

**IM PASTOR 2,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA**

Informe de auditoría independiente, cuentas anuales e
informe de gestión al 31 de diciembre de 2015



INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

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

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas del fondo IM Pastor 2, Fondo de Titulización Hipotecaria que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2015, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de ingresos y gastos reconocidos, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

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

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

Responsabilidad del auditor

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

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

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

Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del fondo IM Pastor 2, Fondo de Titulización Hipotecaria a 31 de diciembre de 2015, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio 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 IM Pastor 2, Fondo de Titulización Hipotecaria, 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.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



Javier Pato Blázquez

14 de abril de 2016



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2016 Nº 01/16/09789
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe sujeto a la normativa
reguladora de la actividad de
auditoría de cuentas en España



CLASE 8.^a
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA



0M5504705

IM PASTOR 2,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

ÍNDICE:

A. CUENTAS ANUALES

1: ESTADOS FINANCIEROS

- Balances de Situación a 31 de diciembre de 2015 y de 2014
- Cuentas de Pérdidas y Ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014
- Estados de Flujos de Efectivo correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014
- Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014

2: BASES Y PRINCIPIOS CONTABLES

- (1) Naturaleza y actividades principales
- (2) Bases de presentación
- (3) Principios contables y normas de valoración
- (4) Errores y cambios en las estimaciones contables

3: INFORMACIÓN FINANCIERA

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

4: OTRA INFORMACIÓN

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

5: ANEXOS:

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

B. INFORME DE GESTIÓN Y ESTADOS S05.5

- Informe de gestión
- Anexos: Estados S05.5



CLASE 8.^a



0M5504706

IM PASTOR 2,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Balances de Situación a 31 de diciembre de 2015 y 2014

A: CUENTAS ANUALES

1: ESTADOS FINANCIEROS

		Miles de euros	
	Nota	2015	2014
ACTIVO			
A) ACTIVO NO CORRIENTE		156.014	182.420
I. Activos financieros a largo plazo		156.014	182.420
1. Valores representativos de deuda		-	-
2. Derechos de Crédito	6	156.014	182.420
Participaciones hipotecarias		153.431	179.380
Activos dudosos		2.961	3.441
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		(378)	(401)
3. Derivados		-	-
II. Activos por impuesto diferido		-	-
III. Otros activos no corrientes		-	-
B) ACTIVO CORRIENTE		28.063	29.814
IV. Activos no corrientes mantenidos para la venta	9	1.209	743
V. Activos financieros a corto plazo		19.668	21.255
1. Deudores y otras cuentas a cobrar	7	1.829	2.101
2. Valores representativos de deuda		-	-
3. Derechos de Crédito	6	17.839	19.154
Participaciones hipotecarias		17.456	18.479
Otros		-	-
Activos dudosos		470	755
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		(218)	(215)
Intereses y gastos devengados no vencidos		115	114
Intereses vencidos e impagados		16	21
4. Derivados		-	-
5. Otros activos financieros		-	-
VI. Ajustes por periodificaciones		-	-
Otros		-	-
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	8	7.186	7.816
1. Tesorería		7.186	7.816
2. Otros activos líquidos equivalentes		-	-
TOTAL ACTIVO		184.077	212.234

La memoria adjunta forma parte integrante de las Cuentas Anuales de 2015.



CLASE 8.^a
Cuentas Anuales



0M5504707

IM PASTOR 2,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Balances de Situación a 31 de diciembre de 2015 y 2014

	Nota	Miles de euros	
		2015	2014
PASIVO			
A) PASIVO NO CORRIENTE			
I. Provisiones a largo plazo		158.413	184.946
II. Pasivos financieros a largo plazo		-	-
1. Obligaciones y otros valores negociables	10	158.413	184.946
Series no subordinadas		149.566	174.774
Series subordinadas		111.566	136.774
2. Deudas con entidades de crédito		38.000	38.000
Préstamo subordinado		5.000	5.000
Otras deudas con entidades de crédito		5.000	5.000
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas(-)		-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos		-	-
3. Derivados		-	-
4. Otros pasivos financieros	13	3.847	5.172
III. Pasivos por impuesto diferido		-	-
B) PASIVO CORRIENTE			
IV. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta		29.511	32.460
V. Provisiones a corto plazo		-	-
VI. Pasivos financieros a corto plazo		-	-
1. Acreedores y otras cuentas a pagar	10	25.901	28.197
2. Obligaciones y otros valores negociables		-	-
Series no subordinadas		25.749	27.976
Series subordinadas		25.740	27.958
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas(-)		-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos		-	-
Intereses vencidos e impagados		9	18
3. Deudas con entidades de crédito		-	-
Préstamo subordinado		4	8
Otras deudas con entidades de crédito		-	-
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas(-)		-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos		-	-
Intereses vencidos e impagados		4	8
4. Derivados		-	-
5. Otros pasivos financieros	13	148	211
VII. Ajustes por periodificaciones		-	2
1. Comisiones	11	3.610	4.263
Comisión sociedad gestora		3.610	4.263
Comisión administrador		1	1
Comisión agente financiero / pagos		-	-
Comisión variable - resultados realizados		-	-
Comisión variable - resultados no realizados		3.604	4.258
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	-
Otras comisiones		-	-
2. Otros		5	4
C) AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS			
VIII. Activos financieros disponibles para la venta		(3.847)	(5.172)
IX. Coberturas de flujos de efectivo		-	-
X. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos	13	(3.847)	(5.172)
XI. Gastos de constitución en transición		-	-
TOTAL PASIVO		184.077	212.234

La memoria adjunta forma parte integrante de las Cuentas Anuales de 2015.



CLASE 8.^a



0M5504708

IM PASTOR 2,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Cuentas de Pérdidas y Ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014

	Nota	Miles de euros	
		2015	2014
1. Intereses y rendimientos asimilados		3.412	4.475
Derechos de Crédito	6	3.412	4.470
Otros activos financieros	8	-	5
2. Intereses y cargas asimilados		(695)	(1.238)
Obligaciones y otros valores negociables	10	(677)	(1.209)
Deudas con entidades de crédito		(18)	(29)
Otros pasivos financieros		-	-
3. Resultado de operaciones de cobertura de flujos efectivo (neto)	13	(2.068)	(2.432)
A) MARGEN DE INTERESES		649	805
4. Resultado de operaciones financieras (neto)		-	-
5. Diferencias de cambio (neto)		-	-
6. Otros ingresos de explotación		-	-
7. Otros gastos de explotación		(722)	(832)
Servicios exteriores		-	-
Servicios de profesionales independientes		-	-
Servicios bancarios y similares		-	-
Tributos		-	-
Otros gastos de gestión corriente	11	(722)	(832)
Comisión de sociedad gestora		(39)	(45)
Comisión administrador		-	-
Comisión del agente financiero		(9)	(9)
Comisión variable – resultados realizados		(611)	(714)
Otros gastos		(63)	(64)
8. Deterioro de activos financieros (neto)	6	20	102
Deterioro neto de Derechos de Crédito (-)		20	102
9. Dotaciones a provisiones (neto)	9	(36)	-
10. Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta	9	71	(75)
11. Repercusión de pérdidas (ganancias)	11	18	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		-	-
12. Impuesto sobre beneficios	14	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO		-	-

La memoria adjunta forma parte integrante de las Cuentas Anuales de 2015.

CLASE 8.^a

0M5504709

IM PASTOR 2,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Estados de Flujos de Efectivo correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014

	Miles de euros	
	2015	2014
A) FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	(541)	339
1. Flujo de caja neto por intereses de las operaciones	575	859
Intereses cobrados de los activos titulizados	3.416	4.492
Intereses pagados por valores de titulización	(688)	(1.217)
Cobros/pagos netos por operaciones de derivados	(2.131)	(2.393)
Intereses cobrados de inversiones financieras	-	6
Intereses pagados de préstamos y créditos en entidades de crédito	(22)	(29)
Otros intereses cobrados/pagados (neto)	-	-
2. Comisiones y gastos por servicios financieros pagados por el Fondo	(1.357)	(200)
Comisiones pagadas a la sociedad gestora	(39)	(45)
Comisiones pagadas por administración de los préstamos	-	-
Comisiones pagadas al agente financiero	(9)	(9)
Comisiones variables pagadas	(1.247)	(81)
Otras comisiones	(62)	(65)
3. Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo	241	(320)
Recuperaciones de fallidos y otros activos adquiridos	-	-
Pagos de Provisiones	-	-
Cobros procedentes de la enajenación de activos no corrientes mantenidos para la venta	-	153
Otros	241	(473)
B) FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES / INVERSIÓN FINANCIACIÓN	(89)	(922)
4. Flujos de caja netos por emisión de Bonos de titulización de activos	-	-
Cobros por emisión de valores de titulización	-	-
Pagos por emisión de valores de titulización (aseguramiento colocación)	-	-
5. Flujos de caja por adquisición de activos financieros	-	-
Pagos por adquisición de Derechos de Crédito	-	-
Pagos por adquisición de otras inversiones financieras	-	-
6. Flujos de caja netos por amortizaciones	(1.596)	(1.648)
Cobros por amortización de Derechos de Crédito	25.831	28.112
Cobros por amortización de otros activos titulizados	-	-
Pagos por amortización de valores de titulización	(27.427)	(29.760)
7. Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo	1.507	726
Cobros por concesiones de préstamos o disposiciones de créditos	-	-
Pagos por amortización de préstamos o créditos	-	-
Cobros Derechos de Crédito pendientes ingreso	1.507	1.750
Administraciones públicas - Pasivo	-	(5)
Otros deudores y acreedores	-	(1.019)
Cobros de Subvenciones	-	-
C) INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN (-) DE EFECTIVO O EQUIVALENTES	(630)	(583)
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio.	7.816	8.399
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio.	7.186	7.816

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2015.



CLASE 8.^a



0M5504710

IM PASTOR 2,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Estados de Ingresos y Gastos Reconocidos correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014

	Miles de euros	
	2015	2014
1. Activos financieros disponibles para la venta	-	-
1.1. Ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
1.1.1. Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
1.1.2. Efecto fiscal	-	-
1.2. Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
1.3. Otras reclasificaciones	-	-
1.4. Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el período	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos por activos financieros disponibles para la venta	-	-
2. Cobertura de los flujos de efectivo	-	-
2.1. Ganancias (pérdidas) por valoración	(743)	(510)
2.1.1. Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	(743)	(510)
2.1.2. Efecto fiscal	-	-
2.2. Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	2.068	2.432
2.3. Otras reclasificaciones	-	-
2.4. Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el período	(1.325)	(1.922)
Total ingresos y gastos reconocidos por coberturas contables	-	-
3. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos	-	-
3.1. Importe de otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos directamente en el balance del período	-	-
3.1.1. Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
3.1.2. Efecto fiscal	-	-
3.2. Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
3.3. Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el período	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos por otros ingresos/ganancias	-	-
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (1+2+3)	-	-

La memoria adjunta forma parte integrante de las Cuentas Anuales de 2015.



CLASE 8.^a



OM5504711

1

IM PASTOR 2,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2015

2: BASES Y PRINCIPIOS CONTABLES

(1) Naturaleza y Actividades Principales

(a) Constitución y naturaleza jurídica

IM Pastor 2, Fondo de Titulización Hipotecaria (en adelante, el Fondo) se constituyó mediante Escritura Pública el 23 de junio de 2004, al amparo de la Ley 19/1992, de 7 de julio, consistiendo su función en la adquisición de Derechos de Crédito titularidad de Banco Pastor (en adelante, el Cedente) concedidos a empresas no financieras (personas jurídicas o empresario individual) y en la emisión de cuatro series de Bonos de Titulización, por un importe total de 1.000.000 miles de euros (Nota 10). La constitución del Fondo y el desembolso de los Bonos de Titulización Hipotecaria, se produjeron el 23 de junio y el 29 de junio de 2004, respectivamente.

El registro del folleto en la CNMV se realizó con fecha 22 de junio de 2004.

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

Los gastos de constitución del Fondo, así como las comisiones por aseguramiento y dirección, han sido satisfechos, por la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, con cargo a un Préstamo Subordinado, para gastos iniciales, concedido por el Emisor (Nota 10).



CLASE 8.^a



0M5504712

2

IM PASTOR 2,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2015

El Fondo se regula por lo dispuesto en:

- la Escritura de Constitución del Fondo,
- la Circular 2/2009, de 30 de marzo, sobre normas contables, Cuentas Anuales, estados financieros públicos y estados reservados de información estadística de los Fondos de Titulización, modificada por la Circular 4/2010, de 14 de octubre, de la Comisión Nacional de Mercado de Valores.
- el Real Decreto 926/1998, de 14 de mayo, por el que se regulan los Fondos de Titulización de Activos y las Sociedades Gestoras de Fondos de Titulización y disposiciones que lo desarrollan,
- la Ley 19/1992, de 7 de julio, sobre Régimen de Sociedades y Fondos de Inversión Inmobiliaria y sobre Fondos de Titulización Hipotecaria, en cuanto a lo no contemplado en el Real Decreto 926/1998 y en tanto resulte de aplicación,
- la Ley 3/1994, de 14 de abril, por la que se adapta la legislación española en materia de Entidades de Crédito a la Segunda Directiva de Coordinación Bancaria y se introducen otras modificaciones relativas al sistema financiero,
- la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, en lo referente a su supervisión, inspección y sanción,
- el Real Decreto 1310/2005, de 4 de noviembre, por lo que se desarrolla parcialmente la Ley del Mercado de Valores, en materia de admisión a negociación de valores en mercados secundarios oficiales, de ofertas públicas de venta o suscripción y del folleto exigible a tales efectos,
- la Orden EHA/3537/2005, de 10 de noviembre, por la que se desarrolla el artículo 27.4 de la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores,



CLASE 8.^a



0M5504713

3

IM PASTOR 2,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2015

- Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley sobre el Impuesto de Sociedades, modificado posteriormente por la Ley 35/2006, de 28 de noviembre, del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y de modificación parcial de las Leyes de los Impuestos sobre Sociedades, sobre la Renta de no Residentes y sobre el Patrimonio.
- Disposición Transitoria trigésimo primera de la Ley 2/2010, de 1 de marzo, por la que se trasponen determinadas Directivas en el ámbito de la imposición indirecta y se modifica la Ley del Impuesto sobre la Renta de no Residentes para adaptarla a la normativa comunitaria.
- las demás disposiciones legales y reglamentarias en vigor en cada momento que resulten de aplicación.

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

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

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



CLASE 8.^a



0M5504714

4

IM PASTOR 2,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2015

(b) Duración

La actividad del Fondo se inició el día de la fecha de constitución del Fondo y finalizará el 22 de septiembre de 2041 salvo que con anterioridad se hubiera procedido a la liquidación anticipada del mismo.

Liquidación

La Sociedad Gestora, previa comunicación a la CNMV, estará facultada para proceder a la Liquidación Anticipada del Fondo y con ello a la Amortización Anticipada de la totalidad de la Emisión de Bonos y extinción del Fondo en cualquier fecha, con los supuestos y los requisitos descritos en el capítulo III.10. del Folleto de Emisión.

Extinción

El Fondo se extinguirá en todo caso a consecuencia de las circunstancias y con el procedimiento descrito en el capítulo III.10. del Folleto de Emisión.

(c) Recursos disponibles

En cada Fecha de Pago del Fondo, se considerarán Recursos Disponibles los conceptos descritos en el capítulo III.4.5. del Folleto de Emisión.

(d) Orden de prelación de pagos

Los Recursos Disponibles se aplicarán en cualquier Fecha de Pago distinta de la Fecha de Liquidación Anticipada del Fondo a los distintos conceptos, estableciéndose como Orden de Prelación en caso de insuficiencia de fondos, el orden enumerado en el capítulo V.4.2. del Folleto de Emisión.

(e) Gestión del fondo

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



CLASE 8.^a



0M5504715

5

IM PASTOR 2,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2015

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

(f) Administrador de los préstamos hipotecarios

El Cedente, como administrador de los Préstamos Hipotecarios de los que se derivan los Derechos de Crédito cedidos al Fondo, percibe una remuneración del 0,02% del Saldo Nominal Pendiente de las Participaciones Hipotecarias, dicha remuneración se detalla en el capítulo III.3.2. del Folleto de Emisión.

(g) Comisión Variable

Es aquella remuneración variable y subordinada destinada a remunerar al Cedente por el proceso de intermediación financiera desarrollado, la cual se determinará por la diferencia positiva entre los ingresos y los gastos devengados por el Fondo en el periodo. Se registra como Comisión Variable la Remuneración variable del Préstamo participativo, de acuerdo con la definición del Folleto.

. Dicha Remuneración Variable del Préstamo Participativo se define en el apartado 3.4.6.7. del Módulo Adicional del Folleto de Emisión.

(h) Agente financiero

La Sociedad Gestora, en nombre y por cuenta del Fondo, procedió a la firma con BNP Paribas Securities Services, de un Contrato de Agencia Financiera para realizar el servicio de agencia de pagos de los Bonos.

BNP Paribas, por los servicios prestados en virtud del Contrato de Servicios Financieros, percibirá una comisión de 9 miles de euros anuales pagados en cada fecha de pago del Fondo.



CLASE 8.ª



0M5504716

6

IM PASTOR 2,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2015

(i) Fondo de Reserva

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

El Fondo de Reserva se aplicará, en cada Fecha de Pago, en una cantidad igual a la Disposición del Fondo de Reserva conforme se define ésta en el Folleto de Emisión y en la Escritura de Constitución del Fondo, al cumplimiento de las obligaciones de pago contenidas en el Orden de Prelación de Pagos o, en su caso, el Orden de Prelación de Pagos de Liquidación, establecidos en el capítulo V.4.2. del Folleto de Emisión.

El Fondo de Reserva se constituyó en la Fecha de Desembolso, con cargo al Préstamo Participativo, esto es, por un importe igual a 9.000 miles de euros.

(2) Bases de Presentación

(a) Imagen Fiel

En cumplimiento de la legislación vigente, los Administradores de la Sociedad Gestora han formulado estas Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio 2015 con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio y, de la situación financiera a 31 de diciembre de 2015 y de los resultados de sus operaciones y de los cambios en la situación financiera correspondientes al período anual terminado el 31 de diciembre de 2015.

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



CLASE 8.^a



OM5504717

7

IM PASTOR 2,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2015

Las Cuentas Anuales comprenden el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de ingresos y gastos reconocidos, el estado de flujos de efectivo y la memoria, de la que forman parte los estados financieros públicos S.05.01, S.05.02, S.05.03, S.05.04 y el apartado correspondiente a las notas explicativas del estado S.06, adjuntos en el Anexo I.

Las Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio 2015, han sido formuladas al objeto de cumplir con las obligaciones de verificación y publicidad de la información contable contenida en la escritura de constitución del Fondo.

Con fecha 17 de marzo de 2016, las Cuentas Anuales del ejercicio han sido formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora y se someterán a la aprobación del mismo, estimándose que serán aprobadas sin cambios significativos.

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

(b) Comparación de la información

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan a efectos comparativos, con cada una de las cifras que se desglosan en las presentes cuentas anuales, además de las cifras del período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2015, las correspondientes al ejercicio anterior. La información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2014 se presenta exclusivamente, a efectos comparativos y por consiguiente, no constituye las cuentas anuales del Fondo del ejercicio 2014.

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

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



CLASE 8.ª



0M5504718

8

IM PASTOR 2,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2015

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

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

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

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

(d) Agrupación de partidas

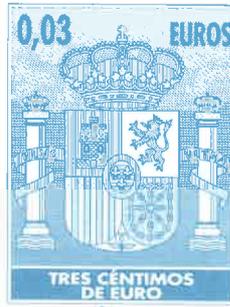
En la confección de estas Cuentas Anuales no se ha procedido a la agrupación de partidas relativas al Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias, Estado de Flujos de Efectivo y Estados de Ingresos y Gastos.

(e) Elementos recogidos en varias partidas

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



CLASE 8.^a



0M5504719

9

IM PASTOR 2,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2015

(f) Principios contables no obligatorios

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

(3) Principios Contables y Normas de Valoración

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

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

(a) Empresa en funcionamiento

El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora ha considerado que la gestión del Fondo continuará en un futuro previsible, por lo que la aplicación de los principios y criterios contables no tiene el propósito de determinar el valor del patrimonio neto a efectos de su transmisión global o parcial, ni el importe resultante en caso de su liquidación total.

(b) Principio del devengo

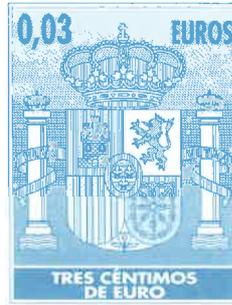
Las presentes Cuentas Anuales, salvo, en su caso, en lo relacionado con los Estados de flujos de efectivo, se han elaborado en función de la corriente real de bienes y servicios, con independencia de la fecha de su pago o de su cobro.

(c) Reconocimiento de ingresos y gastos

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



CLASE 8.ª



0M5504720

10

IM PASTOR 2,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2015

(d) Corriente y No Corriente

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

(e) Activos dudosos

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

(f) Gastos de constitución y de emisión de Bonos

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

(g) Activos financieros

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



CLASE 8.^a



0M5504721

11

IM PASTOR 2,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2015

(h) Préstamos y partidas a cobrar

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

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

Valoración inicial

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

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

Valoración posterior

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

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



CLASE 8.^a



OM5504722

12

IM PASTOR 2,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2015

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

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

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

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



CLASE 8.^a



0M5504723

13

IM PASTOR 2,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2015

(i) Pasivos financieros

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

(j) Débitos y partidas a pagar

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

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

Valoración inicial

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

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

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



CLASE 8.^a



0M5504724

14

IM PASTOR 2,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2015

Valoración posterior

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

Repercusión de pérdidas a los pasivos financieros

Las pérdidas incurridas en el período son repercutidas a los pasivos emitidos por el Fondo, comenzando por la cuenta de periodificación de la comisión variable, devengada y no liquidada en períodos anteriores, y continuando por el pasivo más subordinado, teniendo en cuenta el orden inverso de prelación de pagos establecido contractualmente para cada Fecha de Pago.

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



0M5504725

15

IM PASTOR 2,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2015

Cancelación

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

(k) Intereses y gastos devengados no vencidos

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

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

(l) Ajustes por periodificación

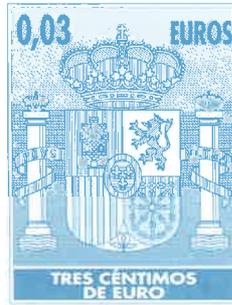
Corresponden, principalmente, a la periodificación realizada de las comisiones devengadas por terceros, registrándose por su valor real en función de cada uno de los contratos suscritos, todos ellos en relación con la administración financiera y operativa del Fondo.

(m) Impuesto sobre Sociedades

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



CLASE 8.^a



0M5504726

16

IM PASTOR 2,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2015

(n) Deterioro del valor de los activos financieros

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

(o) Derechos de Crédito

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

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

En la estimación de los flujos de efectivo futuros de instrumentos que cuenten con garantías reales, siempre que éstas se hayan considerado en la cesión del instrumentos o figuren en la información facilitada a los titulares de los pasivos emitidos por el Fondo, se tendrán en cuenta los flujos que se obtendrían de su realización, menos el importe de los costes necesarios para su obtención y posterior venta, con independencia de la probabilidad de la ejecución de la garantía.

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



CLASE 8.^a



0M5504727

17

IM PASTOR 2,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2015

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

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

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

a) Tratamiento general

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

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



CLASE 8.^a



OM5504728

18

IM PASTOR 2,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2015

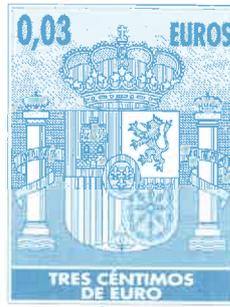
b) Operaciones con garantía inmobiliaria

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

- (i) Vivienda terminada residencia habitual del prestatario. Incluye las viviendas con cédula de ocupación en vigor donde el prestatario vive habitualmente y tiene los vínculos personales más fuertes. La estimación del valor de los derechos recibidos en garantía será como máximo el valor de tasación, ponderado por un 80%.
- (ii) Fincas rústicas en explotación, y oficinas, locales y naves polivalentes terminadas. Incluye terrenos no declarados como urbanizables en los que no está autorizada la edificación para usos distintos a su naturaleza agrícola, forestal o ganadera; así como los inmuebles de uso polivalente, vinculados o no a una explotación económica, que no incorporan características o elementos constructivos que limiten o dificulten su uso polivalente y por ello su fácil realización en efectivo. La estimación del valor de los derechos recibidos en garantía será como máximo el valor de tasación, ponderado por un 70%.
- (iii) Viviendas terminadas (resto). Incluye las viviendas terminadas que, a la fecha a que se refieren los estados financieros, cuentan con la correspondiente cédula de habitabilidad u ocupación expedida por la autoridad administrativa correspondiente pero que no están cualificadas para su consideración en el apartado (i) anterior. El valor de los derechos recibidos en garantía será como máximo el valor de tasación, ponderado por un 60%.
- (iv) Parcelas, solares y resto de activos inmobiliarios. El valor de los derechos recibidos en garantía será como máximo el valor de tasación ponderado por un 50%.



CLASE 8.^a



0M5504729

19

IM PASTOR 2,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2015

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



0M5504730

20

IM PASTOR 2,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2015

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

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

(p) Activos no corrientes mantenidos para la venta

En esta categoría se incluyen, en su caso, los activos recibidos por el Fondo para la satisfacción, total o parcial, de activos financieros que representan derechos de cobro frente a terceros, con independencia del modo de adquirir la propiedad.

La clasificación y presentación en balance de estos activos se lleva a cabo tomando en consideración el fin al que se destinan.

El Fondo registrará, en su caso, un activo como activo no corriente mantenido para la venta si su valor contable se recuperara, fundamentalmente, a través de su venta, en lugar de por su uso continuado, y siempre y cuando se cumplan los siguientes requisitos:

-El activo ha de estar disponible en sus condiciones actuales para su venta inmediata, sujeto a los términos usuales y habituales para su venta; y

-Su venta ha de ser altamente probable.



CLASE 8.^a



0M5504731

21

IM PASTOR 2,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2015

Los activos no corrientes mantenidos para la venta se registran, en el momento de su reconocimiento inicial, por su valor razonable menos los costes de venta, que serán, al menos, del 25% de su valor razonable. En estos supuestos se presumirá la inexistencia de beneficio, excepto que haya evidencia suficiente; en particular, se considera que no hay evidencia suficiente cuando la valoración, realizada por experto independiente, tenga una antigüedad superior a seis meses.

Posteriormente los activos no corrientes mantenidos para la venta se valoran por el menor importe entre su valor en libros, calculado en la fecha de su asignación a esta categoría, y su valor razonable, neto de los costes de venta estimados.

Las pérdidas por deterioro de estos activos, debidas a reducciones de su valor en libros hasta su valor razonable (menos los costes de venta) se reconocen, en su caso, en el epígrafe " Dotaciones a provisiones (neto) " de la cuenta de pérdidas y ganancias. Las ganancias de un activo no corriente en venta, por incrementos posteriores de valor razonable (menos los costes de venta), aumentan su valor en libros, y se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias hasta un importe igual al de las pérdidas por deterioro anteriormente reconocidas.

Aquellos activos adjudicados que no cumplan los requisitos para su registro como activos no corrientes mantenidos para la venta se clasificarán de acuerdo a su naturaleza según el fin para el que el activo sea dedicado.

(q) Transacciones en moneda extranjera

La moneda funcional del Fondo es el Euro. A 31 de diciembre de 2015 y 2014, el Fondo no tenía elementos de activo y de pasivo expresados en moneda extranjera.

(r) Compensación de saldos

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



CLASE 8.^a
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA



0M5504732

22

IM PASTOR 2,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2015

(s) Estado de Flujos de Efectivo

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

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

A efectos de la elaboración de los estados de flujos de efectivo, se han considerado como “efectivo o equivalentes de efectivo” aquellas inversiones a corto plazo de gran liquidez y con bajo riesgo a cambios en su valor. De esta manera, el Fondo considera efectivo o equivalentes de efectivo al saldo mantenido en cuentas corrientes y, en su caso, en adquisiciones temporales de activos, que se encuentra registrado en el epígrafe “Efectivo y otros activos líquidos equivalentes” del activo del balance.

(t) Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos

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

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

- a) Los ingresos y gastos que, según lo requerido por las normas de valoración, deban imputarse directamente al pasivo del balance.



CLASE 8.^a
ESTADO



0M5504733

23

IM PASTOR 2,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2015

- b) Las transferencias realizadas, en su caso, a la cuenta de pérdidas y ganancias, según lo dispuesto en las normas de valoración adoptadas.
 - c) El efecto impositivo correspondiente, en su caso, a los apartados b) y c) anteriores.
 - d) El importe neto repercutido en el período a las cuentas correspondientes de pasivo, de forma que el total de ingresos y gastos reconocidos sea nulo.
- (u) Comisión variable

La retribución variable como consecuencia de la intermediación financiera se determina como la diferencia entre los ingresos y gastos devengados, que incluyen, entre otros, las pérdidas por deterioro y sus reversiones y cualquier rendimiento o retribución devengado en el período, distinto de esta comisión variable a percibir por el cedente, u otro beneficiario, de acuerdo con la documentación constitutiva del Fondo. Se exceptúan de dicha diferencia la propia comisión variable y el gasto por impuesto sobre beneficios.

Cuando la diferencia obtenida entre los ingresos y gastos devengados, conforme al párrafo anterior sea negativa, dicha diferencia se repercute a los pasivos emitidos por el Fondo a través de la cuenta correctora de pasivo "Correcciones de valor por repercusión de pérdidas" del pasivo del balance, registrándose un ingreso en el epígrafe "Repercusión de pérdidas (ganancias)" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

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



CLASE 8.^a
ECONOMÍA



0M5504734

24

IM PASTOR 2,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2015

(v) Coberturas contables

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

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

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

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

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

El Fondo ha contratado con BNP Paribas 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. Este contrato tiene fecha del 19 de marzo de 2014 y sustituye al que había con anterioridad con Confederación Española de Cajas de Ahorro (CECA).



CLASE 8.^a



0M5504735

25

IM PASTOR 2,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2015

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

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

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

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 80 al 125% respecto del resultado de la partida cubierta.



CLASE 8.^a



0M5504736

26

IM PASTOR 2,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2015

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

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

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

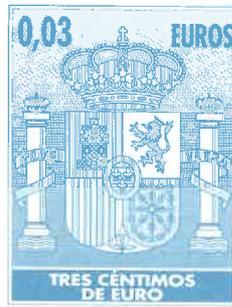
(w) Provisiones y pasivos contingentes

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

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



CLASE 8.^a
VALOR FISCAL



OM5504737

27

IM PASTOR 2,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2015

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

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

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

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



CLASE 8.^a
TRES CÉNTIMOS



0M5504738

28

IM PASTOR 2,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2015

(4) Errores y cambios en las estimaciones contables

Siguiendo las recomendaciones de la CNMV y en cumplimiento de la normativa vigente, durante el ejercicio 2014 los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo modificaron el criterio de registro de los intereses devengados e impagados generados previamente a la entrada en dudoso de los activos, de forma que en el epígrafe de "activos dudosos" del balance de situación exclusivamente se incluya el principal, frente al criterio anterior, consistente en incluir en el mencionado epígrafe tanto el principal como dichos intereses devengados, , que a su vez afectaban a la comisión variable a pagar al Cedente, no reflejando efecto alguno en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Durante el ejercicio 2015 y hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales no se ha producido ningún error, ni cambio en estimaciones contables, que por su importancia relativa fuera necesario desglosar en las presentes cuentas anuales.

3: INFORMACIÓN FINANCIERA

(5) Riesgos asociados a instrumentos financieros

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

Riesgo de mercado

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



CLASE 8.^a



0M5504739

29

IM PASTOR 2,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2015

- Riesgo de tipo de interés

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

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

Riesgo de liquidez

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

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

Riesgo de crédito

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

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



CLASE 8.^a



0M5504740

30

IM PASTOR 2,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2015

Tabla 5.1: Exposición total al riesgo de crédito

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

	Miles de euros	
	31.12.2015	31.12.2014
Derechos de Crédito	173.853	201.574
Deudores y otras cuentas a cobrar	1.829	2.101
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	7.186	7.816
Total Riesgo	182.868	211.491

Riesgo de amortización anticipada

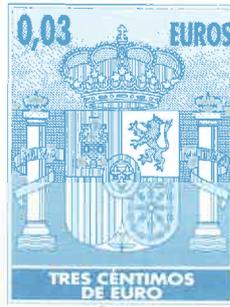
El riesgo de amortización anticipada total o parcial, es trasladado a los bonistas ya que los flujos de caja que los títulos emitidos proporcionarán en el futuro dependerán directamente de los pagos que periódicamente realicen los deudores de los Préstamos Hipotecarios. En la medida que se produzcan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

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.



CLASE 8.^a



OM5504741

31

IM PASTOR 2,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2015

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

Tanto los Derechos de Crédito como las Obligaciones y otros valores negociables a 31 de diciembre de 2015 y 2014 son a tipo variable, con revisión periódica de tipo de interés, por lo que su valor razonable como consecuencia de los movimientos de los tipos de interés de mercado no es significativamente diferente del registrado en el balance de situación adjunto.

(6) Activos financieros

Este epígrafe recoge principalmente los Derechos de Crédito que el Cedente ha cedido al Fondo. Dichos Derechos de Crédito se derivan de los Préstamos Hipotecarios concedidos a personas físicas residentes y no residentes en España, con garantía hipotecaria sobre bienes inmuebles (viviendas) terminados y situados en España.

Con fecha 23 de junio de 2004, se produjo la cesión efectiva de los Derechos de Crédito, por importe de 1.000.000 miles de euros.



CLASE 8.^a



0M5504742

32

IM PASTOR 2,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2015

Tabla 6.1: Activos financieros

El detalle de este epígrafe a cierre de los ejercicios 2015 y 2014 es el siguiente:

	Miles de euros			Miles de euros		
	2015		Total	2014		Total
Corriente	No corriente	Corriente		No corriente		
Deudores y otras cuentas a cobrar (Nota 7)	1.829	-	1.829	2.101	-	2.101
Derechos de Crédito	17.839	156.014	173.853	19.154	182.420	201.574
Participaciones Hipotecarias	17.456	153.431	170.887	18.479	179.380	197.859
Activos Dudosos	470	2.961	3.431	755	3.441	4.196
Correcciones de valor por deterioro	(218)	(378)	(596)	(215)	(401)	(616)
de activos						
Intereses devengados no vencidos	115	-	115	114	-	114
Intereses vencidos e impagados	16	-	16	21	-	21
Saldo final cierre del ejercicio	19.668	156.014	175.682	21.255	182.420	203.675

Detalle y movimiento de los derechos de crédito

La amortización del principal de los derechos de crédito durante los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014 asciende a un importe de 25.831 y 28.112 miles de euros respectivamente, de los que un importe de 17.173 y 18.777 miles de euros corresponde a amortización ordinaria, respectivamente, y 8.658 y 9.335 miles de euros corresponde a amortización anticipada, respectivamente. La amortización previamente impagada durante los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014 asciende a un importe de 1.507 y 1.750 miles de euros, respectivamente. Dichas amortizaciones están registradas en el epígrafe del estado de flujos de efectivo de "Cobros por amortización de Derechos de Crédito" y en el epígrafe "Cobros de Derechos de Crédito pendientes de ingreso".



CLASE 8.^a
LOS DIFERENTES



0M5504743

33

IM PASTOR 2,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2015

Tabla 6.2: Movimiento de los activos dudosos

El movimiento de los activos dudosos durante los ejercicios 2015 y 2014, neto de los intereses de mora, es el siguiente:

	Miles de euros	
	2015	2014
Saldo inicial del ejercicio	4.196	4.689
Altas	779	554
Bajas	(1.544)	(913)
Ajuste de la mora de interés	-	(134)
Saldo final cierre del ejercicio	3.431	4.196

Siguiendo las recomendaciones de la CNMV en cuanto al registro de los intereses devengados e impagados de los derechos de crédito - descrito en la Nota 4 - a 31 de diciembre de 2014, el saldo de los activos dudosos disminuyó en 134 miles de euros, correspondientes a la mora de interés de los derechos de crédito.

A 31 de diciembre de 2015 y 2014 el Fondo no tiene clasificados activos dudosos por causas distintas a la morosidad.



CLASE 8.^a
UNIVERSIDAD



0M5504744

34

IM PASTOR 2,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2015

Tabla 6.3: Movimiento de las correcciones de valor

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

	Miles de euros	
	2015	2014
Saldo inicial del ejercicio	(616)	(718)
Dotaciones	(9)	(36)
Utilización de fondos	-	-
Recuperaciones	29	138
Saldo final cierre del ejercicio	(596)	(616)

Devengo los intereses de los derechos de crédito

Los intereses devengados durante los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014 ascienden a un importe de 3.412 y 4.470 miles de euros respectivamente, de los que un importe de 131 y 135 miles de euros se encuentran pendientes de pago, respectivamente. Dichos intereses están registrados en el epígrafe de pérdidas y ganancias de "Intereses y rendimientos asimilados – Derechos de Crédito" y en el epígrafe del balance de situación de "Activos financieros a corto plazo – Derechos de Crédito – Intereses y gastos devengados no vencidos e Intereses vencidos e impagados".



CLASE 8.^a
INDEMNIZACIÓN



0M5504745

35

IM PASTOR 2,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2015

Tabla 6.4: Características principales de la cartera

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

	31.12.2015	31.12.2014
Tasa de amortización anticipada	4,81%	4,50%
Tipo de interés medio de la cartera:	1,70%	2,00%
Tipo máximo de la cartera:	4,50%	7,50%
Tipo mínimo de la cartera:	<1%	<1%

Tabla 6.5: Plazos de vencimiento del principal de los préstamos

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

Vida Residual	Miles de euros	
	31.12.2015	31.12.2014
Inferior a 1 año	361	341
De 1 a 2 años	1.815	1.186
De 2 a 3 años	2.929	3.289
De 3 a 5 años	7.063	10.074
De 5 a 10 años	39.836	41.732
Superior a 10 años	122.314	145.433
Total	174.318	202.055



CLASE 8.^a



0M5504746

36

IM PASTOR 2,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2015

Tabla 6.6: Vencimientos estimados de derechos de crédito

Los vencimientos estimados de los derechos de crédito a cierre de 2015 son los siguientes:

	Miles de euros						
	2016	2017	2018	2019	2020	2021-2025	Resto
Por principal							
Corriente	17.456	16.972	16.059	15.138	14.400	58.895	34.928
Mora	470	-	-	-	-	-	-
Por intereses	2.879	2.638	2.366	2.111	1.868	5.984	2.057
	20.805	19.610	18.425	17.249	16.268	64.879	36.985

Tabla 6.7: Vencimientos estimados de derechos de crédito

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

	Miles de euros						
	2015	2016	2017	2018	2019	2020-2024	Resto
Por principal							
Corriente	18.479	18.450	17.756	16.836	15.884	67.169	46.726
Mora	755	-	-	-	-	-	-
Por intereses	3.865	3.612	3.264	2.929	2.613	8.714	3.494
	23.099	22.062	21.020	19.765	18.497	75.883	50.220



CLASE 8.^a
10-11-2015



0M5504747

37

IM PASTOR 2,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2015

Tabla 6.8: Plazo de vencimiento de los activos dudosos

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

	Miles de euros			
	31.12.2015		31.12.2014	
	Activo	Correcciones por deterioro	Activo	Correcciones por deterioro
Hasta 180 días	52	-	327	(71)
Más de 180 días, sin exceder de 270 días	15	-	230	(72)
Más de 270 días, sin exceder de 1 año	403	(218)	198	(72)
Más de 1 año	2.961	(378)	3.441	(401)
Total	3.431	(596)	4.196	(616)

(7) Deudores y Otras Cuentas a Cobrar

Tabla 7.1: Deudores y otras cuentas a cobrar

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

	Miles de euros	
	31.12.2015	31.12.2014
Deudores y otras cuentas a cobrar:	1.829	2.101
Principal e intereses pendientes de cobro de los Derechos de Crédito cobrados durante el mes de enero del ejercicio siguiente:	1.829	2.101
Intereses de la Cuenta de Tesorería	-	-



CLASE 8.^a
Cuentas Anuales



0M5504748

38

IM PASTOR 2,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2015

(8) Efectivo y Otros Activos Líquidos Equivalentes

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

Tabla 8.1: Tesorería

El saldo de las cuentas del Fondo a cierre de los ejercicios 2015 y 2014 es el siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.2015	31.12.2014
Cuenta de Tesorería en Banco Pastor	4	3
Cuenta de Tesorería en BNP Paribas	7.182	7.813
Saldo cierre final del ejercicio	7.186	7.816

El saldo de este epígrafe recoge el saldo de las Cuentas de Tesorería abiertas por el Fondo (Cuentas de Tesorería) en el Agente Financiero (BNP Paribas Securities Services) y en Banco Pastor.

La Sociedad Gestora sustituyó como Agente Financiero a Banco Popular por BNP Paribas tras la rebaja de calificación de Banco Popular Español, S.A. En la misma fecha, la Sociedad Gestora procedió a la apertura de una cuenta de tesorería en euros en BNP Paribas Securities.

En la cuenta de BNP Paribas se encuentra depositada la liquidez derivada de la operativa del Fondo y devenga un tipo de interés variable revisable cada mes igual al Eonia menos un diferencial del 0,1%.

A través de dicha Cuenta de Tesorería se realizan todos los ingresos y pagos del Fondo, siguiendo las instrucciones de la Sociedad Gestora.



CLASE 8.^a
de 18.000.000



0M5504749

39

IM PASTOR 2,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2015

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

Con fecha 1 de septiembre de 2014, la Sociedad Gestora en nombre y por cuenta del Fondo procedió a la cancelación de la Cuenta Corriente abierta en Banco de España en la que se encontraban depositados los recursos líquidos del Fondo.

Las cantidades depositadas en la Cuenta de Domiciliaciones de Adjudicados no devengarán intereses.

Con fecha 19 de marzo de 2014, la Sociedad Gestora en nombre y por cuenta del Fondo procedió a la apertura de una Cuenta de Depósito Swap en BNP Paribas. La Sociedad Gestora instruyó a Cecabank a que transfiriese el importe íntegro del saldo acreedor de la anterior Cuenta de Depósito Swap del Fondo abierta en Cecabank a favor de la Cuenta Depósito Swap abierta por el Fondo en BNP Paribas. Asimismo, la Sociedad Gestora instruyó a Cecabank para que procediese al cierre de dicha cuenta abierta a nombre del Fondo en Cecabank una vez transferido su saldo.

Con fecha 26 de marzo de 2014, la Sociedad Gestora en nombre y por cuenta del Fondo procedió a la cancelación de la Cuenta de Depósito Swap abierta en Cecabank.

El importe de los intereses devengados durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 ascendió a 5 miles de euros, no habiéndose devengado intereses por este concepto en 2015. Dichos intereses han sido registrados en la cuenta de pérdidas y ganancias, en el epígrafe de "Intereses y rendimientos asimilados – Otros activos financieros".



CLASE 8.^a



0M5504750

40

IM PASTOR 2,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2015

Tabla 8.2: Fondo de Reserva

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

	Miles de euros	
	31.12.2015	31.12.2014
Nivel Mínimo Requerido	5.000	5.000
Fondo de Reserva	4.950	5.000

La descripción completa del Fondo de Reserva se encuentra en el capítulo V.4.2. del Folleto de Emisión.

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

Los movimientos del Fondo de Reserva durante las Fechas de Pago del ejercicio 2015 han sido los siguientes:

Fecha Pago	Miles de euros					Importe Fondo Reserva Final
	Importe Fondo Reserva Inicial	Nivel mínimo del F.R.	Disposición	Adiciones	Bajas	
24/03/2015	5.000	5.000	-	-	-	5.000
23/06/2015	5.000	5.000	-	-	-	5.000
22/09/2015	5.000	5.000	-	-	-	5.000
22/12/2015	5.000	5.000	50	-	-	4.950



CLASE 8.^a



0M5504751

41

IM PASTOR 2,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2015

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

Fecha Pago	Miles de euros					Importe Fondo Reserva Final
	Importe Fondo Reserva Inicial	Nivel mínimo del F.R.	Disposición	Adiciones	Bajas	
24/03/2014	4.893	5.000	(288)	-	-	4.605
23/06/2014	4.605	5.000	(13)	-	-	4.592
22/09/2014	4.592	5.000	-	232	-	4.824
22/12/2014	4.824	5.000	-	176	-	5.000

(9) Activos No Corrientes Mantenidos para la Venta

Tabla 9.1: Activos inmobiliarios adjudicados o recibidos por el Fondo en pago de deudas

El saldo de este epígrafe a cierre de los ejercicios 2015 y 2014 es el siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.2015	31.12.2014
Valor de adjudicación / dación	1.469	967
Correcciones de valor por deterioro	(260)	(224)
Saldo final cierre del ejercicio	1.209	743



CLASE 8.^a



0M5504752

42

IM PASTOR 2,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2015

Tabla 9.2: Detalle y movimiento del valor de adjudicación/dación de los activos no corrientes mantenidos para la venta

El saldo de este epígrafe a cierre de los ejercicios 2015 y 2014 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2015	2014
Saldo inicial del ejercicio	967	1.133
Altas	502	62
Bajas	-	(228)
Saldo final cierre del ejercicio	1.469	967

Tabla 9.3: Detalle y movimiento de las correcciones de valor de los activos no corrientes mantenidos para la venta

El movimiento de las correcciones de valor de los Activos No Corrientes Mantenidos para la Venta durante los ejercicios 2015 y 2014 ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	2015	2014
Saldo inicial del ejercicio	(224)	(224)
Dotaciones	(138)	-
Recuperaciones	102	-
Otros	-	-
Saldo final cierre del ejercicio	(260)	(224)



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS DE DEUDA



0M5504753

43

IM PASTOR 2,
 FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2015

Al 31 de diciembre de 2015 y de 2014, el Fondo no poseía ningún inmueble adjudicado considerado individualmente de valor significativo.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la titularidad de los inmuebles adjudicados corresponde al Fondo.

Tabla 9.4: Detalle de los inmuebles adjudicados por tramos de valor

Por tramos de valor, el detalle de los inmuebles adjudicados a 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

Valor razonable menos costes de venta de activos adjudicados (euros)	Nº de activos	2015					Importe en libros de los activos con antigüedad tasación superior a 2 años
		Miles de euros	Miles de euros	Miles de euros	Miles de euros	Miles de euros	
		Valor en libros	Resultado imputado en el período (*)	% de activos valorados según tasaciones	Plazo medio ponderado estimado para su venta(**)	Costes medios de adjudicación (***)	
Hasta 500.000	20	1.209	71	100%		(16)	1.432
Más de 500.000 sin exceder de 1.000.000	-	-	-	-	-	-	-
Más de 1.000.000, sin exceder de 2.000.000	-	-	-	-	-	-	-
Más de 2.000.000	-	-	-	-	-	-	-

(*) Incluye la pérdida/ganancia reflejada en la cuenta de Pérdidas y Ganancias por la venta de inmuebles durante el ejercicio.

(**) Se espera que la venta se lleve a cabo en cuanto sea posible y siempre y cuando las condiciones de mercado lo permitan.

(***) Corresponde en su mayor parte, al impuesto de Transmisiones Patrimoniales y a los gastos de ejecución del préstamo (honorarios de letrado, procurador, y tasas judiciales).



CLASE 8.^a



0M5504754

44

IM PASTOR 2,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2015

Tabla 9.5: Detalle de los inmuebles adjudicados por tramos de valor

Por tramos de valor, el detalle de los inmuebles adjudicados a 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

Valor razonable menos costes de venta de activos adjudicados (euros)	Nº de activos	2014					Importe en libros de los activos con antigüedad tasación superior a 2 años
		Miles de euros	Miles de euros	% de activos valorados según tasaciones	Plazo medio ponderado estimado para su venta(**)	Miles de euros	
Hasta 500.000	15	743	(75)	100%	-	(10)	854
Más de 500.000 sin exceder de 1.000.000	-	-	-	-	-	-	-
Más de 1.000.000, sin exceder de 2.000.000	-	-	-	-	-	-	-
Más de 2.000.000	-	-	-	-	-	-	-

(*) Incluye la pérdida reflejada en la cuenta de Pérdidas y Ganancias en el momento de la adjudicación del inmueble.

(**) Se espera que la venta se lleve a cabo en cuanto sea posible y siempre y cuando las condiciones de mercado lo permitan.

(***) Corresponde en su mayor parte, al impuesto de Transmisiones Patrimoniales y a los gastos de ejecución del préstamo (honorarios de letrado, procurador, y tasas judiciales).



CLASE 8.^a



0M5504755

45

IM PASTOR 2,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2015

Tabla 9.6: Ganancias/pérdidas de activos no corrientes en venta

A 31 de diciembre de 2015 y 2014, las pérdidas de activos no corrientes en venta son las siguientes:

	Miles de euros	
	31.12.2015	31.12.2014
Ganancias / Pérdidas de activos no corrientes en venta	71	(75)
Ganancias obtenidas por la venta de activos	-	-
Pérdidas netas obtenidas por la venta de activos	71	(75)

(10) Pasivos Financieros

Tabla 10.1: Pasivos financieros

Los pasivos financieros a 31 de diciembre de 2015 y 2014 son los siguientes:

	Miles de euros			Miles de euros		
	31.12.2015			31.12.2014		
	Corriente	No corriente	Total	Corriente	No corriente	Total
Obligaciones y otros valores negociables	25.749	149.566	175.315	27.976	174.774	202.750
Series no subordinadas	25.740	111.566	137.306	27.958	136.774	164.732
Series subordinadas	-	38.000	38.000	-	38.000	38.000
Intereses y gastos devengados no vencidos	9	-	9	18	-	18
Deudas con Entidades de Crédito	4	5.000	5.004	8	5.000	5.008
Préstamo Subordinado	-	5.000	5.000	-	5.000	5.000
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	-	-	-	-	-
Intereses vencidos e impagados	4	-	4	8	-	8
Derivados de Cobertura	148	3.847	3.995	211	5.172	5.383
Otros pasivos financieros	-	-	-	2	-	2
Saldo final cierre del ejercicio	25.901	158.413	184.314	28.197	184.946	213.143



CLASE 8.^a
DE VALORES



0M5504756

46

IM PASTOR 2,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2015

(a) Obligaciones y otros valores negociables

Tabla 10.2: Características de los Bonos en la Fecha de Constitución

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

	Serie A	Serie B	Serie C	Serie D
ISIN	ES0347861009	ES0347861017	ES0347861025	ES0347861033
Numero de Bonos	9.620	173	142	65
Valor Nominal	100.000 euros	100.000 euros	100.000 euros	100.000 euros
Balance Total	962.000.000 euros	17.300.000 euros	14.200.000 euros	6.500.000 euros
Frecuencia Pago de interés	Trimestral	Trimestral	Trimestral	Trimestral
Frecuencia Pago de principal	Trimestral	Trimestral	Trimestral	Trimestral
Fechas de pago	22 de Marzo, Junio, Septiembre y Diciembre			
Fecha de inicio del devengo de intereses	29/06/2004	29/06/2004	29/06/2004	29/06/2004
Primera Fecha de Pago	22/09/2004	22/09/2004	22/09/2004	22/09/2004
Vencimiento Legal	22/09/2041	22/09/2041	22/09/2041	22/09/2041
Cupón	Variable	Variable	Variable	Variable
Índice de Referencia	Euribor a 3 Meses			
Margen	0,180%	0,400%	0,850%	2,800%
Calificación inicial DBRS	-	-	-	-
Calificación inicial Fitch	-	-	-	-
Calificación inicial Moody's	Aaa	A1	Baa1	Baa3
Calificación inicial Standard&Poors	AAA	A	BBB	BB

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

La Cantidad Disponible para Amortizar en cada Fecha de Pago se describe en el capítulo V.4.2. del Folleto de Emisión.



CLASE 8.^a



0M5504757

47

IM PASTOR 2,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2015

A partir de la primera Fecha de Pago y hasta aquella en que se produzca la total amortización de los mismos, la Cantidad Disponible para Amortizar se aplicará a prorrata entre los Bonos de la Serie que corresponda amortizar, mediante la reducción del importe nominal, hasta completar el mismo. La amortización de los Bonos B comenzará sólo cuando estén totalmente amortizados los Bonos de la Serie A. La amortización de los Bonos C comenzará sólo cuando estén totalmente amortizados los Bonos de la Serie B. La amortización de los Bonos D comenzará sólo cuando estén totalmente amortizados los Bonos de la Serie C.

Tabla 10.3: Movimiento de los Bonos de Titulización

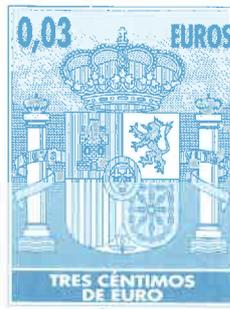
La amortización de los Bonos durante los ejercicios 2015 y 2014 ha sido la siguiente:

	Miles de euros							
	Serie A		Serie B		Serie C		Serie D	
	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
Saldo inicial del ejercicio	164.732	194.492	17.300	17.300	14.200	14.200	6.500	6.500
Amortizaciones	(27.426)	(29.760)	-	-	-	-	-	-
Saldo final cierre del ejercicio	137.306	164.732	17.300	17.300	14.200	14.200	6.500	6.500

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



CLASE 8.^a



0M5504758

48

IM PASTOR 2,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2015

Devengo de los intereses de las obligaciones y otros valores negociables

Los intereses devengados durante los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014 ascienden a un importe de 677 y 1.209 miles de euros respectivamente, de los que un importe de 9 y 18 miles de euros se encuentran pendientes de pago, respectivamente. Dichos intereses están registrados en el epígrafe de pérdidas y ganancias de “Intereses y cargas asimiladas – Obligaciones y otros valores negociables” y en el epígrafe del balance de situación de “Pasivos financieros a corto plazo – Obligaciones y otros valores negociables – Intereses y gastos devengados no vencidos e Intereses vencidos e impagados”.

Tabla 10.4: Tipo vigente de las Series

A 31 de diciembre de 2015 y 2014, el tipo vigente de los Bonos es el siguiente:

	Tipo vigente	
	31.12.2015	31.12.2014
Serie A	0,049%	0,259%
Serie B	0,269%	0,479%
Serie C	0,719%	0,929%
Serie D	2,669%	2,879%

Tabla 10.5: Calificación crediticia de los Bonos emitidos

La calificación crediticia de los Bonos por parte de las Agencias de Calificación a 31 de diciembre de 2015 y 2014 es la siguiente:

	Calificación	Calificación	Calificación	Calificación
	Fitch	DBRS	S&P	Moody's
	31.12.2015			
Serie A	-	-	A+(sf)	Aa2 (sf)
Serie B	-	-	BBB(sf)	Aa2 (sf)
Serie C	-	-	BB+(sf)	Baa1 (sf)
Serie D	-	-	B(sf)	Ba2 (sf)



CLASE 8.^a



0M5504759

49

IM PASTOR 2,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2015

	Calificación Fitch	Calificación DBRS	Calificación S&P	Calificación Moody's
	31.12.2014			
Serie A	-	-	AA- (sf)	A1 (sf)
Serie B	-	-	A-(sf)	Baa2 (sf)
Serie C	-	-	BB+(sf)	Ba3 (sf)
Serie D	-	-	BB+(sf)	B3 (sf)

Tabla 10.6: Estimaciones de vencimientos de los Bonos

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

Clase de Bono	Tipo de Flujo	Miles de euros						
		2016	2017	2018	2019	2020	2021-2025	Resto
Bono A	Amortización	25.740	22.967	20.262	68.337	-	-	-
Bono A	Intereses	64	51	40	16	-	-	-
Bono B	Amortización	-	-	-	17.300	-	-	-
Bono B	Intereses	47	47	47	24	-	-	-
Bono C	Amortización	-	-	-	14.200	-	-	-
Bono C	Intereses	104	104	104	52	-	-	-
Bono D	Amortización	-	-	-	6.500	-	-	-
Bono D	Intereses	176	176	177	88	-	-	-
		<u>26.131</u>	<u>23.345</u>	<u>20.630</u>	<u>106.517</u>	-	-	-



CLASE 8.^a



0M5504760

50

IM PASTOR 2,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2015

Tabla 10.7: Hipótesis utilizadas para la obtención de la estimación de flujos de la tabla 10.6

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

Hipótesis

Tasa amortización anticipada	4,96%
Call (opción de amortización anticipada)	10,00%
Tasa de fallidos	0,167%
Tasa de recuperación	75,00%

Tabla 10.8: Estimaciones de vencimientos de los Bonos

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

Clase de Bono	Tipo de Flujo	Miles de euros						
		2015	2016	2017	2018	2019	2020-2024	Resto
Bono A	Amortización	27.958	25.224	22.624	20.022	68.904	-	-
Bono A	Intereses	404	335	270	214	87	-	-
Bono B	Amortización	-	-	-	-	17.300	-	-
Bono B	Intereses	84	84	84	84	42	-	-
Bono C	Amortización	-	-	-	-	14.200	-	-
Bono C	Intereses	134	134	134	134	67	-	-
Bono D	Amortización	-	-	-	-	6.500	-	-
Bono D	Intereses	190	190	190	191	95	-	-
		<u>28.770</u>	<u>25.967</u>	<u>23.302</u>	<u>20.645</u>	<u>107.195</u>	-	-



CLASE 8.^a



0M5504761

51

IM PASTOR 2,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2015

Tabla 10.9: Hipótesis utilizadas para la obtención de la estimación de flujos de la tabla 10.8

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

Hipótesis

Tasa amortización anticipada	4,35%
Call (opción de amortización anticipada)	10,00%
Tasa de fallidos	0,59%
Tasa de recuperación	75,00%

(b) Deudas con Entidades de Crédito

Tabla 10.10: Deudas con Entidades de Crédito

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

	Miles de euros	
	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
Préstamo Participativo	5.000	5.000
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	-
Intereses vencidos e impagados	<u>4</u>	<u>8</u>
Saldo final cierre del ejercicio	<u>5.004</u>	<u>5.008</u>



CLASE 8.^a



0M5504762

52

IM PASTOR 2,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2015

Tabla 10.11: Movimientos de los Préstamos Subordinados

El movimiento del Préstamo Participativo durante los ejercicios 2015 y 2014 ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	2015	2014
Saldo inicial		
Adiciones		
Amortización		
Corrección de valor por repercusión de pérdidas		
Saldo final	5.000	5.000

Préstamo Participativo

La Sociedad Gestora celebró, en representación y por cuenta del Fondo, con el Cedente un contrato de préstamo subordinado de carácter mercantil por un importe de 9.000 miles de euros. El importe del préstamo se destinará a la dotación inicial del Fondo de Reserva.

La descripción completa del Préstamo Participativo se encuentra en el capítulo V.3.2. del Folleto de Emisión.

Desde la constitución del Fondo, el préstamo participativo se ha amortizado en 4.000 miles de euros.



CLASE 8.^a



0M5504763

53

IM PASTOR 2,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2015

Devengo de los intereses de las deudas con entidades de crédito

Los intereses devengados durante los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014 ascienden a un importe de 18 y 29 miles de euros respectivamente, de los que un importe de 4 y 8 miles de euros respectivamente. Dichos intereses se encuentran pendientes de pago a cierre de ambos ejercicios. Dichos intereses están registrados en el epígrafe de pérdidas y ganancias de “Intereses y cargas asimiladas – Deudas con entidades de crédito” y en el epígrafe del balance de situación de “Pasivos financieros a corto plazo – Deudas con entidades de crédito – Intereses y gastos devengados no vencidos e Intereses vencidos e impagados”.

Tabla 10.12: Estimaciones de vencimientos de las Deudas con entidades de Crédito

Las estimaciones futuras de los vencimientos de las Deudas con entidades de Crédito a 31 de diciembre de 2015 son las siguientes:

Clase de Préstamo	Tipo de Flujo	Miles de euros						
		2016	2017	2018	2019	2020	2021-2025	Resto
Préstamo Participativo	Amortización	-	-	-	-	5.000	-	-
Préstamo Participativo	Intereses	11	11	11	11	6	-	-
		<u>11</u>	<u>11</u>	<u>11</u>	<u>11</u>	<u>5.006</u>	<u>-</u>	<u>-</u>



CLASE 8.^a



0M5504764

54

IM PASTOR 2,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2015

Tabla 10.13: Hipótesis utilizadas para la obtención de la estimación de flujos anteriores de la tabla 10.12

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

Hipótesis

Tasa amortización anticipada	4,96%
Call (opción de amortización anticipada)	10,00%
Tasa de fallidos	0,167%
Tasa de recuperación	75,00%

Tabla 10.14: Estimaciones de vencimientos de las Deudas con entidades de Crédito

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

Clase de Préstamo	Tipo de Flujo	Miles de euros						
		2015	2016	2017	2018	2019	2020-2024	Resto
Préstamo Participativo	Amortización	-	-	-	-	5.000	-	-
Préstamo Participativo	Intereses	22	22	22	22	11	-	-
		<u>22</u>	<u>22</u>	<u>22</u>	<u>22</u>	<u>5.011</u>	<u>-</u>	<u>-</u>



CLASE 8.^a



0M5504765

55

IM PASTOR 2,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2015

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

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

Hipótesis

Tasa amortización anticipada	4,23%
Call (opción de amortización anticipada)	10,00%
Tasa de fallidos	0,48%
Tasa de recuperación	75,00%

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

Tabla 11.1: Ajustes por periodificación de pasivo

Los ajustes por Periodificación de Pasivo a 31 de diciembre de 2015 y de 2014 son los siguientes:

	Miles de euros	
	31.12.2015	31.12.2014
Comisiones		
Comisión de Sociedad Gestora	1	1
Comisión de administración	-	-
Comisión agente financiero/pagos	-	-
Comisión variable – resultados realizados	3.604	4.258
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	-
Otras comisiones	5	4
Otros	-	-
	<u>3.610</u>	<u>4.263</u>



CLASE 8.^a



0M5504766

56

IM PASTOR 2,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2015

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

Asimismo, BNP Paribas, por los servicios prestados en virtud del Contrato de Servicios Financieros, recibirá una remuneración anual bruta igual a 2 miles de euros, pagadera en cada Fecha de Pago como contraprestación de sus servicios como Depositario de los Derechos de Crédito del Fondo, mantenimiento de la Cuenta de Tesorería del Fondo y Agente de Pagos de la Emisión de los Bonos.

El Cedente tendrá derecho a la Comisión Variable, que se describe en el apartado V.3.3. del Folleto de Emisión.

Tabla 11.2: Movimiento de los ajustes por periodificación de pasivo

El movimiento de los ajustes de periodificación de pasivo a cierre del ejercicio 2015 es el siguiente:

	Comisión Sociedad Gestora	Comisión Administración	Comisión Agente Financiero	Comisión Variable	Otros
Saldos al 31 de diciembre de 2014	1	-	-	4.258	4
Importes devengados durante el ejercicio 2015	39	-	9	611	63
Pagos realizados por Fecha de Pago:					
24/03/2015	(11)	-	(2)	(389)	(12)
23/06/2015	(10)	-	(2)	(221)	(24)
22/09/2015	(9)	-	(2)	(637)	(20)
22/12/2015	(9)	-	(3)	-	(6)
Correcciones de valor				(18)	
Saldos al 31 de diciembre de 2015	1	-	-	3.604	5



CLASE 8.^a



0M5504767

57

IM PASTOR 2,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2015

Tabla 11.3: Movimiento de los ajustes por periodificación de pasivo

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

	Comisión Sociedad Gestora	Comisión Administración	Comisión Agente Financiero	Comisión Variable	Otros
Saldos al 31 de diciembre de 2013	1	-	-	3.700	5
Importes devengados durante el ejercicio 2014	45	-	9	714	64
Pagos realizados por Fecha de Pago:					
24/03/2014	(12)	-	(2)	-	(11)
23/06/2014	(12)	-	(2)	-	(15)
22/09/2014	(11)	-	(2)	-	(24)
22/12/2014	(10)	-	(3)	(81)	(15)
Correcciones de valor	-	-	-	(75)	-
Saldos al 31 de diciembre de 2014	1	-	-	4.258	4



CLASE 8.^a



0M5504768

58

IM PASTOR 2,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2015

(12) Liquidaciones intermedias

Tabla 12.1: Detalle de las liquidaciones de cobros y pagos

El detalle de las liquidaciones de cobros y pagos producidas durante los ejercicios 2015 y 2014 es el siguiente:

<i>Liquidación de cobros y pagos del periodo</i>	Miles de euros	
	Real	
	2015	2014
<u>Derechos de Crédito clasificados en el Activo</u>		
Cobros por amortizaciones ordinarias	17.174	18.777
Cobros por amortizaciones anticipadas	8.657	9.335
Cobros por intereses ordinarios	3.124	4.110
Cobros por intereses previamente impagados	292	382
Cobros por amortizaciones previamente impagadas	1.507	1.750
Otros cobros en efectivo	241	159
<u>Series emitidas clasificadas en el Pasivo (Serie A)</u>		
Pagos por amortización ordinaria (serie A)	(27.427)	(29.760)
Pagos por intereses ordinarios (serie A)	(305)	(755)
<u>Series emitidas clasificadas en el Pasivo (Serie B)</u>		
Pagos por amortización ordinaria (serie B)	-	-
Pagos por intereses ordinarios (serie B)	(73)	(110)
<u>Series emitidas clasificadas en el Pasivo (Serie C)</u>		
Pagos por amortización ordinaria (serie C)	-	-
Pagos por intereses ordinarios (serie C)	(125)	(153)
<u>Series emitidas clasificadas en el Pasivo (Serie D)</u>		
Pagos por amortización ordinaria (serie D)	-	-
Pagos por intereses ordinarios (serie D)	(185)	(199)
<u>Préstamo Participativo</u>		
Pagos por amortización	-	-
Pagos por intereses	(22)	(29)
<u>Otros</u>		
Otros pagos en el periodo	(3.488)	(4.090)



CLASE 8.^a
CONCEPTOS DE PASIVO



0M5504769

59

IM PASTOR 2,
 FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2015

Tabla 12.2: Liquidaciones intermedias de los pagos

El detalle de las liquidaciones intermedias de pagos durante el ejercicio 2015 es el siguiente:

Series emitidas clasificadas en el Pasivo (información serie a serie) Fecha de Pago	Amortización ordinaria (Bono A)	Intereses ordinarios (Bono A)	Amortización ordinaria (Bono B)	Intereses ordinarios (Bono B)	Amortización ordinaria (Bono C)	Intereses ordinarios (Bono C)	Amortización ordinaria (Bono D)	Intereses ordinarios (Bono D)	Amortización ordinaria (Préstamo Participativo)	Intereses ordinarios (Préstamo Participativo)
24/03/2015	(8.012)	(108)	-	(21)	-	(33)	-	(47)	-	(8)
23/06/2015	(7.051)	(81)	-	(19)	-	(31)	-	(46)	-	(7)
22/09/2015	(6.710)	(63)	-	(17)	-	(30)	-	(46)	-	(7)
22/12/2015	(5.654)	(53)	-	(16)	-	(31)	-	(46)	-	-

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

Series emitidas clasificadas en el Pasivo (información serie a serie) Fecha de Pago	Amortización ordinaria (Bono A)	Intereses ordinarios (Bono A)	Amortización ordinaria (Bono B)	Intereses ordinarios (Bono B)	Amortización ordinaria (Bono C)	Intereses ordinarios (Bono C)	Amortización ordinaria (Bono D)	Intereses ordinarios (Bono D)	Amortización ordinaria (Préstamo Participativo)	Intereses ordinarios (Préstamo Participativo)
24/03/2014	(9.142)	(233)	-	(30)	-	(40)	-	(51)	-	-
23/06/2014	(7.529)	(231)	-	(31)	-	(42)	-	(51)	-	-
22/09/2014	(6.788)	(178)	-	(28)	-	(38)	-	(50)	-	-
22/12/2014	(6.301)	(113)	-	(21)	-	(33)	-	(47)	-	(29)



CLASE 8.^a
Seguros



OM5504770

60

IM PASTOR 2,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2015

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

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

	<u>Ejercicio 2015</u>	<u>Ejercicio 2014</u>	<u>Momento inicial</u>
Tipo de interés medio de la cartera	1,70%	2,00%	3,19%
Hipótesis de tasa de amortización anticipada de la cartera	4,81%	4,50%	10,00%
Hipótesis de tasa de fallidos de la cartera	0,17%	0,49%	0,30%
Hipótesis de tasa de recuperación de fallidos de la cartera	75%	75,00%	75,00%
Hipótesis de tasa de morosidad de la cartera	0,41%	0,33%	0,00%
Ratio Saldo/Valor de Tasación	34,60%	36,60%	60,72%
Vida media de los activos (meses)	142	150	259
Hipótesis de fecha de liquidación anticipada del fondo	24/06/2019	24/06/2019	22/12/2017

Nota: La CNMV recomienda que se recoja como Tasa de Amortización Anticipada en el momento inicial la primera de las Tasas de Amortización Anticipada recogidas en el Folleto. No obstante lo anterior, la Sociedad Gestora considera razonable que la tasa de amortización que debe incluirse es la tasa central de las estimaciones del Folleto, esto es 10%.

El Fondo no ha presentado impagos en ninguna de las series de Bonos durante los ejercicios 2015 y 2014. Asimismo, el Fondo no ha dispuesto de mejoras crediticias para hacer frente al pago de la serie durante los ejercicios 2015 y 2014. El Fondo abonó 81 miles de euros durante el año 2014 en concepto de Remuneración Variable del Préstamo Participativo.



CLASE 8.^a



0M5504771

61

IM PASTOR 2,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2015

(13) Contrato de permuta financiera

En el ejercicio 2004, el Fondo formalizó un contrato de permuta financiera de intereses (swap de intereses), con HSBC Bank PLC, Sucursal en España, en virtud del cual, dicho banco paga al Fondo en cada Fecha de Liquidación una cantidad igual al resultado de recalcular para el Periodo de Cálculo del Periodo de Liquidación en curso los pagos por intereses de todos y cada uno de los préstamos participados que efectivamente hayan pagado intereses durante el citado Periodo de Cálculo, realizándose dicho recálculo a un tipo de interés igual al Tipo de Interés Medio Ponderado de los Bonos más un margen del 0,40%, y el Fondo paga al banco en cada Fecha de Liquidación, una cantidad a igual a los pagos por intereses de todos y cada uno de los préstamos participados que efectivamente hayan pagado intereses durante el Periodo de Cálculo en curso.

Con fecha 21 de junio de 2005, la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, Banco Pastor, S.A. y HSBC Bank PLC, Sucursal en España formalizaron un Contrato de Subrogación de Permuta Financiera de Intereses mediante el cual Banco Pastor se subroga en la posición de HSBC Bank en el Contrato de Permuta Financiera de Intereses (swap de intereses) que éste tenía con el fondo. Consecuentemente, tanto HSBC Bank PLC, sucursal en España como el Fondo quedan liberados del cumplimiento de cualquier obligación de pago que tuvieran que realizar de acuerdo con el contrato anterior, a excepción de aquellas que fuesen vencidas y no cumplidas con anterioridad a la fecha de efectividad.

Como consecuencia, primero, de la rebaja de las calificaciones crediticias a largo plazo y a corto plazo a "A-/A-2" desde "A/A-1" de Banco Pastor, S.A. en 2009 por S&P, y después, por la renuncia de Banco Pastor, S.A. al rating de S&P, y de acuerdo con lo establecido en el Contrato de Permuta Financiera de Intereses, el Banco procedió a contratar con Banco Popular Español, S.A., una garantía a favor del Fondo de las obligaciones por él asumidas como Parte B del citado Contrato de Permuta Financiera de Intereses.

Como consecuencia de la rebaja de las calificaciones crediticias a largo y a corto plazo de Banco Pastor a Ba1 y NP, respectivamente, desde A3 y P-2, por parte de Moody's, el 24 de marzo de 2011, Banco Pastor procedió a novar el Contrato de Permuta Financiera de Intereses. Como resultado, la Confederación Española de Cajas de Ahorro (CECA) se subrogó en las obligaciones de Banco Pastor como contrapartida del swap de IM PASTOR 2, FTH el 26 de septiembre de 2011.



CLASE 8.^a
de Subclases



0M5504772

62

IM PASTOR 2,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2015

Con fecha 7 de noviembre de 2012 la Sociedad Gestora fue informada de que la CECA procedió, con fecha 12 de noviembre de 2012, a segregar y ejercer su actividad financiera a través de un banco de nueva creación, que adoptó la denominación de CECABANK, S.A. Como consecuencia de este cambio, CECABANK, S.A. se subrogará en la posición de CECA como Parte B del Contrato de Permuta Financiera de Intereses.

Con fecha 19 de marzo de 2014, la Sociedad Gestora en nombre y por cuenta del Fondo procedió a la apertura de una Cuenta de Depósito Swap en BNP Paribas. La Sociedad Gestora instruyó a Cecabank a que transfiriese el importe íntegro del saldo acreedor de la anterior Cuenta de Depósito Swap del Fondo abierta en Cecabank a favor de la Cuenta Depósito Swap abierta por el Fondo en BNP Paribas. Asimismo, la Sociedad Gestora instruyó a Cecabank para que procediese al cierre de dicha cuenta abierta a nombre del Fondo en Cecabank una vez transferido su saldo.

Con fecha 26 de marzo de 2014, la Sociedad Gestora, en nombre y por cuenta del Fondo, procedió a la cancelación de la Cuenta de Depósito Swap abierta en Cecabank.

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

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

Los instrumentos financieros derivados se registran por su valor razonable en el balance de situación del Fondo. Las características del contrato de Swap se describen en el capítulo V.3.7. del Folleto de Emisión.



CLASE 8.^a



0M5504773

63

IM PASTOR 2,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2015

Tabla 13.1: Hipótesis utilizadas para realizar la valoración del derivado

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

	31.12.2015	31.12.2014
Curva para estimación de intereses y descuento de Flujos	Curva de Bloomberg	Curva de Bloomberg
Call	10,00%	10,00%
Tasa de amortización anticipada	4,96%	4,35%
Tasa de impago	0,34%	0,45%
Tasa de Fallido	0,167%	0,59%
Recuperación de fallidos	75,00%	75,00%

Tabla 13.2: Importes recogidos en el balance y cuenta de pérdidas y ganancias en concepto de permuta financiera de intereses

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

	Miles de euros	
	2015	2014
Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo	(2.068)	(2.432)
Valoración del derivado de cobertura	(3.847)	(5.172)
Intereses a pagar devengados y no vencidos	(148)	(211)

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



CLASE 8.^a



OM5504774

64

IM PASTOR 2,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2015

4: OTRA INFORMACIÓN

(14) Situación Fiscal

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

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

De acuerdo con la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales, o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. A 31 de diciembre de 2015 el Fondo tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos que le son de aplicación desde su constitución. Los Administradores de la Sociedad Gestora no esperan que, en caso de inspección del Fondo, surjan pasivos adicionales de importancia.

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

Las características propias del régimen fiscal del Fondo son las descritas en el capítulo III.6. del Folleto de Emisión.



CLASE 8.^a



OM5504775

65

IM PASTOR 2,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2015

(15) Otra Información

El auditor de cuentas de la Sociedad es PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. Los honorarios de auditoría correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015 y 2014 han ascendido a 4 y 5 miles de euros respectivamente, con independencia del momento de su facturación, no habiendo prestado ningún otro servicio.

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.

A 31 de diciembre de 2015 y 2014 el Fondo no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a sus proveedores en operaciones comerciales que a dicha fecha acumulara un plazo superior al plazo legal de pago.

(16) Información sobre Medio Ambiente

Los Administradores de la Sociedad Gestora consideran mínimos, y en todo caso adecuadamente cubiertos los riesgos medioambientales que se pudieran derivar de la actividad del Fondo, y estiman que no surgirán pasivos adicionales relacionados con dichos riesgos. El Fondo no ha incurrido en gastos ni recibido subvenciones relacionadas con dichos riesgos, durante los ejercicios terminados a 31 de diciembre de 2015 y 2014.

(17) Hechos Posteriores

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

IM PASTOR 2,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Información sobre el Fondo

5: ANEXOS

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

S.05.1 CUADRO A

Tipología de 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)		
Participaciones hipotecarias	0001	3.571	0090	175.895	0060	3.850	0090	203.233	0120	9.689	0150	1.000.000
Certificados de transmisión hipotecaria	0002	0	0031	0	0061	0	0091	0	0121	0	0151	0
Préstamos hipotecarios	0003	0	0032	0	0062	0	0092	0	0122	0	0152	0
Cédulas hipotecarias	0004	0	0033	0	0063	0	0093	0	0123	0	0153	0
Préstamos a promotores	0005	0	0034	0	0064	0	0094	0	0124	0	0154	0
Préstamos a PYMES	0007	0	0035	0	0066	0	0095	0	0126	0	0156	0
Préstamos a empresas	0008	0	0037	0	0067	0	0097	0	0127	0	0157	0
Préstamos Corporativos	0009	0	0038	0	0068	0	0098	0	0128	0	0158	0
Cédulas territoriales	0010	0	0039	0	0069	0	0099	0	0129	0	0159	0
Bonos de tesorería	0011	0	0040	0	0070	0	0100	0	0130	0	0160	0
Deuda subordinada	0012	0	0041	0	0071	0	0101	0	0131	0	0161	0
Créditos AAPP	0013	0	0042	0	0072	0	0102	0	0132	0	0162	0
Préstamos consumo	0014	0	0043	0	0073	0	0103	0	0133	0	0163	0
Préstamos automoción	0015	0	0044	0	0074	0	0104	0	0134	0	0164	0
Arrendamiento financiero	0016	0	0045	0	0075	0	0105	0	0135	0	0165	0
Cuentas a cobrar	0017	0	0046	0	0076	0	0106	0	0136	0	0166	0
Derechos de crédito futuros	0018	0	0047	0	0077	0	0107	0	0137	0	0167	0
Bonos de titulización	0019	0	0048	0	0078	0	0108	0	0138	0	0168	0
Otros	0020	0	0049	0	0079	0	0109	0	0139	0	0169	0
Total	0021	3.571	0050	175.895	0080	3.850	0110	203.233	0140	9.689	0170	1.000.000

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

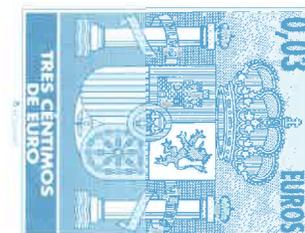
S.05.1 CUADRO B

Movimiento de la cartera de activos titulizados / Tasa de amortización anticipada	Situación actual		Situación cierre anual anterior 31/12/ 2014	
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	-18.680	0210	-20.527
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	0201	-8.658	0211	-9.335
Total importe amortizado acumulado, incluyendo adjudicaciones y otros pagos en especie, desde el origen del Fondo	0202	-824.105	0212	-796.767
Importe de principal pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el periodo (1)	0203	-1	0213	0
Principal pendiente cierre del periodo (2)	0204	175.895	0214	203.233
Tasa amortización anticipada efectiva del periodo (%)	0205	4,726	0215	4,422

(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 periodo.

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

CLASE 8.^a



0M5504776

IM PASTOR 2,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Información sobre el Fondo

S.05.1 CUADRO C

Total Impagados (1)	Nº de activos		Importe impagado					Principal pendiente no vencido		Deuda Total		
			Principal	Intereses ordinarios (2)		Total						
Hasta 1 mes	0700	112	0710	38	0720	7	0730	45	0740	6.333	0750	6.378
De 1 a 3 meses	0701	47	0711	47	0721	9	0731	56	0741	3.063	0751	3.119
De 3 a 6 meses	0703	8	0713	16	0723	3	0733	19	0743	501	0753	520
De 6 a 9 meses	0704	0	0714	0	0724	0	0734	0	0744	0	0754	0
De 9 a 12 meses	0705	5	0715	7	0725	2	0735	9	0745	235	0755	244
De 12 meses a 2 años	0706	4	0716	9	0726	2	0736	11	0746	200	0756	211
Más de 2 años	0708	49	0718	138	0728	101	0738	239	0748	3.822	0758	4.051
Total	0709	225	0719	255	0729	124	0739	379	0749	14.154	0759	14.533

(1) La distribución de los activos vencidos impagados entre los distintos tramos señalados se realizará en función de la antigüedad de la primera cuota vencida y no cobrada. Los intervalos se entenderán excluido el de inicio e incluido el final (p.e. De 1 a 3 meses, (2) Importe de intereses cuyo devengo, en su caso, se ha interrumpido conforme lo establecido en el apartado 12 de la norma 13ª de la Circular

Impagados con garantía real (2)	Nº de activos		Importe impagado					Principal pendiente no vencido		Deuda Total		Valor garantía (3)		Garantía	% Deuda / v. Taxación	
			Principal	Intereses ordinarios		Total										
Hasta 1 mes	0772	112	0782	38	0792	7	0802	45	0812	6.333	0822	6.378	0832	21.379	0842	29.830
De 1 a 3 meses	0773	47	0783	47	0793	9	0803	56	0813	3.063	0823	3.119	0833	9.523	0843	32.410
De 3 a 6 meses	0774	8	0784	16	0794	3	0804	19	0814	501	0824	520	0834	1.594	0844	32.610
De 6 a 9 meses	0775	0	0785	0	0795	0	0805	0	0815	0	0825	0	0835	0	0845	.000
De 9 a 12 meses	0776	5	0786	7	0796	2	0806	9	0816	235	0826	244	0836	585	0846	31.590
De 12 meses a 2 años	0777	4	0787	9	0797	2	0807	11	0817	200	0827	211	0837	495	0847	32.840
Más de 2 años	0778	49	0788	138	0798	101	0808	239	0818	3.822	0828	4.051	0838	7.857	0848	50.850
Total	0779	225	0789	255	0799	124	0809	379	0819	14.154	0829	14.533	0839	41.663	0849	31.990

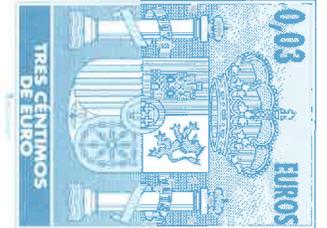
(2) La distribución de los activos vencidos impagados entre los distintos tramos señalados se realizará en función de la antigüedad de la primera cuota vencida y no cobrada. Los intervalos se entenderán excluido el de inicio e incluido el final (p.e. De 1 a 3 meses, esto es: superior a 1 mes y menor o igual a 3 (3) Cumplimiento con la última valoración disponible del inmueble o de la garantía real (acciones o deudas pignoras etc) si el valor de las mismas se ha considerado en el momento inicial del Fondo. (4) Se incluirá el valor de las garantías que tengan una tasación superior a dos años.

S.05.1 CUADRO D

Ratios de morosidad (A) (%)	Situación actual 31/12/2015						Situación cierre anual anterior 31/12/ 2014						Escenario inicial					
	Tasa de activos dudosos		Tasa de fallos (contable)		Tasa de recuperación fallidos (D)		Tasa de activos dudosos		Tasa de fallos (B)		Tasa de recuperación fallidos (D)		Tasa de activos dudosos		Tasa de fallos (B)		Tasa de recuperación fallidos (D)	
	(A)	(B)	(C)	(D)	(E)	(F)	(A)	(B)	(C)	(D)	(E)	(F)	(A)	(B)	(C)	(D)	(E)	(F)
Participaciones hipotecarias	0850	2,85	0868	0,00	0904	2,64	0922	0,00	0940	0,00	0976	0,00	0994	0,00	1012	0,30	1048	75,00
Certificados de transmisión de hipoteca	0851	0,00	0869	0,00	0905	0,00	0923	0,00	0941	0,00	0977	0,00	0995	0,00	1013	0,00	1049	0,00
Préstamos hipotecarios	0852	0,00	0870	0,00	0906	0,00	0924	0,00	0942	0,00	0978	0,00	0996	0,00	1014	0,00	1050	0,00
Cédulas Hipotecarias	0853	0,00	0871	0,00	0907	0,00	0925	0,00	0943	0,00	0979	0,00	0997	0,00	1015	0,00	1051	0,00
Préstamos a promotores	0854	0,00	0872	0,00	0908	0,00	0926	0,00	0944	0,00	0980	0,00	0998	0,00	1016	0,00	1052	0,00
Préstamos a PYMES	0855	0,00	0873	0,00	0909	0,00	0927	0,00	0945	0,00	0981	0,00	0999	0,00	1017	0,00	1053	0,00
Préstamos a empresas	0856	0,00	0874	0,00	0910	0,00	0928	0,00	0946	0,00	0982	0,00	1000	0,00	1018	0,00	1054	0,00
Préstamos Corporativos	0857	0,00	0875	0,00	0911	0,00	0929	0,00	0947	0,00	0983	0,00	1001	0,00	1019	0,00	1055	0,00
Cédulas Territoriales	1066	0,00	1067	0,00	1069	0,00	1070	0,00	1071	0,00	1073	0,00	1074	0,00	1075	0,00	1077	0,00
Bonos de Tesorería	0858	0,00	0876	0,00	0912	0,00	0930	0,00	0948	0,00	0984	0,00	1002	0,00	1020	0,00	1056	0,00
Deuda Subordinada	0859	0,00	0877	0,00	0913	0,00	0931	0,00	0949	0,00	0985	0,00	1003	0,00	1021	0,00	1057	0,00
Créditos AAPP	0860	0,00	0878	0,00	0914	0,00	0932	0,00	0950	0,00	0986	0,00	1004	0,00	1022	0,00	1058	0,00
Préstamos Consumo	0861	0,00	0879	0,00	0915	0,00	0933	0,00	0951	0,00	0987	0,00	1005	0,00	1023	0,00	1059	0,00
Préstamos automoción	0862	0,00	0880	0,00	0916	0,00	0934	0,00	0952	0,00	0988	0,00	1006	0,00	1024	0,00	1060	0,00
Cuotas arrendamiento financiero	0863	0,00	0881	0,00	0917	0,00	0935	0,00	0953	0,00	0989	0,00	1007	0,00	1025	0,00	1061	0,00
Cuentas a cobrar	0864	0,00	0882	0,00	0918	0,00	0936	0,00	0954	0,00	0990	0,00	1008	0,00	1026	0,00	1062	0,00
Derechos de crédito futuros	0865	0,00	0883	0,00	0919	0,00	0937	0,00	0955	0,00	0991	0,00	1009	0,00	1027	0,00	1063	0,00
Bonos de titulización	0866	0,00	0884	0,00	0920	0,00	0938	0,00	0956	0,00	0992	0,00	1010	0,00	1028	0,00	1064	0,00
Otros	0867	0,00	0885	0,00	0921	0,00	0939	0,00	0957	0,00	0993	0,00	1011	0,00	1029	0,00	1065	0,00

(A) Estos ratios se referirán exclusivamente a la cartera de activos cedidos al Fondo (presentados en el balance en la partida de "derechos de crédito") y se expresarán en términos porcentuales (B) Determinada por el cociente entre el principal de los activos clasificados como dudosos a la fecha de presentación de la información, y el principal pendiente (sin incluir intereses, e incluyendo principales impagados) del total activos dados de alta en el balance a la fecha de presentación de la información. La clasificación como dudosos se realizará con arreglo a lo previsto en las Normas 13ª y 23ª (C) Determinada por el cociente entre el principal de los activos clasificados como fallidos a la fecha de presentación de la información y el principal pendiente del total de los activos dados de alta en el balance a la fecha de presentación de la información más el principal de los activos clasificados como fallidos. Se considerará la definición de fallidos recogida en la Circular (no necesariamente coincidentes con la definición de la escritura o folleto, recogidas en el estado 5.4). (D) Determinada por el cociente entre el importe total de recuperaciones de principal de activos clasificados como fallidos que se hayan producido en los últimos 12 meses desde el cierre del mismo periodo del año anterior y el importe de principal de activos clasificados como fallidos al cierre del mismo periodo del año anterior.

CLASE 8ª



0M5504777

IM PASTOR 2,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Información sobre el Fondo

S.05.1 CUADRO E

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	
Inferior a 1 año	1300	100	1310	360	1320	115	1330	341	1340	2	1350	8
Entre 1 y 2 años	1301	190	1311	1.815	1321	114	1331	1.186	1341	7	1351	89
Entre 2 y 3 años	1302	171	1312	2.929	1322	197	1332	3.289	1342	9	1352	177
Entre 3 y 5 años	1303	333	1313	7.063	1323	412	1333	10.074	1343	71	1353	2.160
Entre 5 y 10 años	1304	973	1314	39.836	1324	983	1334	41.839	1344	580	1354	33.796
Superior a 10 años	1305	1.804	1315	123.892	1325	2.029	1335	146.504	1345	9.020	1355	963.770
Total	1306	3.571	1316	175.895	1326	3.850	1336	203.233	1346	9.689	1356	1.000.000
Vida residual media ponderada (años)	1307	11,84			1327	12,51			1347	21,54		

(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	
	Años		Años		Años	
Antigüedad media ponderada	0630	13,32	0632	12,34	0634	1,99

S.05.2 CUADRO A

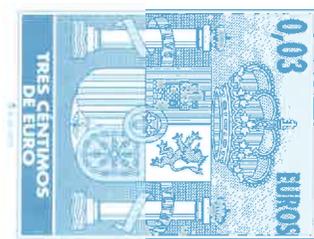
Serie (2)	Denominación serie	Situación actual 31/12/2015				Situación cierre anual anterior 31/12/ 2014				Escenario inicial					
		Nº de pasivos emitidos	Nominal unitario	Principal pendiente	Vida media de los pasivos (1)	Nº de pasivos emitidos	Nominal unitario	Principal pendiente	Vida media de los pasivos (1)	Nº de pasivos emitidos	Nominal unitario	Principal pendiente	Vida media estimada de los pasivos (1)		
E50347861009	A	9.620	1000	14	137.305	2,50	9.620	1000	17	164.732	3,00	9.620	1000	962.000	5,38
E50347861017	B	173	100	100	17.300	3,51	173	100	100	17.300	4,48	173	100	17.300	13,49
E50347861025	C	142	100	100	14.200	3,51	142	100	100	14.200	4,48	142	100	14.200	13,49
E50347861033	D	65	100	100	6.500	3,51	65	100	100	6.500	4,48	65	100	6.500	13,49
Total		8006	10.000	8025	175.305		8045	10.000	8065	202.732		8085	10.000	8105	1.000.000

(1) Importes en años. En caso de ser estimado se indicará en las notas explicativas las hipótesis de la estimación.
(2) Lo gestor deberá cumplimentar la denominación de la serie (ISIN) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan ISIN se rellenará exclusivamente la columna de denominación.

S.05.2 CUADRO B

Serie (1)	Denominación serie	Grado de subordinación (2)	Índice de referencia (3)	Margen (4)	Tipo aplicado	Intereses				Principal pendiente		Corrección de pérdidas por deterioro							
						Base de cálculo de intereses	Días Acumulados (5)	Intereses Acumulados (6)	Intereses pagados	Principal no vencido	Principal pagado								
E5034786100 A		9990	9990	9970	9980	9990	9991	9993	9997	9994	9995	9998							
E5034786101 B	S	Subordinada	Euribor a 3 Meses	0,18	0,05	365	9	2	0	137.325	0	137.307							
E5034786102 C	S	Subordinada	Euribor a 3 Meses	0,40	0,27	365	9	1	0	17.300	0	17.301							
E5034786103 D	S	Subordinada	Euribor a 3 Meses	0,85	0,72	365	9	3	0	14.200	0	14.203							
E5034786103 D	S	Subordinada	Euribor a 3 Meses	2,60	2,67	365	9	4	0	6.500	0	6.504							
Total								9228	10	9105	0	9085	175.305	9085	0	9115	175.315	9227	0

(1) La gestora deberá cumplimentar la denominación de la serie (ISIN) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan ISIN se rellenará exclusivamente la columna de denominación.
(2) La gestora deberá indicar si la serie es subordinada o no subordinada. (S: Subordinada; NS: No subordinada)
(3) La gestora deberá cumplimentar el índice de referencia que corresponda en cada caso (EURIBOR un año, EURIBOR a tres meses, ...). En el caso de tipos fijos esta columna se cumplimentará con el término "fijo".
(4) En el caso de tipos fijos esta columna no se cumplimentará.
(5) Días acumulados desde la última fecha de pago.
(6) Intereses acumulados desde la última fecha de pago.



0M5504778

IM PASTOR 2,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Información sobre el Fondo

S.05.2 CUADRO C

Serie (2)	Denominación serie	Fecha final (2)	Situación actual 31/12/2015				Situación cierre anual anterior 31/12/2014			
			Amortización principal		Intereses		Amortización principal		Intereses	
			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)
		7290	7300	7310	7320	7330	7340	7350	7360	7370
ES03478610 A		22/09/2041	27.426	824.695	304	118.757	29.760	797.268	755	118.453
ES03478610 B		22/09/2041	0	0	72	4.312	0	110	0	4.240
ES03478610 C		22/09/2041	0	0	124	4.284	0	154	0	4.160
ES03478610 D		22/09/2041	0	0	185	3.437	0	199	0	3.252
Total			7305	27.426	7315	824.695	7325	685	7335	130.790

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

S.05.2 CUADRO D

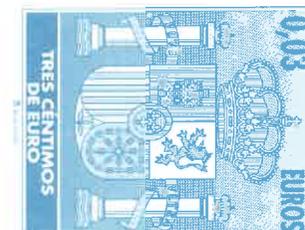
Calificación

Serie (2)	Denominación serie	Fecha último cambio de calificación crediticia	Agencia de calificación crediticia (2)	Situación cierre		
				Situación actual	anual anterior	Situación inicial
		3310	3330	3350	3360	3370
ES034786100	A	2015-02-13	MDY	Aa2 (sf)	A1 (sf)	Aaa
ES034786100	A	2015-02-03	SYP	A+(sf)	AA- (sf)	AAA
ES034786101	B	2015-02-13	MDY	Aa2 (sf)	Baa2 (sf)	A1
ES034786101	B	2015-02-03	SYP	BBB(sf)	A-(sf)	A
ES034786102	C	2015-07-13	MDY	Baa1 (sf)	Ba3 (sf)	Baa1
ES034786102	C	2013-04-25	SYP	BB+(sf)	BB+(sf)	BBB
ES034786103	D	2015-07-13	MDY	Ba2 (sf)	B3 (sf)	Baa3
ES034786103	D	2015-02-03	SYP	B(sf)	BB+(sf)	BB

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

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

CLASE 8ª



0M5504779

IM PASTOR 2,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Información sobre el Fondo

S.05.3

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	4.950	1010		5.000
2. Porcentaje que representa el Fondo de Reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de activos titulizados	0020	2,81	1020		2,46
3. Exceso de spread (%) (1)	0040	1,52	1040		1,63
4. Permuta financiera de Intereses (S/N)	0050	SI	1050		SI
5. Permuta financiera de tipos de cambio (S/N)	0070	No	1070		No
6. Otras permutas financieras (S/N)	0080	No	1080		No
7. Importe disponible de la línea/s de liquidez (2)	0090	0	1090		0
8. Subordinación de series (S/N)	0110	SI	1110		SI
9. Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total bonos. (3)	0120	78,32	1120		81,26
10. Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales	0150	0	1150		0
11. Porcentaje que representan los avales sobre el total de los pasivos emitidos	0160	0,00	1160		0,00
12. Importe máximo de riesgo cubierto por derivados de crédito u otras garantías financieras adquiridas	0170	0	1170		0
13. Otros (S/N) (4)	0180	No	1180		No

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

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

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

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

Información sobre contrapartes de las mejoras crediticias		NIF		Denominación
Contraparte del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes (5)	0200	9660045K	1210	EETI Finance Limited
Permutas financieras de tipos de interes	0210	G-28205936	1220	CONFEDERACION ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORROS
Permutas financieras de tipos de cambio	0220	-	1230	-
Otras Permutas financieras	0230	-	1240	-
Contraparte de la Línea de Liquidez	0240	-	1250	-
Entidad Avalista	0250	-	1260	-
Contraparte del derivado de crédito	0260	-	1270	-

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

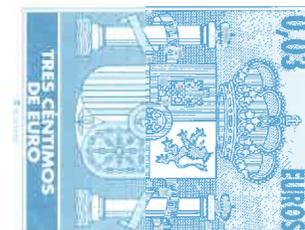
S.05.4 Ratios

Concepto (1)	Importe Impagado acumulado				Ratio (2)				Ref. Folleto							
	Meses Impago	Días Impago	Situación actual	Periodo anterior	Situación actual	Periodo anterior	Última Fecha Pago									
1. Activos Morosos por impagos con antigüedad igual o superior a	0010	3,00	0030	0,00	0100	695	0200	647	0300	0,40	0400	0,35	1120	0,33		
2. Activos Morosos por otras razones					0110	0	0210	0	0310	0,00	0410	0,00	1130	0,00		
Total Morosos	0020		0040		0120	695	0220	647	0320	0,40	0420	0,35	1140	0,33	1280	
3. Activos Fallidos por impagos con antigüedad igual o superior a	0050	12,00	0060	0,00	0130	4.277	0230	4.361	0330	2,43	0430	2,30	1150	2,39		
4. Activos Fallidos por otras razones					0140	0	0240	0	0340	0,00	0440	0,00	1160	0,00		
Total Fallidos	0070		0080		0150	4.277	0250	4.361	0350	2,43	0450	2,30	1200	2,39	1290	Anexo 5 del Folleto

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

(2) Los ratios se corresponden al importe total de activos fallidos o morosos entre el saldo vivo de los activos cedidos al fondo según se 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 8ª



0M5504780

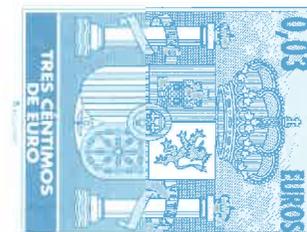
IM PASTOR 2,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Información sobre el Fondo

S.05.4 Otros ratios

Otros ratios relevantes	Ratio (2)							Ref. Folleto
	Situación actual		Período anterior		Última Fecha Pago			
Dotación del Fondo de Reserva	0160	99,00	0260	100,00	0360	99,00	0460	Apartado V.3.4 del Capítulo 5
* Que el SNP PH sea igual o mayor al 10	0170	17,16	0270	18,50	0370	17,47	0470	Apartado III.10 del Capítulo 3
Saldo Inicial de las PH.	0180	0,00	0280	0,00	0380	0,00	0480	-
-	0190	0,00	0290	0,00	0390	0,00	0490	-

CLASE 8.ª



OM5504781



CLASE 8.ª



0M5504782

7

IM PASTOR 2,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Información sobre el Fondo

ESTADOS S06

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

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

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

TAA: 4,23% - Fallidos anual: 0,48% - Fallidos recuperación: 75% - Call: 10%

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

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

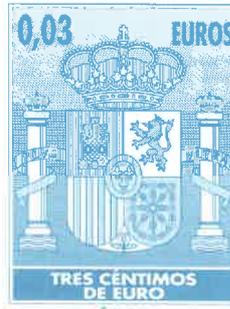
MIB12: Madrid Interbank Offered Rate for 1-year deposit transactions.

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.



CLASE 8.^a



OM5504783

8

IM PASTOR 2,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Información sobre el Fondo

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.



CLASE 8.ª



0M5504784

1

IM PASTOR 2, FTH

Informe de Gestión

Ejercicio 2015

B: INFORME DE GESTIÓN Y ESTADOS S05.5

1. El Fondo de titulización. Antecedentes

IM PASTOR 2, Fondo de Titulización Hipotecaria, en adelante el “Fondo”, se constituyó mediante escritura pública el 23 de junio de 2004, por InterMoney Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A., ante notario de La Coruña Francisco M. Ordóñez Armán, con el número de protocolo 2.146/2004, agrupando 9.689 Préstamos Hipotecarios por un importe total de 999.999.604,21, que corresponde al saldo vivo no vencido de cada uno de los Préstamos Hipotecarios. Dichos préstamos fueron concedidos por Banco Pastor, S.A..

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

La verificación e inscripción en los registros oficiales, por parte de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, del Informe de los Auditores de Cuentas, de los documentos acreditativos y del Folleto de Emisión tuvo lugar con fecha 22 de junio de 2004.

Con fecha 23 de junio de 2004, se procedió a la emisión de los Bonos de Titulización por un importe nominal de 1.000.000.000 euros, integrados por 9.620 Bonos de la Serie A, 173 Bonos de la Serie B, 142 Bonos de la Serie C y 65 Bonos de la Serie D. El valor nominal de cada Bono es de 100.000 euros. En la Fecha de Desembolso del Fondo, los Bonos disponían de una calificación definitiva de Aaa y AAA para los Bonos A, A1 y A para los Bonos B, Baa1 y BBB para los Bonos C y Baa3 y BB para los Bonos D por parte de Moody’s Investors Service España, S.A. y Standard and Poor’s España, S.A. respectivamente. La Fecha de Desembolso fue el 29 de junio de 2004.

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



CLASE 8.ª



0M5504785

2

IM PASTOR 2, FTH

Informe de Gestión

Ejercicio 2015

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:

	Inicial (2)	Total Cartera (1)	Cartera con impago + 90 días (1)	Cartera Fallida (1)
Datos Generales				
Número de Préstamos	9.689	3.516	12	55
Número de Deudores	9.565	3.492	11	55
Saldo Pendiente	999.999.604	171.617.543	695.213	4.277.303
Saldo Pendiente No Vencido	999.999.604	171.512.220	674.220	4.128.046
Saldo Pendiente Medio	103.210	48.810	57.934	77.769
Mayor Préstamo	778.400	373.859	188.984	238.452
Antigüedad Media Ponderada (meses)	24	160	156	153
Vencimiento Medio Pond. (meses)	259	141	160	164
% sobre Saldo Pendiente		100%	0,41%	2,43%



CLASE 8.^a



0M5504786

3

IM PASTOR 2, FTH

Informe de Gestión

Ejercicio 2015

	% sobre cartera Inicial (2)	% sobre Total Cartera (1)	% sobre Cartera con impago + 90 días (1)	% sobre Cartera Fallida
Concentración por deudor				
Mayor deudor	0,08%	0,23%	N.A.	N.A.
10 Mayor deudor	0,68%	1,72%	N.A.	N.A.
25 Mayor deudor	1,41%	3,61%	N.A.	N.A.
Tipo de Interés				
Variable	100%	100%	100%	100%
Tipo Interés Medio Pond. (%)	3,19%	1,7%	2,61%	3,43%
Margen Medio Pond. (%)	0,56%	0,99%	1,94%	1,92%
Distribución geográfica por deudor				
Cataluña	26,12%	28,02%	28,23%	43,62%
Madrid	28,27%	23,95%	26,53%	4,66%
Galicia	13,21%	15,14%	10,17%	6,23%
Valencia	4,71%	4,44%	27,18%	7,63%
Islas Baleares	2,11%	2,5%	0%	19,99%
Otro	25,58%	25,95%	7,89%	17,86%
Distribución geográfica por garantía (3)				
Cataluña	26,21%	27,91%	28,23%	42,98%
Madrid	27,65%	23,81%	26,53%	2,31%
Galicia	13,46%	15,28%	10,17%	6,23%
Valencia	5,01%	4,65%	27,18%	9,81%
Islas Baleares	2,08%	2,45%	0%	19,99%
Otro	25,6%	25,9%	7,89%	18,68%
LTV (3)				
LTV	60,72%	34,6%	41,86%	56,72%
Tipo de Garantía				
Hipotecarias	100%	100%	100%	100%

(1) excluidos fallidos

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

(3) Sólo para Garantías Hipotecarias

Adicionalmente, a 31 de diciembre de 2015 el Importe de inmuebles adjudicados a Valor Razonable menos costes de venta fue 1.208.682,06euros y no se produjo ninguna Enajenación de Inmuebles Adjudicados, por lo que el importe fue 0,00euros.



CLASE 8.ª



0M5504787

4

IM PASTOR 2, FTH

Informe de Gestión

Ejercicio 2015

2.2. Principales datos del pasivo

A 31 de diciembre de 2015 las características principales de los Bonos emitidos por el Fondo de Titulización eran las siguientes:

Bonos de titulización	Saldo inicial (fecha de emisión)	Saldo actual	Cupón vigente	Diferencial	Tipo de referencia	Fecha próxima revisión	Frecuencia de revisión
BONO A	962.000.000,00	137.305.490,40	0,049%	0,180%	-0,131%	18/03/2016	Trimestral
BONO B	17.300.000,00	17.300.000,00	0,269%	0,400%	-0,131%	18/03/2016	Trimestral
BONO C	14.200.000,00	14.200.000,00	0,719%	0,850%	-0,131%	18/03/2016	Trimestral
BONO D	6.500.000,00	6.500.000,00	2,669%	2,800%	-0,131%	18/03/2016	Trimestral
Total	1.000.000.000,00	175.305.490,40					

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

Bonos de titulización	Calificación inicial	Calificación a 31/12/2015 (Moody's / S&P)	Calificación actual (*) (Moody's / S&P)
Serie A	Aaa/AAA	Aa2 (sf)/A+ (sf)	Aa2 (sf)/A+ (sf)
Serie B	A1/A	Aa2 (sf)/BBB(sf)	Aa2 (sf)/BBB (sf)
Serie C	Baa1/BBB	Baa1 (sf)/BB+(sf)	Baa1 (sf)/BB+(sf)
Serie D	Baa3/BB	Ba2 (sf)/B(sf)	Ba2 (sf)/B (sf)

(*) A fecha de corte 22 de enero de 2016

3. Principales riesgos e incertidumbres

3.1. Riesgos vinculados a la cartera de activos

Los riesgos vinculados a la cartera de activos son:

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



CLASE 8.ª



0M5504788

5

IM PASTOR 2, FTH

Informe de Gestión

Ejercicio 2015

3.2. Riesgos vinculados a los tipos de interés

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

A través de dicho swap, el Fondo paga en cada fecha de pago los intereses cobrados de la cartera y recibe un importe igual al resultado de recalcular los intereses de los préstamos que hayan pagado intereses durante el periodo de cálculo a un tipo igual al Tipo de Interés Medio Ponderado de los Bonos más un diferencial del 0,40%.

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 Fitch / Moody's / S&P / DBRS	Calificación a largo plazo Fitch / Moody's / S&P / DBRS	Limites calificación
SWAP (V.3.7.1 del Folleto de Emisión)	CECABANK	F-3 / P-2 / A-2 / -	BBB- / Baa2 / BBB / -	Varios Niveles
Cuenta Tesorería (Contrato Agencia Financiera BNP)	BNP Paribas Securities Services	F-1 / P-1 / A-1 / -	A+ / A1 / A+ / -	Calificación a corto plazo mínima de P1/ A-1
Agente Financiero (Contrato Agencia Financiera BNP)	BNP Paribas Securities Services	F-1 / P-1 / A-1 / -	A+ / A1 / A+ / -	Calificación a corto plazo mínima de P1/ A-1
Administrador de los préstamos (IV.2 del Folleto de Emisión)	Banco Popular	B / NP/ B / R-1 (low)	BB- / Ba1/ B+ / BBB (high)	-
Soporte Administración (Modificaciones posteriores)	EOS Spain S.L.	-	-	-



CLASE 8.^a



0M5504789

6

IM PASTOR 2, FTH

Informe de Gestión

Ejercicio 2015

En la Escritura de Constitución, está previsto que, en determinados supuestos, la Sociedad Gestora sustituya a Banco Pastor como administrador de los Préstamos Hipotecarios. Banco Pastor suscribió el 12 de julio de 2011 un contrato con EOS SPAIN, en calidad de Administrador Sustituto, para que éste, en caso de que fuera necesario, y cuando así lo decidiera la Sociedad Gestora, asumiera, en su caso, la administración de los Préstamos Hipotecarios. A la fecha de este informe no se han dado las condiciones para que la Sociedad Gestora deba tomar dicha decisión.

3.4. Otros riesgos

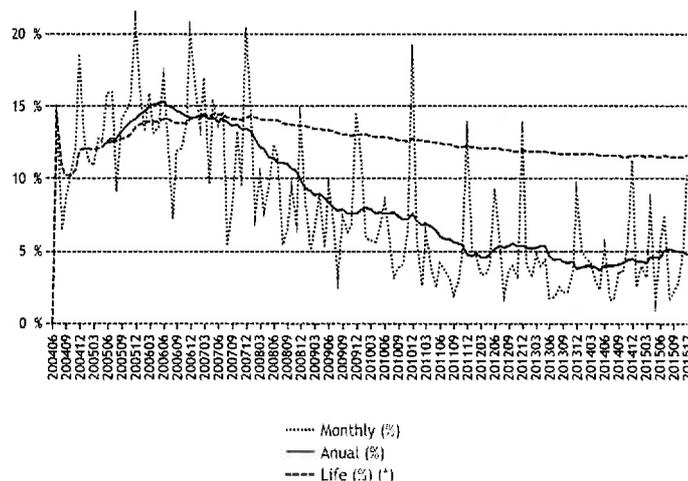
No se han identificado otros riesgos potenciales que pudieran alterar el funcionamiento del Fondo.

4. Evolución del Fondo en el ejercicio 2015

4.1. Amortización anticipada

La tasa de amortización anticipada del Fondo durante el ejercicio 2015 fue del 4,81%.

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





CLASE 8.ª



0M5504790

7

IM PASTOR 2, FTH

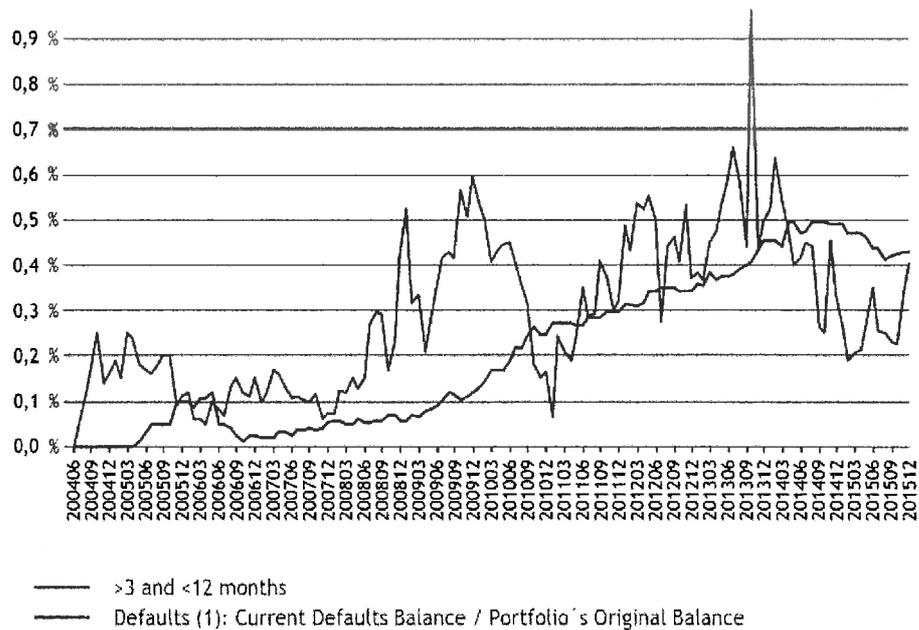
Informe de Gestión

Ejercicio 2015

4.2. Morosidad y Fallidos

Las tasas de morosidad y fallidos al cierre del ejercicio del 2015 se recogen en el cuadro del apartado 2.1.

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



4.3. Rentabilidad de los activos

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



CLASE 8.ª



0M5504791

8

IM PASTOR 2, FTH

Informe de Gestión

Ejercicio 2015

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

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

Bonos de titulización	Saldo 31/12/14	Saldo 31/12/15	Amortización durante 2015	% Amortización	Intereses Pagados en 2015	Cupón Vigente a 31/12/15
BONO A	164.732.206,60	137.305.490,40	27.426.716,20	16,65%	304.184,40	0,049%
BONO B	17.300.000,00	17.300.000,00	0,00	0,00%	72.471,43	0,269%
BONO C	14.200.000,00	14.200.000,00	0,00	0,00%	124.272,72	0,719%
BONO D	6.500.000,00	6.500.000,00	0,00	0,00%	185.396,90	2,669%
Total	202.732.206,60	175.305.490,40	27.426.716,20			

A 31 de diciembre de 2015 no hay ningún importe pendiente de pago a los Bonos emitidos por el Fondo.

4.5. Otros importes pendientes de pago del Fondo

En lo que respecta a los préstamos subordinados contratados en la Fecha de Constitución del Fondo los importes pendientes de pago a fecha 31/12/2015 son los siguientes:

Préstamos Subordinados	Saldo Inicial	Intereses no pagados	Amortización debida	Saldo Pendiente
Préstamo participativo	9.000.000,00	3.955,97	0,00	5.000.000,00
Total	9.000.000,00	3.955,97	0,00	5.000.000,00

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

Con fecha 4 de febrero de 2015, Standard & Poor's ha rebajado la calificación crediticia de los Bonos de la Serie A emitidos por el Fondo de AA- (sf) a A+ (sf), de los Bonos de la Serie B emitidos por el Fondo de A- (sf) a BBB (sf) y de los Bonos de la serie D de BB+ (sf) a B (sf).

Con fecha 17 de febrero de 2015, Moody's ha revisado al alza la calificación crediticia de los Bonos de la Serie A emitidos por el Fondo de A1 (sf) a Aa2 (sf), de los Bonos de la Serie B emitidos por el Fondo de Baa2 (sf) a Aa2 (sf), de los Bonos de la Serie C emitidos por el fondo de Ba3 (sf) a Baa2 (sf) y de los Bonos de la serie D de B3 (sf) a B1 (sf).



CLASE 8.^a
FINANCIERAS



0M5504792

9

IM PASTOR 2, FTH

Informe de Gestión

Ejercicio 2015

Con fecha 17 de julio de 2015, Moody's ha revisado al alza la calificación crediticia de los de los Bonos de la Serie C emitidos por el fondo de Baa2 (sf) a Baa1 (sf) y de los Bonos de la serie D de B1 (sf) a Ba2 (sf).

5. Generación de flujos de caja en 2015.

Los flujos financieros (principal e intereses) generados por la cartera de activos durante el ejercicio 2015 han ascendido a 30.8 millones de euros, siendo 27.4 millones en concepto de devolución de principal de los préstamos y 3.4 millones en concepto de intereses.

La aplicación de estos flujos junto con el resto de Recursos Disponibles del Fondo (tal y como se definen en el apartado V.4.2. del Folleto de Emisión) se ha realizado siguiendo las condiciones establecidas en el Folleto de Emisión (Aplicación de Fondos, apartado V.4.2. del Folleto de Emisión).

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

6.1. Principales riesgos de la cartera

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

6.2. Permuta de intereses: el Swap (si tiene 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 3.519.308,73 euros y ha recibido por parte de la contrapartida un importe de 1.388.421,37 euros.

El pago neto por swap ha sido por lo tanto de 2.130.887,36 a favor de la Contrapartida del swap.



CLASE 8.ª



0M5504793

10

IM PASTOR 2, FTH

Informe de Gestión

Ejercicio 2015

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

Como principales mejoras de crédito, el Fondo cuenta con un Fondo de Reserva que en la Fecha de Constitución ascendía a 9.000.000,00 euros, y con la estructura de subordinación de las diferentes series de bonos.

En lo que respecta al Fondo de Reserva, su nivel a 31 de diciembre de 2015 era de 4.950.105,15 euros, siendo este nivel inferior al requerido por las Agencias de Calificación (5.000.000,00 euros).

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

Bonos	Situación Inicial	%	Subordinación Inicial	Saldo Actual	%	Subordinación Actual
BONO A	962.000.000,00	96,20%	4,70%	137.305.490,40	78,32%	24,50%
BONO B	17.300.000,00	1,73%	2,97%	17.300.000,00	9,87%	14,63%
BONO C	14.200.000,00	1,42%	1,55%	14.200.000,00	8,10%	6,53%
BONO D	6.500.000,00	0,65%	0,90%	6.500.000,00	3,71%	2,82%
Fondo de Reserva	9.000.000,00	0,90%		4.950.105,15	2,82%	
Total emisión	1.000.000.000,00			175.305.490,40		

6.4. Triggers del Fondo

Amortización de los bonos

Durante el ejercicio 2015, las diferentes series de bonos han mantenido el criterio de amortización secuencial ya que no existen condiciones que permitan la amortización a prorrata entre las diferentes series.

El modelo de amortización secuencial es el establecido en el Fondo como modelo general tal y como se detallan en el apartado II.11. del Folleto de Emisión.



CLASE 8.ª
Clase de valores



0M5504794

11

IM PASTOR 2, FTH

Informe de Gestión

Ejercicio 2015

Posposición de intereses

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

Otros triggers del Fondo

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

7. Perspectivas del Fondo

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

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

- Amortización anticipada: 4,96%.
- Call: 10%.
- Tipos de interés constantes: se supone que los préstamos revisan a un tipo de interés constante igual al último Euribor publicado más su correspondiente diferencial.
- Tasa de fallidos constante: 0,1673% (Sumatorio de la tasa de nuevos fallidos de los últimos 12 meses).
- Recuperaciones del 75% a los 12 meses.



CLASE 8.^a



0M5504795

12

IM PASTOR 2, FTH

Informe de Gestión

Ejercicio 2015

BONO A						
	Fecha	Saldo	Principal pagado	Interes teorico	Interes pagado	Interes debido
1	22/12/2015	137.305.490,40	5.653.962,60	51.659,40	51.659,40	0,00
2	22/03/2016	130.591.884,80	6.713.605,60	17.027,40	17.027,40	0,00
3	22/06/2016	124.078.760,00	6.513.124,80	16.354,00	16.354,00	0,00
4	22/09/2016	117.741.777,40	6.336.982,60	15.584,40	15.584,40	0,00
5	22/12/2016	111.565.641,20	6.176.136,20	14.622,40	14.622,40	0,00
6	22/03/2017	105.547.754,00	6.017.887,20	13.660,40	13.660,40	0,00
7	22/06/2017	99.708.895,00	5.838.859,00	13.179,40	13.179,40	0,00
8	22/09/2017	94.066.091,60	5.642.803,40	12.506,00	12.506,00	0,00
9	22/12/2017	88.598.468,40	5.467.623,20	11.640,20	11.640,20	0,00
10	22/03/2018	83.290.344,80	5.308.123,60	10.870,60	10.870,60	0,00
11	22/06/2018	78.139.893,00	5.150.451,80	10.389,60	10.389,60	0,00
12	24/09/2018	73.157.021,60	4.982.871,40	10.004,80	10.004,80	0,00
13	24/12/2018	68.336.632,00	4.820.389,60	9.042,80	9.042,80	0,00
14	22/03/2019	63.673.529,40	4.663.102,60	8.177,00	8.177,00	0,00
15	24/06/2019	0,00	63.673.529,40	8.177,00	8.177,00	0,00

BONO B						
	Fecha	Saldo	Principal pagado	Interés teórico	Interés pagado	Interés debido
1	22/12/2015	17.300.000,00	0,00	15.874,48	15.874,48	0,00
2	22/03/2016	17.300.000,00	0,00	11.764,00	11.764,00	0,00
3	22/06/2016	17.300.000,00	0,00	11.892,02	11.892,02	0,00
4	22/09/2016	17.300.000,00	0,00	11.892,02	11.892,02	0,00
5	22/12/2016	17.300.000,00	0,00	11.764,00	11.764,00	0,00
6	22/03/2017	17.300.000,00	0,00	11.634,25	11.634,25	0,00
7	22/06/2017	17.300.000,00	0,00	11.892,02	11.892,02	0,00
8	22/09/2017	17.300.000,00	0,00	11.892,02	11.892,02	0,00
9	22/12/2017	17.300.000,00	0,00	11.764,00	11.764,00	0,00
10	22/03/2018	17.300.000,00	0,00	11.634,25	11.634,25	0,00
11	22/06/2018	17.300.000,00	0,00	11.892,02	11.892,02	0,00
12	24/09/2018	17.300.000,00	0,00	12.151,52	12.151,52	0,00
13	24/12/2018	17.300.000,00	0,00	11.764,00	11.764,00	0,00
14	22/03/2019	17.300.000,00	0,00	11.376,48	11.376,48	0,00
15	24/06/2019	0,00	17.300.000,00	12.151,52	12.151,52	0,00



CLASE 8.^a



0M5504796

13

IM PASTOR 2, FTH

Informe de Gestión

Ejercicio 2015

BONO C						
	Fecha	Saldo	Principal pagado	Interés teórico	Interés pagado	Interés debido
1	22/12/2015	14.200.000,00	0,00	29.182,42	29.182,42	0,00
2	22/03/2016	14.200.000,00	0,00	25.808,50	25.808,50	0,00
3	22/06/2016	14.200.000,00	0,00	26.091,08	26.091,08	0,00
4	22/09/2016	14.200.000,00	0,00	26.091,08	26.091,08	0,00
5	22/12/2016	14.200.000,00	0,00	25.808,50	25.808,50	0,00
6	22/03/2017	14.200.000,00	0,00	25.524,50	25.524,50	0,00
7	22/06/2017	14.200.000,00	0,00	26.091,08	26.091,08	0,00
8	22/09/2017	14.200.000,00	0,00	26.091,08	26.091,08	0,00
9	22/12/2017	14.200.000,00	0,00	25.808,50	25.808,50	0,00
10	22/03/2018	14.200.000,00	0,00	25.524,50	25.524,50	0,00
11	22/06/2018	14.200.000,00	0,00	26.091,08	26.091,08	0,00
12	24/09/2018	14.200.000,00	0,00	26.659,08	26.659,08	0,00
13	24/12/2018	14.200.000,00	0,00	25.808,50	25.808,50	0,00
14	22/03/2019	14.200.000,00	0,00	24.957,92	24.957,92	0,00
15	24/06/2019	0,00	14.200.000,00	26.659,08	26.659,08	0,00

BONO D						
	Fecha	Saldo	Principal pagado	Interes teorico	Interes pagado	Interes debido
1	22/12/2015	6.500.000,00	0,00	45.397,95	45.397,95	0,00
2	22/03/2016	6.500.000,00	0,00	43.852,90	43.852,90	0,00
3	22/06/2016	6.500.000,00	0,00	44.335,20	44.335,20	0,00
4	22/09/2016	6.500.000,00	0,00	44.335,20	44.335,20	0,00
5	22/12/2016	6.500.000,00	0,00	43.852,90	43.852,90	0,00
6	22/03/2017	6.500.000,00	0,00	43.371,25	43.371,25	0,00
7	22/06/2017	6.500.000,00	0,00	44.335,20	44.335,20	0,00
8	22/09/2017	6.500.000,00	0,00	44.335,20	44.335,20	0,00
9	22/12/2017	6.500.000,00	0,00	43.852,90	43.852,90	0,00
10	22/03/2018	6.500.000,00	0,00	43.371,25	43.371,25	0,00
11	22/06/2018	6.500.000,00	0,00	44.335,20	44.335,20	0,00
12	24/09/2018	6.500.000,00	0,00	45.299,15	45.299,15	0,00
13	24/12/2018	6.500.000,00	0,00	43.852,90	43.852,90	0,00
14	22/03/2019	6.500.000,00	0,00	42.407,30	42.407,30	0,00
15	24/06/2019	0,00	6.500.000,00	45.299,15	45.299,15	0,00



CLASE 8.^a



0M5504797

14

IM PASTOR 2, FTH

Informe de Gestión

Ejercicio 2015

7.2. Liquidación y extinción del Fondo

El Fondo se extinguirá cuando se amorticen íntegramente las Participaciones Hipotecarias, siendo la Fecha de Vencimiento Legal del Fondo el 22 de septiembre de 2041.

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

En base a los modelos de la Sociedad Gestora y suponiendo una evolución similar del Fondo a la del presente ejercicio durante el próximo ejercicio no se producirá un suceso de liquidación anticipada en los términos recogidos en el apartado III.10.1. del Documento de Registro de Folleto de Emisión.

Bajo el supuesto de continuidad del Fondo y las hipótesis utilizadas en el apartado 7.1 anterior, el vencimiento final del mismo se estima para la Fecha de Pago correspondiente al 24 de junio de 2019.

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

7.3. Hechos posteriores al cierre

No hay hechos posteriores al cierre.

IM PASTOR 2, FTH.

ESTADOS S05.5

Ejercicio 2015

CLASE 8.ª



S.05.5 CUADRO A

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)				
Andalucía	0400	284	0426	11.876	0452	309	0478	13.919	0504	813	0530	72.703
Aragón	0401	95	0427	4.574	0453	102	0479	5.390	0505	287	0531	27.748
Asturias	0402	181	0428	7.820	0454	191	0480	8.726	0506	398	0532	39.215
Baleares	0403	72	0429	5.149	0455	73	0481	5.508	0507	191	0533	21.106
Canarias	0404	79	0430	3.569	0456	86	0482	4.151	0508	210	0534	20.286
Cantabria	0405	38	0431	807	0457	19	0483	913	0509	74	0535	7.172
Castilla-León	0406	159	0432	6.143	0458	172	0484	7.337	0510	376	0536	32.657
Castilla La Mancha	0407	48	0433	1.789	0459	54	0485	2.086	0511	153	0537	13.095
Cataluña	0408	845	0434	49.945	0460	897	0486	56.730	0512	2.249	0538	261.175
Ceuta	0409	2	0435	40	0461	2	0487	48	0513	5	0539	426
Extremadura	0410	13	0436	651	0462	14	0488	756	0514	51	0540	5.046
Galicia	0411	660	0437	26.255	0463	711	0489	30.790	0515	1.498	0541	132.121
Madrid	0412	792	0438	41.880	0464	870	0490	49.182	0516	2.494	0542	288.090
Melilla	0413	0	0439	0	0465	0	0491	0	0517	1	0543	100
Murcia	0414	46	0440	2.208	0466	50	0492	2.520	0518	121	0544	10.620
Navarra	0415	5	0441	306	0467	6	0493	443	0519	19	0545	2.119
La Rioja	0416	3	0442	137	0468	6	0494	195	0520	19	0546	1.749
Comunidad Valenciana	0417	197	0443	7.943	0469	213	0495	9.181	0521	529	0547	47.115
Pais Vasco	0418	72	0444	4.803	0470	75	0496	5.360	0522	201	0548	23.457
Total España	0419	3.571	0445	175.895	0471	3.850	0497	203.233	0523	9.689	0549	1.000.000
Otros países Unión Europea	0420	0	0446	0	0472	0	0498	0	0524	0	0550	0
Resto	0422	0	0448	0	0474	0	0500	0	0526	0	0552	0
Total general	0425	3.571	0450	175.895	0475	3.850	0501	203.233	0527	9.689	0553	1.000.000

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

S.05.5 CUADRO B

Divisa / Activos titulizados	Situación actual 31/12/2015				Situación cierre anual anterior 31/12/ 2014				Situación inicial									
	Nº de activos vivos	Principal pendiente en Divisa (1)	Principal pendiente en euros (1)		Nº de activos vivos	Principal pendiente en Divisa (1)	Principal pendiente en euros (1)		Nº de activos vivos	Principal pendiente en Divisa (1)	Principal pendiente en euros (1)							
Euro - EUR	0571	3.571	0577	175.895	0583	175.895	0600	3.850	0606	203.233	0611	203.233	0620	9.689	0626	1.000.000	0631	1.000.000
EEUU Dólar - USD	0572		0578		0584		0601		0607		0612		0621		0627		0632	
Japón Yen - JPY	0573		0579		0585		0602		0608		0613		0622		0628		0633	
Reino Unido Libra - GBP	0574		0580		0586		0603		0609		0614		0623		0629		0634	
Otras	0575		0587		0587		0604				0615		0624				0635	
Total	0576	3.571		0588	175.895	0605	3.850				0616	203.233	0625	9.689			0636	1.000.000

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



0M5504798

IM PASTOR 2, FTH.

ESTADOS S05.5

Ejercicio 2015

CLASE 8.ª



S.05.5 CUADRO C

Importe pendiente activos titulizados / 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%	1100	2.651	1110	103.873	1120	2.715	1130	110.589	1140	1.796	1150	122.622
40% - 60%	1101	896	1111	69.824	1121	1.084	1131	88.019	1141	2.877	1151	289.013
60% - 80%	1102	24	1112	2.198	1122	51	1132	4.625	1142	5.016	1152	588.365
80% - 100%	1103	0	1113	0	1123	0	1133	0	1143	0	1153	0
100% - 120%	1104	0	1114	0	1124	0	1134	0	1144	0	1154	0
120% - 140%	1105	0	1115	0	1125	0	1135	0	1145	0	1155	0
140% - 160%	1106	0	1116	0	1126	0	1136	0	1146	0	1156	0
superior al 160%	1107	0	1117	0	1127	0	1137	0	1147	0	1157	0
Total	1108	3.571	1118	175.895	1128	3.850	1138	203.233	1148	9.689	1158	1.000.000
Media ponderada (%)			1119	35,14			1139	37,07			1159	60,72

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

S.05.5 CUADRO D

Rendimiento índice del periodo	Número de activos vivos	Principal Pendiente	Margen ponderado s/ índice de referencia	Tipo de interés medio ponderado (2)
	1400	1410	1420	1430
Índice de referencia (1)				
EUR12	28	1.851	1,11	1,72
EURH	3.221	165.391	1,02	1,77
MIBH	322	8.653	0,84	1,17
Total	1405	3.571	1415	175.895
			1425	1,01
				1435
				1,74

(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".



0M5504799

IM PASTOR 2, FTH.

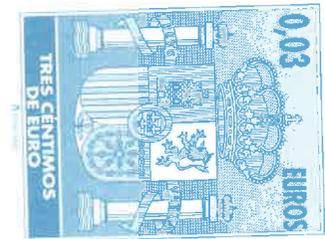
ESTADOS S05.5

Ejercicio 2015

CLASE 8.^a

S.05.5 CUADRO E

Tipo de interés nominal	Situación actual 31/12/2015				Situación cierre anual anterior 31/12/ 2014				Situación inicial			
	Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente	
Inferior al 1%	1500	1.360	1521	69.878	1542	649	1563	34.094	1584	0	1605	0
1% - 1,49%	1501	979	1522	38.266	1543	1.205	1564	59.696	1585	0	1606	0
1,5% - 1,99%	1502	36	1523	2.057	1544	606	1565	25.489	1586	0	1607	0
2% - 2,49%	1503	258	1524	14.256	1545	134	1566	8.595	1587	137	1608	14.947
2,5% - 2,99%	1504	213	1525	10.802	1546	364	1567	21.052	1588	3.328	1609	363.969
3% - 3,49%	1505	289	1526	17.735	1547	359	1568	23.760	1589	3.915	1610	378.271
3,5% - 3,99%	1506	316	1527	17.097	1548	391	1569	23.007	1590	1.290	1611	149.399
4% - 4,49%	1507	115	1528	5.548	1549	136	1570	7.228	1591	673	1612	63.922
4,5% - 4,99%	1508	2	1529	128	1550	2	1571	158	1592	338	1613	28.587
5% - 5,49%	1509	1	1530	116	1551	2	1572	142	1593	5	1614	738
5,5% - 5,99%	1510	1	1531	10	1552	1	1573	10	1594	3	1615	167
6% - 6,49%	1511	0	1532	0	1553	0	1574	0	1595	0	1616	0
6,5% - 6,99%	1512	1	1533	2	1554	1	1575	2	1596	0	1617	0
7% - 7,49%	1513	0	1534	0	1555	0	1576	0	1597	0	1618	0
7,5% - 7,99%	1514	0	1535	0	1556	0	1577	0	1598	0	1619	0
8% - 8,49%	1515	0	1536	0	1557	0	1578	0	1599	0	1620	0
8,5% - 8,99%	1516	0	1537	0	1558	0	1579	0	1600	0	1621	0
9% - 9,49%	1517	0	1538	0	1559	0	1580	0	1601	0	1622	0
9,5% - 9,99%	1518	0	1539	0	1560	0	1581	0	1602	0	1623	0
Superior al 10%	1519	0	1540	0	1561	0	1582	0	1603	0	1624	0
Total	1520	3.571	1541	175.895	1562	3.850	1583	203.233	1604	9.689	1625	1.000.000
Tipo de interés medio ponderado de los activos (%)			9542	1,74			9584	2,04			1627	2,33
Tipo de interés medio ponderado de los pasivos (%)			9543	0,22			9585	0,41				



S.05.5 CUADRO F

Concentración	Situación actual 31/12/2015				Situación cierre anual anterior 31/12/ 2014				Situación inicial			
	Porcentaje		CNAE		Porcentaje		CNAE		Porcentaje		CNAE	
	2000	2010	2020		2030	2040	2050		2060	2070	2080	
Diez primeros deudores/emisores con más concentración	1,72				1,65				0,00			
Sector: - (1)	0,00				100,00				0,00			

(1) Indíquese denominación del sector con mayor concentración
 (2) Incluir código CNAE con dos niveles de agregación.

0M5504800

IM PASTOR 2, FTH.

ESTADOS S05.5

Ejercicio 2015

S.05.5 CUADRO G

Divisa / Pasivos emitidos por el Fondo	Situación actual 31/12/2015						Situación inicial					
	Nº de pasivos emitidos		Principal pendiente en		Principal pendiente en		Nº de pasivos emitidos		Principal pendiente en		Principal pendiente en	
			Divisa	euros	euros		Divisa	euros	euros	euros		
Euro - EUR	3000	10.000	3060	175.305	3110	175.305	3170	10.000	3230	1.000.000	3250	1.000.000
EEUU Dólar - USD	3010		3070		3120		3180		3230		3260	
Japón Yen - JPY	3020		3080		3130		3190		3230		3270	
Reino Unido Libra - GBP	3030		3090		3140		3200		3230		3280	
Otras	3040				3150		3210				3290	
Total	3050	10.000			3160	175.305	3220	10.000			3300	1.000.000

CLASE 8.^a

0M5504801



CLASE 8.^a



016991911

DILIGENCIA DE FIRMAS

Reunidos los Administradores de Intermoney Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A., Sociedad Gestora de IM PASTOR 2, Fondo de Titulización Hipotecaria, en fecha 17 de marzo de 2016, y en cumplimiento de la Circular 2/2009, de 25 de marzo, de la CNMV sobre normas contables, cuentas anuales, estados financieros públicos y estados reservados de información estadística de los Fondos de Titulización y las modificaciones incorporadas a ésta mediante la Circular 4/2010, de 14 de octubre, de la C.N.M.V, del artículo 37 del Código de Comercio y demás normativa aplicable, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión de dicho Fondo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015 extendidas en dos ejemplares, todos ellos en papel timbrado del Estado, numerados correlativamente e impresos por una cara, conforme a continuación se detalla:

<u>Ejemplar</u>	<u>Documento</u>	<u>Número de folios en papel timbrado</u>
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0M5504608 al 0M5504686 Del 0M5504687 al 0M5504704
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0M5504705 al 0M5504783 Del 0M5504784 al 0M5504801

Firmantes

D. José Antonio Trujillo del Valle

D. Iñigo Trincado Boville

D. Rafael Bunzl Csonka

D. Javier de la Parte Rodríguez

D^a. Beatriz Senís Gilmartín