

# **IM AURIGA PYMES EUR 1, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**

Cuentas Anuales e Informe de Gestión  
correspondientes al ejercicio 2016, junto  
con el Informe de Auditoría Independiente

## INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

Al Consejo de Administración de INTERMONEY TITULIZACIÓN, S.G.F.T., S.A. (en adelante, la Sociedad Gestora):

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

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de IM AURIGA PYMES EUR 1, Fondo de Titulación de Activos (en adelante, el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2016, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de flujos de efectivo, el estado de ingresos y gastos reconocidos y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

#### *Responsabilidad de los administradores de la Sociedad Gestora en relación con las cuentas anuales del Fondo*

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

#### *Responsabilidad del auditor*

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

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

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

#### *Opinión*

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2016, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

### **Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios**

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2016 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad Gestora consideran oportunas sobre la situación del Fondo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2016. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

DELOITTE, S.L.

Inscrita en el R.O.A.C. nº S0692



Rafael Orti Baquerizo  
20 de abril de 2017



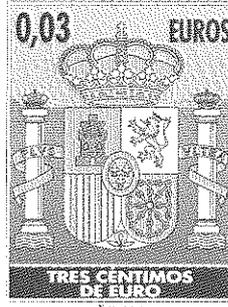
DELOITTE, S.L.

Año 2017 Nº 01/17/27906  
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

.....  
Informe de auditoría de cuentas sujeto  
a la normativa de auditoría de cuentas  
española o internacional  
.....

# **IM AURIGA PYMES EUR 1, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**

Cuentas anuales e Informe de gestión  
correspondientes al 31 de diciembre de 2016



ON0485228

CLASE 8.ª

RENTAS

**ÍNDICE:**

A. CUENTAS ANUALES

1: ESTADOS FINANCIEROS

- Balance
- Cuenta de pérdidas y ganancias
- Estado de Flujos de Efectivo
- Estado de ingresos y gastos

2: BASES Y PRINCIPIOS CONTABLES

- (1) Naturaleza y actividad
- (2) Bases de presentación de las cuentas anuales
- (3) Principios contables y normas de valoración aplicados
- (4) Errores y cambios en las estimaciones contables
- (5) Aspectos derivados de la transición a las nuevas normas contables

3: INFORMACIÓN FINANCIERA

- (6) Riesgos asociados a instrumentos financieros
- (7) Activos financieros
- (8) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes
- (9) Pasivos financieros
- (10) Liquidaciones intermedias
- (11) Ajustes por periodificaciones de pasivo

4: OTRA INFORMACIÓN

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

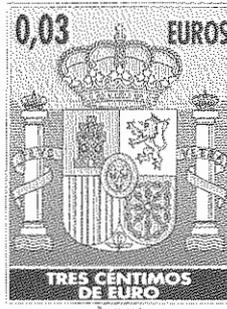
5: ANEXOS:

- Estados S05.1, S05.2, S05.3, S05.5 y S.06.

B. INFORME DE GESTIÓN Y ESTADOS S05.4



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N0485229

## IM AURIGA PYMES EUR 1, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

### Balance a 31 de diciembre

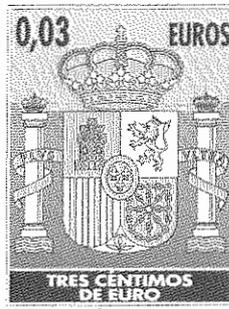
	Nota	Miles de euros	
		31.12.2016	31.12.2015(*)
<b>ACTIVO</b>			
<b>A) ACTIVO NO CORRIENTE</b>			
<b>I. Activos financieros a largo plazo</b>			
Activos Titulizados		-	-
Cuentas a Cobrar		-	-
Activos dudosos-principal		-	-
Activos dudosos-interes y otros		-	-
Correcciones de valor por deterioro de activos		-	-
Derivados		-	-
Otros activos financieros		-	-
Valores representativos de deuda		-	-
Instrumentos de patrimonio		-	-
Correcciones de valor por deterioro de activos		-	-
Otros		-	-
<b>II. Activos por impuesto diferido</b>		-	-
<b>III. Otros activos no corrientes</b>		-	-
<b>B) ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>82.313</b>	<b>57.007</b>
<b>IV. Activos no corrientes mantenidos para la venta</b>		-	-
<b>V. Activos financieros a corto plazo</b>	7	<b>76.308</b>	<b>54.494</b>
Activos Titulizados		76.308	54.494
Cuentas a cobrar		70.507	49.638
Activos dudosos-principal		2.810	1.905
Activos dudosos-interes y otros		-	-
Correcciones de valor por deterioro de activos		(93)	(84)
Intereses devengados no vencidos		3.084	3.035
Intereses vencidos e impagados		-	-
Derivados		-	-
Otros activos financieros		-	-
Valores representativos de deuda		-	-
Deudores y otras cuentas a cobrar		-	-
<b>VI. Ajustes por periodificaciones</b>		-	-
Comisiones		-	-
Otros		-	-
<b>VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b>	8	<b>6.005</b>	<b>2.513</b>
Tesorería		6.005	2.513
Otros activos líquidos equivalentes		-	-
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>82.313</b>	<b>57.007</b>

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2016.



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON0485230

## IM AURIGA PYMES EUR 1, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Balance a 31 de diciembre

		Miles de euros	
	Nota	31.12.2016	31.12.2015(*)
<b>PASIVO</b>			
<b>A) PASIVO NO CORRIENTE</b>		<b>68.000</b>	<b>47.000</b>
<b>I. Provisiones a largo plazo</b>		-	-
<b>II. Pasivos financieros a largo plazo</b>	9	<b>68.000</b>	<b>47.000</b>
Obligaciones y otros valores emitidos		68.000	47.000
Series no subordinadas		-	-
Series subordinadas		-	-
Deudas con entidades de crédito		-	-
Préstamos Subordinados		-	-
Otras deudas con entidades de crédito		-	-
Derivados		-	-
Derivados de cobertura		-	-
Otros pasivos financieros		-	-
<b>III. Pasivos por impuesto diferido</b>		-	-
<b>B) PASIVO CORRIENTE</b>		<b>14.313</b>	<b>10.007</b>
<b>IV. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta</b>		-	-
<b>V. Provisiones a corto plazo</b>		-	-
<b>VI. Pasivos financieros a corto plazo</b>		<b>12.422</b>	<b>8.934</b>
Obligaciones y otros valores emitidos	9	1.195	1.288
Series no subordinadas		-	-
Series subordinadas		-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos		1.195	1.288
Intereses vencidos e impagados		-	-
Deudas con entidades de crédito		-	-
Préstamos Subordinados		-	-
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos		-	-
Intereses vencidos e impagados		-	-
Derivados		-	-
Derivados de Cobertura		-	-
Otros pasivos financieros		11.227	7.646
Acreedores y otras cuentas a pagar	9	11.227	7.646
<b>VII. Ajustes por periodificaciones</b>	11	<b>1.891</b>	<b>1.073</b>
Comisiones		1.684	1.066
Comisión sociedad gestora		43	44
Comisión administrador		21	21
Comisión agente de pagos		10	10
Comisión variable		1.602	991
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	-
Otras comisiones		8	-
Otros		207	7
<b>C) AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE E INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>		-	-
<b>VIII. Activos financieros disponibles para la venta</b>		-	-
<b>IX. Coberturas de flujos de efectivo</b>		-	-
<b>X. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos</b>		-	-
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>82.313</b>	<b>57.007</b>

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2016.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N0485231

## IM AURIGA PYMES EUR 1, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

### Cuenta de Pérdidas y Ganancias

	Nota	Miles de euros	
		2016	2015(*)
<b>1. Intereses y rendimientos asimilados</b>		<b>5.029</b>	<b>2.115</b>
Activos Titulizados	7	5.029	2.115
Otros activos financieros		-	-
<b>2. Intereses y cargas asimilados</b>		<b>(2.581)</b>	<b>(1.108)</b>
Obligaciones y otros valores emitidos	9	(2.553)	(1.108)
Deudas con entidades de crédito	9	-	-
Otros pasivos financieros	8	(28)	-
<b>3. Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)</b>			
<b>A) MARGEN DE INTERESES</b>		<b>2.448</b>	<b>1.007</b>
<b>4. Resultado de operaciones financieras (neto)</b>		-	-
Resultado de derivados de negociación		-	-
<b>5. Diferencias de cambio (neto)</b>		-	-
<b>6. Otros ingresos de explotación</b>	9	<b>1.110</b>	<b>1.071</b>
<b>7. Otros gastos de explotación</b>	11	<b>(3.549)</b>	<b>(1.674)</b>
Servicios exteriores		(235)	(278)
Servicios de profesionales independientes		(235)	(278)
Servicios bancarios y similares		-	-
Publicidad y propaganda		-	-
Otros servicios		-	-
Tributos		-	-
Otros gastos de gestión corriente		(3.314)	(1.396)
Comisión de sociedad gestora		(100)	(115)
Comisión administrador		(264)	(228)
Comisión del agente de pagos		(22)	(22)
Comisión variable		(1.856)	(991)
Otras comisiones del cedente		-	-
Otros gastos	7	(1.072)	(40)
<b>8. Deterioro de activos financieros (neto)</b>		<b>(9)</b>	-
Deterioro neto de activos titulizados		(9)	-
Deterioro neto de otros activos financieros		-	-
<b>9. Dotaciones a provisiones (neto)</b>		-	-
<b>10. Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta</b>		-	-
<b>11. Repercusión de pérdidas (ganancias)</b>		-	<b>(404)</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>12. Impuesto sobre beneficios</b>		-	-
<b>RESULTADO DEL PERIODO</b>		<b>-</b>	<b>-</b>

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2016.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N0485232

## IM AURIGA PYMES EUR 1, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

### Estado de Flujos de Efectivo

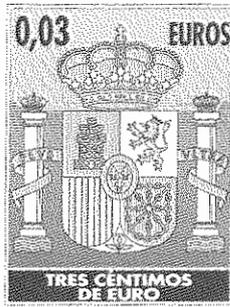
Nota	Miles de euros		
	2016	2015(*)	
<b>A) FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>457</b>	<b>870</b>	
<b>1. Flujo de caja neto por intereses de las operaciones</b>	<b>1.970</b>	<b>1.284</b>	
Intereses cobrados de los activos titulizados	4.165	1.555	
Intereses pagados por las obligaciones y otros valores emitidos	(2.195)	(271)	
Cobros por operaciones de derivados de cobertura	-	-	
Pagos por operaciones de derivados de cobertura	-	-	
Intereses cobrados de otros activos financieros	-	-	
Intereses pagados por deudas con entidades de crédito	-	-	
Otros intereses cobrados/pagados (neto)	-	-	
<b>2. Comisiones y gastos por servicios financieros pagados</b>	<b>(1.705)</b>	<b>(414)</b>	
Comisiones pagadas a la sociedad gestora	(101)	(98)	
Comisiones pagadas por administración de activos titulizados	(264)	(248)	
Comisiones pagadas al agente de pagos	(22)	(17)	
Comisión variable	(1.245)	-	
Otras comisiones	(74)	(51)	
<b>3. Otros flujos de caja provenientes de actividades de explotación</b>	<b>192</b>	<b>-</b>	
Pagos por garantías financieras	-	-	
Cobros por garantías financieras	-	-	
Otros pagos de explotación	-	-	
Otros cobros de explotación	192	-	
<b>B) FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSIÓN/ FINANCIACIÓN</b>	<b>(3.035)</b>	<b>(6.400)</b>	
<b>4. Flujos de caja netos por emisión de valores de titulación</b>	<b>23.960</b>	<b>27.801</b>	
<b>5. Flujos de caja por adquisición de activos financieros</b>	<b>(191.258)</b>	<b>(115.697)</b>	
<b>6. Flujos de caja netos por amortizaciones y procedentes de otros activos</b>	<b>170.333</b>	<b>81.496</b>	
Cobros por amortización ordinaria	172.833	81.496	
Cobros por amortización anticipada	-	-	
Cobros por amortización previamente impagada	-	-	
Cobros por amortización de activos previamente clasificados como fallidos	-	-	
Cobros netos procedentes de activos recibidos por ejecución de garantías	-	-	
Pagos por amortización de obligaciones y otros valores emitidos	(2.500)	-	
<b>7. Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	
Cobros por concesiones de deudas con entidades de crédito	-	-	
Pagos por amortización de deudas con entidades de crédito	-	-	
Pagos a Administraciones públicas	-	-	
Otros cobros y pagos	-	-	
<b>C) INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN (-) DE EFECTIVO O EQUIVALENTES</b>	<b>3.492</b>	<b>(5.530)</b>	
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo.	8	2.513	8.043
Efectivo o equivalentes al final del periodo.	8	6.005	2.513

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2016.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N0485233

## IM AURIGA PYMES EUR 1, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

### Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos

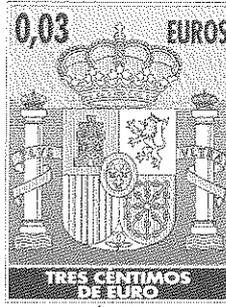
INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	Nota	Miles de euros	
		2016	2015(*)
<b>1. Activos financieros disponibles para la venta</b>		-	-
Ganancias (pérdidas) por valoración		-	-
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración		-	-
Efecto fiscal		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
Otras reclasificaciones		-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el período		-	-
<b>Total ingresos y gastos reconocidos por activos financieros disponibles para la venta</b>		-	-
<b>2. Cobertura de los flujos de efectivo</b>			
Ganancias (pérdidas) por valoración		-	-
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración		-	-
Efecto fiscal		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
Otras reclasificaciones		-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el período		-	-
<b>Total ingresos y gastos reconocidos por coberturas contables</b>		-	-
<b>3. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos</b>		-	-
Importe de otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos directamente en el balance del período		-	-
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración		-	-
Efecto fiscal		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el período		-	-
<b>Total ingresos y gastos reconocidos por otros ingresos/ganancias</b>		-	-
<b>TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (1+2+3)</b>		-	-

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2016.



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON0485234

## IM AURIGA PYMES EUR 1, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

### 1. NATURALEZA Y ACTIVIDAD

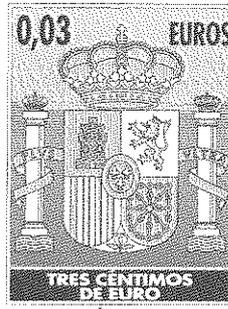
#### a) Constitución y objeto social

IM AURIGA PYMES EUR 1, Fondo de Titulización de Activos (en adelante, el Fondo) se constituyó el 26 de septiembre de 2014 mediante escritura otorgada ante el Notario de Madrid D. Antonio Molina Trolez con número 1939 de su protocolo. El Fondo está regulado por lo establecido en dicha escritura y en la ley 5/2015, de 27 de abril, de fomento de la financiación empresarial, 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, en el Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, del Mercado de Valores, y las demás disposiciones legales y reglamentarias en vigor en cada momento que resulten de aplicación. La escritura de constitución se remitió a la CNMV para su inscripción en los registros. Dicha inscripción tuvo lugar con fecha 1 de octubre de 2014.

El activo del Fondo está formado por derechos de crédito derivados de contratos marco de compraventa de créditos y/o gestión de cobros para el descuento de los derechos de crédito comerciales cedidos por Finalter S.L, por un importe inicial en términos de precio de cesión de 1.449 miles de euros. Se trata de un Fondo abierto por el activo y por el pasivo. El activo se renovará durante la vida del Fondo mediante la cesión de derechos de crédito adicionales hasta un importe máximo de 500.000 miles de euros (véase Nota 6). Asimismo, en la fecha de constitución el Fondo emitió 20 Bonos iniciales por valor nominal total de 2.000 miles de euros. Los Bonos fueron suscritos a partes iguales por Auriga Global Investors sociedad de valores S.A. y RHO Investment Sil, S.A. Con posterioridad al periodo de emisión inicial (desde la fecha de constitución hasta el 22 de marzo de 2015) en cada una de las fechas de pago del Fondo podrá emitir nuevos Bonos hasta un importe máximo de 500.000 miles de euros. No obstante solo se emitirán bonos en aquellas fechas de pago en las que se hayan liquidado y abonado todos los intereses devengados por los bonos previamente existentes. Todos los Bonos tendrán idénticas características y derechos y devengarán intereses en las mismas condiciones, independientemente de su fecha de emisión. En función de esto, el Fondo emitió nuevos Bonos por importe de 18.000 miles de euros durante el ejercicio 2014. Durante el ejercicio 2015, el Fondo emitió nuevos Bonos por importe de 10.000 miles de euros más una Prima de Emisión de 311.000 euros con fecha 17 de julio de 2015, desembolsados el 22 de julio de 2015, y 17.000 miles de euros más una Prima de Emisión de 759.900 euros con fecha 30 de octubre de 2015,



CLASE 8.<sup>a</sup>  
DE BONOS DEL ESTADO



0N0485235

desembolsados el 4 de noviembre de 2015, haciendo un total de 27.000 miles de euros de valor nominal emitidos durante el ejercicio 2015 (véase nota 9). Durante el ejercicio de 2016, el Fondo ha emitido nuevos Bonos por importe de 10.500 miles de euros más una Prima de Emisión de 178.710 euros con fecha 19 de febrero de 2016, desembolsados el 24 de febrero de 2016 6.000 miles de euros más una Prima de Emisión de 231.000 euros con 10 de junio de 2016, desembolsados el 15 de junio de 2016 y 7.000 miles de euros más una Prima de Emisión de 285.670 euros con fecha 28 de octubre de 2016, desembolsados el 4 de noviembre de 2016 ascendiendo a un total de 2.500 miles de euros. Con fecha 22 de enero de 2016 se produjo una amortización parcial de los Bonos por importe 2.500 miles de euros.

Con fecha 29 de junio de 2015, Finalter, S.L, Intermoney Titulización, SGFT, S.A., Auriga Global Investors Sociedad de Valores, S.A. y RHO Investments SIL, S.A., formalizaron una Subsanación de Escritura de Constitución de modificación del apartado (xiii) del anexo 4 “Criterios de elegibilidad de los derechos de crédito iniciales y adicionales”.

Con fecha 10 de octubre de 2015, Finalter, S.L, Intermoney Titulización, SGFT, S.A., Auriga Global Investors Sociedad de Valores, S.A. y RHO Investments SIL, S.A., formalizaron una Escritura de Novación con la intención de modificar la Escritura de Constitución a los efectos de incluir fechas adicionales de emisión de bonos y ampliación de las condiciones previas necesarias, adaptación de las funciones de la Entidad Estructuradora y del Comité de Seguimiento, inclusión de un nuevo supuesto de amortización parcial obligatoria de la emisión de bonos y la modificación, por todo lo anterior, del orden de prelación de pagos.

El Fondo constituye un patrimonio separado abierto tanto por el activo como por el pasivo, carente de personalidad jurídica, integrado, en cuanto a su activo en la Fecha de Constitución, por los Derechos de Crédito, y, en cuanto a su pasivo, por los Bonos de Titulización emitido en cuantía y condiciones financieras tales que el valor patrimonial neto del Fondo es nulo.

El Fondo es gestionado por Intermoney Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. (en adelante, la Sociedad Gestora). Los gastos de constitución del Fondo han sido satisfechos, por la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, con cargo a la Reserva para Gastos dotada inicialmente.

La cuenta de tesorería del Fondo se deposita en Banco Santander, S.A. (véase Nota 8).

b) Duración del Fondo

El Fondo se extinguirá en los siguientes supuestos:

- al amortizarse íntegramente de los activos titulizados que agrupa;
- al amortizarse íntegramente los Bonos emitidos;



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON0485236

- una vez concluido el procedimiento de liquidación anticipada; que se podrá iniciar dicho procedimiento:
    - i) cuando se hubiera producido cualquier circunstancia que determinara una alteración sustancial o que desvirtuase de manera permanente el equilibrio financiero del Fondo;
    - ii) obligatoriamente, cuando haya transcurrido el periodo reglamentariamente establecido al efecto, o en su defecto, cuatro meses, sin que haya podido sustituirse a la Sociedad Gestora en caso de que esta hubiera sido declarado en concurso;
    - iii) cuando se produzca un impago indicativo de un desequilibrio grave y permanente en relación con alguno de los Bonos;
    - iv) en caso de no renovación de la Póliza de Seguros, y o no se encuentre ninguna compañía de seguros puespuesta a asegurarse el impago de los activos titulizados en términos análogos a los de la Póliza de Seguro. O el precio de la renovación de la Póliza de Seguros o el de la contratación de una nueva con otra compañía aseguradora fuera tan elevado que a juicio de la Sociedad Gestora hiciera inviable financieramente la estructura del Fondo.
  - en caso de que no fuera posible la sustitución del Administrador en los términos establecidos en el Contrato de Administración y Seguimiento.
  - en la fecha final del Fondo: el 22 de enero de 2022
- c) Insolvencia del Fondo

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

d) Gestión del Fondo

De acuerdo con la Ley 5/2015, de 27 de abril, de fomento de la financiación empresarial, la gestión del Fondo está encomendada de forma exclusiva a sociedades gestoras de fondos de titulización, quienes a su vez tienen en este cometido su objeto social exclusivo.

Intermoney Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A (en adelante, la Sociedad Gestora) es la Sociedad gestora del Fondo actividad por la que recibe una comisión periódica igual a 100 miles de euros anuales, pagadera en cada fecha de pago. Esta comisión se devengará diariamente desde la fecha de desembolso del Fondo hasta la extinción del



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON0485237

mismo, y se calculará sobre el saldo nominal pendiente de las operaciones de financiación al comienzo de cada periodo de devengo de intereses. Adicionalmente, recibirá en cada fecha de desembolso de bonos posteriores a la inicial, una comisión por emisión de las sucesivas emisiones equivalente al 0,60% del importe que se emita, con un máximo agregado por todas las emisiones de 25 miles de euros.

e) Normativa legal

El Fondo está regulado conforme a:

- (i) La escritura de constitución del Fondo.
- (ii) Ley 5/2015, de 27 de abril, de fomento de la financiación empresarial que deroga el Real Decreto 926/1998, de 14 de mayo y los artículos de la Ley 19/1992, de 7 de julio, que hacían referencia a fondos de titulización hipotecaria.
- (iii) Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Mercado de Valores.
- (iv) La Circular 2/2016, de 20 de abril, de la CNMV sobre normas contables, cuentas anuales, estados financieros públicos y estados reservados de información estadística de los fondos de titulización. Esta Circular, que se publicó en el Boletín Oficial del Estado el 30 de abril de 2016 y entró en vigor el día siguiente a su publicación, derogó la Circular 2/2009, de 25 marzo, de la CNMV y sus sucesivas modificaciones, que regulaban los mismos aspectos.
- (v) Demás disposiciones legales y reglamentarias en vigor en cada momento que resulten de aplicación.

f) Régimen de tributación

El Fondo se encuentra sometido al tipo general del Impuesto sobre Sociedades. Se encuentra exento del concepto de operaciones societarias del Impuesto de Transmisiones Patrimoniales y Actos Jurídicos Documentados. La actividad se encuentra sujeta, pero exenta, al Impuesto sobre el Valor añadido.



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



0N0485238

## 2. BASES DE PRESENTACIÓN

### a) Imagen fiel

Las Cuentas Anuales comprenden el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de flujos de efectivo, el estado de ingresos y gastos reconocidos y la memoria, de la que forman parte los estados financieros públicos S.05.1, S.05.2, S.05.3, S.05.5 y el apartado correspondiente a las notas explicativas del estado S.06 que se recogen como Anexo. Las Cuentas Anuales se han obtenido de los registros contables del Fondo y, junto con el Informe de gestión, han sido formuladas aplicando las normas y principios contables contenidos en la Circular 2/2016, de 20 de abril, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

En cumplimiento de la legislación vigente, el Consejo de Administración de Intermoney Titulización, S.G.F.T. S.A. ha formulado estas cuentas anuales con el objeto de mostrar la imagen fiel del Fondo del ejercicio 2016. Estas cuentas, serán aprobadas por el mismo órgano, estimándose su aprobación sin cambios significativos.

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

### b) Utilización de juicios y estimaciones en la elaboración de las Cuentas Anuales

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

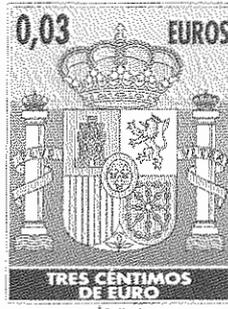
Las estimaciones y asunciones realizadas están basadas en la experiencia histórica y en otros factores diversos que son entendidos como razonables de acuerdo con las circunstancias y cuyos resultados constituyen la base para establecer los juicios sobre el valor contable de los activos y pasivos que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

### c) Comparación de la información

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan a efectos comparativos, con cada una de las cifras que se desglosan en las presentes cuentas anuales, además de las cifras del ejercicio



CLASE 8.ª



0N0485239

2016, las correspondientes al ejercicio anterior, por lo que, la información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2015 se presenta exclusivamente, a efectos comparativos.

El 30 abril de 2016 se publicó en el B.O.E. la Circular 2/2016, de 20 de abril, de la CNMV sobre normas contables, cuentas anuales, estados financieros públicos y estados reservados de información estadística de los fondos de titulización, que entró en vigor el día siguiente al de su publicación. Esta Circular derogó la Circular 2/2009, de 25 de abril, de la CNMV que versaba sobre el mismo asunto. Los principales efectos de este cambio normativo son los siguientes:

- Se establece que cuando, de acuerdo con el folleto o la escritura de constitución del Fondo, la comisión variable no se determine como la diferencia entre los ingresos y gastos devengados, y dicha diferencia resulte positiva, el importe que, en su caso, exceda a la compensación de pérdidas de periodos anteriores repercutidas a pasivos del Fondo, se registrará como un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias en la partida de “Dotación provisión por margen de intermediación” con cargo a la partida de “Provisión por margen de intermediación”. A estos efectos la Sociedad Gestora ha considerado las cuentas anuales del ejercicio 2016 como cuentas anuales iniciales a los efectos exclusivos en los que se refiere a la aplicación del principio de uniformidad y del requisito de comparabilidad. Durante el ejercicio 2016 no se ha cargado ningún importe en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2016 por “Dotación provisión por margen de intermediación”.
- Adicionalmente a lo indicado anteriormente, la aplicación del nuevo marco normativo de información financiera no ha supuesto cambios de criterios contables significativos respecto a los aplicados en el ejercicio 2015. Asimismo, durante el ejercicio 2016 no se han producido cambios de criterios contables de otra naturaleza significativos respecto a los aplicados en el ejercicio 2015.

d) Agrupación de partidas

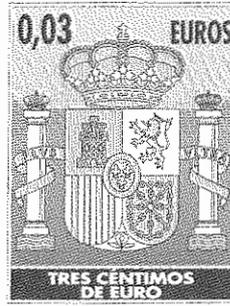
En la confección de estas cuentas anuales no se ha procedido a la agrupación de partidas relativas al balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de flujos de efectivo y estado de ingresos y gastos.

e) Elementos recogidos en varias partidas

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



CLASE 8.ª



0N0485240

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 APLICADAS

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

a) Empresa en funcionamiento

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

b) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

c) Corriente y no corriente

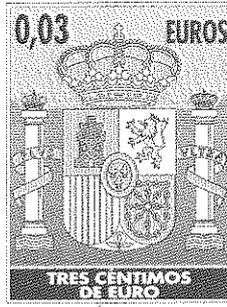
Se corresponden con activos y pasivos corrientes aquellos elementos cuyo vencimiento total o parcial, enajenación o realización, se espera que se produzca en un plazo máximo de un año a partir de la fecha del balance, clasificándose el resto como no corrientes.

d) Activos dudosos

El valor en libros de los epígrafes de “Activos dudosos – principal” y “Activos dudosos – intereses” recogen el importe total de los activos titulizados 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



CLASE 8.ª  
OPERACIONES FINANCIERAS



ON0485241

(principal e intereses) en los términos pactados contractualmente. También se incluyen en esta categoría los importes de todas las operaciones del Fondo con un mismo deudor cuando los saldos calificados como dudosos como consecuencia de impagos sean superiores al 25 % de los importes pendientes de cobro.

Se consideran activos fallidos aquéllos activos titulizados, vencidos o no, para los que después de un análisis individualizado se considera remota su recuperación y procede darlos de baja del activo. El importe de los activos fallidos obtenido de conformidad con lo establecido en el folleto del Fondo se recoge en el estado S.05.4 Cuadro A que se adjunta en el Informe de Gestión.

e) Activos financieros

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

- Préstamos y partidas a cobrar

En esta categoría se clasifican aquellos activos financieros que, no siendo instrumentos de patrimonio ni derivados, sus cobros son de cuantía determinada o determinable y no se negocian en un mercado activo.

En esta categoría se incluyen los activos titulizados que dispone el Fondo en cada momento.

Valoración inicial

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

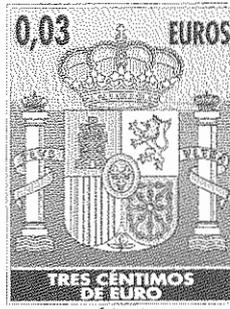
No obstante lo señalado en el párrafo anterior las cuentas a cobrar cuyo importe se espera recibir en el corto plazo, se valoran por su valor nominal cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.

Valoración posterior

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON0485242

f) Intereses y gastos devengados no vencidos

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

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

g) Pasivos financieros

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

- Débitos y partidas y pagar

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

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

Valoración inicial

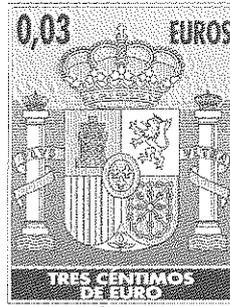
Los pasivos financieros incluidos en esta categoría se valoran inicialmente por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, será el precio de la transacción, que equivaldrá al valor razonable de la contraprestación recibida ajustado por los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

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

No obstante, lo señalado en los párrafos anteriores, los débitos con vencimiento no superior a tres meses y que no tengan un tipo de interés contractual, cuyo importe se espera pagar en el corto plazo, se podrán valorar por su valor nominal, cuando el efecto de no actualizar los flujos



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N0485243

de efectivo sea totalmente inmaterial. En estos casos no se registrarán ingresos o gastos por los intereses devengados.

#### Valoración posterior

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

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

#### Repercusión de pérdidas a los pasivos financieros

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.ª



0N0485244

### Cancelación

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

#### h) Ajustes por periodificación

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

#### i) Impuesto sobre Sociedades

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

#### j) Deterioro del valor de los activos financieros

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

- Activos titulizados

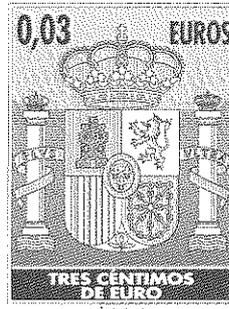
El importe de las pérdidas por deterioro incurridas en los instrumentos de deuda valorados por su coste amortizado es igual a la diferencia entre su valor en libros y el valor actual de sus flujos de efectivo futuros estimados, excluyendo, en dicha estimación, las pérdidas crediticias futuras en las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

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

En la estimación de los flujos de efectivo futuros de instrumentos que cuenten con garantías reales, siempre que éstas se hayan considerado en la cesión del instrumentos o figuren en la información facilitada al titular de los pasivos emitidos por el Fondo, se tienen en cuenta los



CLASE 8.ª



ON0485245

flujos que se obtendrían de su realización, menos el importe de los costes necesarios para su obtención y posterior venta, con independencia de la probabilidad de la ejecución de la garantía.

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

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

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

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

No obstante, el importe de la provisión que resulta de la aplicación de lo previsto en los párrafos anteriores no puede ser inferior a la que obtenga de la aplicación de los porcentajes mínimos de cobertura por calendario de morosidad que se indican en los siguientes apartados, que calculan las pérdidas por deterioro en función del tiempo transcurrido desde el vencimiento de la primera cuota o plazo que permanezca impagado de una misma operación:

- Tratamiento general

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

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



CLASE 8.ª



ON0485246

- Operaciones con garantía inmobiliaria

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

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

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

La Sociedad Gestora ajusta, al alza o a la baja, el importe que resulte de aplicar lo previsto en los apartados anteriores cuando dispone de evidencias objetivas adicionales sobre el deterioro de valor de los activos. Las operaciones de importe significativo para el Fondo se analizan



CLASE 8.ª



0N0485247

individualmente. No obstante, durante los ejercicios 2016 y 2015 no se han realizado ajustes que impliquen una cobertura diferente a la determinada con arreglo a los apartados anteriores.

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

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

Se ha calculado el deterioro de los ejercicios 2016 y 2015 de los activos financieros del Fondo al cierre del ejercicio, aplicando los porcentajes de cobertura en vigor a dicha fecha.

#### k) Transacciones en moneda extranjera

La moneda funcional del Fondo es el Euro. A 31 de diciembre de 2016 y 2015, el Fondo no tenía elementos de activo y de pasivo expresados en moneda extranjera.

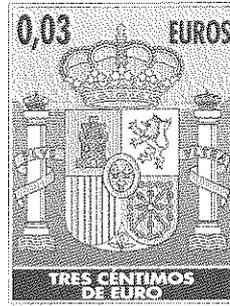
#### l) Garantías financieras

Un contrato de garantía financiera es aquél que exige que el emisor efectúe pagos específicos para reembolsar al acreedor por la pérdida en la que incurre cuando un deudor específico incumpla su obligación de pago de acuerdo con las condiciones, originales o modificadas, de un instrumento de deuda, con independencia de su forma jurídica, que puede ser, entre otras, la de fianza, aval financiero, contrato de seguro o derivado de crédito.

Los contratos de garantía relacionados con el riesgo de crédito, tanto si el Fondo compra o vende protección, que no satisfagan los criterios del apartado anterior se tratarán como instrumentos financieros derivados. Entre este tipo de contratos se incluirán tanto aquellos en los que la ejecución de la garantía no requiera, como condición necesaria para el pago, que el



CLASE 8.<sup>a</sup>  
VALOR EN DÍGITOS



0N0485248

tenedor esté expuesto y haya incurrido en una pérdida por haber impagado el deudor cuando correspondía según las condiciones del activo financiero garantizado, como en los contratos en los que la ejecución de la garantía dependa de los cambios en una calificación crediticia específica o en un índice crediticio.

Ningún contrato de garantía financiera ha sido emitido ni adquirido por el Fondo.

m) 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.
- Una obligación implícita o tácita, cuyo nacimiento se sitúa en una expectativa válida creada por el Fondo frente a terceros respecto de la asunción de ciertos tipos de responsabilidades. Tales expectativas se crean cuando el Fondo acepta públicamente responsabilidades, se derivan de comportamientos pasados o de políticas empresariales de dominio público.
- La evolución prácticamente segura de la regulación en determinados aspectos, en particular, proyectos normativos de los que el Fondo no podrá sustraerse.

Son pasivos contingentes las obligaciones posibles del Fondo, surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya existencia está condicionada a que ocurra o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad del Fondo. 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



CLASE 8.<sup>a</sup>  
www.meh.es



ON0485249

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.

n) Ajustes repercutidos en balance de ingresos y gastos reconocidos

En este epígrafe se recogerá el saldo neto, con el signo que corresponda, que resulta de los siguientes conceptos:

- Activos financieros disponibles para la venta: en esta partida se incluyen los ajustes, netos del correspondiente impacto fiscal, derivados de la valoración a valor razonable de los instrumentos financieros clasificados bajo la categoría de activos disponibles para la venta.
- Coberturas de flujos de efectivo: en esta partida se incluyen los ajustes, netos del correspondiente efecto impositivo, derivados de la valoración a valor razonable de los instrumentos designados como coberturas contables de flujos de efectivo.
- Otros ingresos / ganancias y gastos / pérdidas reconocidos.

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

Durante el ejercicio 2016 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.

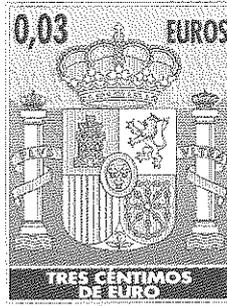
#### 5. ASPECTOS DERIVADOS DE LA TRANSICIÓN A LAS NUEVAS NORMAS CONTABLES

Como resultado de la aplicación de los principios y normas contables y los criterios de valoración de la Circular 2/2016, de 20 de abril, no se han producido ajustes o reclasificaciones en las cifras publicadas correspondientes en los saldos del balance de situación al 1 de enero de 2015 y al 31 de diciembre de 2015 y de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015.

En cumplimiento de la normativa vigente, las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2016 han sido las primeras cuentas anuales que se presentaron de acuerdo con la Circular 2/2016, de



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



0N0485250

20 de abril, de la C.N.M.V sobre normas contables, cuentas anuales, estados financieros públicos y estados reservados de información estadística de los Fondos de Titulización.

Tal y como se indica en la Norma Transitoria Primera de la mencionada Circular 2/2016, los criterios contenidos en la misma se aplicarán por primera vez respecto a las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2016.

Los primeros estados, públicos y reservados, de información a remitir a la C.N.M.V. con los formatos, criterios de elaboración, comparabilidad, frecuencia y plazos de presentación de la Circular 2/2016 han sido los correspondientes al 31 de diciembre de 2016.

Tal y como se describe en su exposición de motivos, el hecho de que la Circular 2/2016 opte por la derogación de la Circular previa, en vez de modificarla, obedece al esfuerzo por mejorar la sistematicidad y claridad de las normas financieras. Asimismo, este es también otro de los ejes sobre los que se articula la reforma del régimen de titulizaciones contenido en la Ley 5/2015, de 27 de abril, que procede a su necesaria refundición, para garantizar la coherencia y sistemática de todos los preceptos que disciplinan esta materia, aportando mayor claridad y seguridad jurídica al marco regulatorio.

## 6. RIESGO ASOCIADO A INSTRUMENTOS FINANCIEROS

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

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

### *Riesgo de mercado*

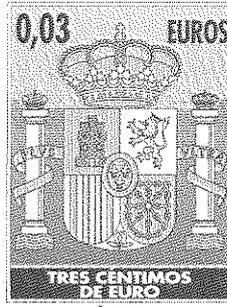
Este riesgo comprende principalmente los riesgos resultantes de posibles variaciones adversas de los tipos de interés de los activos y pasivos, y de los tipos de cambio en los que están denominadas las masas patrimoniales.

- Riesgo de tipo de interés

El riesgo de tipo de interés deriva de la posibilidad de que cambios en los tipos de interés afecten a los flujos de caja esperados o al valor razonable de los instrumentos financieros.



CLASE 8.º



ON0485251

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

- Riesgo de tipo de cambio

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

#### *Riesgo de liquidez*

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

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

#### *Riesgo de crédito*

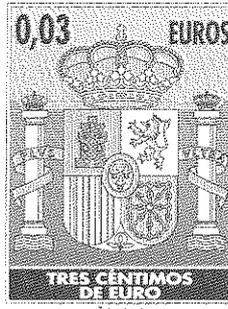
El riesgo de crédito nace de la posible pérdida causada por el incumplimiento de las obligaciones contractuales de cada uno de los deudores finales de las operaciones de financiación cedidos al fondo no atiendan sus compromisos.

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

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



CLASE 8.ª



0N0485252

#### 6.1 Exposición total al riesgo de crédito:

El siguiente cuadro muestra la exposición total al riesgo de crédito al cierre de los ejercicios 2016 y 2015:

	Miles de euros	
	31.12.2016	31.12.2015
Activos titulizados	73.317	52.021
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	6.005	2.513
Total Riesgo	<u>79.322</u>	<u>54.514</u>

#### Riesgo de amortización anticipada

El riesgo de amortización anticipada total o parcial, es trasladado a los bonistas ya que los flujos de caja que los títulos emitidos proporcionarán en el futuro dependerán directamente de los pagos que periódicamente realicen los deudores de las Cuentas a cobrar. 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 Activos titulizados.

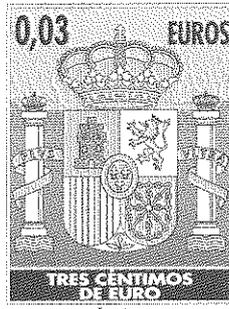
#### Estimación del valor razonable:

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N0485253

## 7. ACTIVOS FINANCIEROS

La composición de la cartera de Activos Financieros a 31 de diciembre de 2016 y a 31 de diciembre de 2015 es la siguiente:

	Miles de euros					
	2016			2015		
	Corriente	No corriente	Total	Corriente	No corriente	Total
Activos titulizados						
Cuentas a cobrar	70.507	-	70.507	49.638	-	49.638
Otros	-	-	-	-	-	-
Activos Dudosos-principal	2.810	-	2.810	1.905	-	1.905
Activos Dudosos-intereses	-	-	-	-	-	-
Correcciones de valor por deterioro de activos	(93)	-	(93)	(84)	-	(84)
Intereses devengados no vencidos	3.084	-	3.084	3.035	-	3.035
Intereses vencidos e impagados	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>76.308</b>	<b>-</b>	<b>76.308</b>	<b>54.494</b>	<b>-</b>	<b>54.494</b>

### 7.1 Activos titulizados

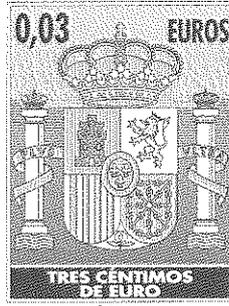
Este epígrafe recoge principalmente los activos titulizados que Finalter S.L, ha cedido al Fondo. Dichos activos titulizados se derivan de contratos marco de compraventa de créditos y/o gestión de cobros para el descuento de activos titulizados comerciales.

El Fondo es abierto por el activo hasta el 31 de diciembre de 2018.

El Fondo es beneficiario de una póliza de seguro de crédito firmada con Solucion Seguros de Crédito, Compañía Internacional de Seguros y Reaseguros, S.A. que cubre el impago de derechos de crédito exigibles a cierto conjunto de Deudores y por unos importes máximos establecido en la póliza. Los activos titulizados cedidos al Fondo se consideran asegurables en tanto que el límite agregado de exposición a cada Deudor se encuentre dentro de los límites establecidos por la Compañía de Seguros. Dicha Póliza tendrá un plazo de vencimiento de 24 meses. Una vez vencida se podrá renovar por plazos de 12 meses. La no renovación de la Póliza de Seguro supondría la conclusión del Periodo de Cesión y el inicio del Periodo de Amortización. La cobertura individual es el 90% del valor nominal del correspondiente Derecho de Crédito. La cobertura global de la Póliza de Seguro está limitada por la Indemnización Máxima Anual equivalente a 45 veces el importe de la prima devengada. Con fecha 1 de julio de 2015, se produjo una ampliación de la póliza de seguros por 2 años, es decir, hasta 30 de junio de 2017 y modificación de las características de la póliza, siendo las



CLASE 8.ª  
CONTABILIDAD



0N0485254

características más relevantes el incremento de la Indemnización Máxima Anual a 42.782.483 euros equivalente a 52 veces el importe de la prima devengada y la ampliación del plazo de cobertura de los Derechos de Crédito a 210 días. Finalmente, con fecha 1 de julio de 2016, se ha producido una ampliación de la póliza de seguros por 2 años, es decir, hasta 30 de junio de 2018 y modificación de las características de la póliza, siendo las características más relevantes el incremento de la Indemnización Máxima Anual a 45.705.450 euros equivalente a 57 veces el importe de la prima devengada y la ampliación del plazo de cobertura de los Derechos de Crédito entre 210 y 360 días.

#### 7.1.1 Detalle y movimiento de los Activos titulizados, para los ejercicios 2016 y 2015:

El movimiento de los activos titulizados durante los ejercicios 2016 y 2015 ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.2016	31.12.2015
Saldo inicial del ejercicio	54.578	13.833
Adquisiciones de activos titulizados	230.869	140.201
Amortización ordinaria	(212.130)	(99.456)
Saldo final cierre del ejercicio	<u>73.317</u>	<u>54.578</u>

A 31 de diciembre de 2016, no se contabilizaron como amortización ordinaria 1.658 miles de euros correspondientes a facturas cobradas ingresadas en la Cuenta de Cobros que el Administrador mantenía por cuenta del Fondo y cuyo ingreso en la Cuenta de Tesorería estaba pendiente a cierre del ejercicio por no coincidir este con una Fecha de Compra del Fondo, que se incluyen en el saldo del epígrafe “Activos financieros a corto plazo – Activos titulizados - Intereses devengados no vencidos”, del Activo del Balance (2.474 miles de euros a 31 de diciembre de 2015).



CLASE 8.ª  
CORRECCIONES DE VALOR



0N0485255

### 7.1.2 Movimiento de los activos dudosos durante los ejercicios 2016 y 2015:

El movimiento de los activos dudosos originados por el riesgo de crédito durante los ejercicios 2016 y 2015 ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.2016	31.12.2015
Saldo inicial del ejercicio	1.905	-
Altas	905	1.905
Bajas	-	-
Saldo final cierre del ejercicio	<u>2.810</u>	<u>1.905</u>

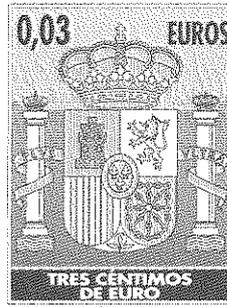
### 7.1.3 Antigüedad de los activos dudosos y de las correcciones de valor a 31 de diciembre de 2016 y a 31 de diciembre de 2015:

Por antigüedad, a 31 de diciembre de 2016 y a 31 de diciembre de 2015, los activos dudosos y las correcciones de valor se dividen en:

	Miles de euros			
	31.12.2016		31.12.2015	
	Activo	Correcciones por deterioro	Activo	Correcciones por deterioro
Hasta 6 meses	2.810	(93)	1.905	(84)
Entre 6 y 9 meses	-	-	-	-
Entre 9 y 12 meses	-	-	-	-
Más de 12 meses	-	-	-	-
Total	<u>2.810</u>	<u>(93)</u>	<u>1.905</u>	<u>(84)</u>



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N0485256

#### 7.1.4 Movimiento de las correcciones de valor durante los ejercicios 2016 y 2015:

El movimiento de las correcciones de valor durante los ejercicios 2016 y 2015 es el siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.2016	31.12.2015
Saldo inicial del ejercicio	(84)	(84)
Dotaciones	(9)	-
Utilización de fondos	-	-
Recuperaciones (cobertura del seguro) (*)	-	-
Otros	-	-
Saldo final cierre del ejercicio	<u>(93)</u>	<u>(84)</u>

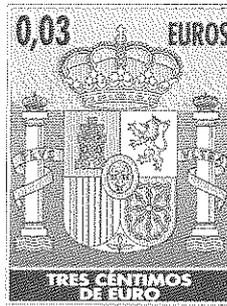
(\*) A cierre de los ejercicios 2016 y 2015 existían activos titulizados asegurados impagados cuya recuperación bajo la Póliza de Seguro se estima en al menos un importe aproximado al 85% de su nominal. De manera agregada se han estimado unas necesidades de deterioro de 93 miles de euros correspondientes a la suma del importe que excede dicho porcentaje en cada factura.

Durante el ejercicio 2016 el gasto imputado en la cuenta de pérdidas y ganancias relacionada con los activos deteriorados es de 9 miles de euros (2015: ningún importe por este concepto) registrado en el epígrafe “Deterioro neto de activos titulizados”, que se compone de:

A 31 de diciembre de 2016, las correcciones de valor por deterioro de los activos titulizados por aplicación del calendario de morosidad han sido de 93 miles de euros (2015: 84 miles de euros) de los que ningún importe corresponde a deudores en situación de contencioso.



CLASE 8.ª



ON0485257

#### 7.1.5 Movimiento correspondiente a las condonaciones y devengo de los intereses de los Activos titulizados durante los ejercicios 2016 y 2015:

El movimiento de las condonaciones y devengo de los intereses de los activos titulizados durante los ejercicios 2016 y 2015 es el siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.2016	31.12.2015
Condonaciones (*)	-	-
Intereses y rendimientos asimilados:	5.029	2.115
Intereses cobrados:	4.165	1.555
Intereses vencidos e impagados al inicio del ejercicio:	-	-
Intereses vencidos e impagados al cierre del ejercicio:	-	-
Intereses devengados no vencidos al inicio del ejercicio:	(562)	(2)
Intereses devengados no vencidos al cierre del ejercicio:	1.426	562
Intereses pendientes de pago	-	-

(\*) No se han producido condonaciones durante los ejercicios 2016 y 2015.

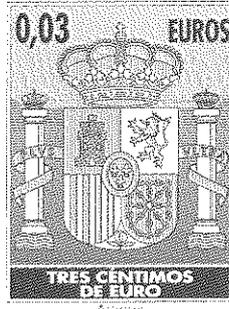
#### 7.1.6 Características principales de la cartera a 31 de diciembre de 2016 y a 31 de diciembre de 2015:

Las características principales de la cartera a cierre de los ejercicios 2016 y 2015 son las siguientes:

	31.12.2016	31.12.2015
Tasa de amortización anticipada	33,37%	23,20%
Tipo de interés medio aplicado de la cartera:	7,97	8,12
Tipo máximo de la cartera:	9,60	9,60
Tipo mínimo de la cartera:	7,20	7,20



CLASE 8.<sup>a</sup>  
INSTRUMENTOS DE DEUDA



0N0485258

**7.1.7 Plazos de vencimiento del principal de los derechos de cobro del Fondo a 31 de diciembre de 2016 y a 31 de diciembre de 2015:**

El desglose de este apartado a cierre de los ejercicios 2016 y 2015 es el siguiente:

Vida Residual (*)	Miles de euros	
	31.12.2016	31.12.2015
Inferior a 1 año	73.012	51.543
De 1 a 2 años	-	-
De 2 a 3 años	-	-
De 3 a 5 años	-	-
De 5 a 10 años	-	-
Superior a 10 años	-	-
<b>Total</b>	<b>73.012</b>	<b>51.543</b>

(\*) Por vencimiento final de las operaciones.

**7.1.8 Vencimientos estimados de activos titulizados a 31 de diciembre de 2016 y a 31 de diciembre 2015:**

Los vencimientos estimados de los activos titulizados a cierre de los ejercicios 2016 y 2015 es el siguiente:

31.12.2016	Miles de euros						
	2017	2018	2019	2020	2021	2022 – 2026	Resto
Por principal	70.507	-	-	-	-	-	-
Impago de principal	2.810	-	-	-	-	-	-
Por intereses	3.084	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>76.401</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

31.12.2015	Miles de euros						
	2016	2017	2018	2019	2020	2021 – 2025	Resto
Por principal	49.638	-	-	-	-	-	-
Impago de principal	1.905	-	-	-	-	-	-
Por intereses	3.035	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>54.578</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

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



ON0485259

CLASE 8.ª

Ni a 31 de diciembre de 2016 ni a 31 de diciembre de 2015 se han realizado reclasificaciones de activos.

Durante el ejercicio 2016 se han registrado pérdidas extraordinaria por la baja de facturas de la cartera por importe de 999 miles de euros, que se recogen en el epígrafe “Otros gastos de gestión corriente - Otros gastos” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

## 7.2 Otros activos financieros

A 31 de diciembre de 2016 y de 2015 y durante el ejercicio 2016 y 2015, el Fondo no ha tenido importes por concepto deudores y otras cuentas a cobrar.

## 8. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

Este epígrafe corresponde al saldo depositado en concepto de Fondo de Reserva así como el excedente de Tesorería, en la cuenta abierta en Banco Santander, S.A. (Cuenta de Tesorería), una vez contabilizados todos los cobros y todos los pagos del periodo.

### 8.1 Tesorería

El detalle de este epígrafe del activo del balance a 31 de diciembre de 2016 y a 31 de diciembre de 2015 es como sigue:

	Miles de euros	
	2016	2015
Cuenta de Tesorería (Banco Santander, S.A)	6.005	2.513
	<u>6.005</u>	<u>2.513</u>

Durante los ejercicios 2016 y 2015 la Cuenta de Tesorería remuneró los saldos depositados devengando intereses día a día a un tipo de interés variable igual al Euribor 1 mes. Durante el ejercicio 2016 se ha devengado un gasto que asciende a 28 miles de euros, estando registrados en el epígrafe “Intereses y cargas asimilados - Otros pasivos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias.



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON0485260

## 8.2 Reserva para Gastos e Intereses ordinarios

La Sociedad Gestora, con cargo al Fondo, satisfará los Gastos Iniciales, siendo estos, cualquier gasto necesario para la Constitución del Fondo y la Emisión de los Bonos en cada fecha de desembolso de los bonos. El importe estimado de Gastos Iniciales ascendía a 115 miles de euros. Con este fin se dotó una reserva por importe de 115 miles de euros, todos los gastos iniciales fueron satisfechos a 31 de diciembre de 2014 y el excedente final quedó depositado en la Cuenta de Tesorería del Fondo y se consideró recurso disponible del mismo. Posteriormente, el importe objetivo de la reserva de gastos e intereses ordinarios se recalcula mensualmente por la Sociedad Gestora teniendo en cuenta los gastos ordinarios previstos e intereses ordinarios de los bonos para la siguiente fecha de pago. La reserva para Gastos e Intereses Ordinarios se dotará con cargo a los recursos disponibles y siguiendo lo establecido al respecto en el orden de prelación de pagos del fondo.

En cada Fecha de Pago, la Reserva de Gastos se considerará como Recurso Disponible del Fondo por un importe máximo igual al de los gastos que se hayan producido desde la Fecha de Pago anterior.

La Sociedad Gestora podrá utilizar el saldo de esta reserva independientemente de la fecha de pago del fondo para atender aquellos gastos ordinarios que estime oportuno y siempre que esté debidamente justificado.

El movimiento de la Reserva para Gastos e Intereses ordinarios durante las Fechas de Pago del ejercicio 2016 y 2015 ha sido el siguiente:

	Miles de euros
	31.12.2016
Saldo inicial del ejercicio	1.049
Importe pago el 22.01.2016	(1.021)
Importe dotado primer semestre 2016	1.322
Importe pagado el 22.07.2016	(1.316)
Importe dotado segundo semestre 2016	1.487
Saldo final del ejercicio	1.487



ON0485261

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

	Miles de euros
	31.12.2015
Saldo inicial del ejercicio	-
Importe dotado primer semestre 2015	399
Importe pagado el 22.07.2015	(371)
Saldo final del ejercicio	1.049 (*)

(\*) El importe dotado por dicha Reserva para Gatos, por importe de 89 miles de euros, de los cuales 82 miles de euros se incluían en el saldo del epígrafe “Ajustes por periodificaciones” del Pasivo del Balance. Adicionalmente, 960 miles de euros correspondían al importe dotado por Reserva para intereses ordinarios de los bonos, de los cuales 837 miles de euros se incluían en el saldo del epígrafe “Obligaciones y otros valores negociables – Intereses y gastos devengados no vencidos” del Pasivo del Balance. A 31 de diciembre de 2015, el exceso de dotación en la Reserva de Gastos y Reserva de intereses ordinarios de los bonos, por importe de 7 y 123 miles de euros, respectivamente, se incluían en el saldo del epígrafe “Acreedores y otras cuentas a pagar” del Pasivo del Balance.

La Sociedad Gestora, dotará una reserva de intereses extraordinarios según la estipulación 15.2 de la escritura de constitución. Las cantidades que integren la dicha reserva quedarán depositadas en la cuenta de Tesorería del Fondo.

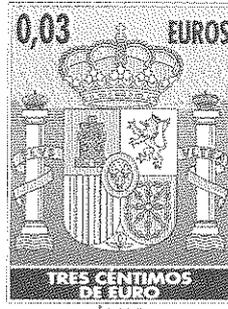
Durante el ejercicio 2016 y 2015, el movimiento de la Reserva de Intereses extraordinarios ha sido el siguiente:

	Miles de euros
	31.12.2016
Saldo inicial del ejercicio	1.456
Importe pago el 22.01.2016	(1.245)
Importe dotado primer semestre 2016	-
Importe pagado el 22.07.2016	-
Importe dotado segundo semestre 2016	1.329
Saldo final del ejercicio	1.329

	Miles de euros
	31.12.2015
Saldo inicial del ejercicio	-
Importe dotado el 22.07.2015	255
Saldo final del ejercicio	1.456



CLASE 8.ª  
CORREOS Y TELÉGRAFOS



ON0485262

La Sociedad Gestora, dotará una reserva de adquisición según la estipulación 13 de la escritura de constitución. Las cantidades que integren la Reserva de Adquisición quedarán depositadas en la cuenta de Tesorería del Fondo. Esta reserva se dotará por la cantidad resultante de restar al importe de la cuenta de tesorería entre el importe de la cuenta de tesorería y la suma de los importes dotados en la Reserva para Gastos e Intereses ordinarios y la Reserva de Intereses extraordinarios.

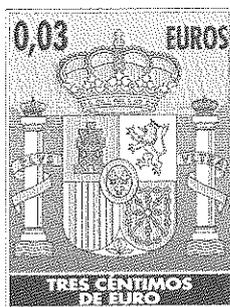
Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el importe dotado de la Reserva de adquisición ha sido el siguiente:

	Miles de euros
	31.12.2016
Saldo cuenta tesorería a 31.12.2016	6.005
Saldo Reserva Gastos e Intereses ordinarios a 31.12.2016	(1.487)
Saldo Reserva Gastos e Intereses ordinarios a 31.12.2016	(1.329)
Saldo Reserva Consumo de cobertura a 31.12.2016	(208)
Saldo final del ejercicio	2.981

	Miles de euros
	31.12.2015
Saldo cuenta tesorería a 31.12.2015	2.513
Saldo Reserva Gastos e Intereses ordinarios a 31.12.2015	(1.049)
Saldo Reserva Gastos e Intereses ordinarios a 31.12.2015	(1.456)
Saldo final del ejercicio	8



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N0485263

## 9. PASIVOS FINANCIEROS

La composición de pasivos financieros a 31 de diciembre de 2016 y a 31 de diciembre de 2015 es la siguiente:

	Miles de euros			Miles de euros		
	31.12.2016			31.12.2015		
	Corriente	No corriente	Total	Corriente	No corriente	Total
Obligaciones y otros valores negociables	-	68.000	68.000	-	47.000	47.000
Series no subordinadas	-	68.000	68.000	-	47.000	47.000
Series subordinadas	-	-	-	-	-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos	1.195	-	1.195	1.288	-	1.288
Otros pasivos financieros	-	-	-	-	-	-
Acreedores y otras cuentas a pagar	11.227	-	11.227	7.646	-	7.646
<b>Total</b>	<b>12.422</b>	<b>68.000</b>	<b>80.422</b>	<b>8.934</b>	<b>47.000</b>	<b>55.934</b>



0N0485264

CLASE 8.<sup>a</sup>

## 9.1 Obligaciones y otros valores negociables

### 9.1.1 Características principales de los Bonos en la Fecha de Constitución:

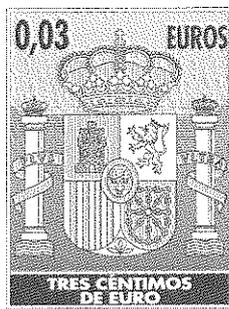
Las características principales de los Bonos en la Fecha de Constitución son las siguientes:

Serie A	
Número de Bonos	20 (**)
Valor Nominal	100.000 €
Balance Total	2.000.000 €
Frecuencia Pago de interés ordinario	Semestral
Fecha de pago	Día 22 de los meses de enero y julio o Día Hábil posterior
Cupón	Fijo
Índice	4%
Margen	-
Frecuencia Pago de interés extraordinarios	Anual
Fecha de pago	22 de enero de los años 2016, 2017, 2018 y 2019
Cupón	Fijo
Índice	Menor entre el 11% y el "tipo extraordinario máximo aplicable" (*).
Frecuencia Pago de principal	Semestral
Fechas de pago	Día 22 de los meses de julio y enero o Día Hábil posterior
Fecha de inicio del devengo de intereses	22/03/2015
Primera Fecha de Pago	22/07/2015
Vencimiento Legal	22/01/2022
Calificación inicial Creditreform Rating	-
Calificación inicial Axesor	-
Calificación actual Creditreform Rating (***)	A-
Calificación actual Axesor (***)	BB (sf)

(\*) El "tipo extraordinario máximo aplicable" devengado será el resultado de dividir el importe máximo de intereses extraordinarios devengado entre el saldo vivo de los bonos en la correspondiente fecha de liquidación antes de aplicar la amortización.

(\*\*) Durante el ejercicio 2015, el Fondo emitió nuevos Bonos por importe de 10.000 miles de euros más una Prima de Emisión de 311.000 euros con fecha 17 de julio de 2015, desembolsados el 22 de julio de 2015, y 17.000 miles de euros más una Prima de Emisión de 759.900 euros con fecha 30 de octubre de 2015, desembolsados el 4 de noviembre de 2015, haciendo un total de 27.000 miles de euros de valor nominal emitidos durante el ejercicio 2015. Durante el ejercicio 2016, el Fondo ha emitido nuevos Bonos por importe de 10.500.000 euros más una Prima de Emisión de 178.710 euros con fecha 19 de febrero de 2016, desembolsados el 24 de febrero de 2016; 6.000.000 euros más una Prima de Emisión de 231.000 euros el 10 de junio de 2016, desembolsados el 15 de junio de 2016; y 7.000.000 euros más una Prima de Emisión de 285.670 euros con fecha 28 de octubre de 2016, desembolsados el 4 de noviembre de 2016 ascendiendo a un total de 23.500.000 euros de valor nominal emitidos durante el ejercicio 2016. Los importes de las Primas de Emisión están registrados en el epígrafe de pérdidas y ganancias de "Otros ingresos de explotación".

(\*\*\*) Calificaciones a fecha de formulación.



ON0485265

CLASE 8.<sup>a</sup>

\*\*\*\*\*

Con fecha 20 de Octubre de 2015, la Sociedad Gestora, en nombre y por cuenta del Fondo, y AURIGA Global Investor Sociedad de Valores S.A. (“AURIGA”), otorgaron ante Notario la escritura de novación modificativa no extintiva de la Escritura de Constitución del Fondo (la “Escritura de Novación”) con la finalidad de (i) incluir emisiones de bonos fuera de las fechas de pagos exceptuando en los meses de agosto y diciembre (ii) incluir un trigger de amortización obligatoria en caso de que la reserva de adquisición sea durante 3 meses consecutivos un veinticinco por ciento (25%) del importe nominal de bonos en circulación.

A 31 de diciembre de 2016 las características principales de los Bonos emitidos por el Fondo de Titulización eran las siguientes:

Bonos de titulización	Saldo inicial (Fecha de Constitución)	Saldo actual	Fecha próxima revisión	Cupón vigente
A	2.000.000	68.000.000	FIJO	4,000%
Total	2.000.000	68.000.000		

Desde la fecha de constitución hasta el 31 de diciembre de 2016, se han emitido los siguientes Bonos por el Fondo de Titulización:

Bonos de titulización	Nominal emitido	Fecha de emisión
A	2.000.000	26/09/2014
A	8.000.000	16/10/2014
A	3.000.000	06/11/2014
A	3.000.000	20/11/2014
A	4.000.000	04/12/2014
A	10.000.000	17/07/2015
A	17.000.000	30/10/2015
A	10.500.000	10/02/2016
A	6.000.000	10/06/2016
A	7.000.000	28/10/2016
<b>Total emitido</b>	<b>70.500.000</b>	
Amortizaciones 22/01/2016	(2.500.000)	
<b>Saldo a 31.12.2016</b>	<b>68.000.000</b>	

El Periodo de Cesión es el periodo entre la Fecha de Constitución y el 31 de diciembre de 2018. La amortización del Bono se realizará en función del Orden de Prelación de Pagos previsto en la Escritura de Constitución.

Los intereses ordinarios del Bono se pagarán hasta la amortización final del mismo en cada Fecha de Pago.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N0485266

Los intereses extraordinarios del Bono se pagarán en la Fecha de Pago de enero anualmente si corresponde.

Los Bonos están admitidos a cotización en MARF, mercado alternativo de renta fija, no oficial, que se dirige principalmente a inversores institucionales, los cuales han recibido la siguiente calificación:

Serie de Bonos	Agencia de calificación	Calificación actual (*)
A	Creditreform Rating/Axesor	A-/BBB-

(\*) A 31.12.2016

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.

Los Bonos estarán dirigidos exclusivamente a inversores institucionales y no serán admitidos a negociación en ningún mercado oficial.

#### 9.1.2 El movimiento de los Bonos durante los ejercicios 2016 y 2015:

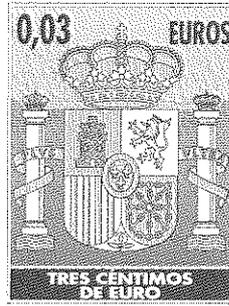
	Miles de euros	
	Bonos	
	31.12.2016	31.12.2015
Saldo inicial del ejercicio	47.000	20.000
Emisiones del ejercicio	23.500	27.000
Amortizaciones	(2.500)	-
Saldo final cierre del ejercicio	68.000	47.000

#### 9.1.3 Intereses y cargas asimiladas-Obligaciones y otros valores negociables:

El epígrafe intereses y cargas asimiladas- Obligaciones y otros valores negociables de la cuenta de pérdidas y ganancias a cierre de los ejercicios 2016 y 2015 se desglosa como sigue:



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N0485267

	Miles de euros	
	31.12.2016	31.12.2015
Obligaciones y otros valores negociables:	2.553	1.108
Intereses pagados (*)	2.195	271
Intereses devengados no vencidos al cierre del ejercicio	1.195	837
Intereses devengados no vencidos al inicio del ejercicio	(837)	-

(\*) Corresponde al pago de 961 y 1.234 miles de euros realizados en las fechas de pago de 22 de enero de 2016 y 22 de julio de 2016, respectivamente, en concepto de intereses ordinarios de los bonos. El importe está registrado en el epígrafe "Flujos de efectivo provenientes de actividades de explotación -Flujo de caja neto por intereses de las operaciones - Intereses pagados por valores de titulización" del estado de flujos de efectivo.

#### 9.1.4 Tipos vigentes de las diferentes Series de Bonos

En el siguiente cuadro se muestran los tipos de interés aplicados al cierre de los ejercicios 2016 y 2015 de cada uno de los bonos emitidos y vivos durante dichos ejercicios:

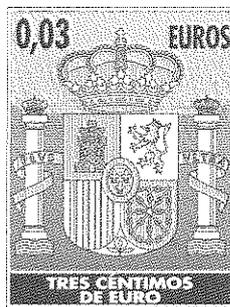
Bonos	Tipos aplicados	
	2016	2015
Bonos, tipo fijo anual ordinario	4%	4%
Bonos, tipo anual extraordinario	2,54%	2,61% (*)

(\*)Tipo desde el inicio del fondo.

#### 9.1.5 Calificación crediticia de los Bonos emitidos

A 31 de diciembre de 2016 y a 31 de diciembre de 2015, el rating asignado por las Agencias de calificación Axesor y Creditreform Rating al Bono es el siguiente:

Serie A	2016		2015	
	Axesor	Creditreform Rating	Axesor	Creditreform Rating
	BBB- (sf)	A-	BBB- (sf)	A-



ON0485268

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

### 9.1.6 Estimaciones de vencimientos de los Bonos del Fondo a 31 de diciembre de 2016 y a 31 de diciembre de 2015:

La estimación de los vencimientos futuros de los Bonos a 31 de diciembre de 2016 y a 31 de diciembre de 2015 es la siguiente:

PASIVOS FINANCIEROS (2016)		2017	2018	2019	2020	2021	2022
Serie A	Principal	-	-	68.000	-	-	-
Serie A	Intereses	2.757	2.757	-	-	-	-

PASIVOS FINANCIEROS (2015)		2016	2017	2018	2019	2020	2021-2025
Serie A	Principal	-	-	-	47.000	-	-
Serie A	Intereses	1.880	1.880	1.880	-	-	-

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

	2016	2015
Tasa de amortización anticipada	2,44%	2,02%
Tasa de fallidos	0,119%	0,4%
Tasa de impago	0,190%	0,252%
Tasa de recuperación	50%	50%

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

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

### 9.1.7 Acreeedores y otras cuentas a pagar:

Este epígrafe recoge principalmente a 31 de diciembre de 2016 y 2015 el descuento aplazado de los activos titulizados por importe de 9.891 y 7.646 miles de euros, respectivamente. Adicionalmente, se incluyen 1.288 miles de euros en concepto de interés anticipados por el importe aplazado de los activos titulizados que serán devueltos una vez cobrados (451 miles de euros a 31 de diciembre de 2015 que se recogían en el epígrafe "Obligaciones y otros valores negociables - Intereses y gastos devengados no vencidos" del pasivo del balance.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N0485269

La composición del epígrafe acreedores y otras cuentas a pagar del pasivo Pasivos Financieros a 31 de diciembre de 2016 y a 31 de diciembre de 2015 es la siguiente:

#### 10. LIQUIDACIONES INTERMEDIAS

El resumen de las liquidaciones de cobros y pagos habidas a lo largo del ejercicio 2016 se presenta a continuación:

	<u>Ejercicio 2016</u>	<u>Ejercicio 2015</u>
	<u>Real</u>	<u>Real</u>
<u>Liquidación de cobros y pagos del periodo</u>		
<u>Activos titulizados clasificados en el Activo</u>		
Cobros por amortizaciones ordinarias	172.833	81.496
Cobros por amortizaciones anticipadas	-	-
Cobros por intereses ordinarios	4.165	1.555
Cobros por intereses previamente impagados	-	-
Cobros por amortizaciones previamente impagadas	-	-
Otros cobros en especie	-	-
Otros cobros en efectivo	24.152	28.071
 <u>Series emitidas clasificadas en el Pasivo (información serie a serie)</u>		
Pagos por amortización ordinaria	(2.500)	-
Pagos por intereses ordinarios	(2.195)	(271)
Pagos por amortizaciones anticipadas	-	-
Pagos por amortización previamente impagada	-	-
Pagos por intereses previamente impagados	-	-
Pagos por amortización de préstamos subordinados	-	-
Pagos por intereses de préstamos subordinados	-	-
Otros pagos del periodo	(192.963)	(116.381)



ON0485270

CLASE 8.ª

A continuación se incluye la información de cada una de las liquidaciones intermedias practicadas a los pasivos durante los ejercicios 2016 y 2015:

Series emitidas clasificadas en el Pasivo	Amortización ordinaria (BONO A)	Intereses ordinarios (BONO A)
Fecha de Pago		
22/01/2016	2.500	961
22/07/2016	-	1.234

Series emitidas clasificadas en el Pasivo	Amortización ordinaria (BONO A)	Intereses ordinarios (BONO A)
Fecha de Pago		
22/07/2015	-	271

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

	Ejercicio 2016		Ejercicio 2015	
	Hipótesis momento inicial	Momento actual	Hipótesis momento inicial	Momento actual
Tipo de interés medio de la cartera	1,13%	0,66%	1,13%	0,77%
Tasa de amortización anticipada (*)	2,00%	33,37%	2,00%	23,20%
Tasa de fallidos	0,40%	1,29%	0,40%	0,00%
Tasa de recuperación de fallidos	50%	17,74%	50%	0,00%
Tasa de morosidad	-	3,83%	-	3,65%
Hipótesis de fecha de liquidación anticipada del fondo	22/01/2022	22/01/2020	22/01/2022	22/01/2020

A 31 de diciembre de 2016 y a 31 de diciembre de 2015 el Fondo no presentaba importes impagados en los bonos.



CLASE 8.º



ON0485271

## 11. AJUSTES POR PERIODIFICACIONES DE PASIVO

La composición de este epígrafe del balance de situación a 31 diciembre de 2016 y a 31 de diciembre de 2015 es la siguiente:

	Miles de euros	
	2016	2015
Comisión Sociedad Gestora	43	44
Comisión administrador	21	21
Comisión agente de pagos	10	10
Comisión variable	1.602	991
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	-
Otras comisiones	8	-
Otros	207	7
	<u>1.891</u>	<u>1.073</u>

En contraprestación por las funciones a desarrollar por la Sociedad Gestora, el Fondo satisfará a la misma las comisiones que se establecen de acuerdo con el contrato de prestación de servicios.

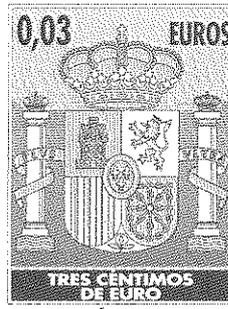
El Fondo satisfará las comisiones con cargo al saldo de la Cuenta de Tesorería y de conformidad con el Orden de Prelación de Pagos.

Como contraprestación por la custodia, administración y gestión del Contrato de Préstamo, el Administrador tendrá derecho a recibir por periodos vencidos en cada una de las Fechas de Pago y durante el periodo de vigencia del Contrato de Administración, las comisiones de administración previstas y calculadas de conformidad con lo dispuesto en el Contrato de Administración.

“Otros” recoge a 31 de diciembre de 2016 y de 2015 los importes pendientes de pagar por los diversos servicios prestados al Fondo.



CLASE 8.ª



0N0485272

11.1 Movimiento de los ajustes por periodificación de pasivo-cuentas correctoras de repercusión de pérdidas a 31 de diciembre de 2016 y a 31 de diciembre de 2015:

El movimiento de los ajustes de periodificación de pasivo-cuentas correctoras de repercusión de pérdidas a cierre del ejercicio 2016 y 2015 ha sido el siguiente:

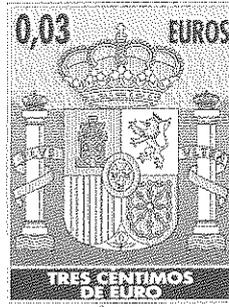
	Comisión Sociedad Gestora	Comisión Administración	Comisión Agente Financiero	Comisión Variable	Otros
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2015</b>	<b>44</b>	<b>21</b>	<b>10</b>	<b>991</b>	<b>7</b>
<b>Correcciones de valor por repercusión en pérdidas</b>	-	-	-	-	-
Importes devengados durante el ejercicio 2016	100	264	22	1.856	74
Pagos realizados por Fecha de Pago:					
22/01/2016	(50)	(219)	(11)	(1.245) (*)	
23/07/2016	(51)	(45)	(11)	-	(73)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>43</b>	<b>21</b>	<b>10</b>	<b>1.602</b>	<b>8</b>

(\*) Corresponde al pago de 1.245 miles de euros realizados en la fecha de pago de 22 de enero de 2016 en concepto de intereses extraordinarios de los bonos, tal y como se estipula en la Escritura de Constitución del Fondo. El importe está registrado en el epígrafe "Flujos de efectivo provenientes de actividades de explotación - Comisiones y gastos por servicios financieros pagados - Comisión variable" del estado de flujos de efectivo.

	Comisión Sociedad Gestora	Comisión Administración	Comisión Agente Financiero	Comisión Variable	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	Otros
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>27</b>	<b>41</b>	<b>5</b>	-	<b>(404)</b>	<b>11</b>
<b>Correcciones de valor por repercusión en pérdidas</b>	-	-	-	-	-	-
Importes devengados durante el ejercicio 2015	115	228	22	991	404	318
Pagos realizados por Fecha de Pago:	(98)	(248)	(17)	-	-	(322)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2015</b>	<b>44</b>	<b>21</b>	<b>10</b>	<b>991</b>	-	<b>7</b>



CLASE 8.ª



ON0485273

## 12. SITUACIÓN FISCAL

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

El Fondo tiene la obligación de retener por interés a los bonistas las cantidades que en cada momento determine la regulación vigente. Dado que los bonos se encuentran representados en anotaciones en cuenta y son negociables en un mercado secundario oficial, el importe de dicha retención podrá ser devuelto al bonista en el caso de que éste acredite los requisitos determinados normativamente.

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

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

De conformidad con la Ley 2/2010, de 1 de marzo, en tanto no se establezcan reglamentariamente las normas relativas a la deducibilidad de las correcciones valorativas por deterioro de valor de los instrumentos de deuda valorados por su coste amortizado que posean los fondos de titulización hipotecaria y los fondos de titulización de activos, son de aplicación a éstos los criterios establecidos para las entidades de crédito sobre la deducibilidad de la cobertura específica del riesgo de insolvencia de los clientes.

## 13. OTRA INFORMACIÓN

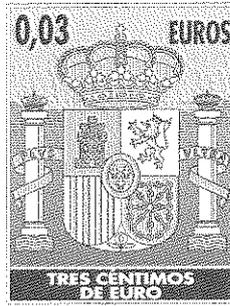
Dada la actividad a la que se dedica el Fondo, no tiene activos, ni ha incurrido en gastos destinados a la minimización del impacto medioambiental y a la protección y mejora del medio ambiente. Asimismo, no existen provisiones para riesgos y gastos, ni contingencias relacionadas con la protección y mejora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

Los instrumentos financieros han sido valorados a 31 de diciembre de 2016 y a 31 de diciembre de 2015, en base a los criterios recogidos en la nota 3 de estas cuentas anuales, los cuales no difieren de forma significativa del valor razonable de dichos instrumentos.

Los honorarios correspondientes a la auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2016 han sido 7 miles de euros (2015: 7 miles de euros).



CLASE 8.ª  
www.meh.es



ON0485274

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

En la Nota 10 se incluyen las fechas de pago de las liquidaciones intermedias de los ejercicios 2016 y 2015.

Adicionalmente, el periodo medio de pago a proveedores durante los ejercicios 2016 y 2015 no acumula un plazo superior a la periodicidad de pago (60 días).

Acciones realizadas por agencias de calificación durante el ejercicio 2016

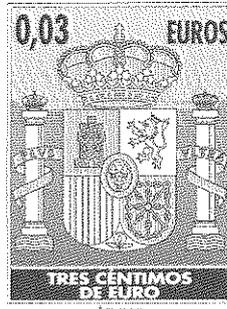
Durante el ejercicio 2016 no se han producido acciones por parte de las Agencias de Calificación que afectan al Fondo.

#### 14. HECHOS POSTERIORES

Con fecha 9 de enero de 2017, la Agencia de Calificación Axesor ha modificado el rating de la Serie de Bonos A, siendo la calificación actual de BB(sf).



CLASE 8.<sup>a</sup>



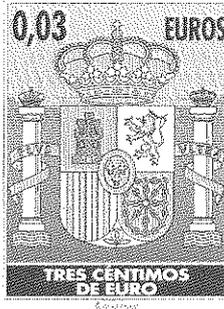
0N0485275

**Anexo a las Cuentas Anuales del ejercicio 2016; Estados Financieros Públicos conforme a la Circular 2/2016 de 20 de abril de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.**

Estado S.05.1 Cuadro A  
Estado S.05.1 Cuadro B  
Estado S.05.1 Cuadro C  
Estado S.05.1 Cuadro D  
Estado S.05.1 Cuadro E  
Estado S.05.1 Cuadro F  
Estado S.05.1 Cuadro G  
Estado S.05.2 Cuadro A  
Estado S.05.2 Cuadro B  
Estado S.05.2 Cuadro C  
Estado S.05.2 Cuadro D  
Estado S.05.2 Cuadro E  
Estado S.05.3 Cuadro A  
Estado S.05.3 Cuadro B  
Estado S.05.4 Cuadro A  
Estado S.05.4 Cuadro B  
Estado S.05.5 Cuadro A  
Estado S.05.5 Cuadro B  
Estado S.06 Notas Explicativas



CLASE 8.<sup>a</sup>  
 www.cnmv.es



0N0485276

Dirección General de Mercados  
 Edificio 4, 28006 Madrid, España  
 (+34) 915 851 500, www.cnmv.es

IN ALFARCA FUNDOS EUR 1

Denominación Fondo: IN ALFARCA FUNDOS EUR 1	5,061
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: INTERMONEY TUTORIZACION S.G.F.S.A.	
Estado registrado: NO	
Fecha: 31/12/2016	
Entidades cedentes de los activos titulizados: FNALITER	

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO A

Activos (Nº)	Tercer trimestre 2016		Segundo trimestre 2016		Primer trimestre 2016		Cuarto trimestre 2015		Tercer trimestre 2015		Segundo trimestre 2015		Primer trimestre 2015		Cuarto trimestre 2014	
	Valor nominal	Valor razonable	Valor nominal	Valor razonable	Valor nominal	Valor razonable	Valor nominal	Valor razonable	Valor nominal	Valor razonable	Valor nominal	Valor razonable	Valor nominal	Valor razonable	Valor nominal	Valor razonable
Participaciones hipotecarias:	0390	0400	0420	0440	0460	0480	0500	0520	0540	0560	0580	0600	0620	0640	0660	0680
Certificados de participación de hipoteca	0391	0401	0421	0441	0461	0481	0501	0521	0541	0561	0581	0601	0621	0641	0661	0681
Prestamos hipotecarios:	0392	0402	0422	0442	0462	0482	0502	0522	0542	0562	0582	0602	0622	0642	0662	0682
Cédulas hipotecarias:	0393	0403	0423	0443	0463	0483	0503	0523	0543	0563	0583	0603	0623	0643	0663	0683
Reservas a prepagados:	0394	0404	0424	0444	0464	0484	0504	0524	0544	0564	0584	0604	0624	0644	0664	0684
Prestamos a Pymes:	0395	0405	0425	0445	0465	0485	0505	0525	0545	0565	0585	0605	0625	0645	0665	0685
Prestamos corporativos:	0396	0406	0426	0446	0466	0486	0506	0526	0546	0566	0586	0606	0626	0646	0666	0686
Créditos inmobiliarios:	0397	0407	0427	0447	0467	0487	0507	0527	0547	0567	0587	0607	0627	0647	0667	0687
Revolos de intereses:	0398	0408	0428	0448	0468	0488	0508	0528	0548	0568	0588	0608	0628	0648	0668	0688
Deuda no estructurada:	0399	0409	0429	0449	0469	0489	0509	0529	0549	0569	0589	0609	0629	0649	0669	0689
Prestamos consumo:	0390	0410	0430	0450	0470	0490	0510	0530	0550	0570	0590	0610	0630	0650	0670	0690
Créditos judge:	0391	0411	0431	0451	0471	0491	0511	0531	0551	0571	0591	0611	0631	0651	0671	0691
Prestamos a corto plazo:	0392	0412	0432	0452	0472	0492	0512	0532	0552	0572	0592	0612	0632	0652	0672	0692
Prestamos a medio plazo:	0393	0413	0433	0453	0473	0493	0513	0533	0553	0573	0593	0613	0633	0653	0673	0693
Créditos a largo plazo:	0394	0414	0434	0454	0474	0494	0514	0534	0554	0574	0594	0614	0634	0654	0674	0694
Prestamos a largo plazo:	0395	0415	0435	0455	0475	0495	0515	0535	0555	0575	0595	0615	0635	0655	0675	0695
Cuentas a cobrar:	0396	0416	0436	0456	0476	0496	0516	0536	0556	0576	0596	0616	0636	0656	0676	0696
Revolos de participación:	0397	0417	0437	0457	0477	0497	0517	0537	0557	0577	0597	0617	0637	0657	0677	0697
Créditos internacionalizados:	0398	0418	0438	0458	0478	0498	0518	0538	0558	0578	0598	0618	0638	0658	0678	0698
Otros:	0399	0419	0439	0459	0479	0499	0519	0539	0559	0579	0599	0619	0639	0659	0679	0699



CLASE 8.<sup>a</sup>

www.cnmv.es

Dirección General de Mercados  
Edison, 4, 28006 Madrid, España  
(+34) 915 851 500, www.cnmv.es

IM AURIGA PYMES EUR 1

5.05.1

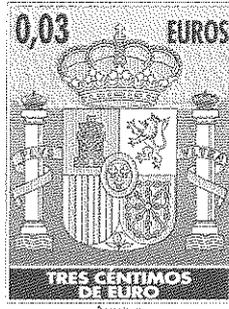
Denominación Fondo: IM AURIGA PYMES EUR 1  
Denominación del compartimento:  
Denominación de la gestora: INTERMONEY TUTILIZACION, S.G.F.T., S.A.  
Estrados agregados: NO  
Fecha: 31/12/2016  
Entidades cedentes de los activos titulizados: FINALTER

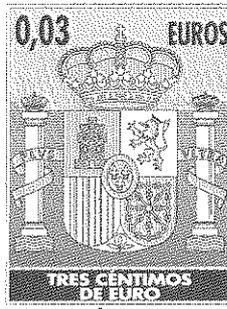
INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO B

Total Impagos (frías de euros)	Nº de activos		Impagos impagados		Impagos impagados		Impagos impagados		Otras Impagos	Principales pendientes no pagados	Cuentas Totales	
	Principales pendientes no pagados	Impagos impagados										
Hasta 1 mes	0460	725	0467	943	0474	16	0481	0	0488	999	0502	2.083
De 1 a 3 meses	0461	799	0468	1.772	0475	55	0482	0	0489	1.827	0503	3.975
De 3 a 6 meses	0462	263	0469	2.877	0476	0	0483	83	0490	2.960	0504	6.401
De 6 a 9 meses	0463	0	0470	0	0477	0	0484	0	0491	0	0505	0
De 9 a 12 meses	0464	0	0471	0	0478	0	0485	0	0492	0	0506	0
Más de 12 meses	0465	0	0472	0	0479	0	0486	0	0493	0	0507	0
Total	0466	737	0473	5.392	0480	71	0487	83	0494	5.744	0508	12.549

Impagos con garantía real (frías de euros)	Nº de activos		Impagos impagados		Impagos impagados		Impagos impagados		Otras Impagos	Principales pendientes no pagados	Cuentas Totales	Valor garantizado	Valor garantizado con Transacción > 3 años	% Duda / % Transacción
	Principales pendientes no pagados	Impagos impagados												
Hasta 1 mes	0515	0529	0536	0643	0550	0557	0564	0571	0578	0584	0599	0584	0584	0584
De 1 a 3 meses	0516	0530	0537	0544	0551	0558	0565	0572	0579	0585	0599	0585	0585	0585
De 3 a 6 meses	0517	0531	0538	0545	0552	0559	0566	0573	0580	0586	0599	0586	0586	0586
De 6 a 9 meses	0518	0532	0539	0546	0553	0560	0567	0574	0581	0587	0599	0587	0587	0587
De 9 a 12 meses	0519	0533	0540	0547	0554	0561	0568	0575	0582	0588	0599	0588	0588	0588
Más de 12 meses	0520	0534	0541	0548	0555	0562	0569	0576	0583	0589	0599	0589	0589	0589
Total	0521	0535	0542	0549	0556	0563	0570	0577	0584	0590	0599	0590	0590	0590





0N0485278

CLASE 8.ª



Dirección General de Mercados  
Edison, 4, 28006 Madrid, España  
(+34) 915 851 500, www.cnmv.es

IM AURIGA PYMES EUR 1

<b>S.05.1</b>
<b>Denominación Fondo:</b> IM AURIGA PYMES EUR 1
<b>Denominación del compartimento:</b>
<b>Denominación de la gestora:</b> INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.T.S.A.
<b>Estados agregados:</b> NO
<b>Fecha:</b> 31/12/2016
<b>Entidades cedentes de los activos titulizados:</b> FINALTER

**INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS**

**CUADRO C**

Vida residual de los activos titulizados (años de euros)	Principal pendiente					
	Situación actual 31/12/2016		Situación cierre anual anterior 31/12/2015		Situación inicial 30/09/2014	
Inferior a 1 año	0600	73.317	1600	51.543	2600	1.449
Entre 1 y 2 años	0601	0	1601	0	2601	0
Entre 2 y 3 años	0602	0	1602	0	2602	0
Entre 3 y 4 años	0603	0	1603	0	2603	0
Entre 4 y 5 años	0604	0	1604	0	2604	0
Entre 5 y 10 años	0605	0	1605	0	2605	0
Superior a 10 años	0606	0	1606	0	2606	0
<b>Total</b>	<b>0607</b>	<b>73.317</b>	<b>1607</b>	<b>51.543</b>	<b>2607</b>	<b>1.449</b>
<b>Vida residual media ponderada (años)</b>	<b>0608</b>	<b>0,27</b>	<b>1608</b>	<b>0,18</b>	<b>2608</b>	<b>0,21</b>

Antigüedad	Situación actual 31/12/2016			Situación cierre anual anterior 31/12/2015		
	Situación actual 31/12/2016		Situación cierre anual anterior 31/12/2015		Situación inicial 30/09/2014	
Antigüedad media ponderada (años)	0609	0,13	1609	0,10	2609	0,10



CLASE 8.ª

RENTAS FIJAS



ON0485279

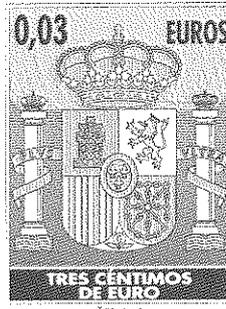
Dirección General de Mercados  
Edificio 4, 28006 Madrid, España  
(+34) 915 851 500, www.cnmv.es

IM AURIGA PYMES EUR 1

Denominación Fondo: IM AURIGA PYMES EUR 1	5,05.1
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: INTERMONEY TUTILIZACION, S.G.F.T. S.A.	
Estados agregados: NO	
Fecha: 31/12/2016	
Entidades cedentes de los activos titulizados: FINALTER	

**INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS**

Categoría	Situación actual 31/12/2016		Situación última anual anterior 31/12/2015		Situación actual 30/09/2016	
	Nº de partes más	Principales pendientes	Nº de partes más	Principales pendientes	Nº de partes más	Principales pendientes
Importe pendiente activos titulizados / Valor garantido (miles de euros)						
0% - 40%	0620	0630	1620	1630	2620	2630
40% - 60%	0621	0631	1621	1631	2621	2631
60% - 80%	0622	0632	1622	1632	2622	2632
80% - 100%	0623	0633	1623	1633	2623	2633
100% - 120%	0624	0634	1624	1634	2624	2634
120% - 140%	0625	0635	1625	1635	2625	2635
140% - 160%	0626	0636	1626	1636	2626	2636
superior al 160%	0627	0637	1627	1637	2627	2637
Total	0628	0638	1628	1638	2628	2638
Medio ponderado (%)		0639		1639		2639



ON0485280

CLASE 8.ª  
CON VALOR NOMINAL DE CINCO CÉNTIMOS



Dirección General de Mercados  
 Edison, 4, 28006 Madrid, España  
 (+34) 915 851 500, www.cnmv.es

IM AURIGA PYMES EUR 1

5.05.1
Denominación Fondo: IM AURIGA PYMES EUR 1
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.I.,S.A.
Estados agregados: NO
Fecha: 31/12/2016
Entidades cedentes de los activos titulizados: FINALTER

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO E

Tipos de Interés de los activos titulizados (%)	Situación actual		Situación fuera actual anterior		Situación inicial	
	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2015	31/12/2015	30/09/2014	30/09/2014
Tipo de Interés medio ponderado	0,650	3,07	1,650	2,16	2,650	1,70
Tipo de Interés nominal máximo	0,651	7,14	1,651	4,22	2,651	3,97
Tipo de Interés nominal mínimo	0,652	0,02	1,652	0,02	2,652	0,11



Dirección General de Mercados  
Edison, 4, 28005 Madrid, España  
(+34) 915 851 500, www.cnmv.es



CLASE 8.ª

IM AURIGA PYMES EUR 1

Denominación Fondo: IM AURIGA PYMES EUR 1	S.05.1
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.I.S.A.	
Estados agregados: NO	
Fecha: 31/12/2016	
Entidades cedentes de los activos titulizados: FINALTER	

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO F

Distribución geográfica activos titulizados (fuera de euro)	31/12/2016		31/12/2015		30/09/2014	
	Nº de valores	Principales denominaciones	Nº de valores	Principales denominaciones	Nº de valores	Principales denominaciones
A Andalucía	0660	169	852	144	1.138	4
A Aragón	0661	91	351	15	81	0
A Asturias	0662	24	170	20	211	1
B Balears	0663	19	129	17	80	0
C Canarias	0664	3	6	21	54	0
C Cataluña	0665	6	58	6	48	6
C Castilla-La Mancha	0666	26	202	29	192	0
C Castilla-La Mancha	0667	31	299	19	239	0
C Cataluña	0668	637	11.439	511	3.656	7
C Ceuta	0669	0	0	0	0	0
C Extremadura	0670	17	61	22	134	0
C Galicia	0671	134	489	35	948	3
C Madrid	0672	821	47.814	673	34.717	88
C Melilla	0673	0	0	0	0	0
C Murcia	0674	87	300	70	80	0
C Navarra	0675	28	151	39	224	0
C La Rioja	0676	7	17	1	2	0
C Comunidad Valenciana	0677	231	1.532	130	1.808	13
C País Vasco	0678	98	1.168	105	878	1
<b>Total España</b>	<b>0679</b>	<b>2.403</b>	<b>60.097</b>	<b>1.818</b>	<b>44.591</b>	<b>123</b>
Otros países Unión Europea	0680	1.806	3.611	317	5.494	22
Resto	0681	64	0704	74	1.518	0
<b>Total general</b>	<b>0682</b>	<b>3.867</b>	<b>73.317</b>	<b>2.208</b>	<b>51.543</b>	<b>146</b>



0N0485281



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON0485282

Dirección General de Mercados  
Edison 4, 28006 Madrid, España  
(+34) 915 851 500, www.cnmv.es



IM AURIGA PYMES EUR 1

Denominación Fondo: IM AURIGA PYMES EUR 1	5.05.1
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.T.S.A.	
Estados agregados: NO	
Fecha: 31/12/2016	
Entidades cedentes de los activos titulizados: FINALITER	

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

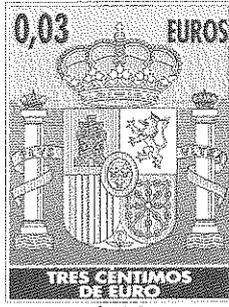
CUADRO G

Categorización	Situación actual 31/12/2016		Situación día anual inferior 31/12/2015		Situación inicial 30/09/2016	
	Porcentaje	CNAE	Porcentaje	CNAE	Porcentaje	CNAE
Dos primeros emisores/emisoras con más concentración	0710	64.64	1710	57.23	2710	75.90
Sector	0711	0	1711	0	2711	0
		0	0712	1712	2712	0





CLASE 8.<sup>ª</sup>  
 OBLIGACIONES



ON0485284

Dirección General de Mercados  
 Edison, 4, 28006 Madrid, España  
 (+34) 915 851 500, www.cnmv.es

IM AURIGA PYMES EUR 1

Denominación Fondo: IM AURIGA PYMES EUR 1	5,052
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: INTERMONEY TUTUZACION, S.G.F.I.S.A.	
Estados agregados: NO	
Periodo de la declaración: 31/12/2016	
Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF	

INFORMACION RELATIVA A LAS OBLIGACIONES Y OTROS VALORES EMITIDOS

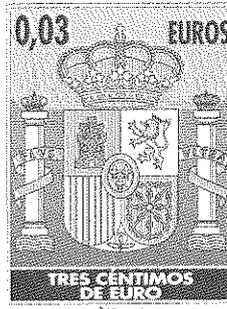
CUADRO B

Serie	Índice de euros	Denominación de la obligación	Fecha de referencia	Margen	Tipo de emisión	Trámites		Saldo de las obligaciones en el periodo	Principal pendiente		Total pendiente	Corrección de valor por repartición de pérdidas		
						Intereses acumulados	Intereses impagados		Principal pendiente	Principal no vencido				
EU0005041000	A	NC	Fijo	0,733	4	0,734	2,404	0	0,735	65,000	70,432	0,799		
Totál				0,733	4	0,740	2,404	0	0,741	65,000	70,432	0,799		
Situación actual 31/12/2016									Situación datos anual anterior 31/12/2015		Situación inicial 30/09/2014			
									0,747		0,749		0,749	

Tipo de interés medio ponderado de las obligaciones y otros valores emitidos (%)



CLASE 8.ª  
 ESTAMPADO



ON0485285

Dirección General de Mercados  
 Edison, 4, 28006 Madrid, España  
 (+34) 915 851 500, www.cnmv.es

IM AURIGA PYMES EUR 1

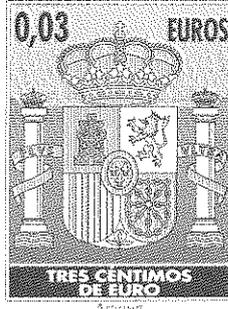
Denominación Fondo: IM AURIGA PYMES EUR 1	5,052
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: INTERMONEY TUTILIZACION S.G.F.I.S.A.	
Estado agregado: NO	
Periodo de la declaración: 31/12/2016	
Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF	

INFORMACION RELATIVA A LAS OBLIGACIONES Y OTROS VALORES EMITIDOS

Serie	Denominación serie	Situación actual 31/12/2016		Situación período comparativo anterior 31/12/2015	
		Amortización principal	Intereses	Amortización principal	Intereses
E0305041000	A	Pagos del período 0750	Pagos del período 0752	Pagos del período 1728	Pagos del período 1752
		Pagos acumulados 0	Pagos acumulados 0	Pagos acumulados 0	Pagos acumulados 0
		0754	0756	1754	1756
		0755	0757	1755	1757
		0	0	0	0
		0	0	0	0
		0754	0756	1754	1756
		0755	0757	1755	1757
		0	0	0	0
		0	0	0	0
		0754	0756	1754	1756
		0755	0757	1755	1757
		0	0	0	0
		0	0	0	0
		0754	0756	1754	1756
		0755	0757	1755	1757
		0	0	0	0
		0	0	0	0
		0754	0756	1754	1756
		0755	0757	1755	1757
		0	0	0	0
		0	0	0	0
		0754	0756	1754	1756
		0755	0757	1755	1757
		0	0	0	0
		0	0	0	0
		0754	0756	1754	1756
		0755	0757	1755	1757
		0	0	0	0
		0	0	0	0
		0754	0756	1754	1756
		0755	0757	1755	1757
		0	0	0	0
		0	0	0	0
		0754	0756	1754	1756
		0755	0757	1755	1757
		0	0	0	0
		0	0	0	0
		0754	0756	1754	1756
		0755	0757	1755	1757
		0	0	0	0
		0	0	0	0
		0754	0756	1754	1756
		0755	0757	1755	1757
		0	0	0	0
		0	0	0	0
		0754	0756	1754	1756
		0755	0757	1755	1757
		0	0	0	0
		0	0	0	0
		0754	0756	1754	1756
		0755	0757	1755	1757
		0	0	0	0
		0	0	0	0
		0754	0756	1754	1756
		0755	0757	1755	1757
		0	0	0	0
		0	0	0	0
		0754	0756	1754	1756
		0755	0757	1755	1757
		0	0	0	0
		0	0	0	0
		0754	0756	1754	1756
		0755	0757	1755	1757
		0	0	0	0
		0	0	0	0
		0754	0756	1754	1756
		0755	0757	1755	1757
		0	0	0	0
		0	0	0	0
		0754	0756	1754	1756
		0755	0757	1755	1757
		0	0	0	0
		0	0	0	0
		0754	0756	1754	1756
		0755	0757	1755	1757
		0	0	0	0
		0	0	0	0
		0754	0756	1754	1756
		0755	0757	1755	1757
		0	0	0	0
		0	0	0	0
		0754	0756	1754	1756
		0755	0757	1755	1757
		0	0	0	0
		0	0	0	0
		0754	0756	1754	1756
		0755	0757	1755	1757
		0	0	0	0
		0	0	0	0
		0754	0756	1754	1756
		0755	0757	1755	1757
		0	0	0	0
		0	0	0	0
		0754	0756	1754	1756
		0755	0757	1755	1757
		0	0	0	0
		0	0	0	0
		0754	0756	1754	1756
		0755	0757	1755	1757
		0	0	0	0
		0	0	0	0
		0754	0756	1754	1756
		0755	0757	1755	1757
		0	0	0	0
		0	0	0	0
		0754	0756	1754	1756
		0755	0757	1755	1757
		0	0	0	0
		0	0	0	0
		0754	0756	1754	1756
		0755	0757	1755	1757
		0	0	0	0
		0	0	0	0
		0754	0756	1754	1756
		0755	0757	1755	1757
		0	0	0	0
		0	0	0	0
		0754	0756	1754	1756
		0755	0757	1755	1757
		0	0	0	0
		0	0	0	0
		0754	0756	1754	1756
		0755	0757	1755	1757
		0	0	0	0
		0	0	0	0
		0754	0756	1754	1756
		0755	0757	1755	1757
		0	0	0	0
		0	0	0	0
		0754	0756	1754	1756
		0755	0757	1755	1757
		0	0	0	0
		0	0	0	0
		0754	0756	1754	1756
		0755	0757	1755	1757
		0	0	0	0
		0	0	0	0
		0754	0756	1754	1756
		0755	0757	1755	1757
		0	0	0	0
		0	0	0	0
		0754	0756	1754	1756
		0755	0757	1755	1757
		0	0	0	0
		0	0	0	0
		0754	0756	1754	1756
		0755	0757	1755	1757
		0	0	0	0
		0	0	0	0
		0754	0756	1754	1756
		0755	0757	1755	1757
		0	0	0	0
		0	0	0	0
		0754	0756	1754	1756
		0755	0757	1755	1757
		0	0	0	0
		0	0	0	0
		0754	0756	1754	1756
		0755	0757	1755	1757
		0	0	0	0
		0	0	0	0
		0754	0756	1754	1756
		0755	0757	1755	1757
		0	0	0	0
		0	0	0	0
		0754	0756	1754	1756
		0755	0757	1755	1757
		0	0	0	0
		0	0	0	0
		0754	0756	1754	1756
		0755	0757	1755	1757
		0	0	0	0
		0	0	0	0
		0754	0756	1754	1756
		0755	0757	1755	1757
		0	0	0	0
		0	0	0	0
		0754	0756	1754	1756
		0755	0757	1755	1757
		0	0	0	0
		0	0	0	0
		0754	0756	1754	1756
		0755	0757	1755	1757
		0	0	0	0
		0	0	0	0
		0754	0756	1754	1756
		0755	0757	1755	1757
		0	0	0	0
		0	0	0	0
		0754	0756	1754	1756
		0755	0757	1755	1757
		0	0	0	0
		0	0	0	0
		0754	0756	1754	1756
		0755	0757	1755	1757
		0	0	0	0
		0	0	0	0
		0754	0756	1754	1756
		0755	0757	1755	1757
		0	0	0	0
		0	0	0	0
		0754	0756	1754	1756
		0755	0757	1755	1757
		0	0	0	0
		0	0	0	0
		0754	0756	1754	1756
		0755	0757	1755	1757
		0	0	0	0
		0	0	0	0
		0754	0756	1754	1756
		0755	0757	1755	1757
		0	0	0	0
		0	0	0	0
		0754	0756	1754	1756
		0755	0757	1755	1757
		0	0	0	0
		0	0	0	0
		0754	0756	1754	1756
		0755	0757	1755	1757
		0	0	0	0
		0	0	0	0
		0754	0756	1754	1756
		0755	0757	1755	1757
		0	0	0	0
		0	0	0	0



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON0485286

Dirección General de Mercados  
Edison, 4. 28006 Madrid, España  
(+34) 915 851 500, www.cnmv.es

IM AURGA PYMES EUR 1

Denominación Fondo: IM AURGA PYMES EUR 1	5,05,2
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F. I.S.A.	
Estados agregados: NO	
Periodo de la declaración: 31/12/2016	
Mercados de cotización de los valores emitidos: AJAF	

INFORMACION RELATIVA A LAS OBLIGACIONES Y OTROS VALORES EMITIDOS

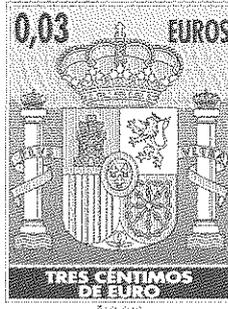
CUADRO D

Serie	Denominación Serie	Fecha última emisión de calificación concluida	Agencia de calificación crediticia (A)	Calificación	
				Situación actual 31/12/2016	Situación cierre anual anterior 31/12/2015
E:0305041003	A	26/09/2014	Astecor	BBB-(ef)	BBB-(ef)
E:0305041003	A	26/09/2014	Creditreform Rating	A-	A-



CLASE 8.ª

www.cnmv.es



0N0485287

Dirección General de Mercados  
Edición: 4/2006 Madrid, España  
(+34) 915 851 500, www.cnmv.es

IM AURIGA PYMES EUR 1

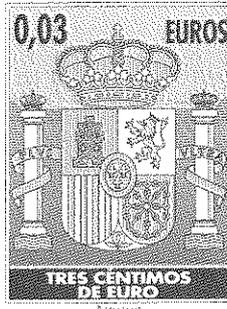
Denominación Fondo: IM AURIGA PYMES EUR 1	5,05,2
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.T.S.A.	
Estados agregados: NO	
Periodo de la declaración: 31/12/2016	
Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF	
INFORMACION RELATIVA A LAS OBLIGACIONES Y OTROS VALORES EMITIDOS	
<b>CUADRO E</b>	

	Situación actual 31/12/2016		Situación cierre anual anterior 31/12/2015		Situación inicial 30/09/2014	
	0705	0765	0765	0765	0765	0765
Entre 0 y 1 años	0	0	0	0	0	0
Entre 1 y 2 años	0	0	0	0	0	0
Entre 2 y 3 años	0	0	0	0	0	0
Entre 3 y 4 años	0	0	0	0	0	0
Entre 4 y 5 años	0	0	0	0	0	0
Entre 5 y 10 años	68.000	68.000	47.000	47.000	47.000	47.000
Superior a 10 años	0	0	0	0	0	0
<b>Total</b>	<b>68.000</b>	<b>68.000</b>	<b>47.000</b>	<b>47.000</b>	<b>47.000</b>	<b>47.000</b>
Vida residual media ponderada (años)	0,773	0,773	0,773	0,773	0,773	0,773
		5,06		6,07		7,30





CLASE 8.<sup>a</sup>



0N0485288

Dirección General de Mercados  
Edison, 4, 28006 Madrid, España  
(+34) 915 851 500, www.cnmv.es

IM AURIGA PYMES EUR 1

Denominación Fondo: IM AURIGA PYMES EUR 1	5.05.3
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: INTERMONEY TUTILIZACION, S.G.TI.S.A.	
Estados agregados: NO	
Fecha: 31/12/2016	

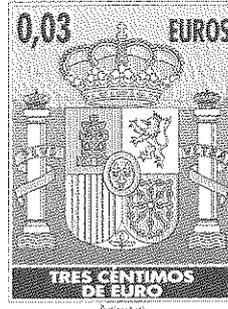
OTRA INFORMACIÓN SOBRE EL FONDO

CUADRO A

Información sobre las mejores creencias del Fondo	Situación actual 31/12/2016	Situación como anual anterior 31/12/2015	Situación inicial 30/09/2014
1 Importe del fondo de Reserva constituido (miles de euros)	0775	1775	0 2775
1.1 Importe mínimo del fondo de Reserva (miles de euros)	0775	1775	0 2775
1.2 Porcentaje que representa el fondo de Reserva constituido sobre el total de pasivos emitidos (%)	0777	1777	0 2777
1.3 Denominación de la compañía	0778	1778	0 2778
1.4 Rating de la compañía	0779	1779	0 2779
1.5 Rating requerido de la compañía	0780	1780	0 2780
2 Importe disponible de la línea de liquidez (miles de euros)	0781	1781	0 2781
2.1 Porcentaje que representa el importe disponible de la línea de liquidez sobre el total de pasivos emitidos (%)	0782	1782	0 2782
2.2 Denominación de la compañía	0783	1783	0 2783
2.3 Rating de la compañía	0784	1784	0 2784
2.4 Rating requerido de la compañía	0785	1785	0 2785
3 Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales (miles de euros)	0786	1786	0 2786
4 Porcentaje que representan los avales sobre el total de los pasivos emitidos (%)	0787	1787	0 2787
3.1 Denominación de la entidad avalista	0788	1788	0 2788
3.2 Rating de la entidad avalista	0789	1789	0 2789
3.3 Rating requerido de la entidad avalista	0790	1790	0 2790
4 Subrotación de avales (%)	0791	1791	N
4.1 Porcentaje del importe pendiente de las series no subrotadas sobre el importe pendiente del total bonos (%)	0792	1792	100 2792
5 Importe máximo de riesgo cubierto por garantías financieras subrotadas (miles de euros)	0793	1793	0 2793
5.1 Denominación de la compañía	0794	1794	0 2794
5.2 Rating de la compañía	0795	1795	0 2795
5.3 Rating requerido de la compañía	0796	1796	0 2796



CLASE 8.ª



ON0485289

Dirección General de Mercados  
Edison, 4, 28006 Madrid, España  
(+34) 915 851 500, www.cnmv.es

IM AURIGA PYMES EUR 1

S.05.3	
Denominación Fondo: IM AURIGA PYMES EUR 1	
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: INTERMONEY TUTULIZACION, S.G.P.I.-S.A.	
Estados agregados: NO	
Fecha: 31/12/2016	

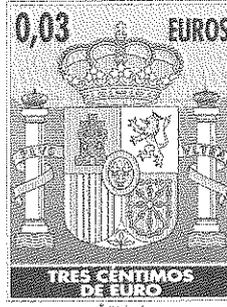
OTRA INFORMACION SOBRE EL FONDO

**CUADRO B**

PERMITAS FINANCIERAS	Ingresos a pagar por el fondo		Ingresos a pagar por la contrapartida		Valor razonable (valor de mercado)		Otras características							
	Participación Indicador	Tipo de bono anual	Tipo de bono anual	Medio	31/12/2016	31/12/2015	30/09/2015							
0800	0801	0802	0804	0805	0806	0807	0808	0809	0810	0811	0812	0813	0814	0815



CLASE 8.ª



0N0485290

Dirección General de Mercados  
Edison, 4. 28006 Madrid, España  
(+34) 915 851 500, www.cnmv.es

IMLAURGA PYMES EUR 1

S.05.3

Denominación Fondo: IMLAURGA PYMES EUR 1

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2016

OTRA INFORMACIÓN SOBRE EL FONDO

CUADRO B

GARANTÍAS FINANCIERAS ENTIDADES Naturales/ Impago cobrable	Impago máximo del riesgo cobrable (prima de riesgo)		Valor en libros (prima de riesgo)		Valor en libros (prima de riesgo)		Ortal cancelaciones
	Situación actual 31/12/2016	Situación cierre anual anterior 31/12/2015	Situación actual 31/12/2016	Situación cierre anual anterior 31/12/2015	Situación actual 30/09/2016	Situación actual 30/09/2015	
Préstamos hipotecarios	0811	1811	2811	1829	1829	2829	3829
Cédulas hipotecarias	0812	1812	2812	1830	1830	2830	3830
Préstamos a personas	0813	1813	2813	1831	1831	2831	3831
Préstamos a PYMES	0814	1814	2814	1832	1832	2832	3832
Préstamos a empresas	0815	1815	2815	1833	1833	2833	3833
Préstamos corporativos	0816	1816	2816	1834	1834	2834	3834
Cédulas territoriales	0817	1817	2817	1835	1835	2835	3835
Bonos de tesorería	0818	1818	2818	1836	1836	2836	3836
Deuda subordinada	0819	1819	2819	1837	1837	2837	3837
Créditos AFEP	0820	1820	2820	1838	1838	2838	3838
Préstamos consumo	0821	1821	2821	1839	1839	2839	3839
Préstamos automoción	0822	1822	2822	1840	1840	2840	3840
Cuentas de arrendamiento financiero (leasing)	0823	1823	2823	1841	1841	2841	3841
Cuentas a cobrar	0824	1824	2824	1842	1842	2842	3842
Derivados de crédito Acurios	0825	1825	2825	1843	1843	2843	3843
Bonos de participación	0826	1826	2826	1844	1844	2844	3844
Totales	0827	1827	2827	1845	1845	2845	3845



CLASE 8.<sup>a</sup>  
 MINISTERIO DE ECONOMÍA Y HACIENDA



ON0485291

Dirección General de Mercados  
 Edison, 4, 28006 Madrid, España  
 (+34) 915 851 500, www.cnmv.es

IM AURIGA PYMES EUR 1

Denominación Fondo: IM AURIGA PYMES EUR 1	5,054
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: INTERMONEY TUTULIZACION, S.G.F.T., S.A.	
Estados agregados: NO	
Fecha: 31/12/2016	

INFORME DE CUMPLIMIENTO DE LAS REGLAS DE FUNCIONAMIENTO DEL FONDO

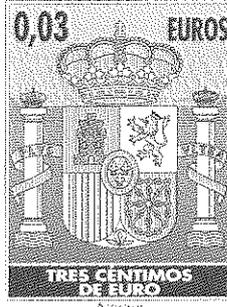
CUADRO A

Concepto	Monto Impago		Últ. Impago		Importe Impagado acumulado		Monto		Últ. Fecha Pago	Ref. Folio
	Situación actual 31/12/2016	Situación como anual anterior 31/12/2015	Situación actual 31/12/2016	Situación como anual anterior 31/12/2015	Situación actual 31/12/2016	Situación como anual anterior 31/12/2015	Situación como anual anterior 31/12/2015	Situación como anual anterior 31/12/2015		
1. Activos financieros por impagos con antigüedad igual o superior a 3 meses	7000	0	7002	0	7000	0	7002	0	7015	0
2. Activos financieros por otros motivos					7004	0	7007	0	7016	0
Total Mesos					7008	0	7011	0	7017	0
3. Activos fallidos por impagos con antigüedad igual o superior a 12 meses	7019	0	7020	0	7024	0	7027	0	7033	0
4. Activos fallidos por otros motivos					7022	0	7025	0	7034	0
Total Fallidos					7023	0	7026	0	7033	0

Concepto	Monto		Últ. Fecha Pago		Ref. Folio
	Situación actual 31/12/2016	Situación como anual anterior 31/12/2015	Situación actual 31/12/2016	Situación como anual anterior 31/12/2015	
Total Meses	0	0	1850	0	3850
Total Fallidos	0	0	1851	0	3851
Total	0	0	1852	0	3852
Total	0	0	1853	0	3853



CLASE 8.ª



ON0485292

Dirección General de Mercados  
Edison, 4, 28006 Madrid, España  
(+34) 915 851 500, www.cnmv.es

IM AURIGA PYMES EUR 1

Denominación Fondo: IM AURIGA PYMES EUR 1	5,054
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: INTERMONEY TUTILIZACION, S.G.F.T.S.A.	
Estados agregados: NO	
Fecha: 31/12/2016	

INFORME DE CUMPLIMIENTO DE LAS REGLAS DE FUNCIONAMIENTO DEL FONDO

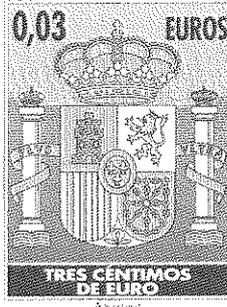
TRIGGER	Índice	% Actual	Última Fecha PVP	Indicador Puntos
Amortización securitizaci. series	0854	0858	1858	2859
Diferimiento/postergamiento Ingresos: series	0855	0859	1859	2859
No Reducción del Fondo de Reserva	0856	0860	1860	2860
OTROS TRIGGERS	0857	0861	1861	2861

Cuadro de texto libre

<b>CUADRO C</b>
Informe cumplimiento reglas de funcionamiento



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON0485293

Dirección General de Mercados  
Edison, 4, 28006 Madrid, España  
(+34) 915 851 500, www.cnmv.es

IM AURIGA PYMES EUR 1  
5.05.5



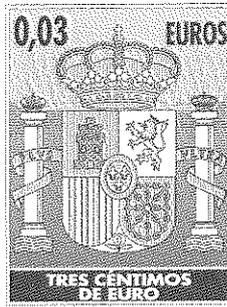
Denominación Fondo: IM AURIGA PYMES EUR 1  
Denominación del compartimento:  
Denominación de la gestora: INTERMONEY TUTILIZACION, S.G.F.T.S.A.  
Estados agregados: NO  
Fecha: 31/12/2016

INFORMACION RELATIVA A COMISIONES

Comisión	Contrapartida	Importe IVA (milés de euros)	Cálculo de la comisión		Máximo importe de comisión													
			Base de cálculo	% anual														
Comisión sociedad gestora	0062	1862	2862	3062	3062	3062	3062	3062	3062	3062	3062	3062	3062	3062	3062	3062	3062	3062
Comisión administrador	0063	1863	2863	3063	3063	3063	3063	3063	3063	3063	3063	3063	3063	3063	3063	3063	3063	3063
Comisión del agente distribuidor	0064	1864	2864	3064	3064	3064	3064	3064	3064	3064	3064	3064	3064	3064	3064	3064	3064	3064
Otras	0065	1865	2865	3065	3065	3065	3065	3065	3065	3065	3065	3065	3065	3065	3065	3065	3065	3065



CLASE 8.ª



ON0485294

Dirección General de Mercados  
Edison 4, 28006 Madrid, España  
(+34) 915 851 500, www.cnmv.es

IM AURIGA PYMES EUR 1

Denominación Fondo: IM AURIGA PYMES EUR 1	5,055
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.T.S.A.	
Estados agregados: NO	
Fecha: 31/12/2016	

INFORMACION RELATIVA A COMISIONES

CUADRO B

	Forma de cálculo
1 Diferencia ingresos y gastos (S/N)	S
2 Diferencia cobros y pagos (S/N)	N
3 Otros (S/N)	N
3.1 Descripción	
Compartidos	FRUALTER
Capítulo fondo emisión (sólo Fondos con (símbolo de emisión))	0870
	0871

Determinada por diferencia entre ingresos y gastos (símbolo de emisión)	Fecha cálculo				Total
	31/10/2016	30/11/2016	31/12/2016	31/12/2016	
Ingresos y gastos del periodo de cálculo	0872				0
Margen de intereses	0873				-14
Diferencia de activos financieros (neto)	0874	30	19	42	0
Diferencia de provisiones (neto)	0875	0	0	0	0
Ganancia (perdida) de activos no comerciales en venta	0876	-341	-292	335	-298
Otros ingresos y gastos e exceso comisión variable y liquidación de recibos (ganancias)	0877	-51	33	39	123
Total ingresos y gastos e exceso comisión variable, impuesto sobre beneficios y recuperación de pérdidas (S/N)	0878	363	306	234	-434
Impuesto sobre beneficios (I.I.F.)	0879	0	0	0	0
Recuperación de ganancias (I.I.C.)	0880	0	0	0	0
Comisión variable devengada en cuenta de pérdidas y ganancias (I.C.D.)	0881	185	110	-552	-256
Retención de pérdidas (I.I.(A)-(B)-(C)-(D))	0882	177	146	317	696
Comisión variable pagada	0883				0
Comisión variable imputada en el periodo de cálculo	0884				0



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON0485295

Dirección General de Mercados  
Edifici. 4, 28006 Madrid, España  
(+34) 915 851 500, www.cnmv.es

IM AURIGA PYMES EUR 1

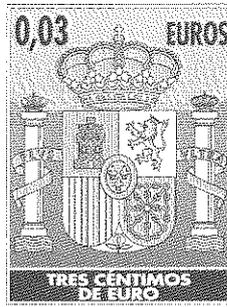
Denominación Fondo: IM AURIGA PYMES EUR 1	5,055
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: INTERMONEY TUTULIZACION, S.G.F.I.,S.A.	
Estados agregados: NO	
Fecha: 31/12/2016	



INFORMACION RELATIVA A COMISIONES

CUADRO B

Determinado diferencial entre cobros y pagos (miles de euros)	Fecha cálculo												
	0805	0806	0807	0808	0809	0810	0811	0812	0813	0814	0815	Total	
Cobros y pagos del periodo de cobros según folero													
Saldo inicial													
Cobros de periodo													
Pagos por gastos y comisiones, distintos de la comisión variable													
Pagos por devueltos													
Retención Impone Fondo de Reserva													
Pagos por las obligaciones y otros valores emitidos													
Pagos por devueltos con entidades de crédito													
Pagos por devueltos con entidades de crédito													
Saldo disponible													
Influencia de comisión variable													



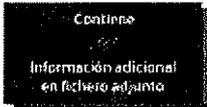
0N0485296

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



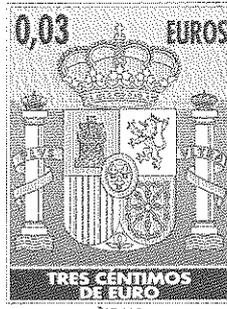
Dirección General de Mercados  
Edison, 4, 28006 Madrid, España  
(+34) 915 851 500, www.cnmv.es

IM AURIGA PYMES EUR 1

	S.06
Denominación Fondo: IM AURIGA PYMES EUR 1	
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.T.,S.A.	
Estados agregados: NO	
Fecha: 31/12/2016	
NOTAS EXPLICATIVAS	
	
INFORME DE AUDITOR	
INFORME SOBRE EL CUMPLIMIENTO DE LAS POLÍTICAS DE GESTIÓN DE ACTIVOS Y DE RIESGOS	



CLASE 8.ª



ON0485297

## **IM AURIGA PYMES EUR 1, FTA. INFORME DE GESTIÓN EJERCICIO 2016**

El estado S.05.4 adjunto en el Anexo forma parte integrante de este informe de gestión.

### **1. El Fondo de titulización. Antecedentes**

**IM AURIGA PYMES EUR 1, Fondo de Titulización de Activos**, en adelante el “Fondo”, de carácter privado que fue constituido, por InterMoney Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A., ante el notario de Madrid D. Antonio Huerta Trólez, con el número de protocolo 1939, agrupando 145 Derechos de Crédito, por un importe total de 1.449.313,23€, que corresponde al Precio de Cesión de los Derechos de Crédito. Dichos Derechos de Crédito fueron cedidos por Finalter S.L.

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 inscripción en los registros oficiales, por parte de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, de los documentos acreditativos y de la Escritura de Constitución tuvo lugar con fecha 26 de septiembre de 2014.

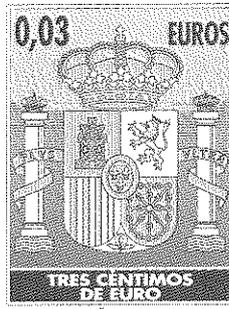
Con fecha 6 de octubre de 2014, se procedió a la emisión inicial de los Bonos de Titulización por un importe nominal de 2.000.000 €, integrados por 20 Bonos. El valor nominal de cada Bono es de 100.000 €. En la Fecha de Desembolso, el Fondo disponía de un informe de solvencia realizado por Axesor. La Fecha de Desembolso fue el 6 de octubre de 2014.

El Fondo constituye un patrimonio separado, abierto por su activo y pasivo, carente de personalidad jurídica, integrado, en cuanto a su activo, por Derechos de Crédito derivados de Contratos Marco celebrados por Finalter S.L, cuya finalidad es la de financiar y/o gestionar el cobro de derechos de crédito comerciales originados por una amplia variedad de empresas y, en cuanto a su pasivo, por los Bonos de Titulización emitidos en cuantía y condiciones financieras tales que el valor patrimonial neto del Fondo es nulo.

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



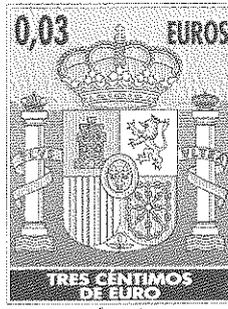
0N0485298

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.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
INSTRUMENTOS DE DEUDA PÚBLICA



ON0485299

## 2. Situación actual del Fondo

### 2.1. Principales datos del activo

A 31 de diciembre de 2016 la cartera de Derechos de Crédito cedidos al Fondo contaba con las siguientes características:

Características de la cartera	Actual		
	Cartera sin Mora	Cartera con Morosidad	Siniestros
<b>1) Datos Generales</b>			
Número de Derechos de Crédito	2229	375	180
Número de Deudores	377	127	29
Valor Nominal Medio	28.750	5.868	12.793
Valor Nominal	64.084.578	2.200.559	2.302.719
Precio Cesión Total	62.099.937	2.164.895	2.244.578
% sobre Nominal	96,90%	98,38%	97,48%
Precio al Contado	53.519.568	1.830.628	1.857.829
% Contado	83,51%	83,19%	80,68%
Precio Aplazado	8.580.369	301.196	183.436
% Aplazado	13,39%	13,69%	7,97%
Ajustes de Precio	-	33.071	203.313
% Ajustes de Precio	-	1,50%	8,83%
Descuento	1.984.641	35.664	58.141
% Descuento	3,10%	1,62%	2,52%
Vencimiento Residual Medio de las Facturas (días)	73,79	-	-
Vencimiento Inicial Medio de las Facturas (días)	154,98	90,31	124,67
Antigüedad Media Factura (días)	81,19	133,31	383,66
Importe Medio por Deudor	169.986	17.327	79.404



ON0485300

CLASE 8.ª

2) Distribución geográfica por deudor	Cartera sin Mora	Morosidad	Siniestros
España	89,24%	88,48%	94,98%
Francia	3,38%	2,44%	3,32%
Desconocido	3,22%	0,00%	0,00%
Noruega	1,17%	0,00%	0,00%
Portugal	0,78%	0,00%	0,00%
Suecia	0,65%	0,00%	0,00%
Estados Unidos	0,40%	0,00%	0,00%
Marruecos	0,33%	1,77%	0,00%
Qatar	0,00%	6,89%	0,00%
Alemania	0,04%	0,20%	0,00%
Cabo Verde	0,00%	0,23%	0,00%
Resto	0,79%	0,00%	1,69%

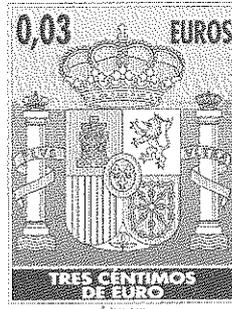
3) Concentración por deudor	Cartera Total
Top 1	16,21%
Top 10	46,13%
Top 25	64,64%

Nota 1: La mayoría de las facturas disponen de un plazo de pago adicional mínimo de 15 días a contar desde la fecha de vencimiento durante el cual se siguen devengando intereses ordinarios. Se considera que una factura está en situación de impago cuando ha excedido dicho plazo adicional y no está en periodo de gracia. En caso de que alguna factura no disponga de dicho plazo se ha considerado que dicho plazo existe.

Nota 2: Esta tabla no recoge otros Derechos de Crédito que no procedan de cesiones al Fondo. En concreto no se está considerando el derecho de crédito del Fondo frente al Administrador correspondiente a los cobros de facturas pendientes de abono en la cuenta de Tesorería del Fondo.



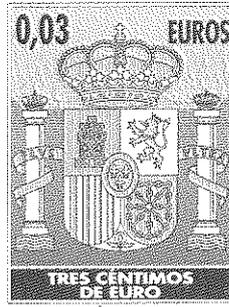
CLASE 8.<sup>ª</sup>



ON0485301

Durante el 2016, el Fondo de Titulización ha efectuado nuevas adquisiciones de Derechos de Crédito con cargo a las nuevas emisiones realizadas y a los cobros obtenidos de los propios derechos de crédito de acuerdo al siguiente detalle:

Derechos de Crédito Adicionales	
Mes	Precio Nominal
Enero	9.439.278,89
Febrero	15.464.862,45
Marzo	17.788.675,43
Abril	21.445.221,07
Mayo	16.874.423,11
Junio	25.791.861,74
Julio	14.263.878,50
Agosto	12.648.425,27
Septiembre	28.478.529,82
Octubre	20.558.497,62
Noviembre	22.438.613,76
Diciembre	25.496.994,06
<b>Total</b>	<b>230.689.261,72</b>



ON0485302

CLASE 8.ª

## 2.2. Principales datos del pasivo

A 31 de diciembre de 2016 las características principales de los Bonos emitidos por el Fondo de Titulización eran las siguientes:

Bonos de titulización	Saldo inicial (Fecha de Constitución)	Saldo actual	Fecha próxima revisión	Cupón vigente
A	2.000.000	68.000.000	FIJO	4,000%
<b>Total</b>	<b>2.000.000</b>	<b>68.000.000</b>		

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 31/12/2016 Axesor/CreditReform	Calificación Actual Axesor*/CreditReform
Serie A	-	BBB- / A-	BB / A-

(\*) A fecha de corte 9 de enero de 2017

Durante el 2016, se han emitido los siguientes Bonos por el Fondo de Titulización:

Bonos de titulización	Nominal emitido	Fecha de emisión
A	10.500.000	19/02/2016
A	6.000.000	10/06/2016
A	7.000.000	28/10/2016
<b>Total</b>	<b>23.500.000</b>	



CLASE 8.ª  
INDEPENDIENTES



ON0485303

### 3. Principales riesgos e incertidumbres

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

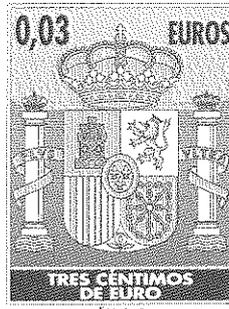
Los riesgos vinculados a la cartera de activos son:

- La morosidad y los siniestros (ver punto 1 del apartado 2.1).
- Los derivados de la concentración: por deudor y geográfica (ver puntos 2, y 3 respectivamente del apartado 2.1).
- Los derivados de la dilución: dado que los Derechos de Crédito se derivan de transacciones comerciales entre los Deudores y los Vendedores (venta de bienes y/o prestación de servicios) existe el riesgo de discrepancias (discusiones comerciales) sobre las mismas que podrían devenir en modificaciones de los importes debidos y de las condiciones de pago de los Derechos de Crédito una vez cedidos al Fondo.
- Frente a dichos riesgos, el Fondo es beneficiario de una póliza de seguro de crédito firmada con Solución Seguros de Crédito, Compañía Internacional de Seguros y Reaseguros, S.A. que cubre el impago de derechos de crédito exigibles a cierto conjunto de Deudores y por unos importes máximos establecido en la póliza. Los Derechos de Crédito cedidos al Fondo se consideran asegurables en tanto que el límite agregado de exposición a cada Deudor se encuentre dentro de los límites establecidos por la Compañía de Seguros.

Información General	
Asegurador	Solución Servicios de Crédito S.L (participada 100% por Mapfre Group y Euler Hermes Group)
Garantes del Asegurador	Solución tiene un acuerdo de reaseguro global con Euler Hermes Reinsurance y Mapfre Global Risks los cuales cubren el 90% del importe asegurado
Duración de la Póliza	24 meses
Periodo de cobertura actual	01/07/2015 a 30/06/2017
Porcentaje Asegurado	90%
Indemnización máxima anual	42.782.483 €
Importe del Umbral	1000
Plazo prórroga inicial	60 días
Aviso de impago	30 días después del plazo máximo de prórroga
Plazo de carencia	120 días
Condición de pago	180 días
Ratio Siniestralidad	0
Cancelación de la póliza antes de su fecha de vencimiento	El asegurador tiene derecho a cancelar la póliza 2 meses antes del final del primer periodo de seguro, en el caso de que el Ratio de Siniestralidad supere el 65% de la prima devengada



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N0485304

### 3.2. Riesgo de contrapartida

La siguiente tabla muestra las entidades que prestan algún servicio financiero al Fondo.

Operación	Contrapartida Actual	Calificación a corto plazo Moody's / S&P / DBRS / Fitch	Calificación a largo plazo Moody's / S&P / DBRS / Fitch
Cuenta Tesorería (Contrato cuenta de Tesorería)	Banco Santander, S.A.	P-2 / A-2 / R-1 (low)/ F-2	A3 / A- / A / A-
Agente Financiero (Contrato de agencia financiera)	Banco Santander, S.A.	P-2 / A-2 / R-1 (low)/ F-2	A3 / A- / A / A-
Proveedor del Seguro de Crédito ( Póliza de seguro)	Solunion Servicios de Crédito S.L	-	-
Garantía del Seguro de Crédito	Euler Hermes Reinsurance y Mapfre Global Risks	-	-
Administrador de los préstamos (Contrato de administración y seguimiento)	Progreso y Gestión Servicios Financieros, S.L.	-	-

### 3.3. Otros riesgos

Otro riesgo potencial que puede alterar el normal funcionamiento del Fondo es el riesgo de rentabilidad derivado de una posible insuficiencia de Derechos de Crédito disponibles para la compra por parte del Fondo al tipo de interés mínimo necesario tal que permita cubrir los pasivos del mismo.

## 4. Evolución del Fondo en el ejercicio 2016

### 4.1. Morosidad y Siniestros

Las tasas de morosidad y siniestros al cierre del ejercicio 2016 se recogen en el punto 1 del cuadro del apartado 2.1.

### 4.2. Rentabilidad de los activos

El porcentaje de descuento de la cartera al cierre del ejercicio 2016 se recoge en el punto 1 del cuadro del apartado 2.1.



ON0485305

CLASE 8.ª

#### 4.3. 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 los Bonos:

Bonos de titulización	Saldo 31/12/2015	Saldo 31/12/2016	Amortización durante 2016	% Amortización	Intereses Pagados en 2016	Tipo de interés
Serie A	47.000.000	68.000.000	2.500.000	0,00%	3.439.414,60 (*)	4,00%
<b>Total</b>	<b>47.000.000</b>	<b>68.000.000</b>	-	-	-	-

(\*) Incluye el pago realizado de 961 y 1.234 miles de euros realizados en las fechas de pago de 22 de enero de 2016 y 22 de julio de 2016, respectivamente, en concepto de intereses ordinarios de los bonos. Adicionalmente, incluye el pago de 1.245 miles de euros realizados en la fecha de pago de 22 de enero de 2016 en concepto de intereses extraordinarios de los bonos, tal y como se estipula en la Escritura de Constitución del Fondo.

A 31 de diciembre de 2016, no hay ningún importe vencido e impagado a los Bonos emitidos por el Fondo.

#### 4.4. Otros importes pendientes de pago del Fondo

A 31 de diciembre de 2016 no existe ningún importe pendiente debido y no pagado.

#### 5. Generación de flujos de caja en 2016.

Los flujos financieros (contado, aplazado y descuento) generados por la cartera de activos durante el ejercicio 2016 han ascendido a 208.131 miles de euros, siendo 203.424 miles de euros en concepto de devolución de importe al contado y aplazado de los Derechos de Crédito y 4.707 miles en concepto de descuento.

La aplicación de estos flujos junto con el resto de recursos disponibles del Fondo (tal y como se definen en el apartado 20.1 sección VII de la Escritura de Constitución) se han aplicado siguiendo las condiciones establecidas en la Escritura de Constitución (Orden de Prelación de Pagos, Apartado 20.3 sección VII de la Escritura de Constitución).



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON0485306

## **6. Riesgos y mecanismos de cobertura: mejora 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, dilución y los derivados de la concentración geográfica y por deudor de la cartera.

### **6.2. Evolución de la mejora de crédito durante el ejercicio. Situación a cierre comparada con situación inicial.**

No existen mejoras de crédito en el Fondo.

### **6.3. Triggers del Fondo.**

#### Periodo de Cesión

Durante el ejercicio 2016, no se han cumplido las condiciones necesarias para la finalización del Periodo de Cesión detalladas en el apartado 9.7.3 de la Escritura de Constitución.

El Periodo de Cesión es el periodo entre la Fecha de Constitución y la Fecha de Inicio de Amortización. Por lo tanto, la Fecha de Inicio de la Amortización será el 22 de enero de 2019.

#### Otros triggers del Fondo

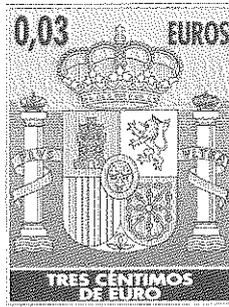
No se ha producido ninguna situación que haya provocado actuación adicional por parte de la Sociedad Gestora.

### **6.4. Otros hechos ocurridos durante el ejercicio 2016**

No se ha producido ningún evento adicional durante el año 2016



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



0N0485307

## **7. Perspectivas del Fondo**

### **7.1. Liquidación y extinción del Fondo**

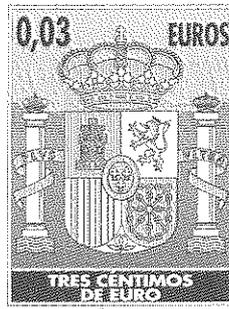
El Fondo se extinguirá cuando se amorticen íntegramente los Derechos de Crédito, siendo la Fecha de Vencimiento Legal del Fondo el 22 de enero de 2022.

Suponiendo una evolución similar del Fondo a la del ejercicio 2016, durante el próximo ejercicio no se producirá un suceso de liquidación anticipada en los términos recogidos en la Estipulación 4.1 de la Escritura.

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON0485308

## 7.2. Hechos posteriores al cierre

Con posterioridad al cierre, ha habido una fecha de pago de 22 de enero de 2017 siendo los hechos más relevantes del pago los siguientes:

Se ha producido una amortización parcial de Bonos, un pago de intereses ordinarios y el primer pago de intereses extraordinarios acuerdo al siguiente cuadro:

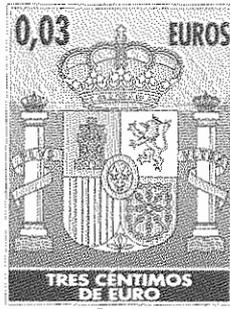
Bonos de titulización	Saldo inicial 31/12/2016	Amortización	Saldo actual 22/01/2016	Fecha próxima revisión	Cupón vigente	Intereses ordinarios Pagados en 2017	Intereses extraordinarios Pagados en 2017
Serie A	68.000.000	0	68.000.000	FIJO	4,00%	1.397.780,80	1.751.312,80
<b>Total</b>	<b>68.000.000</b>	<b>0</b>	<b>68.000.000</b>				

Se ha producido una ampliación y modificación de la póliza de seguros, con carácter retroactivo con fecha un de julio de 2016. Apreciar que la ampliación ha sido por dos años, es decir, hasta 30 de junio de 2018, no obstante la póliza se divide en dos periodos anuales, siendo las nuevas características las siguientes:

Información General	
Asegurador	Solunion Servicios de Crédito S.L (participada 100% por Mapfre Group y Euler Hermes Group)
Garantes del Asegurador	Solunion tiene un acuerdo de reaseguro global con Euler Hermes Reinsurance y Mapfre Global Risks los cuales cubren el 90% del importe asegurado
Duración de la Póliza	24 meses
Periodo de cobertura actual	01/07/2016 a 30/06/2018
Porcentaje Asegurado	90%
Indemnización máxima anual	45.705.450 €
Importe del Umbral	1000
Plazo prórroga inicial	60 días
Aviso de impago	30 días después del plazo máximo de prórroga
Plazo de carencia	120 días
Condición de pago	210 días
Ratio Siniestralidad	0
Cancelación de la póliza antes de su fecha de vencimiento	El asegurador tiene derecho a cancelar la póliza 2 meses antes del final del primer periodo de seguro, en el caso de que el Ratio de Siniestralidad supere el 65% de la prima devengada



CLASE 8.<sup>a</sup>



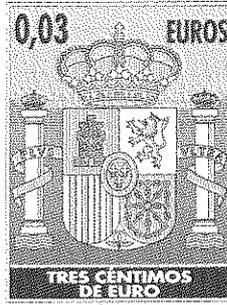
0N0485309

## 8. Anexo.

El informe de Gestión incluye la información contenida en el modelo de estado financiero público S.05.4 que se adjunta en el Anexo.



CLASE 8.ª



0J7856995

### DILIGENCIA DE FIRMAS

Reunidos los Administradores de Intermoney Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A., Sociedad Gestora de AURIGA PYMES EUR 1, Fondo de Titulización de Activos, en fecha 10 de marzo de 2017, y en cumplimiento de la Circular 2/2016, de 20 de abril, 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 2016 extendidas en dos ejemplares, todos ellos en papel timbrado del Estado, numerados correlativamente e impresos por una cara, conforme a continuación se detalla:

Ejemplar	Documento	Número de folios en papel timbrado
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0N0485228 al 0N0485296 Del 0N0485297 al 0N0485309
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0N0485311 al 0N0485379 Del 0N0485380 al 0N0485392

Firmantes

D. José Antonio Trujillo del Valle

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

D. Rafael Bunzl Csonka

D. Iñigo Trincado Boville

D. Javier de la Parte Rodríguez