

Informe de Auditoría Independiente

IM PRÉSTAMOS FONDOS CEDULAS,  
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 PRÉSTAMOS FONDOS CEDULAS, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS:

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

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de IM PRÉSTAMOS FONDOS CEDULAS, 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 PRÉSTAMOS FONDOS CEDULAS, 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.

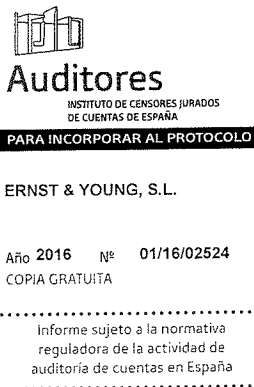
Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

### 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 PRÉSTAMOS FONDOS CEDULAS, 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.



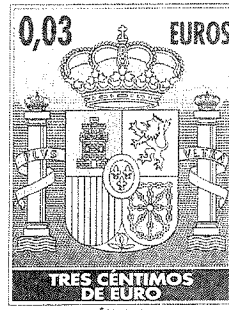
ERNST & YOUNG, S.L.  
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores  
de Cuentas con el N° S0530)

A handwritten signature in black ink, consisting of several overlapping, sharp strokes that form a stylized, somewhat abstract shape. Below the signature, the name "Roberto Diez Cerrato" is printed in a standard sans-serif font.

6 de abril de 2016



CLASE 8.<sup>a</sup>

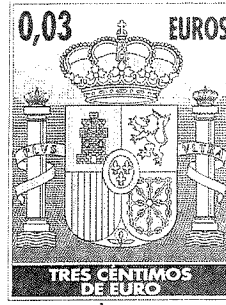


0M6228931

**IM PRÉSTAMOS FONDOS CÉDULAS,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M6228932

## 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 por periodificación

#### 4. OTRA INFORMACIÓN

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

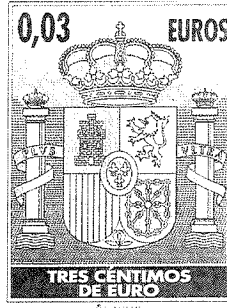
#### 5. ANEXOS:

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

### B. INFORME DE GESTIÓN Y ESTADOS S05.5



CLASE 8.<sup>a</sup>

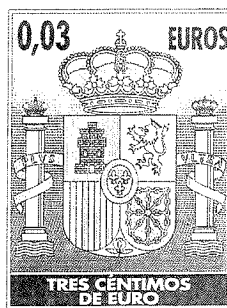


0M6228933

## BALANCES DE SITUACIÓN



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M6228934

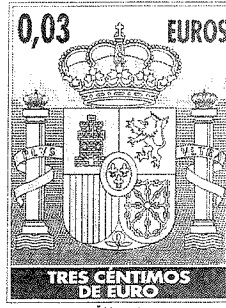
## IM PRÉSTAMOS FONDOS CÉDULAS, F.T.A.

### Balances de Situación a 31 de diciembre

	Nota	Miles de euros	
		31.12.2015	31.12.2014
<b>ACTIVO</b>			
<b>A) ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>32.741</b>	<b>68.904</b>
<b>I. Activos financieros a largo plazo</b>	<b>6</b>	<b>32.741</b>	<b>68.904</b>
Valores representativos de deuda		-	-
Derechos de crédito			
Otros (Préstamos subordinados)		32.741	68.904
Correcciones de valor por deterioro de activos		-	-
Derivados		-	-
Otros activos financieros		-	-
<b>II. Activos por impuesto diferido</b>		-	-
<b>III. Otros activos no corrientes</b>		-	-
<b>B) ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>38.322</b>	<b>33.353</b>
<b>IV. Activos no corrientes mantenidos para la venta</b>		-	-
<b>V. Activos financieros a corto plazo</b>	<b>6</b>	<b>36.332</b>	<b>291</b>
Deudores y otras cuentas a cobrar		-	6
Valores representativos de deuda		-	-
Derechos de crédito		-	-
Otros (Préstamos subordinados)		36.180	17
Activos dudosos		-	-
Correcciones de valor por deterioro de activos		-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos		146	262
Intereses vencidos e impagados		6	6
Derivados		-	-
Otros activos financieros		-	-
<b>VI. Ajustes por periodificaciones</b>		<b>228</b>	<b>289</b>
Comisiones		228	289
Otros		-	-
<b>VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b>	<b>7</b>	<b>1.762</b>	<b>32.773</b>
Tesorería		1.762	32.773
Otros activos líquidos equivalentes		-	-
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>71.063</b>	<b>102.257</b>



CLASE 8.ª



0M6228935

## IM PRÉSTAMOS FONDOS CÉDULAS, F.T.A.

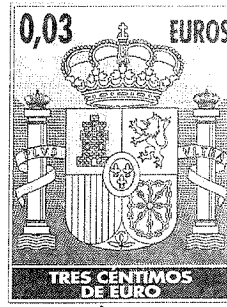
Balances de Situación a 31 de diciembre

	Nota	Miles de euros	
		31.12.2015	31.12.2014
<b>PASIVO</b>			
<b>A) PASIVO NO CORRIENTE</b>		<b>32.565</b>	<b>70.596</b>
<b>I. Provisiones a largo plazo</b>		-	-
<b>II. Pasivos financieros a largo plazo</b>	<b>8</b>	<b>32.565</b>	<b>70.596</b>
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas		32.741	68.904
Series subordinadas		743	2.247
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		(1.372)	(1.668)
Deudas con entidades de crédito		-	-
Derivados			
Derivados de cobertura		453	1.123
Otros pasivos financieros		-	-
<b>III. Pasivos por impuesto diferido</b>		-	-
<b>B) PASIVO CORRIENTE</b>		<b>38.951</b>	<b>32.784</b>
<b>IV. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta</b>		-	-
<b>V. Provisiones a corto plazo</b>		-	-
<b>VI. Pasivos financieros a corto plazo</b>	<b>8</b>	<b>37.470</b>	<b>30.940</b>
Acreedores y otras cuentas a pagar		-	-
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas		36.180	30.059
Series subordinadas		820	-
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		(4)	(6)
Intereses y gastos devengados no vencidos		18	57
Intereses y gastos vencidos e impagados		-	45
Deudas con entidades de crédito		-	-
Derivados			
Derivados de Cobertura		456	785
Otros pasivos financieros		-	-
<b>VII. Ajustes por periodificaciones</b>		<b>1.481</b>	<b>1.844</b>
Comisiones			
Comisión sociedad gestora		-	-
Comisión administrador		-	-
Comisión agente financiero / pagos		8.025	8.025
Comisión variable-resultados realizados		-	-
Comisión variable-resultados no realizados		-	-
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		(8.025)	(8.025)
Otras comisiones		-	-
Otros	<b>10</b>	<b>1.481</b>	<b>1.844</b>
<b>C) AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE E INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>		<b>(453)</b>	<b>(1.123)</b>
<b>VIII. Activos financieros disponibles para la venta</b>		-	-
<b>IX. Coberturas de flujos de efectivo</b>	<b>12</b>	<b>(453)</b>	<b>(1.123)</b>
<b>X. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos</b>		-	-
<b>XI. Gastos de constitución en transición</b>		-	-
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>71.063</b>	<b>102.257</b>





CLASE 8.<sup>a</sup>

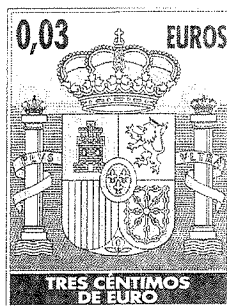


0M6228936

## CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M6228937

## IM PRÉSTAMOS FONDOS CÉDULAS, F.T.A.

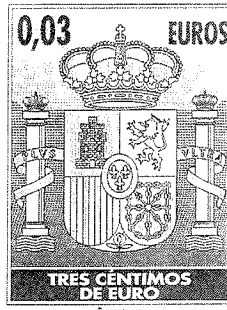
### Cuentas de Pérdidas y Ganancias

Nota	Miles de euros	
	31.12.2015	31.12.2014
<b>1. Intereses y rendimientos asimilados</b>	<b>668</b>	<b>1.095</b>
Préstamos	305	674
Otros activos financieros	363	421
<b>2. Intereses y cargas asimilados</b>	<b>(154)</b>	<b>(480)</b>
Obligaciones y otros valores negociables	(154)	(480)
Deudas con entidades de crédito	-	-
Otros pasivos financieros	-	-
<b>3. Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)</b>	<b>(151)</b>	<b>(176)</b>
<b>A) MARGEN DE INTERESES</b>	<b>363</b>	<b>439</b>
<b>4. Resultado de operaciones financieras (neto)</b>	-	-
Otros	-	-
<b>5. Diferencias de cambio (neto)</b>	-	-
<b>6. Otros ingresos de explotación</b>	-	-
<b>7. Otros gastos de explotación</b>	<b>(363)</b>	<b>(439)</b>
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	(39)	(39)
Comisión administrador	-	-
Comisión del agente financiero / pagos	(17)	(17)
Comisión variable – resultados realizados	(307)	(383)
Comisión variable – resultados no realizados	-	-
Otras comisiones del cedente	-	-
Otros gastos	-	-
<b>8. Deterioro de activos financieros (neto)</b>	-	-
<b>9. Dotaciones a provisiones (neto)</b>	-	-
<b>10. Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta</b>	-	-
<b>11. Repercusión de pérdidas (ganancias)</b>	-	-
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>12. Impuesto sobre beneficios</b>	-	-
<b>RESULTADO DEL PERIODO</b>	<b>-</b>	<b>-</b>



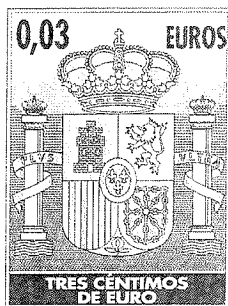
CLASE 8.<sup>a</sup>

CLASE 8.<sup>a</sup>



0M6228938

## ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO



0M6228939

CLASE 8.<sup>a</sup>

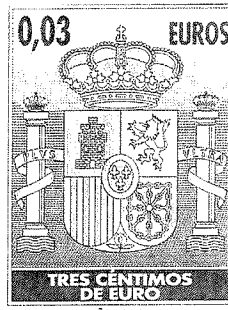
## IM PRÉSTAMOS FONDOS CÉDULAS, F.T.A.

## Estados de Flujos de Efectivo

Nota	Miles de euros	
	31.12.2015	31.12.2014
<b>A) FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>(275)</b>	<b>(171)</b>
<b>1. Flujo de caja neto por intereses de las operaciones</b>	<b>(275)</b>	<b>(171)</b>
Intereses cobrados de los activos titulizados	422	861
Intereses pagados por valores de titulización	(222)	(510)
Cobros/pagos netos por operaciones de derivados	(480)	(542)
Intereses cobrados de inversiones financieras	5	20
Intereses pagados por préstamos y créditos en entidades de crédito	-	-
Otros intereses cobrados/pagados (neto)	-	-
<b>2. Comisiones y gastos por servicios financieros pagados por el Fondo</b>	-	-
Comisiones pagadas a la sociedad gestora	-	-
Comisiones pagadas por administración de activos titulizados	-	-
Comisiones pagadas al agente financiero	-	-
Comisiones variables pagadas	-	-
Otras comisiones	-	-
<b>3. Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo</b>	-	-
Recuperaciones de fallidos	-	-
Pagos de provisiones	-	-
Cobros procedentes de la enajenación de activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-
Otros	-	-
<b>B) FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSIÓN/ FINANCIACIÓN</b>	<b>(30.736)</b>	<b>(1.049)</b>
<b>4. Flujos de caja netos por emisión de valores de titulización</b>	-	-
Cobros por emisión de valores de titulización	-	-
Pagos por emisión de valores de titulización (aseguramiento colocación)	-	-
<b>5. Flujos de caja por adquisición de activos financieros</b>	-	-
Pagos por adquisición de derechos de crédito	-	-
Pagos por adquisición de otras inversiones financieras	-	-
<b>6. Flujos de caja netos por amortizaciones</b>	<b>(30.725)</b>	<b>(1.038)</b>
Cobros por amortización de derechos de crédito	-	46.921
Cobros por amortización de activos titulizados	-	-
Pagos por amortización de valores de titulización	(30.725)	(47.959)
<b>7. Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo</b>	<b>(11)</b>	<b>(11)</b>
Cobros por concesiones de préstamos o disposiciones de préstamos	-	-
Pagos por amortización de préstamos o créditos	-	-
Cobros derechos de crédito pendientes ingreso	-	-
Administraciones públicas - Pasivo	(11)	(11)
Otros deudores y acreedores	-	-
Cobros por amortización o venta de inversiones financieras	-	-
Cobros de Subvenciones	-	-
<b>C) INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN (-) DE EFECTIVO O EQUIVALENTES</b>	<b>(31.011)</b>	<b>(1.220)</b>
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo.	7 32.773	33.993
Efectivo o equivalentes al final del periodo.	7 1.762	32.773



CLASE 8.<sup>a</sup>

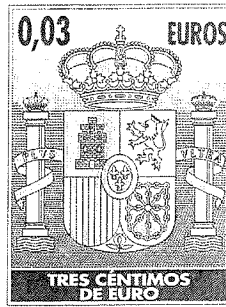


0M6228940

## ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M6228941

## IM PRÉSTAMOS FONDOS CÉDULAS, F.T.A.

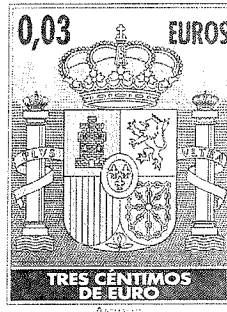
### Estados de Ingresos y Gastos reconocidos

INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	Miles de euros		
	Nota	31.12.2015	31.12.2014
<b>1. Activos financieros disponibles para la venta</b>		-	-
Ganancias (pérdidas) por valoración		-	-
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración		-	-
Efecto fiscal		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
Otras reclasificaciones		-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo		-	-
<b>Total ingresos y gastos reconocidos por activos financieros disponibles para la venta</b>		-	-
<b>2. Cobertura de los flujos de efectivo</b>			
Ganancias (pérdidas) por valoración			
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración		519	317
Efecto fiscal		519	317
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		151	176
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo		(670)	(493)
<b>Total ingresos y gastos reconocidos por coberturas contables</b>		-	-
<b>3. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos</b>		-	-
Importe de otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos directamente en el balance del periodo		-	-
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración		-	-
Efecto fiscal		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo		-	-
<b>Total ingresos y gastos reconocidos por otros ingresos/ganancias</b>		-	-
<b>TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (1+2+3)</b>		-	-



CLASE 8.<sup>a</sup>

J. C. 114

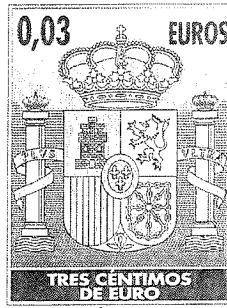


0M6228942

MEMORIA



CLASE 8.ª



0M6228943

## IM PRÉSTAMOS FONDOS CÉDULAS, 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 PRÉSTAMOS FONDOS CÉDULAS, Fondo de Titulización de Activos (en adelante el Fondo) se constituyó el 25 de julio de 2007. El Fondo es un patrimonio separado, carente de personalidad jurídica, y tiene carácter de cerrado. En su activo agrupa los Derechos de Crédito derivados de Prestamos Subordinados concedidos por diversas entidades financieras a los Fondos AyT y a los Fondos TDA, con la finalidad de dotar los fondos de reserva de dichos Fondos de Titulización. Banco Santander S.A. adquirió los actuales préstamos, de las referidas entidades de crédito y las cedió al Fondo en el momento de la constitución de éste. El importe de los citados Derechos de Crédito en la fecha de constitución ascendió a 344.131 miles de euros. Con la misma fecha se emitieron Bonos de Titulización de Activos por importe de 351.900 miles de euros, siendo la fecha de desembolso (que marca el inicio del devengo de los intereses de los Bonos) el 31 de julio de 2007. El valor patrimonial neto del Fondo es nulo.

Con fecha 24 de julio de 2007, la Comisión Nacional del Mercado de Valores verificó y registró el folleto informativo de constitución del Fondo y de emisión de los Bonos.

#### b) Duración del Fondo

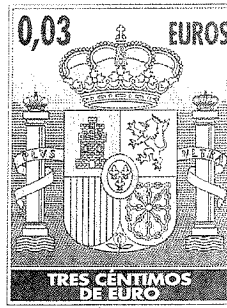
El Fondo se extinguirá en los siguientes supuestos:

- Cuando se amorticen íntegramente los préstamos;
- Cuando se amorticen íntegramente los Bonos;
- Cuando a juicio de la Sociedad Gestora, concurren circunstancias excepcionales que hagan imposible, o de extrema dificultad, el mantenimiento del equilibrio financiero del Fondo;





CLASE 8.ª



0M6228944

- En el supuesto que establece la obligación de liquidar anticipadamente el Fondo, en el caso de que hubieran transcurrido cuatro (4) meses desde que tuviera lugar un evento determinante de la sustitución forzosa de la Sociedad Gestora, por ser ésta declarada en concurso, sin que se hubiese encontrado una nueva sociedad gestora dispuesta a encargarse de la gestión del Fondo;
- En la fecha de vencimiento final del Fondo (24 de enero de 2020), siempre que los recursos disponibles del Fondo permitan cancelar las obligaciones pendientes del mismo; y
- En cualquier caso, el Fondo se extinguirá en la fecha de vencimiento legal que será la fecha del segundo aniversario de la fecha de vencimiento final del Fondo, o si ésta fecha no fuera día hábil, el día hábil inmediatamente siguiente.

c) Insolvencia del Fondo

En caso de insuficiencia de recursos para atender las obligaciones del Fondo, se aplicará el orden de prelación de pagos establecido en su escritura de constitución.

d) Gestión del Fondo

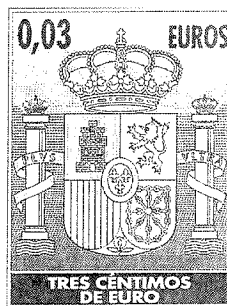
De acuerdo con la normativa legal aplicable, la gestión del Fondo está encomendada de forma exclusiva a sociedades gestoras de fondos de titulización, quienes a su vez tienen en este cometido su objeto social exclusivo.

Intermoney Titulización, Sociedad Gestora de Titulización, S.A. recibió en la Fecha de Desembolso una comisión inicial por un importe igual a 484.622 euros. La Sociedad Gestora ha asumido a su costa los gastos ordinarios del Fondo (gastos periódicos de auditoría del Fondo, gastos de seguimiento de la calificación de los Bonos, los derivados de la publicación de anuncios o de la práctica de notificaciones relacionados con el Fondo o los Bonos; los gastos de liquidación del Fondo; y cualesquiera que sean necesarios para el funcionamiento del Fondo).

Dicha comisión será imputada al resultado linealmente a lo largo de la vida del Fondo.



CLASE 8.ª



0M6228945

e) Agente financiero del Fondo

La Sociedad Gestora ha suscrito un contrato de agencia financiera para realizar el servicio financiero de la emisión de Bonos con cargo al Fondo. Como contraprestación, el agente financiero recibió en la fecha de desembolso, de una sola vez para toda la vida del Fondo, de la Sociedad Gestora, por cuenta del Fondo, una comisión igual a 210.000 euros.

Dicha comisión será imputada al resultado linealmente a lo largo de la vida del Fondo.

f) Remanente

Se define el “Remanente del Fondo” como el importe restante, en su caso, una vez amortizados todos los Bonos y abonados todos los pagos del Fondo de acuerdo con el orden de prelación de pagos.

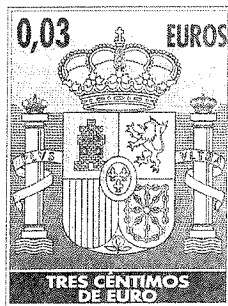
g) Normativa legal

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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M6228946

(vii) Demás disposiciones legales y reglamentarias en vigor en cada momento que resulten de aplicación.

h) 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 DE LAS CUENTAS ANUALES

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.

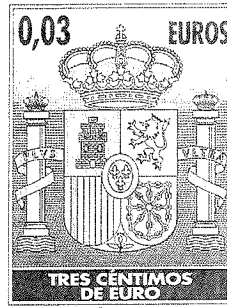
Los registros contables del Fondo se expresan en euros, si bien las presentes cuentas anuales han sido formuladas en miles de euros, salvo que se indique lo contrario.

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

En la preparación de las cuentas anuales del Fondo, los Administradores 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



0M6228947

En relación a los juicios y estimaciones 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 este documento, los Administradores de la Sociedad Gestora han considerado que los Préstamos Subordinados no resultarán amortizados anticipadamente antes de su correspondiente fecha de vencimiento. Dichas asunciones se han formulado en base a que ambas circunstancias están ligadas a la amortización anticipada de las cédulas hipotecarias cedidas a los Fondos AyT y a los Fondos TDA. Adicionalmente, los Administradores han efectuado ciertas asunciones relativas a la evolución de los tipos de interés a los efectos de la determinación del valor razonable de la permuta financiera de interés (swap). Finalmente, la Sociedad Gestora ha asumido que no se producirán impagos en los Préstamos Subordinados derivados del impago de las cédulas hipotecarias cedidas a los Fondos AyT y a los Fondos TDA.

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

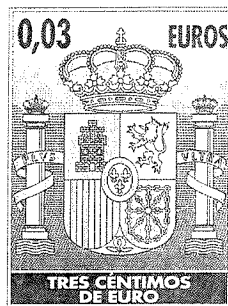
En la confección de estas cuentas anuales no se ha procedido a la agrupación de partidas relativas al Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias, Estado de Flujos de Efectivo y Estados de Ingresos y Gastos.

e) Elementos recogidos en varias partidas

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M6228948

### 3. PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN APLICADOS

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, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización 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 el propósito de determinar el valor del patrimonio neto a efectos de su transmisión global o parcial, ni el importe resultante en caso de su liquidación total.

b) 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

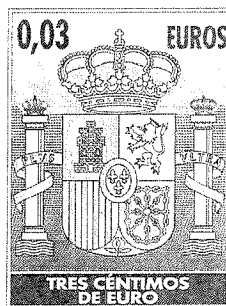
Se corresponden con activos y pasivos corrientes aquellos elementos cuyo vencimiento total o parcial, enajenación o realización, se espera que se produzca en un plazo máximo de un año a partir de la fecha del balance, clasificándose el resto como no corrientes.

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 y que presentan dudas razonables sobre su reembolso total (principal e intereses) en los términos pactados contractualmente.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M6228949

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

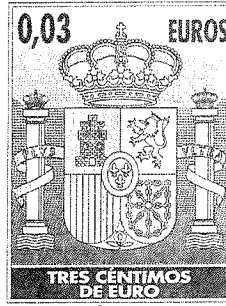
f) Intereses y gastos devengados no vencidos

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.

Asimismo, 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M6228950

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.

Se consideran costes directamente atribuibles a las emisiones los gastos incurridos en la constitución del Fondo recogidos en el apartado 6 de la Nota de Valores del Folleto de emisión.

Valoración posterior

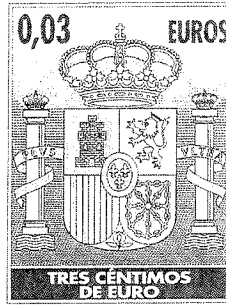
Los pasivos financieros incluidos en esta categoría se valoran por su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizarán en la cuenta de pérdidas y ganancias, aplicando el método del tipo de interés efectivo.

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 de la comisión variable, devengada y no liquidada en periodos anteriores, y continuando por el pasivo más subordinado, teniendo en cuenta el orden inverso de prelación de pagos establecido contractualmente para cada fecha de pago.



CLASE 8.ª



0M6228951

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 la comisión variable periodificada.

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

#### Cancelación

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

#### 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.

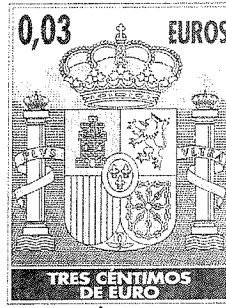
Asimismo en este epígrafe se incluyen en el activo, las comisiones iniciales de la Sociedad gestora y el agente financiero pagada inicialmente por el fondo y a distribuir a lo largo de la vida del Fondo, y en el pasivo:

- Los ingresos anticipados por Derechos de Crédito, que registran la diferencia entre el valor nominal de los Préstamos Subordinados y el precio de adquisición de los mismos.





CLASE 8.<sup>a</sup>



OM6228952

- Los ingresos anticipados por la permuta financiera de intereses. Se registran por el valor liquidativo del contrato de permuta financiera de intereses que tiene en cuenta el cupón corrido de los Derechos de Crédito. Se entiende por “valor liquidativo” el valor presente de los flujos netos a intercambiar a lo largo de la vida de la operación, de acuerdo a dicho contrato, en cada una de las fechas de pago. Estos flujos se calcularán como la diferencia entre las cantidades a pagar por el Banco Santander, S.A. y por el Fondo de acuerdo al contrato de permuta financiera.

La imputación a la cuenta de pérdidas y ganancias de estos ingresos se realiza linealmente en función de la vida 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) 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.

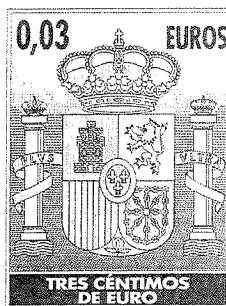
- Derechos de crédito

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.

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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M6228953

En la estimación de los flujos de efectivo futuros de instrumentos que cuenten con garantías reales, siempre que éstas se hayan considerado en la cesión del instrumentos o figuren en la información facilitada 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.

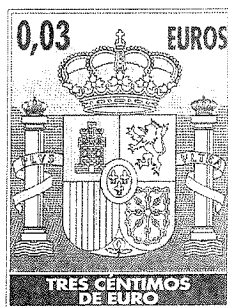
No obstante, el importe de la provisión que resulta de la aplicación de lo previsto en los párrafos anteriores no puede ser inferior a la que obtenga de la aplicación de los porcentajes mínimos de cobertura por calendario de morosidad que se indican en los siguientes apartados, que calculan las pérdidas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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M6228954

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.

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.

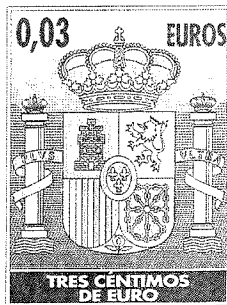
El importe estimado de las pérdidas incurridas por deterioro se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias del período en el que se manifiestan utilizando una contrapartida compensadora para corregir el valor de los activos. Cuando, como consecuencia de un análisis individualizado de los instrumentos, 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, habiendo aplicado los porcentajes de cobertura en vigor a dicha fecha.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M6228955

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

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”.

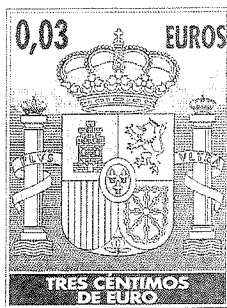
El Fondo ha contratado con Banco Santander, S.A. una permuta financiera de interés para la cobertura del riesgo de tipo de interés y de las diferencias temporales entre el momento en que el Fondo recibe sus ingresos y aquel en el que tiene obligación de efectuar pagos.

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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M6228956

- 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 una permuta financiera mediante las cuales el Fondo recibe y entrega flujos variables, siendo la realidad económica de la transacción asegurar la estructura financiera del Fondo.

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

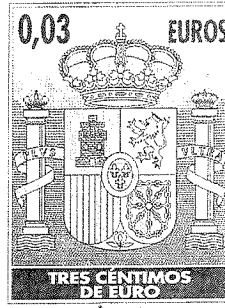
De acuerdo con el apartado 9 de la norma 16.<sup>a</sup> de la Circular 2/2009 de la C.N.M.V., las coberturas contratadas por la Sociedad Gestora por cuenta del Fondo son consideradas altamente eficaces porque se cumple que:

- 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.



CLASE 8.ª



0M6228957

#### 4. ERRORES Y CAMBIOS EN LAS ESTIMACIONES CONTABLES

Durante el ejercicio 2015 y hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales no se ha producido ningún error, ni cambio en estimaciones contables, que por su importancia relativa fuera necesario incluir en las cuentas anuales del Fondo formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora.

#### 5. RIESGO ASOCIADO CON 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*

En lo referente al Fondo, este riesgo comprende principalmente los riesgos resultantes de posibles variaciones adversas de los tipos de interés de los activos y pasivos.

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.

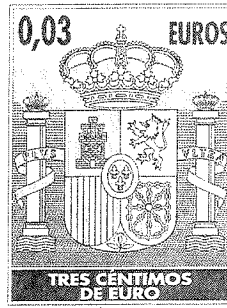
La Sociedad Gestora contrató en la Fecha de Constitución, por cuenta del Fondo, una permuta financiera que intercambia los flujos provenientes de los Préstamos Subordinados y de las cantidades depositadas en las cuentas abiertas a su nombre por otros vinculados a los intereses devengados por los bonos, de forma que neutraliza el efecto que sobre los flujos futuros del Fondo tendría el hecho de tener distintos índices de referencia entre los activos y los pasivos, así como las distintas fechas de revisión.

##### *Riesgo de liquidez*

Este riesgo refleja 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 calendario de pago establecido en el folleto del Fondo.



CLASE 8.ª



0M6228958

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 de la cascada de pagos.

Asimismo, a fin de gestionar este riesgo desde la constitución pueden disponerse de mecanismos minimizadores del mismo, como la permuta financiera de intereses y la línea de liquidez, contratada con Banco Santander, S.A., con objeto de atender la posible dificultad del Fondo de disponer de los fondos líquidos como consecuencia del posible desfase entre los ingresos procedentes de los derechos de crédito titulizados y los importes a satisfacer por compromisos asumidos. En la nota 9 se indica los mecanismos con los que el Fondo cuenta en este sentido.

Adicionalmente, en las notas 7 y 9 se indica el desglose de los instrumentos financieros por plazos residuales de vencimiento al 31 de diciembre de 2015 y 2014. Las fechas de vencimiento que se han considerado para la construcción de las tablas son las fechas de vencimiento o cancelación contractual. Los importes que se han considerado son los flujos contractuales sin descontar.

#### *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 los créditos cedidos al fondo.

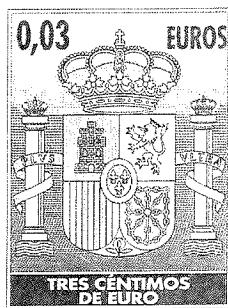
No obstante, dada la estructura y diseño del Fondo recogida en el folleto de emisión, las pérdidas ocasionadas por la materialización de este riesgo serán repercutidas de acuerdo con el sistema de prelación de pagos a los acreedores del Fondo, por lo que dichas pérdidas no tendrían impacto patrimonial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

Al 31 de diciembre de 2015 el Fondo no presenta impagados en ninguna Serie de Bonos (al 31 de diciembre de 2014 presentaba impagados en la serie de Bonos C por importe: 45 miles de euros). Durante el ejercicio 2014 el impago tuvo lugar en las 4 liquidaciones del ejercicio.

Adicionalmente, el Fondo tienen contratadas operaciones financieras con terceros que también exponen al fondo a incurrir en pérdidas en el caso de que la contraparte del 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M6228959

### 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	69.073	69.189
Efectivo y otros activos líquidos y equivalentes	1.762	32.773
Deudores y otras cuentas a cobrar	-	6
<b>Total Riesgo</b>	<b>70.835</b>	<b>101.968</b>

### 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.

## 6. ACTIVOS FINANCIEROS

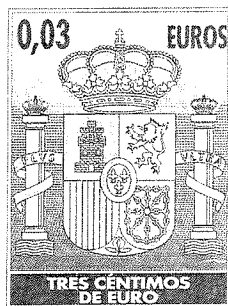
La composición de la cartera de activos financieros a 31 de diciembre de 2015 y 2014 es la siguiente:

	Miles de euros					
	2015			2014		
	Corriente	No corriente	Total	Corriente	No corriente	Total
Deudores y otras cuentas a cobrar	-	-	-	6	-	6
Derechos de Crédito						
Otros (Préstamos subordinados)	36.180	32.741	68.921	17	68.904	68.921
Activos Dudosos	-	-	-	-	-	-
Correcciones de valor por deterioro de activos	-	-	-	-	-	-
Intereses devengados no vencidos	146	-	146	262	-	262
Intereses vencidos e impagados	6	-	6	6	-	6
<b>Total</b>	<b>36.332</b>	<b>32.741</b>	<b>69.073</b>	<b>291</b>	<b>68.904</b>	<b>69.195</b>





CLASE 8.<sup>a</sup>



0M6228960

## 6.1 Derechos de crédito

En la fecha de constitución del Fondo la entidad cedente cedió los Derechos de Crédito derivados de los Préstamos Subordinados al Fondo por un valor nominal de 344.131.474 miles de euros.

El precio de compra de los Derechos Crédito fue del 99,1398597 % de su valor nominal.

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

	Miles de euros			
	2015			
	Saldo inicial	Adiciones	Disminuciones	Saldo final
Derechos de crédito				
Otros (Préstamos subordinados) (*)	68.921	-	-	68.921
Intereses y gastos devengados no vencidos	262	305	(421)	146
Intereses vencidos e impagados	6	-	-	6
	<u>69.189</u>	<u>305</u>	<u>(421)</u>	<u>69.073</u>

(\*) Dentro de este epígrafe, a 31 de diciembre de 2015 se recogen 17 miles de euros de mora de principal.

	Miles de euros			
	2014			
	Saldo inicial	Adiciones	Disminuciones	Saldo final
Derechos de crédito				
Otros (Préstamos subordinados) (*)	115.842	-	(46.921)	68.921
Intereses y gastos devengados no vencidos	373	674	(785)	262
Intereses vencidos e impagados	82	-	(76)	6
	<u>116.297</u>	<u>674</u>	<u>(47.782)</u>	<u>69.189</u>

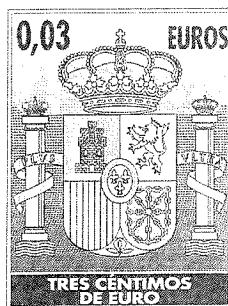
(\*) Dentro de este epígrafe, a 31 de diciembre de 2014 se recogen 17 miles de euros de mora de principal.

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, entre el sexto y el décimo año y el resto de años hasta su vencimiento.

Al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014 la tasa de amortización anticipada del conjunto de activos financieros fue nula.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M6228961

Al 31 de diciembre de 2015 el tipo de interés medio de la cartera era del 0,298% (2014: 0,60%), con un tipo máximo de 0,383% y mínimo de 0,193% (2014: 0,699% y 0,481% respectivamente).

Durante el ejercicio 2015 se han devengado intereses de Derechos de Crédito por importe de 305 miles de euros (2014: 674 miles de euros), de los que 146 miles de euros se encuentran pendientes de vencimiento (2014: 262 miles de euros) y de los que 6 miles de euros se encuentran vencidos, (2014: 6 miles de euros) estando registrados en el epígrafe “Derechos de crédito” del activo del balance de situación a 31 de diciembre.

Ni al 31 de diciembre de 2015 ni al 31 de diciembre de 2014 se han imputado importe alguno en la cuenta de pérdidas y ganancias relacionado con los activos deteriorados.

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

## 6.2 Plazos de vencimiento del principal de los derechos de crédito del fondo a 31 de diciembre de 2015 y 2014

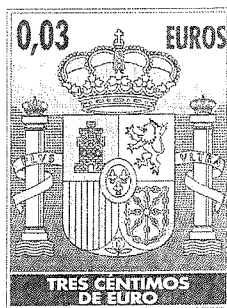
El desglose de esta partida a cierre de los ejercicios 2015 y 2014 es el siguiente:

Vida Residual	Miles de euros	
	31.12.2015	31.12.2014
Inferior a 1 año	36.163	-
De 1 a 2 años	-	36.163
De 2 a 3 años	21.720	-
De 3 a 5 años	11.021	32.741
De 5 a 10 años	-	-
Superior a 10 años	-	-
Total	<u>68.904</u>	<u>68.904</u>

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M6228962

## 7. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

El detalle de este epígrafe del activo del balance al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es como sigue:

	Miles de euros	
	2015	2014
Tesorería (Banco Santander, S.A.)	1.762	32.773
	<u>1.762</u>	<u>32.773</u>

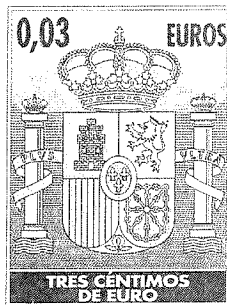
Con fecha 25 de julio de 2007, la Sociedad Gestora abrió una cuenta en Banco Santander, S.A. denominada en euros, a través de la cual se realizan todos los pagos correspondientes a los Bonos siguiendo instrucciones de la Sociedad Gestora y se ingresarán todas las cantidades que recibe la Sociedad Gestora, por cuenta del Fondo, que en su mayor parte procederán de los siguientes conceptos:

- i) los pagos de principal e intereses de la parte cedida de los préstamos;
- ii) el fondo de reserva;
- iii) las disposiciones de la línea de liquidez;
- iv) las cantidades que le corresponda cobrar al Fondo con motivo del contrato de permuta financiera de intereses;
- v) los rendimientos producidos por el saldo de la cuenta de tesorería;
- vi) cualesquiera otras cantidades ingresadas por el Fondo, procedentes de la parte cedida de los préstamos y
- vii) el producto de la liquidación de los activos del Fondo.

Banco Santander, S.A. garantiza al Fondo en relación a las cantidades depositadas en la cuenta de tesorería, un tipo de interés variable y revisable trimestralmente igual al tipo de interés de referencia aplicable a los Bonos. Los intereses se devengan diariamente y se liquidan trimestralmente en cada fecha de pago y se ingresarán en la propia cuenta de tesorería.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M6228963

Durante el ejercicio 2015 se han devengado intereses de la cuenta de tesorería por importe inferior a 1 miles de euros (2014: 24 miles de euros). A 31 de diciembre de 2015 no existen intereses devengados pendientes de cobro de la cuenta de tesorería (2014: 6 miles de euros, recogido en el epígrafe “Deudores y otras cuentas a cobrar” del Activo del Balance de Situación).

#### Fondo de Reserva

En la citada cuenta el Fondo depositará los importes correspondientes al Fondo de Reserva. Dicho Fondo de Reserva se dotó en la Fecha de Constitución del Fondo como mecanismo de protección con el objeto de permitir al Fondo hacer frente a sus obligaciones de pago ante posibles pérdidas debidas a los Derechos de Crédito impagados. El fondo de reserva se financió mediante fondos provenientes de la emisión de los bonos de la serie B y C.

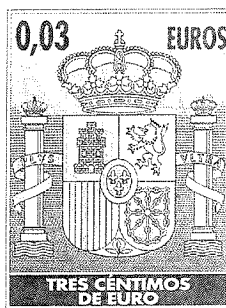
El importe inicial del fondo de reserva fue igual a 7.800 miles de euros y se desembolsó el 31 de julio de 2007 (fecha de desembolso).

En cada fecha de pago y de acuerdo con la orden de prelación de pagos, se dotará de las condiciones necesarias para que el fondo de reserva alcance su nivel mínimo.

El nivel mínimo del fondo de reserva requerido en cada fecha de pago será el 2,26678% del saldo nominal pendiente de los Bonos A en la fecha de pago corriente tras la aplicación de los recursos disponibles de acuerdo con el orden de prelación de pagos en esa fecha de pago.

El movimiento del fondo de reserva durante los ejercicios 2015 y 2014 ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	2015	2014
Saldo Inicial	2.243	3.304
Adiciones	-	-
Bajas	(681)	(1.061)
Saldo final	1.562	2.243



0M6228964

**CLASE 8.<sup>a</sup>**

El movimiento del fondo de reserva para cada una de las fechas de pago al 2015 y 2014 ha sido el siguiente:

Miles de euros						
2015						
Fecha Pago	Importe Fondo Reserva Inicial	Nivel mínimo del F.R.	Disposición	Adiciones	Bajas	Importe Fondo Reserva Final
26/01/2015	2.243	1.562	-	-	(681)	1.562
24/04/2015	1.562	1.562	-	-	-	1.562
24/07/2015	1.562	1.562	-	-	-	1.562
26/10/2015	1.562	1.562	-	-	-	1.562

Miles de euros						
2014						
Fecha Pago	Importe Fondo Reserva Inicial	Nivel mínimo del F.R.	Disposición	Adiciones	Bajas	Importe Fondo Reserva Final
24/01/2014	3.304	2.626	-	-	(678)	2.626
24/04/2014	2.626	2.243	-	-	(383)	2.243
24/07/2014	2.243	2.243	-	-	-	2.243
24/10/2014	2.243	2.243	-	-	-	2.243

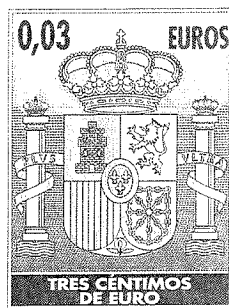
**8. PASIVOS FINANCIEROS**

La composición de Pasivos Financieros a 31 de diciembre de 2015 y 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	37.014	32.112	69.126	30.155	69.425	99.580
Series no subordinadas	36.180	32.741	68.921	30.059	68.904	98.963
Series subordinadas	820	743	1.563	-	2.247	2.247
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	(4)	(1.372)	(1.376)	(6)	(1.668)	(1.684)
Intereses y gastos devengados no vencidos	18	-	18	57	-	57
Intereses vencidos e impagados	-	-	-	45	-	45
Deudas con Entidades de Crédito	-	-	-	-	-	-
Derivados de Cobertura	456	453	909	785	1.123	1.908
<b>Total</b>	<b>37.470</b>	<b>32.565</b>	<b>70.035</b>	<b>30.940</b>	<b>70.596</b>	<b>101.536</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM6228965

## 8.1 Obligaciones y otros valores negociables

La Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, y con cargo al mismo, procedió en la fecha de constitución del Fondo a la emisión de Bonos por un valor total de 351.900 miles de euros, compuestos por 3.519 Bonos de 100.000 euros de valor nominal cada uno, divididos en tres clases, que tienen las siguientes características:

Clase	A	B	C
Importe nominal de la Emisión (miles de euros)	344.100.000	6.900.000	900.000
Importe nominal unitario (miles de euros)	100	100	100
Número de Bonos	3.441	69	9
Tipo de interés nominal	Euribor 3m + 0,17%	Euribor 3m + 0,80%	Euribor 3m + 2,25%
Periodicidad de pago	Trimestral	Trimestral	Trimestral
Fecha de pago de intereses	24 de enero, abril, julio y octubre de cada año		
Fecha de inicio devengo de intereses	31 de julio de 2007		

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

Las reglas concretas de amortización de los Bonos de todas las series se encuentran descritas en el apartado 4.9.4 de la nota de valores del folleto.

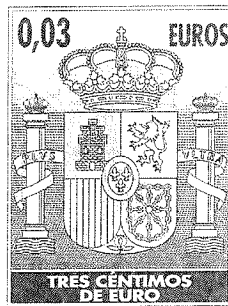
En cada fecha de pago se determinará la cantidad para amortización de los Bonos A. Dicha cantidad se calculará como la diferencia, si fuese positiva entre el saldo nominal pendiente de los Bonos A, en la fecha de pago anterior y el saldo nominal pendiente de los préstamos no fallidos en la fecha de pago corriente.

La amortización real de los Bonos A será el mínimo entre:

- la cantidad para amortización de los Bonos A definida anteriormente, y
- los recursos disponibles en función del orden de prelación de pagos.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M6228966

En cada fecha de pago se determinará la cantidad para amortización de los Bonos B. Dicha cantidad se calculará como la menor entre:

- La diferencia positiva entre:
  - el saldo nominal pendiente del Bono B más el saldo nominal pendiente del Bono C, menos
  - el nivel requerido del fondo de reserva en la fecha de pago en curso.
- El saldo nominal pendiente del Bono B.

La amortización real de los Bonos B será la menor entre:

- la cantidad para amortización de los Bonos B, y
- los recursos disponibles en función del orden de prelación de pagos, una vez atendidos los pagos en los puntos (i) a (viii) del apartado 3.4.6.3 del Módulo Adicional del Folleto.

En cada fecha de pago se determinará la cantidad para amortización de los Bonos C. Dicha cantidad se calculará como la menor entre:

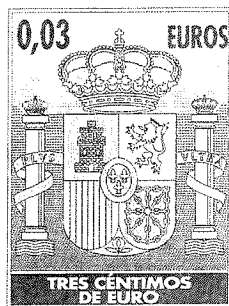
- La diferencia positiva entre:
  - el saldo nominal pendiente del Bono B más el saldo nominal pendiente del Bono C, menos
  - el nivel requerido del fondo de reserva en la fecha de pago en curso, menos
  - la amortización teórica de los Bonos B en el periodo en curso.
- El saldo nominal pendiente del Bono C en la fecha de pago en curso.

La amortización real de los Bonos C será la menor entre:

- la cantidad para amortización de los Bonos C, y
- recursos disponibles en función del orden de prelación de pagos, una vez atendidos los pagos en los puntos (i) a (x) del apartado 3.4.6.3 del Módulo Adicional del Folleto.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM6228967

### Amortización anticipada de los Préstamos

Con la finalidad de aclarar el procedimiento de amortización de los Bonos A, B y C en caso de amortización anticipada de los préstamos, se hace constar que en el supuesto de que se produzcan amortizaciones de los préstamos, en fechas distintas a las previstas en cada uno de sus contratos, se amortizarán los Bonos A, y por una cantidad que resultará de la aplicación de las reglas contenidas en el orden de prelación de pagos.

Igualmente, amortizarán los Bonos B, y por una cantidad que resultará de la aplicación de las reglas contenidas en el orden de prelación de pagos, si se produce una reducción del nivel requerido del fondo de reserva, incluido el supuesto de que ello se produzca por una amortización anticipada de los préstamos.

Finalmente, se amortizarán los Bonos C, y por una cantidad que resultará de la aplicación de las reglas contenidas en el orden de prelación de pagos, si se produce una reducción del nivel requerido del fondo de reserva, incluido el supuesto de que ello se produzca por una amortización anticipada de los préstamos.

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).

A 31 de diciembre de 2015 y 2014, el rating asignado por la Agencia de calificación Moody's Investor Services a las distintas Series de Bonos es el siguiente:

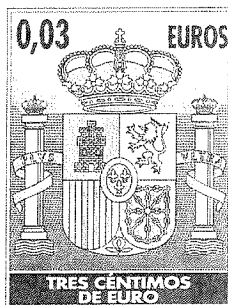
	2015	2014
Serie A	Ba1 (sf)	B1 (sf)
Serie B	B1 (sf)	Caa3 (sf)
Serie C	B3 (sf)	Caa3 (sf)

Los Bonos se encuentran admitidos a cotización en el mercado AIAF.





CLASE 8.<sup>a</sup>



0M6228968

El movimiento de los Bonos durante los ejercicios 2015 y 2014, sin considerar las correcciones por deterioro, ha sido la siguiente:

	Miles de euros					
	2015			2014		
	Serie no subordinadas	Serie subordinadas	Total	Serie no subordinadas	Serie subordinadas	Total
Saldo inicial	98.963	2.247	101.210	145.774	3.395	149.169
Amortización	(30.042)	(684)	(30.726)	(46.811)	(1.148)	(47.959)
Saldo final	68.921	1.563	70.484	98.963	2.247	101.210

El cálculo de la vida media y de la duración de los Bonos esta significativamente ligada a la vida de los activos cedidos. La Sociedad Gestora ha considerado que no se producirán amortizaciones anticipadas de los Préstamos Subordinados ni impago en los mismos para los cálculos relativos al vencimiento de los mismos en el Estado S.05.1 (Cuadro E), incluido como Anexo dentro de las presentes Cuentas Anuales.

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

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:

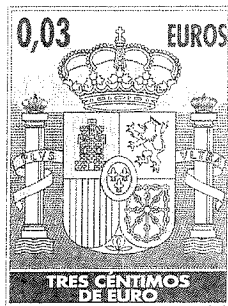
	Miles de euros	
	31.12.2015	31.12.2014
Obligaciones y otros valores negociables:	154	480
Intereses devengados no vencidos al cierre del ejercicio	18	57
Intereses devengados vencidos e impagados al cierre del ejercicio	-	45
Intereses pagados (*)	233	521
Redondeos	-	(1)
Intereses devengados no vencidos al inicio del ejercicio	(57)	(122)
Intereses devengados vencidos e impagados al inicio del ejercicio	(45)	(22)
Ajuste por periodificaciones (**)	5	-

(\*) Incluye tanto lo pagados a los bonistas como a las administraciones públicas.

(\*\*) Incluye un anticipo de interés del Bono C regularizado en 2015.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM6228969

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	0,117%	0,254%
Bonos B	0,747%	0,884%
Bonos C	2,197%	2,334%

## 8.2 Contrato de Línea de Liquidez

En la fecha de constitución del Fondo, la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, firmó con Banco Santander, S.A. un contrato de Línea de Liquidez por un importe máximo de cuarenta millones (40.000.000) de euros.

Para cada periodo de devengo los saldos dispuestos por el Fondo y pendientes de reembolso devengarán un tipo de interés igual al EURIBOR a 3 meses del segundo (2º) día hábil anterior al inicio de cada periodo de devengo más un diferencial del 0,5%.

La finalidad de este contrato es permitir al Fondo atender al pago de los intereses de los Bonos A y de la cantidad neta en virtud del contrato de permuta financiera de intereses, además de la remuneración de los saldos dispuestos de la Línea de Liquidez cuando los recursos disponibles no sean suficientes para realizar tales pagos en cada fecha de pago por no haberse recibido de alguno de los Fondos AyT o de alguno de los Fondos TDA la totalidad o parte de los intereses devengados y vencidos correspondientes a cualquiera de los préstamos.

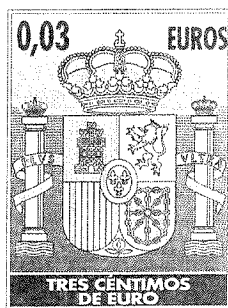
## 8.3 Vencimiento de los pasivos financieros

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

PASIVOS FINANCIEROS (2015)		VENCIMIENTOS (AÑOS)						
		2016	2017	2018	2019	2020	2021-2025	RESTO
Bono A	Principal	36.180	-	-	21.719	11.021	-	-
Bono A	Intereses	60	39	39	19	3	-	-
Bono B	Principal	662	-	-	-	-	-	-
Bono B	Intereses	3	-	-	-	-	-	-
Bono C	Principal	155	-	-	492	250	-	-
Bono C	Intereses	19	17	17	8	1	-	-



CLASE 8.<sup>a</sup>

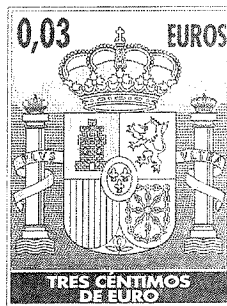


0M6228970

PASIVOS FINANCIEROS (2014)		VENCIMIENTOS (AÑOS)						RESTO
		2015	2016	2017	2018	2019	2020-2024	
Bono A	Principal	30.041	36.180	-	-	32.741	-	-
Bono A	Intereses	183	116	75	75	38	6	-
Bono B	Principal	684	662	-	-	685	-	-
Bono B	Intereses	7	3	-	-	-	-	-
Bono C	Principal	-	158	-	-	492	250	-
Bono C	Intereses	67	19	17	17	9	1	-

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

	2015	2014
Amortización anticipada	0%	0%
Call	0%	0%
Tasa de fallidos	0%	0%
Tasa de recuperación	0%	0%



0M6228971

CLASE 8.<sup>a</sup>

## 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:

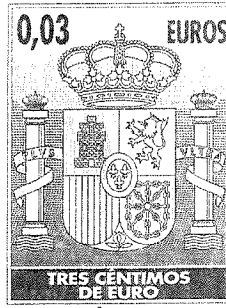
<i>Liquidación de cobros y pagos del período</i>	Período Real	
	Ejercicio 2015	Ejercicio 2014
<u>Derechos de crédito clasificados en el Activo</u>		
Cobros por amortizaciones ordinarias	-	46.921
Cobros por amortizaciones anticipadas	-	-
Cobros por intereses ordinarios	422	785
Cobros por intereses previamente impagados	-	76
Cobros por amortizaciones previamente impagadas	-	-
Otros cobros en especie	-	-
Otros cobros en efectivo	75	256
<u>Series emitidas clasificadas en el Pasivo (información serie a serie)</u>		
Pagos por amortización ordinaria (serie A)	(30.041)	(46.811)
Pagos por amortización ordinaria (serie B)	(684)	(1.148)
Pagos por amortización ordinaria (serie C)	-	-
Pagos por intereses ordinarios (serie A)	(160)	(503)
Pagos por intereses ordinarios (serie B)	(7)	(18)
Pagos por intereses ordinarios (serie C)	(21)	-
Pagos por amortizaciones anticipadas (serie...)	-	-
Pagos por amortización previamente impagada (serie...)	-	-
Pagos por intereses previamente impagados (serie...)	(45)	-
Pagos por amortización de préstamos subordinados	-	-
Pagos por intereses de préstamos subordinados	-	-
Otros pagos del período	(550)	(778)

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 período (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)	(30.041)	-	-	-
Pagos por amortización ordinaria (serie B)	(684)	-	-	-
Pagos por amortización ordinaria (serie C)	-	-	-	-
Pagos por intereses ordinarios (serie A)	(66)	(38)	(29)	(27)
Pagos por intereses ordinarios (serie B)	(3)	(2)	(1)	(1)
Pagos por intereses ordinarios (serie C)	(5)	(5)	(5)	(5)
Pagos por amortizaciones anticipadas (serie...)	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada (serie...)	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados (serie C)	(45)	-	-	-
Pagos por amortización de préstamos subordinados	-	-	-	-
Pagos por intereses de préstamos subordinados	-	-	-	-
Otros pagos del período	(338)	(212)	-	-



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M6228972

<i>Liquidación de pagos del periodo (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)	(29.932)	(16.879)	-	-
Pagos por amortización ordinaria (serie B)	(754)	(382)	(6)	(6)
Pagos por amortización ordinaria (serie C)	-	-	-	-
Pagos por intereses ordinarios (serie A)	(146)	(137)	(125)	(95)
Pagos por intereses ordinarios (serie B)	(7)	(4)	(4)	(3)
Pagos por intereses ordinarios (serie C)	-	-	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas (serie...)	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada (serie...)	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados (serie...)	-	-	-	-
Pagos por amortización de préstamos subordinados	-	-	-	-
Pagos por intereses de préstamos subordinados	-	-	-	-
Otros pagos del periodo	(541)	(237)	-	-

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:

	2015		2014	
	Hipótesis momento inicial	Momento actual	Hipótesis momento inicial	Momento actual
Tipo de interés medio de la cartera	4,19%	0,298%	4,19%	0,60%
Tasa de amortización anticipada	-	-	-	-
Tasa de fallidos	-	-	-	-
Tasa de recuperación de fallidos	-	-	-	-
Tasa de morosidad	-	-	-	-
Ratio Saldo/Valor de Tasación	-	-	-	-
Vida media de los activos	69	20	69	32
Hipótesis de fecha de liquidación anticipada del fondo	24/01/2020	24/01/2020	24/01/2020	24/01/2020

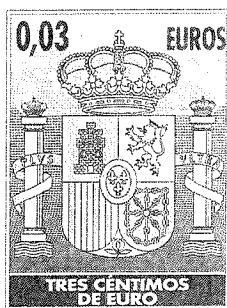
Al 31 de diciembre de 2014 el Fondo presentaba impagados en la Serie de Bonos C por importe de 45 miles de euros.

Ni al 31 de diciembre de 2015 ni 2014 el Fondo ha dispuesto de mejoras crediticias para hacer frente al pago de las Series.

Durante los ejercicios 2015 y 2014 el Fondo no ha abonado importe alguno al cedente en concepto de remanente del Fondo.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M6228973

## 10. AJUSTES POR PERIODIFICACIONES

Los ajustes por Periodificaciones de Posición a 31 de diciembre de 2015 y 2014 son las siguientes:

	Miles de euros	
	31.12.2015	31.12.2014
Comisiones		
Comisión de Sociedad Gestora	-	-
Comisión de administración	-	-
Comisión agente financiero/pagos	-	-
Comisión variable – resultados realizados	8.025	8.025
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	(8.025)	(8.025)
Otras comisiones	-	-
Otros	1.481	1.844
Total	1.481	1.844

La composición del epígrafe “otros” a 31 de diciembre de 2015 y 2014 es la siguiente:

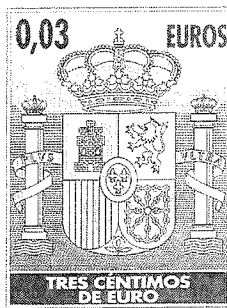
	Miles de euros	
	2015	2014
Ingresos anticipados por Derechos de Crédito	92	152
Ingresos anticipados por swap	1.389	1.692
	1.481	1.844

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

	Miles de euros		
	2015		
	Ingresos anticipados por Derechos de Crédito	Ingresos anticipados por Swap	Total
Saldo inicial	152	1.692	1.844
Amortizaciones	(60)	(303)	(363)
Saldo final	92	1.389	1.481



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M6228974

	Miles de euros		
	2014		
	Ingresos anticipados por Derechos de Crédito	Ingresos anticipados por Swap	Total
Saldo inicial	246	1.995	2.241
Amortizaciones	<u>(94)</u>	<u>(303)</u>	<u>(397)</u>
Saldo final	<u>152</u>	<u>1.692</u>	<u>1.844</u>

## 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 Santander, S.A. con la finalidad de cubrir los riesgos de tipo de interés.

La celebración del Contrato de 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. Los términos específicos de la de dicha permuta se recogen en el apartado 3.4.7.2. del Módulo Adicional a la Nota de Valores del Folleto. La Sociedad Gestora ha confirmado con la contrapartida de la permuta todas las liquidaciones del ejercicio.

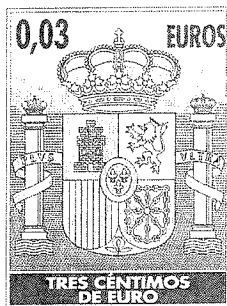
El instrumento financiero fue designado como cobertura de flujos de efectivo.

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

De acuerdo a dicho contrato de Swap, en cada una de las fechas de liquidación (segundo día hábil anterior a cada fecha de pago del Fondo, en el caso de que sea el Fondo cobrador y las fechas de pago en caso de que la cantidad a pagar de acuerdo al Contrato de Permuta Financiera deba ser pagada por el Fondo) las partes intercambiarán las cantidades que deben pagar cada una a través de una liquidación neta. El Balance de Situación recoge en cuentas de periodificación el neto de la citada liquidación correspondiente al periodo comprendido entre la fecha de la última liquidación del ejercicio hasta el cierre del mismo.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M6228975

La valoración del derivado ha asumido una amortización de Préstamos Subordinados y bonos de acuerdo con las condiciones contractuales de cada uno de los primeros, asumiendo que no se producirá ni morosidad ni amortización anticipada de ningún tipo. La estimación de la curva de tipos se realiza a partir de la curva que proporciona Bloomberg para cada subyacente en concreto. Los flujos de caja se descuentan utilizando la curva Eonia que proporciona el mismo proveedor.

Durante los ejercicios 2015 y 2014, los importes recogidos en concepto de Permuta Financiera de Intereses son los siguientes:

	Miles de euros	
	31.12.2015	31.12.2014
Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo	(151)	(176)
Valoración del derivado de cobertura	(453)	(1.123)
Intereses a pagar devengados y no vencidos	456	785

No se han producido ineficacias en las coberturas contables que determinen contabilización alguna en la cuenta de pérdidas y ganancias.

## 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.

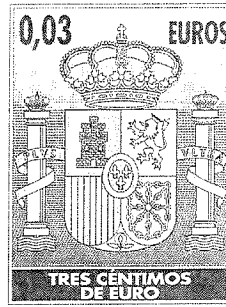
Al amparo del artículo 57 q) del RD 2717/1998 de 18 de diciembre, el Fondo tiene la obligación de retener por interés a los bonistas las cantidades que en cada momento determine la regulación vigente. Dado que los bonos se encuentran representados en anotaciones en cuenta y son negociables en un mercado 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



0M6228976

El Fondo tiene abierto a inspección los impuestos de los cuatro últimos ejercicios a los que está sujeta su actividad. 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 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.

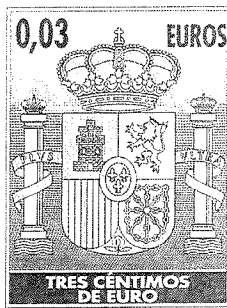
Los honorarios correspondientes a la auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2015 han sido 3 miles de euros (2014: 3 miles de euros).

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).



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M6228977

#### Acciones realizadas por agencias de calificación durante el ejercicio 2015

Durante el ejercicio 2015 se han producido las siguientes acciones por parte de las Agencias de Calificación que afecten al Fondo:

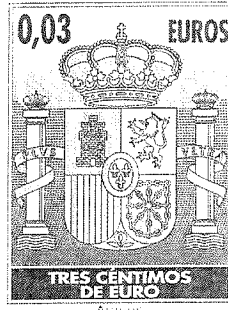
- Con fecha 24 de junio de 2015 Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A., tuvo conocimiento de que Moody's Investors Service había revisado al alza la calificación crediticia de los Bonos de las Series A, B y C, emitidos por el Fondo de "B1 (sf)" a "Ba2 (sf)" de "Caa3 (sf)" a "B3 (sf)" y de "Caa3 (sf)" a "Caa1 (sf)". Adicionalmente había revisado al alza la calificación crediticia de la Línea de Liquidez otorgada por Banco Santander, S.A. al Fondo de "A3 (sf)" a "Aa2 (sf)".
- Con fecha 4 de noviembre de 2015 Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A., tuvo conocimiento de que Moody's Investors Service había revisado al alza la calificación crediticia de los Bonos de las Series A, B y C, emitidos por el Fondo de "Ba2 (sf)" a "Ba1 (sf)", de "B3 (sf)" a "B1 (sf)" y de "Caa1 (sf)" a "B3 (sf)".

#### 14. HECHOS POSTERIORES

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.<sup>a</sup>

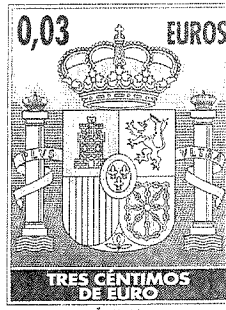


0M6228978

ANEXO I



CLASE 8.<sup>a</sup>



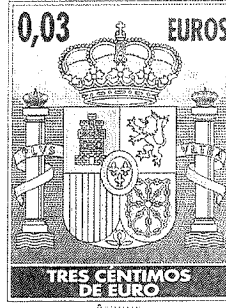
0M6228979

SBS
Denominación del Fondo: IM PRESTAMOS FONDOS CEBUJAS FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS
Denominación del compartimento: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.I., S.A.
Estados agregados: NO
Período: Zdo. semestre 2015
Entidades cedentes de los activos titulados: Banco Santander, S.A.





CLASE 8.<sup>a</sup>



0M6228981

S.05.1 CUADRO B  
[← Volver al mapa](#)

	Situación actual 31/12/2015		Situación cierre anual anterior 31/12/2014	
<b>Movimiento de la cartera de activos titulizados / Tasa de amortización anticipada</b>				
Importe de Principal Fallido desde el cierre anual anterior	0196	0	0206	0
Derechos de crédito dados de baja por dación/adjudicación de bienes desde el cierre anual anterior	0197	0	0207	0
Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior	0200	0	0210	-46.920
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	0201	0	0211	0
Total importe amortizado acumulado, incluyendo adjudicaciones y otros pagos en especie, desde el origen del Fondo	0202	0	0212	-275.209
Importe de principal pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el período (1)	0203	0	0213	0
<b>Principal pendiente cierre del período (2)</b>	0204	68.904	0214	68.904
<b>Tasa amortización anticipada efectiva del período (%)</b>	0205	,000	0215	,000

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

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

VER ORIGEN DE LOS DATOS [SQL]

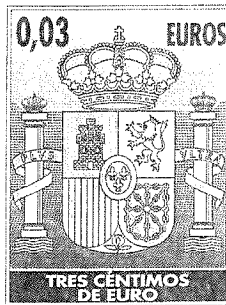








CLASE 8.<sup>a</sup>



0M6228984

S.O.E. 1 CUADRO E  
 Se Volver al índice

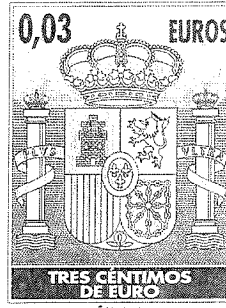
Vida residual de los activos cedidos al Fondo (1)	Situación actual 31/12/2015			Situación cierre anual anterior 31/12/2014			Situación inicial		
	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente	
Interior a 1 año	1300	1310	1320	1330	1340	1350	0	0	
Entre 1 y 2 años	1301	1311	1321	1331	1341	1351	2	34.317	
Entre 2 y 3 años	1302	1312	1322	1332	1342	1352	1	17.358	
Entre 3 y 5 años	1303	1313	1323	1333	1343	1353	3	113.764	
Entre 5 y 10 años	1304	1314	1324	1334	1344	1354	6	145.951	
Superior a 10 años	1305	1315	1325	1335	1345	1355	7	32.741	
Total	1306	1316	1326	1336	1346	1356	14	344.131	
Vida residual media ponderada (años)	1307	1,70	1327	2,70	1347	5,84			

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

Antigüedad	Situación actual		Situación cierre anual anterior		Situación inicial	
	Código	Años	Código	Años	Código	Años
Antigüedad media ponderada	0630	0,00	0632	10,77	0634	0,00
VER ORIGEN DE LOS DATOS (SOL)						



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM6228985

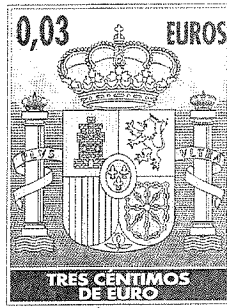
Serie (2)	Denominación serie	Situación efectiva 31/12/2015				Situación sobre anual anterior 31/12/2014				Ejemplar inicial			
		Nº de papeles emitidos	Normal unitario	Principal pendiente	Vida media de los papeles (1)	Nº de papeles emitidos	Normal unitario	Principal pendiente	Vida media de los papeles (1)	Nº de papeles emitidos	Normal unitario	Principal pendiente	Vida media estimada de los papeles (1)
E5034781006	A	3.441	20	68.922	68,923	3.441	20	68.923	1,36	3.441	100	344.100	5,23
E5034781014	B	662	10	662	1,247	662	10	1.247	1,02	662	100	66.200	5,22
E5034781032	C	9	100	900	90,110	9	100	900	3,86	9	100	900	11,29
Total		4.112	130	76.184	70,457	4.112	130	70.457	2,08	4.112	100	411.200	5,22

En caso de ser estimadas las cifras en las columnas de la estimación de la emisión, cuando los títulos emitidos no tengan IVA es relevante estandarizar la columna de denominación.

(1) La gestión deberá cumplir con el artículo 17 de la Ley 1/2014 de Armonización, cuando los títulos emitidos no tengan IVA es relevante estandarizar la columna de denominación.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M6228986

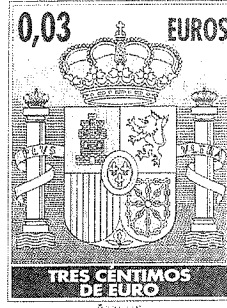
1.002 CUADRO B  
55-V01012-A3-0228

Código (1)	Denominación serie (2)	Grado de subordinación (3)	Ingresos		Principales pendientes		Comercio de primas por						
			Fecha de reintegro (4)	Margen (5)	Tipos aplicados (6)	Base de cálculo de intereses (7)	Intereses acumulados (8)	Intereses imputados (9)	Principales pendientes (10)	Principales pendientes (11)	Total pendientes (12)	Comercio de primas por (13)	
ES03787006	A	NS	01/01/2009	0,17	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ES03787004	B	S	01/01/2009	2,25	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ES03787001	C	S	01/01/2009	2,25	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Total</b>													

(1) El gestor deberá completar la denominación de la serie (ES01) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan ISIN se rellenará inicialmente la columna de denominación.  
 (2) La gestión deberá completar el índice de subordinación (NS: no subordinada; S: subordinada; H: hipotecada; M: mixta; R: reestructurada).  
 (3) La gestión deberá completar el índice de subordinación que corresponde en cada caso (utilizando un NÚM. CÍFULO de 1 a 9).  
 (4) Fecha acumulada desde la última fecha de pago.  
 (5) Intereses acumulados desde la última fecha de pago.  
 (6) Intereses acumulados desde la última fecha de pago.



CLASE 8.<sup>a</sup>



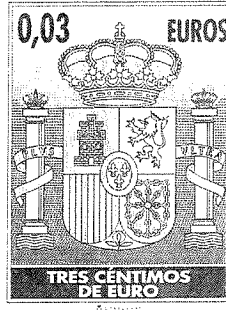
0M6228987

Fecha final (2)	Situación actual 31/12/2015				Situación cierre anual anterior 31/12/2014			
	Amortización principal		Intereses		Amortización principal		Intereses	
Denominación serie	Pagos del período (3)	Pagos acumulados (4)	Pagos del período (3)	Pagos acumulados (4)	Pagos del período (3)	Pagos acumulados (4)	Pagos del período (3)	Pagos acumulados (4)
5034778700 A	30.041	275.178	183	39.875	7.850	245.137	503	39.692
5034778700 B	684	6.138	67	1.014	1.148	5.551	19	1.007
5034778702 C	0	0	0	275	0	0	0	268
TOTAL	30.725	281.316	250	41.164	8.998	250.688	522	40.707

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M6228988

5.05.2 CUADRO D  
 S-- Volver al mapa

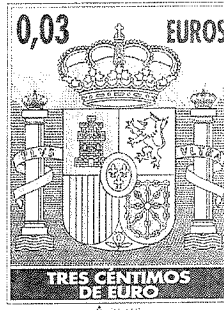
Calificación		Agencia de calificación crediticia				Situación actual		Situación cierre anual anterior		Situación inicial	
Serie (2)	Denominación serie	Fecha último cambio de calificación crediticia	(2)	MDY	Situación actual	Situación cierre anual anterior	Situación inicial				
ES0347787006	A	2015-11-04	3310	MDY	3350	3360	3370	Ba1 (sf)	B1 (sf)	Aaa	Aaa
ES0347787014	B	2015-11-04		MDY	B1 (sf)	Caa3 (sf)		B1 (sf)	Caa3 (sf)	Baa2	Baa2
ES0347787022	C	2015-11-04		MDY	B3 (sf)	Caa3 (sf)		B3 (sf)	Caa3 (sf)	Baa2	Baa2
LINLQ	Línea de liquidez	2014-08-26		MDY	A3 (sf)	A3 (sf)		A3 (sf)	A3 (sf)	Aaa	Aaa

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M6228989

S.05.3  
 - Volver al mapa

INFORMACIÓN SOBRE MEJORAS CREDITICIAS (Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)	Situación actual 31/12/2015	Situación cierre anual anterior 31/12/2014
1. Importe del Fondo de Reserva	0010 0020 0040 0050 0070 0080 0090 0110 0120 0150 0170 0180	1010 1020 1040 1050 1070 1080 1090 1110 1120 1150 1170 1180
2. Porcentaje que representa el Fondo de Reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de activos titulizados	0,00 -2,98 No No No No 0 97,78 0,00 No	3,26 -2,89 No No No No 40.000 97,78 0,00 0 No
3. Exceso de spread (%) (1)		
4. Permuta financiera de intereses (S/N)		
5. Permuta financiera de tipos de cambio (S/N)		
6. Otras permutas financieras (S/N)		
7. Importe disponible de la línea/s de liquidez (2)		
8. Subordinación de series (S/N)		
9. Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total bonos. (3)		
10. Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales		
11. Porcentaje que representan los avales sobre el total de los pasivos emitidos		
12. Importe máximo de riesgo cubierto por derivados de crédito u otras garantías financieras adquiridas		
13. Otros (S/N) (4)		

(1) Diferencial existente entre los tipos de interés medios ponderados percibidos de la cartera de activos titulizados conforme se establece en el cuadro S.5.F y el tipo de interés medio de los pasivos emitidos cuya finalidad ha sido la adquisición de los activos.

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

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

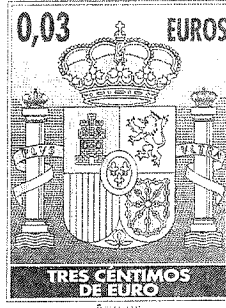
(4) La gestora deberá incluir una descripción de dichas mejoras crediticias en las notas explicativas en caso de que las consideren relevantes

Información sobre contrapartes de las mejoras crediticias	NIF	Denominación
Contraparte del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes (5)		
Permutas financieras de tipos de interés	0200 0210 0220 0230 0240 0250 0260	1210 1220 1230 1240 1250 1260 1270
Otras Permutas financieras		
Contraparte de la Línea de Liquidez		
Entidad Avalista		
Contraparte del derivado de crédito		

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M6228990

S.O.E.4 Ratios  
 <-> Valores al ítem

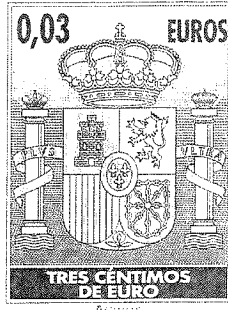
Concepto (1)	Importe Impagado acumulado										Ratio (2)					
	Meses	Días Impago	Situación actual	Periodo anterior	Situación actual	Periodo anterior	Ultima fecha Pago	Ref. Folleto	Meses	Días Impago	Situación actual	Periodo anterior	Situación actual	Periodo anterior	Ultima fecha Pago	Ref. Folleto
1. Activos Morosos por Impagos con antigüedad igual o superior a	0010	0030	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 Morosos por otras razones	0020	0040	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
<b>Total Morosos</b>	0030	0040	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
3. Activos Fallidos por Impagos con antigüedad igual o superior a	0050	0060	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
4. Activos Fallidos por otras razones	0070	0080	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
<b>Total Fallidos</b>	0070	0080	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 definiciones adicionales a las recogidas en la presente tabla (moras cualificadas, fallidas subjetivas, etc) respecto a las que se establezca algún trigger se indicarán en la tabla de Otros ratios relevantes, indicando el nombre del ratio.

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M6228991

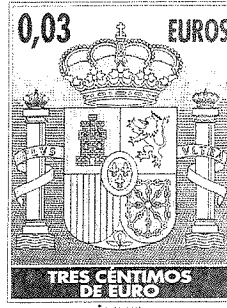
S.05.4 Otros ratios  
 S-- Volver al mapa

Otros ratios relevantes	Ratio (2)								Ref. Folleto Apartado 3.4.2.2 del Módulo Adicional
	Situación actual	Período anterior	Última Fecha Pago	Período anterior		Última Fecha Pago		Ref. Folleto	
Dotación del Fondo de Reserva	0160	100,00	0260	100,00	0360	100,00	0460	100,00	0460
-	0170	0,00	0270	0,00	0370	0,00	0470	0,00	0470
-	0180	0,00	0280	0,00	0380	0,00	0480	0,00	0480
-	0190	0,00	0290	0,00	0390	0,00	0490	0,00	0490





CLASE 8.<sup>a</sup>



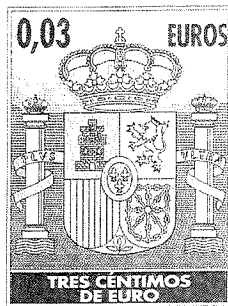
OM6228992

S.05.4 Triggers  
↳ Volver al mapa

TRIGGERS (3)	Limite	% Actual	Última Fecha Pago	Referencia Folleto
Amortización secuencial: series (4)	0500	0520	0540	0560
Diferimiento/postergamiento Intereses: series (5)	0505	0525	0545	0565
OTROS TRIGGERS (3)	0513	0523	0553	0573



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M6228993

S.06

Denominación del Fondo: **PRÉSTAMOS FONDOS CEDULAS, 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: **2015**

#### 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 13ª de la Circular 2/2009, modificada por la Norma Primera de la Circular 4/2010.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

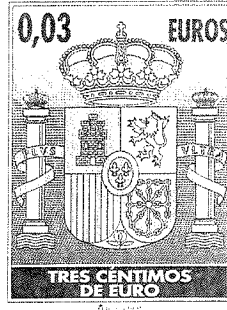
#### INFORME DE AUDITOR

No hay informe de auditor



CLASE 8.<sup>a</sup>

CLASE 8.<sup>a</sup>



OM6228994

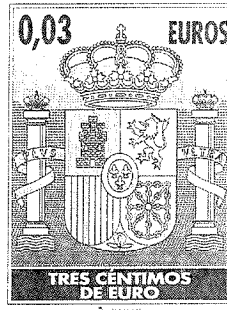
CLASE 8. <sup>a</sup>	FOLIO 1
Denominación del Fondo:	IM PRESTAMOS FONDOS CEDULAS, FONDO DE TITULACION DE ACTIVOS
Denominación del instrumento:	INTERMONEY TITULACION, S.G.F.I.S.A.
Denominación de la gestión:	2da. trimestre
Período:	2014
Entidad:	Banco Santander, S.A.
Entidades cedentes de los activos titulados:	





CLASE 8.<sup>a</sup>

2013



OM6228996

**SUS CUADRO 8**

**Volumen de la deuda**

**Movimiento de la cartera de valores titulizados / Tasa de amortización anticipada**

	Situación actual	Situación anterior 31/12/2013
Importe de principal pendiente de amortización de la deuda de valores titulizados de bienes desde el cierre anual anterior	0	0
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	-46.900	-62.880
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	0	0
Total importe amortizado acumulado, incluyendo ajustes devaluaciones y otros pagos en especie, desde el origen del Fondo	-775.189	-278.289
Importe de principal pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el período (1)	0	0
Principal pendiente sobre los períodos (2)	0	0
<b>Total amortización anticipada efectiva del período (3)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Total importe de principal pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el período	0	0
Total importe de principal pendiente de reembolso de la totalidad de los valores titulizados incorporados en el período	0	0

(1) Importe de principal pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el período.

(2) Importe del principal pendiente de reembolso de la totalidad de los valores titulizados incorporados en el período.

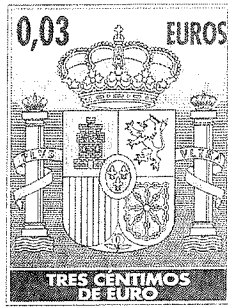
(3) Importe del principal pendiente de reembolso de la totalidad de los valores titulizados incorporados en el período.







CLASE 8.<sup>a</sup>



OM6228999

5.95.1 CUADRO E  
Votación

Vida media de los valores cedidos al Fondo (1)	Situación actual 31/12/2014		Situación ceteris paribus 31/12/2013		Situación inicial	
	Nº de acciones	Valor pendiente	Nº de acciones	Valor pendiente	Nº de acciones	Valor
Entre 1 y 2 años	1340	0	1330	46.938	1340	0
Entre 1 y 2 años	1341	36.163	1331	0	1341	36.317
Entre 2 y 3 años	1302	0	1302	56.165	1302	17.358
Entre 3 y 5 años	1303	0	1303	21.700	1303	113.764
Entre 5 y 10 años	1304	0	1304	11.021	1304	145.951
Superior a 10 años	1305	0	1305	115.890	1305	32.721
<b>Vida media media ponderada (añs)</b>	<b>1307</b>	<b>2,70</b>	<b>1307</b>	<b>2,49</b>	<b>1307</b>	<b>4,84</b>

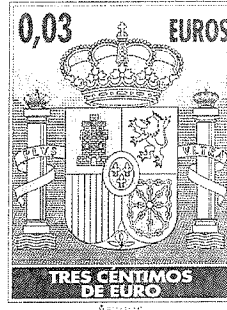
(1) Los intervalos se entienden en el caso del mismo e incluido el inicio del mismo e incluido el final (p.e. Entre 1 y 2 años: superior a 1 año y menor o igual a 2 años)

Antigüedad	Situación actual	Situación ceteris paribus	Situación inicial
Proporción en las operaciones	Años 10,7	Años 9,5	Años 9,3





CLASE 8.º



OM6229000

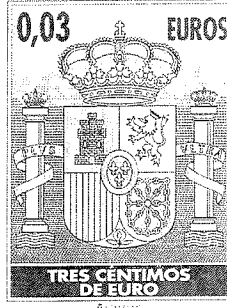
Código (1)	Estado (2)		Subvenciones (3)		M. de gastos (4)		M. de ingresos (5)		M. de gastos (6)		M. de ingresos (7)		M. de gastos (8)		M. de ingresos (9)	
	Denominación	Presupuesto	Presupuesto	Presupuesto	Presupuesto	Presupuesto	Presupuesto	Presupuesto	Presupuesto	Presupuesto	Presupuesto	Presupuesto	Presupuesto	Presupuesto	Presupuesto	Presupuesto
0000000000	A	0000	0000	0000	0000	0000	0000	0000	0000	0000	0000	0000	0000	0000	0000	0000
0000000000	B	0000	0000	0000	0000	0000	0000	0000	0000	0000	0000	0000	0000	0000	0000	0000
0000000000	C	0000	0000	0000	0000	0000	0000	0000	0000	0000	0000	0000	0000	0000	0000	0000
<p>Nota: En caso de ser emitido por el Estado, se deberá indicar en la columna (1) el código de la emisión.</p> <p>(1) La letra A designa el tipo de emisión, la B designa el tipo de emisión y la C designa el tipo de emisión.</p>																







CLASE 8.<sup>a</sup>



OM6229003

5.05.2 CUADRO D  
SOLICITUD

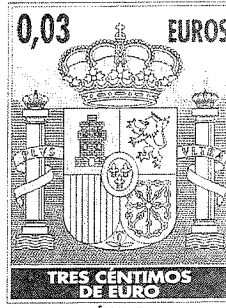
Calificación						
Serie (2)	Denominación - serie	Fecha último envío de emisión crediticia	Agencia de calificación crediticia (2)	Situación actual	Situación año anterior	Situación inicial
E0934787006	A	2014-08-26	MDY	B1 (f)	B2 (f)	Aaa
E0934787014	B	2013-03-21	MDY	Ca3 (f)	Ca3 (f)	Baa2
E0934787032	C	2013-03-21	MDY	Ca3 (f)	Ca3 (f)	Ba2

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM6229004

S.006.3  
Valor al máx.

INFORMACIÓN SOBRE MEJORES CREDITIVAS (Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)	Situación actual 31/12/2014	Situación actual 31/12/2013	Situación actual 31/12/2012
1. Importe del Fondo de Reserva	300,0	2.748	10,0
2. Porcentaje que representa el Fondo de Reserva, u otras mejores equivalencias, sobre el total de activos titulados	0,00	3,26	1,00
3. Excepc de spread (8) (1)	0,00	-2,89	1,04
4. Permuta financiera de tipos de interés (5A)	0,00	No	0,00
5. Permuta financiera de tipos de cambio (5B)	0,00	No	0,00
6. Otras permutas financieras (5C)	0,00	40,00	40,00
7. Importe de los tipos de liquidez (2)	0,00	No	No
8. Suavizaje de tipos de interés (5A)	0,00	97,78	11,0
9. Porcentaje del importe pendiente de los tipos de subordinales sobre el importe pendiente del total bonos (3)	0,00	0	0
10. Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales	0,00	0	0
11. Porcentaje que representan los avales sobre el total de los pasivos emitidos	0,00	0	0
12. Importe máximo de riesgo cubierto por derivados de crédito u otros garantías financieras aseguradas	0,00	0	0
13. Otros (5D) (4)	0,00	No	No

(1) Diferencia existente entre los tipos de interés recibidos por derivados de la cartera de activos titulados conforme se establece en el cuadro 3.5.5 y el tipo de interés medio de los pasivos emitidos cuya finalidad ha sido la adquisición de los activos.

(2) Si indica el importe total disponible de las distintas líneas de liquidez en caso de que haya más de una.

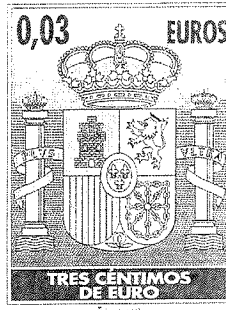
(3) Entendido como no subordinadas aquellas series que en la fecha se encuentran, respecto a las demás, en una posición anterior para el cobro de capital conforme al orden de prelación de pagos.

(4) La gestora deberá incluir una descripción de dichas mejores equivalencias en las notas explicativas en caso de que las considere relevantes.

INFORMACIÓN SOBRE CONTRASTAR DE LAS MEJORES CREDITIVAS	NIF	Determinación
Contraste de Fondo de Reserva u otras mejores equivalencias (5)		
Permutas financieras de tipos de interés	A-3900003	BANCO SANTANDER, S.A.
Permutas financieras de tipos de cambio		
Otras Permutas financieras	A-3900013	BANCO SANTANDER, S.A.
Contraste de la línea de liquidez		
Contraste del depósito de crédito		
(5) El Fondo de Reserva se ha constituido a través de títulos emitidos y se detiene en el titular de esos títulos no se cumplimentará.		



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M6229005

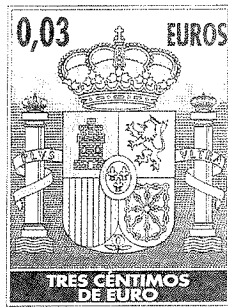
S.O.C.4 Pasivos  
Valor nominal

Concepto (1)	Meses Impago		Días Impago		Importe Impagado acumulado		Ratios (2)		Ref. Folio
	Situación actual	Periodo anterior	Situación actual	Periodo anterior	Situación actual	Periodo anterior	Situación actual	Periodo anterior	
1. Activos Meseros por impagos con antigüedad igual o superior a 12 meses	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100,00
2. Activos Meseros por otras razones	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100,00
<b>Total Meseros</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100,00
3. Activos Pasivos por impagos con antigüedad igual o superior a 12 meses	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
4. Activos Pasivos por otros motivos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Total Pasivos</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

(1) En caso de existir definiciones adicionales a las recogidas en la presente tabla (líneas cualificadas, fillidos y liberos, etc) respecto a las que se establecen algún trigger se indicarán en la tabla de Otros ratios relevantes, indicando el número del ratio.  
 (2) Los ratios se corresponden al importe total de activos (fillidos o meseros) entre el saldo vivo de los activos cedidos al fondo según se define en la documentación contractual. En la columna Ref. Folio se indica el epígrafe o capítulo del folio en el que el concepto está definido.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM6229006

S.06.-4 Otros ratios  
Valor al inicio

Otros ratios relevantes	Ratio (2)				Ref. Folio
	Situación actual	Periodo anterior	Ultima Fecha Pago	Apertura 3.4.2.2 del Modelo Adicional	
Demosio del Fondo de Reserva	0160	0260	10000	0460	
	0170	0270	000	0470	
	0180	0280	000	0480	
	0190	0290	000	0490	

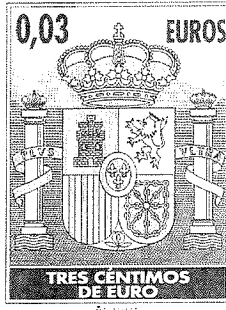


CLASE 8.<sup>a</sup>

S.O.A. Triggers  
Vobez Almas

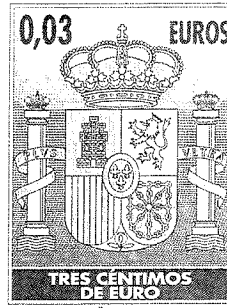
TRIGGERS (3)	Límite	% Actual	Fecha Pago	Referencia Folios
Amortización anual de serie (4)	0,0000	0,0000	05/01	0560
Pagamiento de pago de intereses (5)	0,0000	0,0000	05/01	0566
Otros Triggers (6)	0,0000	0,0000	05/01	0578

- (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 o presuntamente en la tabla no están previstos en el Fondo, no se cumplimentarán.
- (4) Si en el folio y escritura de constitución del Fondo se establecen triggers respecto al modo de amortización (prorrateo/comunicación) de algunas de las series se indicarán las series afectadas indicando su BSN, 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 folio donde está definido.
- (5) Si en el folio 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 BSN 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 folio donde está definido.
- (6) Si en el folio 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 en la última fecha de pago y la referencia al epígrafe del folio donde está definido.



0M6229007





0M6229008

CLASE 8.ª

Código de Clasificación

S.06

Denominación del Fondo: **PRESTAMOS FONDOS CEDULAS, 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 13ª de la Circular 2/2009, modificada por la Norma Primera de la Circular 4/2010.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

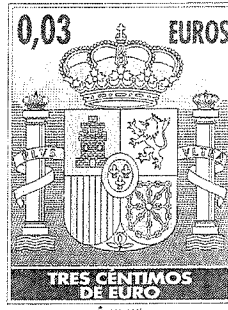
IRPHC: Monthly average rate for mortgage loans over 3 years to purchase free housing from Cajas de Ahorros, published by the Bank of Spain, paragraph 19,1 of the statistical bulletin, Mortgage Market Official Reference Rates.

**INFORME DE AUDITOR**

No hay informe de auditor



CLASE 8.<sup>a</sup>

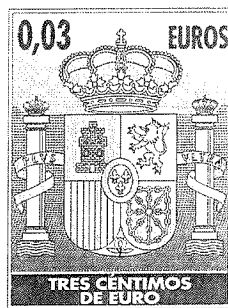


0M6229009

## INFORME DE GESTIÓN



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M6229010

## IM PRÉSTAMOS FONDOS CÉDULAS, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Informe de gestión correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

### 1. El Fondo de Titulización. Antecedentes

**IM PRÉSTAMOS FONDOS CÉDULAS, Fondo de Titulización de Activos**, en adelante el “Fondo”, se constituyó mediante escritura pública el 25 de julio de 2007, por InterMoney Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización S.A., ante el notario de Madrid D. Miguel Ruiz-Gallardón García de la Rasilla, con el número de protocolo 5.753/2007, agrupando los Derechos de Crédito derivados de la parte de 14 Préstamos Subordinados concedidos por las Entidades Participantes (Cajasol, Caja Canarias, Caja de Ahorros del Mediterráneo, Caixa Laietana, Caja Castilla La Mancha, Caixa Manlleu, Caixa Penedès, Caixa Terrassa, CajaSur, Banco Gallego, Caixa Manresa, Caja Badajoz) a los Fondos AyT y a los Fondos TDA por un importe nominal total de 344.131.474 € que corresponde al Saldo Vivo No Vencido de los citados Préstamos Subordinados.

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.

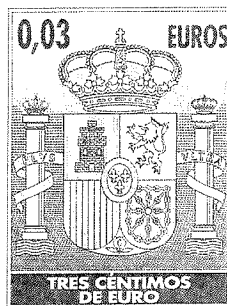
La verificación e inscripción en los registros oficiales, por parte de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, del Informe de los Auditores de Cuentas, de los documentos acreditativos y del Folleto de Emisión tuvo lugar con fecha 24 de julio de 2007.

Con fecha 25 de julio de 2007, se procedió a la emisión de los Bonos de Titulización por un importe nominal de 351.900.000€, integrados por 3.441 Bonos de la Serie A, 69 Bonos de la Serie B y 9 Bonos de la Serie C. El valor nominal de cada Bono es de 100.000 €. En la Fecha de Desembolso del Fondo, los Bonos disponían de una calificación definitiva de Aaa para los Bonos A, Baa2 para los Bonos B, y Ba2 para los Bonos C por parte de Moody's Investors Service España, S.A.

La Fecha de Desembolso fue el 31 de julio de 2007.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M6229011

El Fondo constituye un patrimonio separado y cerrado, carente de personalidad jurídica, integrado, en cuanto a su activo, por los Préstamos AyT y los Préstamos TDA y, en cuanto a su pasivo, por los Bonos de Titulización emitidos en cuantía y condiciones financieras tales que el valor patrimonial neto del Fondo es nulo.

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

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

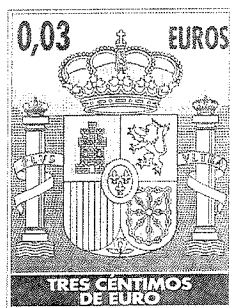
Los rendimientos obtenidos por los titulares de los Bonos, tanto por el concepto de intereses, como con motivo de transmisión, reembolso o amortización de los mismos tendrán la consideración de rendimientos de capital mobiliario y podrán estar sujetos a retención de acuerdo con las normas fiscales que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

## 2. Situación actual del fondo

### 2.1. Principales datos del activo

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

Características de la cartera	Inicial (2)	Total Cartera (1)	Cartera con impago + 90 días (1)	Cartera Fallida (3)
<b>1) Datos Generales</b>				
Número de Préstamos Vivos	14	3	0,00	1
Saldo Nominal Pendiente	344.131.474	68.904.293	0,00	17.277
Saldo Nominal Pendiente Teórico	344.131.474	68.904.293	0,00	0
Saldo Pendiente Medio	24.580.820	22.968.098	0,00	17.277
Mayor Préstamo	55.924.000	36.163.070	0,00	17.277
Vencimiento medio ponderado (meses)	70	20	0,00	-



OM6229012

CLASE 8.<sup>a</sup>

Características de la cartera	% sobre cartera Inicial (2)	% sobre Total Cartera (1)	% sobre Cartera con impago + 90 días (1)	% sobre Cartera Fallida
2) Tipo de Interés				
Tipo Interés Medio Pond. (%)	4,185%	0,298%	0,00%	-
Margen Medio Pond. (%)	0,15%	0,15%	0,00%	0,15%

- 1) Excluidos fallidos  
 2) Situación de los préstamos en la Fecha de Constitución  
 3) Préstamos en situación de impago de 24 o más meses o definidos como Fallidos según Folleto

## 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	Saldo actual	Cupón vigente	Diferencial	Tipo de referencia	Fecha próxima revisión	Frecuencia de revisión
Serie A	344.100.000	68.921.578,32	0,117%	0,17%	-0,053%	21/01/2016	Trimestral
Serie B	6.900.000	662.300,64	0,747%	0,80%	-0,053%	21/01/2016	Trimestral
Serie C	900.000	900.000	2,197%	2,25%	-0,053%	21/01/2016	Trimestral
Total	351.900.000	70.483.878,96	-	-	-	-	-

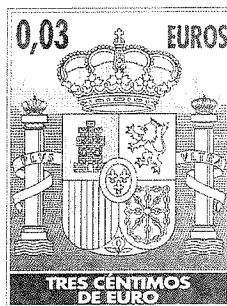
La calificación de los Bonos emitidos por el Fondo otorgada por las Agencias de Calificación es la siguiente:

Bonos de titulización	Calificación inicial (Moody's)	Calificación a 31/12/2015 (Moody's)	Calificación actual
Serie A	Aaa	Ba1 (sf)	Ba1 (sf)
Serie B	Baa2	B1 (sf)	B1 (sf)
Serie C	Ba2	B3 (sf)	B3 (sf)

\* A fecha de corte 22 de enero de 2016



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M6229013

### 3. Principales riesgos e incertidumbres

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

A cierre de 31 de diciembre de 2012 AYT Cédulas Cajas VIII, FTA y AYT Cédulas V FTA no abonaron al Fondo la totalidad de intereses correspondientes a los vencimientos del 19 de noviembre y del 4 de diciembre de 2012 respectivamente. Los intereses que a 31 de diciembre de 2012 se encontraban pendientes de pago ascendían a 150.340,62 euros.

Dichos impagos se produjeron porque la Sociedad Gestora de dichos Fondos (Ahorro y Titulización, SGFT, S.A.) sustituyó en fecha 25 de abril de 2012 al Instituto de Crédito Oficial por Barclays Bank, PLC, Sucursal en España como depositario de las Cuentas de Tesorería de AYT Cédulas Cajas VIII, FTA y AYT Cédulas V FTA contratando una remuneración inferior para los periodos comprendidos entre el 25 de abril y 15 de noviembre de 2012 y entre el 25 de abril y 30 de noviembre de 2012 respectivamente a la que habría resultado vigente con ICO para dichos periodos de interés.

Con fecha 5 de diciembre de 2013 Ahorro y Titulización, SGFT, S.A. y el agente financiero de los Fondos AYT Cédulas Cajas VIII, FTA y AYT Cédulas V FTA acordaron ajustar el periodo de vigencia de las condiciones de remuneración de la cuenta de tesorería y de la cuenta de cobros del/de los citado/s Fondos AyT al Periodo de devengo de interés de los Préstamos AyT titularidad del Fondo, así como fijar las condiciones para el próximo periodo de devengo de intereses.

Con fecha 22 de diciembre de 2014, Barclays Bank, PLC, Sucursal en España fue sustituido por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. como depositario de las Cuentas de Tesorería de AYT Cédulas Cajas VIII, FTA y AYT Cédulas V FTA contratándose una nueva remuneración.

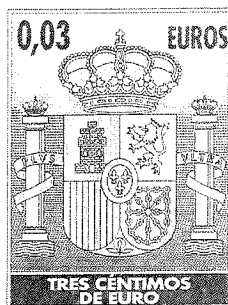
A cierre de diciembre de 2015, y como consecuencia de lo anteriormente mencionado, existen importes vencidos e impagados de AYT Cédulas Cajas VIII, FTA por importe de 17.277,18 euros correspondientes a principal. A cierre del ejercicio 2015, AYT Cédulas V FTA se encuentra al corriente de pago.

#### 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM6229014

A través de dicho swap, el fondo paga en cada fecha de pago los intereses ordinarios devengados de la cartera más los rendimientos generados por el principal y los intereses ordinarios vencidos y cobrados de los Derechos de Crédito y recibe los intereses devengados ordinarios de los Bonos A más el diferencial de los Bonos B y C sobre Saldo Nominal Pendiente de los Bonos B y C respectivamente.

### 3.3. Riesgo de contrapartida

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

Operación	Contrapartida Actual	Calificación a corto plazo Moody's/S&P/Fitch/DBRS	Calificación a largo plazo Moody's/S&P/Fitch/DBRS	Limites calificación Moody's
SWAP (3.4.7.2 del Módulo Adicional Folleto de Emisión)	Banco Santander	P-2 / A-2/F-2/R-1 (low)	A3/A-/A-/A	Varios niveles
Cuenta Tesorería (3.4.4.1 del Módulo Adicional del Folleto de Emisión)	Banco Santander	P-2 / A-2/F-2/R-1 (low)	A3/A-/A-/A	Calificación mínima de P-1 a corto plazo
Agente Financiero (3.4.7.1 del Módulo Adicional Folleto de Emisión)	Banco Santander	P-2 / A-2/F-2/R-1 (low)	A3/A-/A-/A	Calificación mínima de P-1 a corto plazo

### 3.4. Otros riesgos

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

## 4. Evolución del fondo en el ejercicio 2015

### 4.1. Amortización anticipada

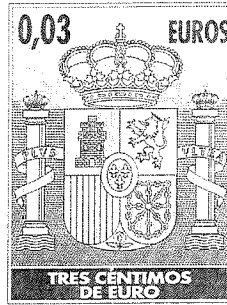
La tasa de amortización anticipada del fondo al cierre de 2015 fue de 0%.

### 4.2. Morosidad y Fallidos

A fecha 31 de diciembre de 2015 existen importes pendientes de pago de AYT Cédulas Cajas VIII, FTA por un importe total de 17.277,18 euros que corresponden a principal.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M6229015

#### 4.3. Rentabilidad de los activos

El tipo de interés medio de la cartera al cierre del ejercicio 2015 se recoge en el punto 2 del cuadro del apartado 2.1.

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

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

Bonos de titulización	Saldo 31/12/2014	Saldo 31/12/2015	Amortización durante 2015	% Amortización	Intereses Pagados en 2015	Cupón Vigente a 31/12/2015
Serie A	98.962.815,90	68.921.578,32	30.041.237,58	30,36%	160.006,50	0,117%
Serie B	1.346.552,94	662.300,64	684.252,30	50,82%	7.178,76	0,747%
Serie C	900.000,00	900.000,00	0	0,00%	66.308,67	2,197%
Total	101.209.368,84	70.483.878,96	30.725.489,88	-	167.185,26	

A cierre del ejercicio no existen importes pendientes de pago de los Bonos.

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

No se contrataron préstamos subordinados en la fecha de constitución.

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

Con fecha 24 de junio de 2015, Moody's revisó al alza la calificación crediticia de las Series A, B y C emitidas por el Fondo, pasando de "B1 (sf)" a "Ba2 (sf)", de "Caa3 (sf)" a "B3 (sf)" y de "Caa3 (sf)" a "Caa1 (sf)", respectivamente.

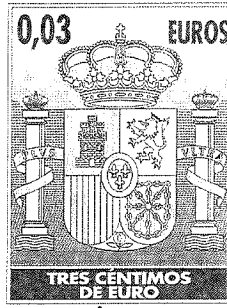
Por otra parte, y con la misma fecha Moody's revisó al alza la calificación crediticia de la Línea de Liquidez otorgada al Fondo de "A3 (sf)" a "Aa2 (sf)".

Con fecha 4 de noviembre de 2015 Moody's revisó al alza la calificación crediticia de los Bonos de las Series A, B y C emitidos por el Fondo, pasando de "Ba2 (sf)" a "Ba1 (sf)", de "B3 (sf)" a "B1 (sf)" y de "Caa1 (sf)" a "B3 (sf)", respectivamente.





CLASE 8.<sup>a</sup>



OM6229016

## **5. Generación de flujos de caja en 2015**

Los flujos financieros (principal e intereses) generados por la cartera de activos generados durante 2015 han ascendido a 30.8 millones de euros, siendo 30 millones en concepto de devolución de principal de los préstamos y 8 millones en concepto de intereses.

Estos importes son similares a los obtenidos de los modelos de estimación de la Sociedad Gestora.

La aplicación de estos flujos junto con el resto de recursos disponibles del fondo (tal y como se definen en el apartado 3.4.6.1. del Módulo adicional del folleto de emisión) se han aplicado siguiendo las condiciones establecidas en el folleto de emisión (Orden de Prelación de Pagos, Apartado 3.4.6. del Módulo Adicional).

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

### **6.1. Permuta de intereses: el Swap**

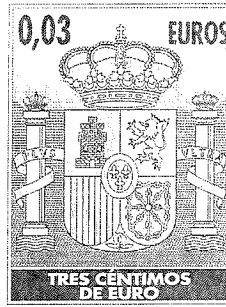
Tal y como se ha detallado en el apartado 3.2 anterior, el fondo de titulización cuenta con una operación de permuta de intereses (swap).

Durante el ejercicio 2015, el fondo ha pagado en concepto de swap un importe igual a 667.852,88 € y ha recibido por parte de la contrapartida un importe de 187.403,46€. El pago neto por swap ha sido por lo tanto de 480.449,42€ a favor de la contrapartida del swap.

### **6.2. 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 7.800.000 euros, y con la estructura de subordinación de las diferentes series de bonos.

En lo que respecta al Fondo de Reserva, su nivel a 31 de diciembre de 2015 era de 1.562.300,55 euros, igual al Nivel Mínimo que resulta de acuerdo con los documentos constitutivos de la operación.



OM6229017

CLASE 8.<sup>a</sup>

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 Inicial	Saldo Actual	%	Subordinación Actual
Serie A	344.100.000	100,00%	2,27%	68.921.578	100,00%	2,27%
Serie B	6.900.000	2,01%	0,26%	662.301	0,96%	1,31%
Serie C	900.000	0,26%	-	900.000	1,31%	-
Fondo de Reserva	7.800.000,00	2,27%		1.562.300,55	2,27%	
Total emisión	351.900.000,00			70.483.879		

Por otro lado, el Fondo cuenta con una Línea de Liquidez, que se constituyó en la Fecha de Constitución del Fondo cuya finalidad es atender el pago de los conceptos contemplados en los apartados (ii) a (iv) inclusive del Orden de Prelación de Pagos, cuando los Recursos Disponibles no sean suficientes para realizar tales pagos en cada Fecha de Pago por no haberse recibido de alguno de los Fondos AyT o de alguno de los Fondos TDA la totalidad o parte de los intereses devengados y vencidos correspondientes a cualquiera de los Préstamos.

El Importe Máximo Disponible de la Línea de Liquidez es de 40.000.000 euros.

### 6.3. Triggers del fondo.

#### Amortización de los bonos.

El modelo de amortización se detalla en el apartado 4.9 de la Nota de Valores del Folleto de Emisión.

## 7. Perspectivas del fondo

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

La siguiente tabla recoge la estimación de los flujos de los bonos que generará la cartera de préstamos bajo las siguientes hipótesis:

- Amortización anticipada de 0%
- Tipos de interés constantes: se supone que los préstamos revisan aun tipo de interés constante igual al que cada uno tiene en la actualidad.



0M6229018

CLASE 8.<sup>a</sup>

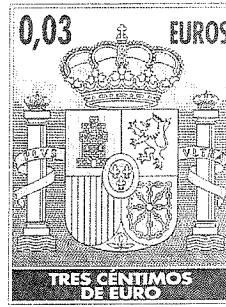
- El tipo de interés renegociado para las Cuentas de Tesorería de los Fondos los Fondos AyT por la sociedad gestora de los mismos permitirá que dichos fondos paguen los intereses de los Préstamos AyT.
- Tasa de fallidos de 0,00%
- Las cuentas de tesorería de los Fondos AyT revisarán su remuneración en las fechas en que el correspondiente Préstamo AyT revisa su tipo de interés, y que el tipo de referencia para ambos es el mismo.

BONO A			
Fecha	Saldo Nominal Pendiente	Principal	Intereses
25/01/2016	68.904.304,50	17.273,82	20.370,72
25/04/2016	32.741.218,23	36.163.086,27	20.370,72
25/07/2016	32.741.218,23	0,00	9.669,21
24/10/2016	32.741.218,23	0,00	9.669,21
24/01/2017	32.741.218,23	0,00	9.772,44
24/04/2017	32.741.218,23	0,00	9.565,98
24/07/2017	32.741.218,23	0,00	9.669,21
24/10/2017	32.741.218,23	0,00	9.772,44
24/01/2018	32.741.218,23	0,00	9.772,44
24/04/2018	32.741.218,23	0,00	9.565,98
24/07/2018	32.741.218,23	0,00	9.669,21
24/10/2018	32.741.218,23	0,00	9.772,44
24/01/2019	11.021.454,18	21.719.764,05	9.772,44
24/04/2019	11.021.454,18	0,00	3.234,54
24/07/2019	11.021.454,18	0,00	3.268,95
24/10/2019	11.021.454,18	0,00	3.303,36
24/01/2020	0,00	11.021.454,18	3.303,36

BONO B			
Fecha	Saldo Nominal Pendiente	Principal	Intereses
25/01/2016	661.908,72	391,92	1.250,28
25/04/2016	0	661.908,72	1.249,59



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M6229019

<b>BONO C</b>			
	<b>Saldo Nominal Pendiente</b>	<b>Principal</b>	<b>Intereses</b>
25/01/2016	900.000,00	0,00	4.998,15
25/04/2016	742.172,04	157.828,59	4.998,15
25/07/2016	742.172,04	0,00	4.121,64
24/10/2016	742.172,04	0,00	4.121,64
24/01/2017	742.172,04	0,00	4.167
24/04/2017	742.172,04	0,00	4.076,37
24/07/2017	742.172,04	0,00	4.121,64
24/10/2017	742.172,04	0,00	4.167
24/01/2018	742.172,04	0,00	4.167
24/04/2018	742.172,04	0,00	4.076,37
24/07/2018	742.172,04	0,00	4.121,64
24/10/2018	742.172,04	0,00	4.167
24/01/2019	249.833,07	492.339,33	4.167
24/04/2019	249.833,07	0,00	1.372,23
24/07/2019	249.833,07	0,00	1.387,44
24/10/2019	249.833,07	0,00	1.402,74
24/01/2020	0,00	249.832,08	1.402,74

## 7.2. Liquidación anticipada

En base a los modelos de la Sociedad Gestora y suponiendo una evolución similar del fondo a la del presente ejercicio durante el próximo ejercicio no se producirá un suceso de liquidación anticipada en los términos recogidos en el apartado 4.4.4 del Documento de Registro de Folleto de Emisión.

Bajo el supuesto de continuidad del fondo y las hipótesis utilizadas en los apartados 4.6 y 7.1 anteriores, el vencimiento final del mismo se estima para la fecha de pago correspondiente al 24 de enero de 2020.

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

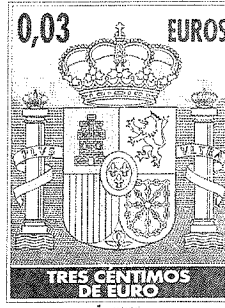
## 7.3. Hechos posteriores al cierre.

No existen hechos posteriores al cierre.



OM6229020

CLASE 8.<sup>a</sup>



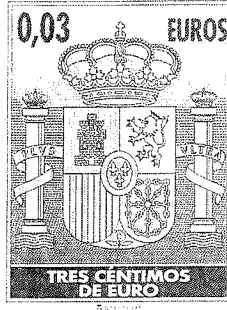
S.M.E. CUADRO A  
Valor al Impar

Distribución geográfica activos titulizados	Situación actual 31/12/2015		Situación cierre anual anterior 31/12/2014		Situación inicial	
	Nº de activos vivos	Principal pendiente (1)	Nº de activos vivos	Principal pendiente (1)	Nº de activos vivos	Principal pendiente (1)
Aragón	0	0	0	0	0	0
Asturias	0	0	0	0	0	0
Balears	0	0	0	0	0	0
Canarias	0	0	0	0	0	0
Canabria	0	0	0	0	0	0
Castilla-León	0	0	0	0	0	0
Castilla-La Mancha	0	0	0	0	0	0
Cataluña	0	0	0	0	0	0
Ceuta	0	0	0	0	0	0
Extremadura	0	0	0	0	0	0
Galicia	0	0	0	0	0	0
Madrid	3	68.904	3	68.904	34	344.131
Mérida	0	0	0	0	0	0
Murcia	0	0	0	0	0	0
Navarra	0	0	0	0	0	0
La Rioja	0	0	0	0	0	0
Comunidad Valenciana	0	0	0	0	0	0
País Vasco	0	0	0	0	0	0
Total España	3	68.904	3	68.904	34	344.131
Otros países Unión Europea	0	0	0	0	0	0
País general	3	68.904	3	68.904	34	344.131

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM6229021

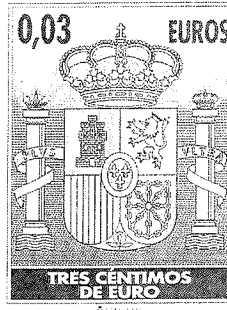
S.055 CUADRO B  
S.Valor al.maj3

Divisa / Activos titulizados	Situación actual 31/12/2015			Situación cte anual anterior 31/12/2014			Situación inicial		
	Nº de activos, s/vo	Principial pendiente en euros (1)	Principial pendiente en Divisa (1)	Nº de activos, s/vo	Principial pendiente en euros (1)	Principial pendiente en Divisa (1)	Nº de activos, s/vo	Principial pendiente en euros (1)	Principial pendiente en Divisa (1)
Euro - EUR	0571	521.928	912.898	0600	68.904	68.904	0650	578.275	1.000.000
EUO Dolar - USD	0572	0578	0587	0601	0617	0617	0651	0626	0631
Yapen - JPY	0573	0598	0598	0602	0617	0617	0652	0627	0632
Reino Unido Libra - GBP	0574	0598	0598	0603	0618	0618	0653	0628	0633
Otros	0575	0598	0598	0604	0619	0619	0654	0629	0634
<b>Total</b>	<b>0576</b>	<b>521.928</b>	<b>912.898</b>	<b>0605</b>	<b>68.904</b>	<b>68.904</b>	<b>0655</b>	<b>578.275</b>	<b>1.000.000</b>

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM6229022

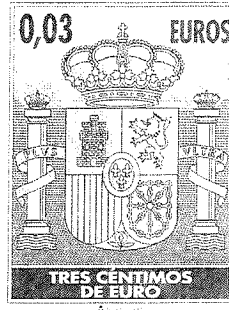
S.05.5 CUADRO C  
 <- Valor al mapa

Importe pendiente activos (Utilizador / Valor garantía) (1)	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
0% - 40%	100	110	110	110	110	110
40% - 60%	101	111	111	111	111	111
60% - 80%	102	112	112	112	112	112
80% - 100%	103	113	113	113	113	113
100% - 120%	104	114	114	114	114	114
120% - 140%	105	115	115	115	115	115
140% - 160%	106	116	116	116	116	116
superior al 160%	107	117	117	117	117	117
<b>Total</b>	<b>108</b>	<b>118</b>	<b>118</b>	<b>118</b>	<b>118</b>	<b>118</b>
<b>Media ponderada (%)</b>		<b>0,00</b>		<b>0,00</b>		<b>0,00</b>

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM6229023

S.05.5 CUADRO D  
← Volver al mapa

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	3	68.904	1420	1430
Total	3	68.904	1425	1435

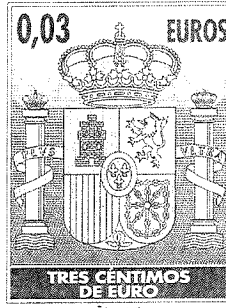
(1) La gestora deberá cumplimentar el índice de referencia que corresponda en cada caso (EURIBOR un año, LIBOR...).

(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.<sup>a</sup>



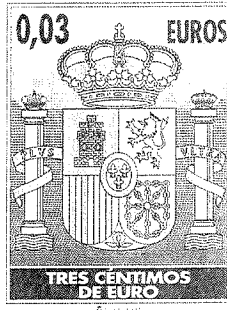
OM6229024

S.05.5 CUADRO E  
 <- Volver al mapa

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	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente
Inferior al 1%	1570	11.021	1542	11.021	1584	11.021	1584	0	1605	0	1584	0
1% - 1,49%	1501	0	1543	0	1585	0	1585	0	1606	0	1585	0
1,5% - 1,99%	1502	36.165	1544	36.165	1586	36.165	1586	0	1607	0	1586	0
2% - 2,49%	1503	21.720	1545	21.720	1587	21.720	1587	0	1608	0	1587	0
2,5% - 2,99%	1504	0	1546	0	1588	0	1588	0	1609	0	1588	0
3% - 3,49%	1505	0	1547	0	1589	0	1589	0	1610	0	1589	0
3,5% - 3,99%	1506	0	1548	0	1590	0	1590	6	1611	111.212	1590	6
4% - 4,49%	1507	0	1549	0	1591	0	1591	4	1612	113.682	1591	4
4,5% - 4,99%	1508	0	1550	0	1592	0	1592	4	1613	113.227	1592	4
5% - 5,49%	1509	0	1551	0	1593	0	1593	0	1614	0	1593	0
5,5% - 5,99%	1510	0	1552	0	1594	0	1594	0	1615	0	1594	0
6% - 6,49%	1511	0	1553	0	1595	0	1595	0	1616	0	1595	0
6,5% - 6,99%	1512	0	1554	0	1596	0	1596	0	1617	0	1596	0
7% - 7,49%	1513	0	1555	0	1597	0	1597	0	1618	0	1597	0
7,5% - 7,99%	1514	0	1556	0	1598	0	1598	0	1619	0	1598	0
8% - 8,49%	1515	0	1557	0	1599	0	1599	0	1620	0	1599	0
8,5% - 8,99%	1516	0	1558	0	1600	0	1600	0	1621	0	1600	0
9% - 9,49%	1517	0	1559	0	1601	0	1601	0	1622	0	1601	0
9,5% - 9,99%	1518	0	1560	0	1602	0	1602	0	1623	0	1602	0
Superior al 10%	1519	0	1561	0	1603	0	1603	0	1624	0	1603	0
<b>Total</b>	<b>1570</b>	<b>68.904</b>	<b>1562</b>	<b>68.904</b>	<b>1604</b>	<b>68.904</b>	<b>1604</b>	<b>14</b>	<b>1625</b>	<b>344.131</b>	<b>1604</b>	<b>14</b>
Tipo de interés medio ponderado de los activos (%)		1,57		1,57		1,57		0,00		1,57		4,18
Tipo de interés medio ponderado de los pasivos (%)		0,00		0,00		0,41		0,41		0,41		0,00



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM6229025

**CUADRO DE COMPENSACIONES**

Del primer decenio quinquenal con más compensación

El importe de las compensaciones se ingresará en el momento de la emisión de las acciones

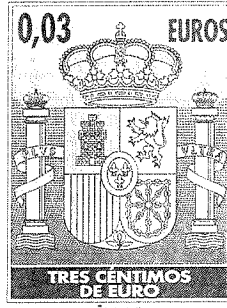
El importe de las compensaciones se ingresará en el momento de la emisión de las acciones

Compensación	Importe	Importe	Importe	Importe	Importe
Compensación	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Compensación	200,00	200,00	200,00	200,00	200,00
Compensación	300,00	300,00	300,00	300,00	300,00
Compensación	400,00	400,00	400,00	400,00	400,00
Compensación	500,00	500,00	500,00	500,00	500,00
Compensación	600,00	600,00	600,00	600,00	600,00
Compensación	700,00	700,00	700,00	700,00	700,00
Compensación	800,00	800,00	800,00	800,00	800,00
Compensación	900,00	900,00	900,00	900,00	900,00
Compensación	1000,00	1000,00	1000,00	1000,00	1000,00

El importe de las compensaciones se ingresará en el momento de la emisión de las acciones



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM6229026

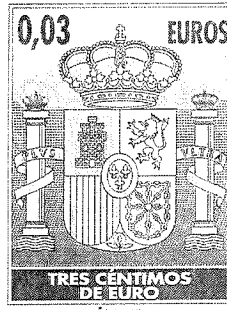
S.05.5 CUADRO G  
 ← Volver al menú

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	Principal pendiente en euros	Nº de pasivos emitidos	Principal pendiente en Divisa	Principal pendiente en euros	Principal pendiente en euros
Euro - EUR	3000	3060	3110	3250	3170	3230	3250	351.900
EEUU Dólar - USD	3010	3070	3120	3260	3180	3250	3260	3260
Japón Yen - JPY	3020	3080	3130	3270	3190	3300	3270	3270
Reino Unido Libra - GBP	3030	3090	3140	3280	3200	3230	3280	3280
Otras	3040		3150	3290	3210		3290	3290
<b>Total</b>	<b>3050</b>	<b>3.519</b>	<b>3.519</b>	<b>3.519</b>	<b>3.519</b>	<b>3.519</b>	<b>3.519</b>	<b>351.900</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>

10 de 1984



0M6229027

**FORMULACIÓN**



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM6229028

### DILIGENCIA DE FIRMAS

Reunidos los Administradores de Intermoney Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A., Sociedad Gestora de IM PRÉSTAMOS FONDOS CÉDULAS, 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 C.N.M.V., 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 OM6228833 al OM6228910 Del OM6228911 al OM6228928
Segundo ejemplar	Cuentas Anuales Informe de Gestión	Del OM6228931 al OM6229008 Del OM6229009 al OM6229026

Firmantes

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

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

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

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

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