses Pagados en 2015	Cupón Vigente a 31/12/15
BONO A	644.703.559,50	576.862.240,50	67.841.319,00	10,52%	3.012.555,00	0,397%
BONO B	17.644.519,62	15.787.808,40	1.856.711,22	10,52%	219.670,36	1,197%
BONO C	16.287.248,88	14.573.361,60	1.713.887,28	10,52%	281.934,24	1,697%
Total	678.635.328,00	607.223.410,50	71.411.917,50			



CLASE 8.^a



OM6229233

A 31 de diciembre de 2015, 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 concedidos en la Fecha de Constitución del Fondo los importes pendientes de pago a 31 de diciembre de 2015 son los siguientes:

Préstamos Subordinados	Saldo Inicial	Intereses no pagados	Amortización debida	Saldo Pendiente
Préstamo Subordinado para los Gastos Iniciales	521.000,00	0,00	0,00	0,00
Préstamo Subordinado para el Fondo de Reserva	16.800.000,00	0,00	0,00	18.921.081,47
Total	17.321.000,00	0,00	0,00	18.921.081,47

Con fecha 24 de mayo de 2013, Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A y Banco de Sabadell, S.A. suscribieron determinados contratos con la finalidad de novar la Escritura de Constitución del Fondo y el Contrato de Préstamo para Fondo de Reserva. Las citadas novaciones se llevaron a cabo con la finalidad de incrementar el Fondo de Reserva hasta el importe de veinticinco millones noventa y cinco mil cuatrocientos treinta y ocho euros con sesenta y siete céntimos (25.095.438,67 euros) mediante la ampliación del Préstamo para Fondo de Reserva en un importe de ocho millones doscientos noventa y cinco mil cuatrocientos treinta y ocho euros con sesenta y siete céntimos (8.295.438,67 euros).

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

En relación a la Comisión de Administración, a 31 de diciembre de 2015 no existe importe pendiente de pago.

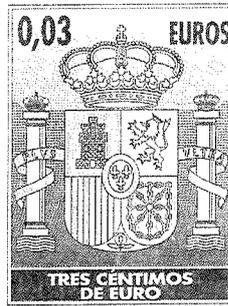
4.6. Acciones realizadas por las Agencias de Calificación durante el ejercicio

Con fecha 11 de marzo de 2015, Standard & Poor's ha revisado la calificación crediticia de los Bonos de la Serie A emitidos por el Fondo de A- (sf) a BBB (sf).

Con fecha 11 de marzo de 2015, Standard & Poor's ha revisado la calificación crediticia de los Bonos de la Serie B emitidos por el Fondo de BB (sf) a BB+ (sf).



CLASE 8.^a



OM6229234

Con fecha 11 de marzo de 2015, Standard & Poor's ha revisado la calificación crediticia de los Bonos de la Serie C emitidos por el Fondo de BB (sf) a BB+ (sf).

5. Generación de flujos de caja en 2015

Los flujos financieros (principal e intereses) generados por la cartera de activos durante el ejercicio 2015 han ascendido a 88,4 millones de euros, siendo 73,8 millones en concepto de devolución de principal de los préstamos y 14,6 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 del Folleto de Emisión) se ha realizado siguiendo las condiciones establecidas en Módulo Adicional del Folleto de Emisión (Aplicación de fondos, Apartado 3.4.1 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 la morosidad y los derivados de la concentración geográfica y por deudor de la cartera.

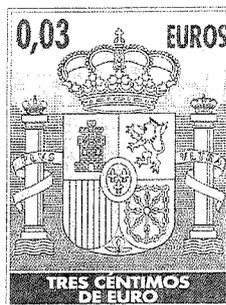
6.2. Permuta de intereses: el Swap

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 2015, el Fondo ha pagado en concepto de swap un importe igual a 15.468.658,60 € y ha recibido por parte de la contrapartida un importe de 6.153.034,20 €. El pago neto por swap ha sido por lo tanto de 9.315.624,40 a favor de la Contrapartida del swap.



CLASE 8.^a



OM6229235

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

Como principales mejoras de crédito, el fondo cuenta con un fondo de reserva que en la fecha de constitución ascendía a 16.800.000 euros, y con la estructura de subordinación de las diferentes series de bonos.

Con fecha 24 de mayo de 2013 el importe del fondo de reserva se incrementó ascendiendo a la cantidad de 25.095.438,67€.

El nivel a 31 de diciembre de 2015 era de 18.921.081,47 € siendo este nivel igual al Nivel Mínimo Requerido.

La siguiente tabla recoge los niveles de mejora de crédito de cada una de las series a cierre de 2015 comparada con la mejora de inicial (en la Fecha de Constitución):

Bonos	Situación Inicial	%	Subordinación		Saldo Actual	%	Subordinación Actual
			Inicial				
BONO A	1.365.000.000,00	97,50%	3,70%		576.862.240,50	95,00%	8,12%
BONO B	18.200.000,00	1,30%	2,40%		15.787.808,40	2,60%	5,52%
BONO C	16.800.000,00	1,20%	1,20%		14.573.361,60	2,40%	3,12%
Fondo de Reserva	16.800.000,00	1,20%			18.921.081,47	3,12%	
Total emisión	1.400.000.000,00				607.223.410,50		

6.4. Triggers del Fondo.

Amortización de los bonos.

Durante el ejercicio 2015 se han cumplido las condiciones necesarias para la amortización a prorrata entre las diferentes series de Bonos.

La aplicación de los distintos modelos de amortización se lleva a cabo conforme a lo establecido en el apartado 4.9 de la nota de valores del Folleto de Emisión.

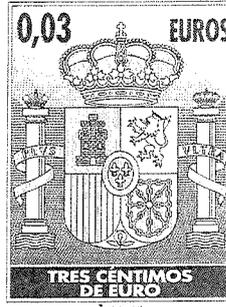
Posposición de intereses

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 3.4.3.4 del Folleto de Emisión.



CLASE 8.^a



OM6229236

Otros triggers del Fondo

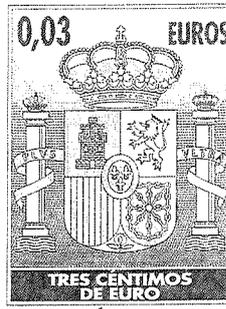
No se ha producido ninguna situación que haya provocado actuación adicional por parte de la sociedad gestora.

7. Perspectivas del fondo

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

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

- Amortización anticipada de 4,4%
- Call: 10%
- Tipos de interés constantes: se supone que los préstamos revisan aun tipo de interés constante igual al último euribor publicado más su correspondiente diferencial.
- Tasa de fallidos de 0,156% (sumatorio de la tasa de nuevos fallidos de los últimos 12 meses)

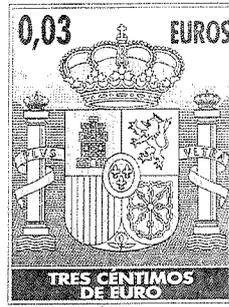


OM6229237

CLASE 8.^a

- Recuperaciones del 75% a los 24 meses

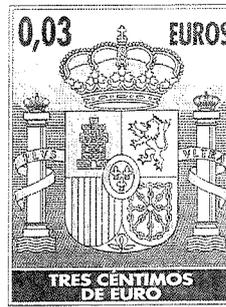
BONO A					
Fecha	Saldo	Principal pagado	Interés teórico	Interés pagado	Interés debido
22/10/2015	576.862.240,50				
22/01/2016	559.671.021,00	17.191.219,50	585.312,00	585.312,00	0,00
22/04/2016	543.560.881,50	16.110.139,50	561.697,50	561.697,50	0,00
22/07/2016	527.774.656,50	15.786.225,00	545.454,00	545.454,00	0,00
24/10/2016	512.312.619,00	15.462.037,50	547.092,00	547.092,00	0,00
23/01/2017	497.137.095,00	15.175.524,00	514.059,00	514.059,00	0,00
24/04/2017	482.277.295,50	14.859.799,50	498.907,50	498.907,50	0,00
24/07/2017	467.728.443,00	14.548.852,50	484.029,00	484.029,00	0,00
23/10/2017	453.464.602,50	14.263.840,50	469.423,50	469.423,50	0,00
22/01/2018	439.479.358,50	13.985.244,00	455.091,00	455.091,00	0,00
23/04/2018	425.778.580,50	13.700.778,00	441.031,50	441.031,50	0,00
23/07/2018	412.348.482,00	13.430.098,50	427.245,00	427.245,00	0,00
22/10/2018	399.196.980,00	13.151.502,00	413.868,00	413.868,00	0,00
22/01/2019	386.321.890,50	12.875.089,50	404.995,50	404.995,50	0,00
22/04/2019	373.739.593,50	12.582.297,00	383.428,50	383.428,50	0,00
22/07/2019	361.435.483,50	12.304.110,00	375.102,00	375.102,00	0,00
22/10/2019	349.414.474,50	12.021.009,00	366.639,00	366.639,00	0,00
22/01/2020	337.678.068,00	11.736.406,50	354.490,50	354.490,50	0,00
22/04/2020	326.247.012,00	11.431.056,00	338.929,50	338.929,50	0,00
22/07/2020	315.090.321,00	11.156.691,00	327.463,50	327.463,50	0,00
22/10/2020	304.215.229,50	10.875.091,50	319.683,00	319.683,00	0,00
22/01/2021	293.618.461,50	10.596.768,00	308.626,50	308.626,50	0,00
22/04/2021	283.307.251,50	10.311.210,00	291.427,50	291.427,50	0,00
22/07/2021	273.251.569,50	10.055.682,00	284.329,50	284.329,50	0,00
22/10/2021	263.442.543,00	9.809.026,50	277.231,50	277.231,50	0,00
24/01/2022	253.866.931,50	9.575.611,50	273.136,50	273.136,50	0,00
22/04/2022	244.521.868,50	9.345.063,00	246.382,50	246.382,50	0,00
22/07/2022	235.384.422,00	9.137.446,50	245.427,00	245.427,00	0,00
24/10/2022	226.445.037,00	8.939.385,00	244.062,00	244.062,00	0,00
23/01/2023	217.703.713,50	8.741.323,50	227.272,50	227.272,50	0,00
24/04/2023	209.164.273,50	8.539.440,00	218.536,50	218.536,50	0,00
24/07/2023	200.819.346,00	8.344.927,50	209.937,00	209.937,00	0,00
23/10/2023	192.681.898,50	8.137.447,50	201.474,00	201.474,00	0,00
22/01/2024	184.750.293,00	7.931.605,50	193.420,50	193.420,50	0,00
22/04/2024	177.037.224,00	7.713.069,00	185.367,00	185.367,00	0,00
22/07/2024	169.569.855,00	7.467.369,00	177.723,00	177.723,00	0,00
22/10/2024	162.347.503,50	7.222.351,50	171.990,00	171.990,00	0,00
22/01/2025	155.323.486,50	7.024.017,00	164.755,50	164.755,50	0,00
22/04/2025	148.541.484,00	6.782.002,50	154.108,50	154.108,50	0,00
22/07/2025	142.013.644,50	6.527.839,50	149.058,00	149.058,00	0,00
22/10/2025	135.745.155,00	6.268.489,50	144.144,00	144.144,00	0,00
22/01/2026	0,00	135.745.155,00	137.728,50	137.728,50	0,00



OM6229238

CLASE 8.^a

BONO B					
Fecha	Saldo	Principal pagado	Interés teórico	Interés pagado	Interés debido
22/10/2015	15.787.808,40				
22/01/2016	15.317.312,92	470.495,48	48.295,52	48.295,52	0,00
22/04/2016	14.876.403,36	440.909,56	46.346,30	46.346,30	0,00
22/07/2016	14.444.359,02	432.044,34	45.012,24	45.012,24	0,00
24/10/2016	14.021.187,18	423.171,84	45.145,10	45.145,10	0,00
23/01/2017	13.605.857,72	415.329,46	42.424,20	42.424,20	0,00
24/04/2017	13.199.167,80	406.689,92	41.168,40	41.168,40	0,00
24/07/2017	12.800.990,02	398.177,78	39.938,08	39.938,08	0,00
23/10/2017	12.410.610,94	390.379,08	38.733,24	38.733,24	0,00
22/01/2018	12.027.855,84	382.755,10	37.552,06	37.552,06	0,00
23/04/2018	11.652.886,70	374.969,14	36.392,72	36.392,72	0,00
23/07/2018	11.285.326,78	367.559,92	35.258,86	35.258,86	0,00
22/10/2018	10.925.390,84	359.935,94	34.146,84	34.146,84	0,00
22/01/2019	10.573.018,82	352.372,02	33.420,66	33.420,66	0,00
22/04/2019	10.228.662,08	344.356,74	31.638,88	31.638,88	0,00
22/07/2019	9.891.918,40	336.743,68	30.949,10	30.949,10	0,00
22/10/2019	9.562.922,46	328.995,94	30.259,32	30.259,32	0,00
22/01/2020	9.241.714,30	321.208,16	29.252,86	29.252,86	0,00
22/04/2020	8.928.865,40	312.848,90	27.962,48	27.962,48	0,00
22/07/2020	8.623.525,82	305.339,58	27.016,08	27.016,08	0,00
22/10/2020	8.325.892,12	297.633,70	26.379,08	26.379,08	0,00
22/01/2021	8.035.873,30	290.018,82	25.469,08	25.469,08	0,00
22/04/2021	7.753.671,38	282.201,92	24.047,66	24.047,66	0,00
22/07/2021	7.478.465,54	275.205,84	23.459,80	23.459,80	0,00
22/10/2021	7.210.008,26	268.457,28	22.877,40	22.877,40	0,00
24/01/2022	6.947.937,36	262.070,90	22.535,24	22.535,24	0,00
22/04/2022	6.692.178,22	255.759,14	20.329,40	20.329,40	0,00
22/07/2022	6.442.101,12	250.077,10	20.249,32	20.249,32	0,00
24/10/2022	6.197.443,98	244.657,14	20.134,66	20.134,66	0,00
23/01/2023	5.958.204,98	239.239,00	18.751,46	18.751,46	0,00
24/04/2023	5.724.495,14	233.709,84	18.028,92	18.028,92	0,00
24/07/2023	5.496.108,80	228.386,34	17.320,94	17.320,94	0,00
23/10/2023	5.273.400,86	222.707,94	16.629,34	16.629,34	0,00
22/01/2024	5.056.322,18	217.078,68	15.955,94	15.955,94	0,00
22/04/2024	4.845.229,48	211.092,70	15.298,92	15.298,92	0,00
22/07/2024	4.640.858,04	204.371,44	14.660,10	14.660,10	0,00
22/10/2024	4.443.193,30	197.664,74	14.196,00	14.196,00	0,00
22/01/2025	4.250.957,62	192.235,68	13.591,76	13.591,76	0,00
22/04/2025	4.065.346,74	185.610,88	12.721,80	12.721,80	0,00
22/07/2025	3.886.688,26	178.658,48	12.301,38	12.301,38	0,00
22/10/2025	3.715.131,42	171.556,84	11.890,06	11.890,06	0,00
22/01/2026	0,00	3.715.131,42	11.364,08	11.364,08	0,00



OM6229239

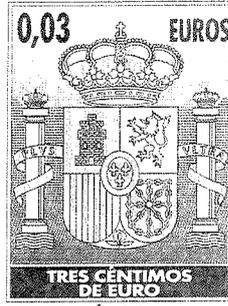
CLASE 8.^a

CÓDIGO 0119

BONO C					
Fecha	Saldo	Principal pagado	Interés teórico	Interés pagado	Interés debido
22/10/2015	14.573.361,60				
22/01/2016	14.139.058,08	434.303,52	63.201,60	63.201,60	0,00
22/04/2016	13.732.064,64	406.993,44	60.651,36	60.651,36	0,00
22/07/2016	13.333.254,48	398.810,16	58.905,84	58.905,84	0,00
24/10/2016	12.942.634,32	390.620,16	59.080,56	59.080,56	0,00
23/01/2017	12.559.253,28	383.381,04	55.518,96	55.518,96	0,00
24/04/2017	12.183.847,20	375.406,08	53.874,24	53.874,24	0,00
24/07/2017	11.816.298,48	367.548,72	52.264,80	52.264,80	0,00
23/10/2017	11.455.948,56	360.349,92	50.687,28	50.687,28	0,00
22/01/2018	11.102.636,16	353.312,40	49.141,68	49.141,68	0,00
23/04/2018	10.756.510,80	346.125,36	47.626,32	47.626,32	0,00
23/07/2018	10.417.224,72	339.286,08	46.141,20	46.141,20	0,00
22/10/2018	10.084.976,16	332.248,56	44.686,32	44.686,32	0,00
22/01/2019	9.759.709,68	325.266,48	43.737,12	43.737,12	0,00
22/04/2019	9.441.841,92	317.867,76	41.405,28	41.405,28	0,00
22/07/2019	9.131.001,60	310.840,32	40.501,44	40.501,44	0,00
22/10/2019	8.827.313,04	303.688,56	39.599,28	39.599,28	0,00
22/01/2020	8.530.813,20	296.499,84	38.282,16	38.282,16	0,00
22/04/2020	8.242.029,60	288.783,60	36.593,76	36.593,76	0,00
22/07/2020	7.960.177,68	281.851,92	35.355,60	35.355,60	0,00
22/10/2020	7.685.438,88	274.738,80	34.522,32	34.522,32	0,00
22/01/2021	7.417.729,20	267.709,68	33.329,52	33.329,52	0,00
22/04/2021	7.157.235,12	260.494,08	31.469,76	31.469,76	0,00
22/07/2021	6.903.198,96	254.036,16	30.702,00	30.702,00	0,00
22/10/2021	6.655.392,24	247.806,72	29.937,60	29.937,60	0,00
24/01/2022	6.413.480,64	241.911,60	29.490,72	29.490,72	0,00
22/04/2022	6.177.395,28	236.085,36	26.604,48	26.604,48	0,00
22/07/2022	5.946.554,88	230.840,40	26.498,64	26.498,64	0,00
24/10/2022	5.720.717,52	225.837,36	26.349,12	26.349,12	0,00
23/01/2023	5.499.881,52	220.836,00	24.539,76	24.539,76	0,00
24/04/2023	5.284.149,36	215.732,16	23.592,24	23.592,24	0,00
24/07/2023	5.073.331,20	210.818,16	22.666,56	22.666,56	0,00
23/10/2023	4.867.754,64	205.576,56	21.762,72	21.762,72	0,00
22/01/2024	4.667.374,32	200.380,32	20.880,72	20.880,72	0,00
22/04/2024	4.472.519,52	194.854,80	20.020,56	20.020,56	0,00
22/07/2024	4.283.868,96	188.650,56	19.185,60	19.185,60	0,00
22/10/2024	4.101.409,20	182.459,76	18.577,44	18.577,44	0,00
22/01/2025	3.923.960,88	177.448,32	17.786,16	17.786,16	0,00
22/04/2025	3.752.627,76	171.333,12	16.647,12	16.647,12	0,00
22/07/2025	3.587.712,24	164.915,52	16.097,76	16.097,76	0,00
22/10/2025	3.429.352,08	158.360,16	15.558,48	15.558,48	0,00
22/01/2026	0,00	3.429.352,08	14.873,04	14.873,04	0,00



CLASE 8.ª



0M6229240

7.2. Liquidación anticipada

El Fondo se extinguirá cuando se amorticen íntegramente los Préstamos Hipotecarios, siendo la Fecha Final del Fondo el 22 de enero de 2044.

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

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

Bajo el supuesto de continuidad del Fondo y las hipótesis utilizadas en el apartado 7.1 anterior, el vencimiento final del mismo se estima para la Fecha de Pago correspondiente al 22 de enero de 2026.

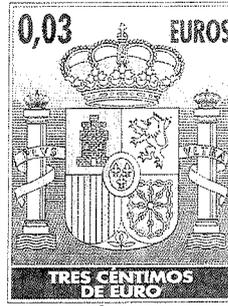
No obstante lo anterior, no existe garantía de que no se pueda producir alguno de los supuestos de liquidación anticipada que se recogen en el Folleto de Emisión durante el próximo ejercicio.

7.3. Hechos posteriores al cierre.

Con fecha 19 de febrero de 2016, la Sociedad Gestora y Banco Sabadell suscribieron ante el Notario de Madrid D^a Ana López-Monís, una novación de la Escritura de Constitución del Fondo y del Contrato de Préstamo Subordinado para Fondo de Reserva (en adelante, el “Contrato”) suscrito originalmente con fecha 18 de junio de 2008



CLASE 8.^a



0M6229241

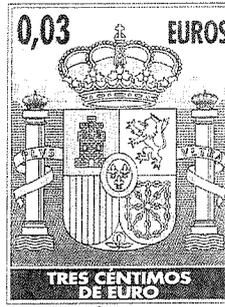
La citada novación se llevó a cabo con la finalidad de :

- (i) incrementar el Fondo de Reserva hasta el importe, descontadas las amortizaciones efectuadas hasta la fecha, de VEINTITRÉS MILLONES CUATROCIENTOS SETENTA Y CUATRO MIL SETECIENTOS SETENTA Y CINCO EUROS CON SESENTA Y SEIS CÉNTIMOS (23.474.775,66.-€) mediante la ampliación del Préstamo para Fondo de Reserva en un importe de CINCO MILLONES CIENTO OCHENTA Y SIETE MIL NOVECIENTOS VEINTICINCO EUROS CON CUARENTA Y DOS CÉNTIMOS (5.187.925,42.-€);
- (ii) modificar la calificación crediticia mínima asignada por Standard & Poor's Credit Market Services Europe Limited, Sucursal en España a la entidad depositaria de la Cuenta de Tesorería; y
- (iii) En dicha fecha además, la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, y Banco Sabadell cancelaron la Confirmación suscrita al amparo del CMOF y el propio Contrato Marco, quedando además eliminadas las referencias al contrato de permuta financiera de intereses que fue suscrito entre el Fondo y Banco de Sabadell, S.A. a lo largo de la Escritura de Constitución, como consecuencia de la cancelación anticipada del citado contrato de mutuo acuerdo entre las partes.



0M6229242

CLASE 8.^a

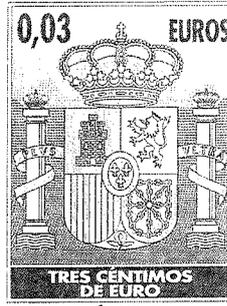


S.05.6 CUADRO A

Distribución geográfica activos titulizados	Situación actual 31/12/2015		Situación cierre anual anterior 31/12/2014		Situación Inicial		Principal pendiente (1)	Principal pendiente (1)
	Nº de activos vivos	Principal pendiente (1)	Nº de activos vivos	Principal pendiente (1)	Nº de activos vivos	Principal pendiente (1)		
Aragón	640	0426	678	0478	50.871	0504	960	0530
Asturias	87	0427	98	0479	7.293	0505	143	0531
Baleares	1.292	0428	1.377	0480	85.445	0506	1.896	0532
Canarias	208	0429	226	0481	20.888	0507	322	0533
Cantabria	173	0430	185	0482	14.797	0508	261	0534
Castilla-León	601	0431	67	0483	4.637	0509	87	0535
Castilla-La Mancha	323	0432	332	0484	19.259	0510	520	0536
Cataluña	38	0433	160	0485	6.012	0511	88	0537
Extremadura	3.039	0434	3.136	0486	286.176	0512	4.107	0538
Galicia	131	0435	14	0487	70	0513	0	0539
Madrid	199	0436	14	0488	975	0514	23	0540
Murcia	817	0437	214	0489	12.698	0515	1.885	0541
N Navarra	0	0438	887	0490	82.404	0516	306	0542
País Vasco	0	0439	0	0491	0	0517	0	0543
La Rioja	62	0440	64	0492	4.874	0518	86	0544
Comunidad Valenciana	22	0441	25	0493	2.004	0519	33	0545
Tercel España	769	0442	789	0494	59.969	0520	41	0546
Otros países Unión Europea	64	0443	70	0495	6.213	0521	98	0547
Riesgo	0	0444	8.416	0497	667.804	0522	12.073	0548
Tercel España	0	0445	0	0498	0	0523	0	0549
Otros países Unión Europea	0	0446	0	0500	0	0524	0	0550
Tercel España	0	0447	0	0500	0	0525	0	0551
Otros países Unión Europea	0	0448	8.416	0501	667.804	0526	12.073	0552
Tercel España	7.853	0449	0	0502	0	0527	0	0553
Otros países Unión Europea	0	0450	0	0503	0	0528	0	0554
Tercel España	7.853	0451	0	0504	0	0529	0	0555
Otros países Unión Europea	0	0452	0	0505	0	0530	0	0556
Tercel España	0	0453	0	0506	0	0531	0	0557
Otros países Unión Europea	0	0454	0	0507	0	0532	0	0558
Tercel España	0	0455	0	0508	0	0533	0	0559
Otros países Unión Europea	0	0456	0	0509	0	0534	0	0560
Tercel España	0	0457	0	0510	0	0535	0	0561
Otros países Unión Europea	0	0458	0	0511	0	0536	0	0562
Tercel España	0	0459	0	0512	0	0537	0	0563
Otros países Unión Europea	0	0460	0	0513	0	0538	0	0564
Tercel España	0	0461	0	0514	0	0539	0	0565
Otros países Unión Europea	0	0462	0	0515	0	0540	0	0566
Tercel España	0	0463	0	0516	0	0541	0	0567
Otros países Unión Europea	0	0464	0	0517	0	0542	0	0568
Tercel España	0	0465	0	0518	0	0543	0	0569
Otros países Unión Europea	0	0466	0	0519	0	0544	0	0570
Tercel España	0	0467	0	0520	0	0545	0	0571
Otros países Unión Europea	0	0468	0	0521	0	0546	0	0572
Tercel España	0	0469	0	0522	0	0547	0	0573
Otros países Unión Europea	0	0470	0	0523	0	0548	0	0574
Tercel España	0	0471	0	0524	0	0549	0	0575
Otros países Unión Europea	0	0472	0	0525	0	0550	0	0576
Tercel España	0	0473	0	0526	0	0551	0	0577
Otros países Unión Europea	0	0474	0	0527	0	0552	0	0578
Tercel España	0	0475	0	0528	0	0553	0	0579
Otros países Unión Europea	0	0476	0	0529	0	0554	0	0580
Tercel España	0	0477	0	0530	0	0555	0	0581
Otros países Unión Europea	0	0478	0	0531	0	0556	0	0582
Tercel España	0	0479	0	0532	0	0557	0	0583
Otros países Unión Europea	0	0480	0	0533	0	0558	0	0584
Tercel España	0	0481	0	0534	0	0559	0	0585
Otros países Unión Europea	0	0482	0	0535	0	0560	0	0586
Tercel España	0	0483	0	0536	0	0561	0	0587
Otros países Unión Europea	0	0484	0	0537	0	0562	0	0588
Tercel España	0	0485	0	0538	0	0563	0	0589
Otros países Unión Europea	0	0486	0	0539	0	0564	0	0590
Tercel España	0	0487	0	0540	0	0565	0	0591
Otros países Unión Europea	0	0488	0	0541	0	0566	0	0592
Tercel España	0	0489	0	0542	0	0567	0	0593
Otros países Unión Europea	0	0490	0	0543	0	0568	0	0594
Tercel España	0	0491	0	0544	0	0569	0	0595
Otros países Unión Europea	0	0492	0	0545	0	0570	0	0596
Tercel España	0	0493	0	0546	0	0571	0	0597
Otros países Unión Europea	0	0494	0	0547	0	0572	0	0598
Tercel España	0	0495	0	0548	0	0573	0	0599
Otros países Unión Europea	0	0496	0	0549	0	0574	0	0600
Tercel España	0	0497	0	0550	0	0575	0	0601
Otros países Unión Europea	0	0498	0	0551	0	0576	0	0602
Tercel España	0	0499	0	0552	0	0577	0	0603
Otros países Unión Europea	0	0500	0	0553	0	0578	0	0604
Tercel España	0	0501	0	0554	0	0579	0	0605
Otros países Unión Europea	0	0502	0	0555	0	0580	0	0606
Tercel España	0	0503	0	0556	0	0581	0	0607
Otros países Unión Europea	0	0504	0	0557	0	0582	0	0608
Tercel España	0	0505	0	0558	0	0583	0	0609
Otros países Unión Europea	0	0506	0	0559	0	0584	0	0610
Tercel España	0	0507	0	0560	0	0585	0	0611
Otros países Unión Europea	0	0508	0	0561	0	0586	0	0612
Tercel España	0	0509	0	0562	0	0587	0	0613
Otros países Unión Europea	0	0510	0	0563	0	0588	0	0614
Tercel España	0	0511	0	0564	0	0589	0	0615
Otros países Unión Europea	0	0512	0	0565	0	0590	0	0616
Tercel España	0	0513	0	0566	0	0591	0	0617
Otros países Unión Europea	0	0514	0	0567	0	0592	0	0618
Tercel España	0	0515	0	0568	0	0593	0	0619
Otros países Unión Europea	0	0516	0	0569	0	0594	0	0620
Tercel España	0	0517	0	0570	0	0595	0	0621
Otros países Unión Europea	0	0518	0	0571	0	0596	0	0622
Tercel España	0	0519	0	0572	0	0597	0	0623
Otros países Unión Europea	0	0520	0	0573	0	0598	0	0624
Tercel España	0	0521	0	0574	0	0599	0	0625
Otros países Unión Europea	0	0522	0	0575	0	0600	0	0626
Tercel España	0	0523	0	0576	0	0601	0	0627
Otros países Unión Europea	0	0524	0	0577	0	0602	0	0628
Tercel España	0	0525	0	0578	0	0603	0	0629
Otros países Unión Europea	0	0526	0	0579	0	0604	0	0630
Tercel España	0	0527	0	0580	0	0605	0	0631
Otros países Unión Europea	0	0528	0	0581	0	0606	0	0632
Tercel España	0	0529	0	0582	0	0607	0	0633
Otros países Unión Europea	0	0530	0	0583	0	0608	0	0634
Tercel España	0	0531	0	0584	0	0609	0	0635
Otros países Unión Europea	0	0532	0	0585	0	0610	0	0636
Tercel España	0	0533	0	0586	0	0611	0	0637
Otros países Unión Europea	0	0534	0	0587	0	0612	0	0638
Tercel España	0	0535	0	0588	0	0613	0	0639
Otros países Unión Europea	0	0536	0	0589	0	0614	0	0640
Tercel España	0	0537	0	0590	0	0615	0	0641
Otros países Unión Europea	0	0538	0	0591	0	0616	0	0642
Tercel España	0	0539	0	0592	0	0617	0	0643
Otros países Unión Europea	0	0540	0	0593	0	0618	0	0644
Tercel España	0	0541	0	0594	0	0619	0	0645
Otros países Unión Europea	0	0542	0	0595	0	0620	0	0646
Tercel España	0	0543	0	0596	0	0621	0	0647
Otros países Unión Europea	0	0544	0	0597	0	0622	0	0648
Tercel España	0	0545	0	0598	0	0623	0	0649
Otros países Unión Europea	0	0546	0	0599	0	0624	0	0650
Tercel España	0	0547	0	0600	0	0625	0	0651
Otros países Unión Europea	0	0548	0	0601	0	0626	0	0652
Tercel España	0	0549	0	0602	0	0627	0	0653
Otros países Unión Europea	0	0550	0	0603	0	0628	0	0654
Tercel España	0	0551	0	0604	0	0629	0	0655
Otros países Unión Europea	0	0552	0	0605	0	0630	0	0656
Tercel España	0	0553	0	0606	0	0631	0	0657
Otros países Unión Europea	0	0554	0	0607	0	0632	0	0658
Tercel España	0	0555	0	0608	0	0633	0	0659
Otros países Unión Europea	0	0556	0	0609	0	0634	0	0660
Tercel España	0	0557	0	0610	0	0635	0	0661
Otros países Unión Europea	0	0558	0	0611	0	0636	0	0662
Tercel España	0	0559	0	0612	0	0637	0	0663
Otros países Unión Europea	0	0560	0	0613	0	0638	0	0664
Tercel España	0	0561	0	0614	0	0639	0	0665
Otros países Unión Europea	0	0562	0	0615	0	0640	0	0666
Tercel España	0	0563	0	0616	0	0641	0	0667
Otros países Unión Europea	0	0564	0	0617	0	0642	0	0668
Tercel España	0	0565	0	0618	0	0643	0	0669
Otros países Unión Europea	0	0566	0	0619	0	0644	0	0670
Tercel España	0	0567	0	0620	0	0645	0	0671
Otros países Unión Europea	0	0568	0	0621	0	0646	0	0672
Tercel España	0	0569	0	0622	0	0647	0	0673
Otros países Unión Europea	0	0570	0	0623	0	0648	0	0674
Tercel España	0	0571	0	0624	0	0649	0	0675
Otros países Unión Europea	0	0572	0	0625	0	0650	0	0676
Tercel España	0	0573	0	0626	0	0651	0	0677
Otros países Unión Europea	0	0574	0	0627	0	0652	0	0678
Tercel España	0	0575	0	0628	0	0653	0	0679
Otros países Unión Europea	0	0576	0	0629	0	0654	0	0680
Tercel España	0	0577	0	0630	0	0655	0	0681
Otros países Unión Europea	0	0578	0	0631	0	0656	0	0682
Tercel España	0	0579	0	0632	0	0657	0	0683
Otros países Unión Europea	0	0580	0	0633	0	0658	0	0684
Tercel España	0	0581	0	0634	0	0659	0	0685
Otros países Unión Europea	0	0582	0	0635	0	0660	0	0686
Tercel España	0	0583	0	0636	0	0661	0	0687
Otros países Unión Europea	0	0584	0	0637	0	0662	0	0688
Tercel España	0	0585	0	0638	0			



CLASE 8.ª



0M6229243

S.05.6 CUADRO B

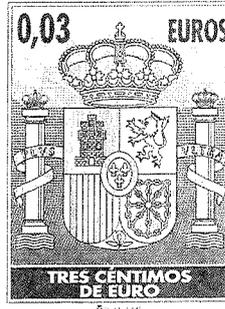
Divisa / Activos titulizados	Situación actual 31/12/2015		Situación cierre anual anterior 31/12/2014		Situación inicial	
	Nº de activos vivos	Principal pendiente en Divisa (1)	Nº de activos vivos	Principal pendiente en Divisa (1)	Nº de activos vivos	Principal pendiente en Divisa (1)
Euro - EUR	0571	593.988	0566	667.803	0570	1.400.000
Euro - USD	0572	0584	0607	0612	0571	0531
Yapón Yen - JPY	0573	0585	0608	0613	0572	0532
Reino Unido Libra - GBP	0574	0586	0609	0614	0573	0533
Otros	0575	0587	0604	0615	0574	0534
Total	0576	7.853	0565	8.416	0575	1.400.000

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



CLASE 8.^a

INSTRUMENTOS



OM6229245

S.05.5 CUADRO D

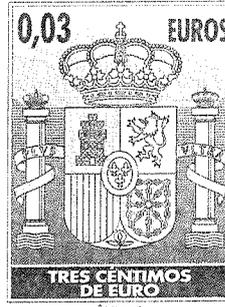
Rendimiento índice del periodo Índice de referencia (1)	Número de activos vivos	Principal Pendiente	Margen ponderado s/ índice de referencia	Tipo de interés medio ponderado (2)
EUR12	43	1.756	0	1,64
EURH	7.380	573.899	0	2,13
FIXED	209	8.136	0	4,94
IRPHCE	180	9.057	0	2,94
MIB12	40	1.134	0	0,13
MIB6	1	6	0	1,15
Total	7.853	593.988	0,74	2,18

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

(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 de "tipo de interés medio ponderado".



CLASE 8.^ª



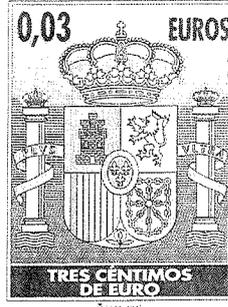
OM6229246

S.05.5 CUADRO E

Tipo de interés nominal	Situación actual 31/12/2015			Situación cierre anual anterior 31/12/2014			Situación inicial		
	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente	
Inferior al 1%	1500	1521	1542	1553	1584	1605	1624	1654	
1% - 1,49%	517	37.163	1543	1564	1585	1606	1625	1655	
1,5% - 1,99%	388	36.930	1544	1565	1586	1607	1626	1656	
2% - 2,49%	548	46.191	1545	1566	1587	1608	1627	1657	
2,5% - 2,99%	1.315	108.239	1546	1567	1588	1609	1628	1658	
3% - 3,49%	1.847	124.722	1547	1568	1589	1610	1629	1659	
3,5% - 3,99%	907	53.698	1548	1569	1590	1611	1630	1660	
4% - 4,99%	247	11.368	1549	1570	1591	1612	1631	1661	
4,5% - 4,99%	105	4.823	1550	1571	1592	1613	1632	1662	
5% - 5,49%	49	2.270	1551	1572	1593	1614	1633	1663	
5,5% - 5,99%	10	319	1552	1573	1594	1615	1634	1664	
6% - 6,49%	4	25	1553	1574	1595	1616	1635	1665	
6,5% - 6,99%	14	275	1554	1575	1596	1617	1636	1666	
7% - 7,49%	0	0	1555	1576	1597	1618	1637	1667	
7,5% - 7,99%	2	52	1556	1577	1598	1619	1638	1668	
8% - 8,49%	0	0	1557	1578	1599	1620	1639	1669	
8,5% - 8,99%	0	0	1558	1579	1600	1621	1640	1670	
9% - 9,49%	0	0	1559	1580	1601	1622	1641	1671	
9,5% - 9,99%	0	0	1560	1581	1602	1623	1642	1672	
Superior al 10%	0	0	1561	1582	1603	1624	1643	1673	
Total	7.853	593.948	1562	1583	1604	1625	1644	1674	
Tipo de interés medio ponderado de los activos (%)		2,18		2,55		2,55		2,54	
Tipo de interés medio ponderado de los pasivos (%)		0,49		0,70		0,70		0,67	



CLASE 8.^a



OM6229248

S.05.5 CUADRO G

Divisa / Pasivos emitidos por el Fondo	Situación actual 31/12/2015				Situación inicial 31/12/2014			
	Nº de pasivos emitidos	Principal pendiente en Divisa	Principal pendiente en euros	Nº de pasivos emitidos	Principal pendiente en Divisa	Principal pendiente en euros	Principal pendiente en euros	
Euro - EUR	3000	3050	607.223	3170	3230	3250	1.400.000	
EEUU Dólar - USD	3010	3070	3120	3180	3230	3260	3260	
Japón Yen - JPY	3020	3080	3130	3190	3230	3270	3270	
Reino Unido Libra - GBP	3030	3090	3140	3200	3230	3280	3280	
Otras	3040	3150	3150	3210	3210	3290	3290	
Total	3050	14.000	607.223	3220	14.000	3500	1.400.000	



CLASE 8.^a
DE SELLOS



OM6229250

DILIGENCIA DE FIRMAS

Reunidos los Administradores de Intermoney Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A., Sociedad Gestora de IM SABADELL RMBS 2, Fondo de Titulización de Activos, en fecha 17 de marzo de 2016, 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 2015 extendidas en dos ejemplares, todos ellos en papel timbrado del Estado, numerados correlativamente e impresos por una cara, conforme a continuación se detalla:

Ejemplar	Documento	Número de folios en papel timbrado
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del OM6229029 al OM6229112 Del OM6229113 al OM6229137
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del OM6229140 al OM6229223 Del OM6229224 al OM6229248

Firmantes

D. José Antonio Trujillo del Valle

D^a. Beatriz Senís Gilmartín

D. Rafael Bunzl Csonka

D. Iñigo Trincado Boville

D. Javier de la Parte Rodríguez