

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

Informe de auditoría, cuentas anuales e  
informe de gestión al 31 de diciembre de 2013



## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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

Hemos auditado las cuentas anuales de IM Pastor 2, Fondo de Titulización Hipotecaria, que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2013, 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 anual terminado en dicha fecha. Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de la formulación de las cuentas anuales del Fondo, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable al Fondo (que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2013 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de IM Pastor 2, Fondo de Titulización Hipotecaria, al 31 de diciembre de 2013, así como de los resultados de sus operaciones y de sus 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.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2013 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo 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 2013. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Javier Pato Blázquez  
Socio – Auditor de Cuentas

21 de abril de 2014



Miembro ejerciente:  
PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

Año 2014 Nº 01/14/06768  
SELLO CORPORATIVO: 99,00 EUR

.....  
Informe sujeta a la tasa establecida en el artículo 84 del texto refundido de la Ley de Auditoría de Cuentas, aprobado por Real Decreto Legislativo 1/2011, de 4 de Julio.  
.....

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., Torre PwC, Pº de la Castellana 259 B, 28046 Madrid, España  
Tel.: +34 915 684 400 / +34 902 021 111, Fax: +34 913 083 566, [www.pwc.com/es](http://www.pwc.com/es)



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



OL9013073

## IM PASTOR 2, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

### BALANCES DE SITUACIÓN A 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

(Expresados en miles de euros)

ACTIVO	Nota	2013	2012
<b>A) ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>210 852</b>	<b>239 644</b>
<b>Activos financieros a largo plazo</b>	<b>5</b>	<b>210 852</b>	<b>239 644</b>
Valores representativos de deuda		-	-
Derechos de Crédito	<b>5</b>	<b>210 852</b>	<b>239 644</b>
Participaciones hipotecarias		207 243	236 997
Activos dudosos		3 997	3 024
Correcciones de valor por deterioro de activos(-)		(388)	(377)
Derivados		-	-
Otros activos financieros		-	-
<b>Activos por Impuesto diferido</b>		-	-
<b>Otros activos no corrientes</b>		-	-
<b>B) ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>31 459</b>	<b>33 668</b>
<b>Activos no corrientes mantenidos para la venta</b>	<b>7</b>	<b>909</b>	<b>767</b>
<b>Activos financieros a corto plazo</b>		<b>22 151</b>	<b>24 516</b>
Deudores y otras cuentas a cobrar	<b>5</b>	<b>1 624</b>	<b>2 921</b>
Valores representativos de deuda		-	-
Derechos de Crédito	<b>5</b>	<b>20 527</b>	<b>21 595</b>
Participaciones hipotecarias		19 984	20 988
Otros		139	189
Activos dudosos		692	561
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		(330)	(192)
Intereses vencidos e impagados		42	49
Derivados		-	-
Otros activos financieros		-	-
<b>Ajustes por periodificaciones</b>		-	-
<b>Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b>	<b>8</b>	<b>8 399</b>	<b>8 385</b>
Tesorería		8 399	8 385
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>242 311</b>	<b>273 312</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L9013074

## IM PASTOR 2, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

### BALANCES DE SITUACIÓN A 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

(Expresados en miles de euros)

PASIVO	Nota	2013	2012
<b>A) PASIVO NO CORRIENTE</b>		<b>214 672</b>	<b>243 166</b>
Provisiones a largo plazo		-	-
Pasivos financieros a largo plazo		<b>214 672</b>	<b>243 166</b>
Obligaciones y otros valores negociables	10	202 578	229 986
Series no subordinadas		164 578	191 986
Series subordinadas		38 000	38 000
Deudas con entidades de crédito	10	5 000	5 000
Préstamo subordinado		5 000	5 000
Derivados	6	7 094	8 180
Derivados de cobertura		7 094	8 180
Otros pasivos financieros		-	-
Pasivos por impuesto diferido		-	-
<b>B) PASIVO CORRIENTE</b>		<b>34 733</b>	<b>38 326</b>
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
Provisiones a corto plazo		-	-
Pasivos financieros a corto plazo		<b>31 102</b>	<b>35 090</b>
Acreeedores y otras cuentas a pagar	10	980	-
Obligaciones y otros valores negociables	10	29 941	34 672
Series no subordinadas		29 914	34 651
Series subordinadas		-	-
Intereses y gastos devengados		27	21
Deudas con entidades de crédito	10	8	-
Intereses y gastos devengados		1	-
Intereses vencidos e Impagados		7	-
Derivados	6	172	418
Derivados de cobertura		172	418
Otros pasivos financieros	10	1	-
Importe bruto		1	-
Ajustes por periodificaciones	9	<b>3 631</b>	<b>3 236</b>
Comisiones		<b>3 631</b>	<b>3 236</b>
Comisión Sociedad Gestora		1	1
Comisión variable – resultados realizados		3 700	3 230
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		(75)	-
Otras comisiones		5	5
Otros		-	-
<b>C) AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>		<b>(7 094)</b>	<b>(8 180)</b>
Activos financieros disponibles para la venta		-	-
Coberturas de flujos de efectivo	6	(7 094)	(8 180)
Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos		-	-
Gastos de constitución en transición		-	-
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>242 311</b>	<b>273 312</b>



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



0L9013075

## IM PASTOR 2, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

### CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012 (Expresadas en miles de euros)

<b>CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS</b>	<b>Nota</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Intereses y rendimientos asimilados		5 470	8 101
Derechos de Crédito	5	5 424	8 045
Otros activos financieros	8	46	56
Intereses y cargas asimiladas		(1 323)	(3 149)
Obligaciones y otros valores negociables	10	(1 295)	(3 090)
Deudas con entidades de crédito	10	(28)	(59)
Otros pasivos financieros		-	-
Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)	6	(3 254)	(3 963)
<b>A) MARGEN DE INTERESES</b>		<b>893</b>	<b>989</b>
Resultado de operaciones financieras (neto)		-	-
Diferencias de cambio (neto)		-	-
Otros ingresos de explotación		-	-
Otros gastos de explotación	11	(741)	(921)
Servicios exteriores		-	-
Tributos		-	-
Otros gastos de gestión corriente		(741)	(921)
Comisión de sociedad gestora		(51)	(57)
Comisión del agente financiero/pagos		(11)	(18)
Comisión variable – resultados realizados		(622)	(798)
Otros gastos		(57)	(48)
Deterioro de activos financieros (neto)	5	(149)	(101)
Deterioro neto de Derechos de Crédito (-)		(149)	(101)
Dotaciones a provisiones (neto)	7	(83)	(38)
Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no corrientes en venta	7	5	27
Repercusión de otras pérdidas (ganancias)		75	44
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
Impuesto sobre beneficios	12	-	-
<b>RESULTADO DEL PERIODO</b>		<b>-</b>	<b>-</b>



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



0L9013076

## IM PASTOR 2, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

### ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

(Expresados en miles de euros)

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
<b>A) FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>	<b><u>1 648</u></b>	<b><u>560</u></b>
Flujo de caja neto por intereses de las operaciones	673	1 131
Intereses cobrados de los activos titulizados	5 431	8 027
Intereses pagados por valores de titulización	(1 288)	(3 186)
Intereses cobrados/pagados netos por operaciones de derivados	(3 500)	(3 699)
Intereses cobrados de inversiones financieras	51	50
Intereses pagados de préstamos y créditos en entidades de crédito	(21)	(61)
Comisiones y gastos por servicios financieros pagados por el Fondo	(316)	(1 010)
Comisiones pagadas a la sociedad gestora	(53)	(58)
Comisiones pagadas al agente financiero	(11)	(18)
Comisiones variables pagadas	(152)	(828)
Otras comisiones	(100)	(106)
Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo	<u>1 291</u>	<u>439</u>
Recuperaciones de fallidos y otros activos adquiridos	-	295
Otros	1 291	144
<b>B) FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSIÓN/FINANCIACIÓN</b>	<b><u>(1 634)</u></b>	<b><u>(1 919)</u></b>
Flujo de caja netos por emisión de valores de titulización	-	-
Flujos de caja por adquisición de activos financieros	-	-
Flujos de caja netos por amortizaciones	(4 575)	(3 319)
Cobros por amortización de Derechos de Crédito	27 570	34 413
Pagos por amortización de valores de titulización	(32 145)	(37 732)
Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo	<u>2 941</u>	<u>1 400</u>
Pagos por amortización de préstamos o créditos	-	(443)
Cobros Derechos de Crédito pendientes ingreso	1 961	1 843
Administraciones públicas – Pasivo	-	-
Otros deudores y acreedores	980	-
<b>C) INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN (-) DE EFECTIVO O EQUIVALENTES</b>	<b><u>14</u></b>	<b><u>(1 359)</u></b>
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo	8 385	9 744
Efectivo o equivalentes al final del periodo	8 399	8 385



CLASE 8.<sup>a</sup>  
RENTAS FIJAS



0L9013077

## IM PASTOR 2, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

### ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012 (Expresados en miles de euros)

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
1 Activos financieros disponibles para la venta	-	-
Ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	-	-
<b>Total ingresos y gastos reconocidos por activos financieros disponibles para la venta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
2 Cobertura de los flujos de efectivo	-	-
Ganancias (pérdidas) por valoración	(10 348)	(4 885)
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	(10 348)	(4 885)
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	3 254	3 963
Otras reclasificaciones	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	7 094	922
<b>Total ingresos y gastos reconocidos por coberturas contables</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
3 Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos	-	-
Importe de otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos directamente en el balance en el periodo	-	-
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	-	-
<b>Total ingresos y gastos reconocidos por otros ingresos/ganancias</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (1+2+3)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>



CLASE 8.ª



OL9013078

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

### **MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2013**

(Expresada en miles de euros)

#### **1. Reseña del fondo**

IM Pastor 2, Fondo de Titulización Hipotecaria (en adelante, "el Fondo") se constituyó mediante Escritura Pública el 23 de junio de 2004, al amparo de la Ley 19/1992, de 7 de julio, consistiendo su función en la adquisición de Participaciones Hipotecarias y en la emisión de cuatro series de Bonos de Titulización Hipotecaria, por un importe total de 1.000.000 miles de euros (Nota 10). El pago de las Participaciones Hipotecarias, así como el desembolso de los Bonos de Titulización Hipotecaria, se produjo el 29 de junio de 2004, fecha en la que comenzaron a devengarse los ingresos y gastos del Fondo.

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

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

#### **2. Bases de presentación de las Cuentas Anuales**

##### **a) Imagen fiel**

Las Cuentas Anuales comprenden el Balance de Situación, 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.05.01, S.05.02, S.05.03, S.05.04 y S.06 adjuntos en el Anexo I.

Las Cuentas Anuales, la información pública periódica y los estados reservados de información estadística se han redactado con claridad, mostrando la imagen fiel de la situación financiera, flujos de efectivo y de los resultados del Fondo, de conformidad con los requisitos establecidos en la Circular 2/2009, de 25 de marzo, de la Comisión Nacional de Mercado de Valores, 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 Comisión Nacional de Mercado de Valores.





CLASE 8.<sup>a</sup>



OL9013079

b) 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.

c) Errores y cambios en las estimaciones contables

Durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2013 y 2012 no se ha producido ningún error que tenga efecto significativo ni en los resultados del año ni en el balance.

d) Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

La preparación de las Cuentas Anuales exige el uso por parte de la Sociedad Gestora de ciertas estimaciones y juicios en relación con el futuro que se evalúan continuamente y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluidas las expectativas de sucesos futuros que se creen razonables bajo las circunstancias.

La información incluida en las presentes Cuentas Anuales es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Gestora. En las presentes Cuentas Anuales se han utilizado, en su caso, estimaciones para la valoración de determinados activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que han sido realizadas por la Alta Dirección de la Sociedad Gestora y ratificadas por sus Administradores siguiendo los criterios establecidos en la Circular 2/2009 de la CNMV y las modificaciones incorporadas a esta en la Circular 4/2010, de 14 de octubre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Dado que estas estimaciones se han realizado de acuerdo con la mejor información disponible a 31 de diciembre de 2013 y 2012 sobre las partidas afectadas, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarles en cualquier sentido en los próximos ejercicios. Dicha modificación se realizará, en su caso, de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en la correspondiente cuenta de pérdidas y ganancias.

e) Comparación de la información

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo presentan, a efectos comparativos, con cada una de las cifras que se desglosan en las presentes Cuentas Anuales, además de las cifras del ejercicio 2013, las correspondientes al ejercicio anterior, tal y como se establece en el apartado 7 de la Norma 28<sup>a</sup> de la Circular 2/2009 de 25 de marzo, de la CNMV y sus posteriores modificaciones, por lo que, la información contenida en esta Memoria referida al ejercicio 2012 se presenta, exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio 2013 y, por consiguiente, no constituye las Cuentas Anuales del Fondo del ejercicio 2012.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
ESPAÑA



OL9013080

Durante el ejercicio 2013 y hasta la fecha de formulación de las Cuentas Anuales no se ha producido ningún error, ni cambio en estimaciones contables, que por su importancia relativa fuera necesario desglosar en las presentes Cuentas Anuales.

### 3. Criterios contables

Los principios contables y normas de valoración más significativos utilizados por la Sociedad Gestora en la elaboración de las Cuentas Anuales del Fondo han sido los siguientes:

#### 3.1 Principio del devengo

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

#### 3.2 Reconocimiento de ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se registran contablemente en función de su periodo de devengo con independencia de cuando se produce su cobro o pago.

#### 3.3 Gastos de constitución

Son todos aquellos costes en los que incurre el Fondo, ya sea por su constitución, por la adquisición de sus activos y por la emisión de sus pasivos financieros.

De acuerdo con la Circular 2/2009 de la C.N.M.V, estos gastos se llevarán contra la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en el que se producen.

No obstante, cuando a la fecha de entrada en vigor de la mencionada Circular no se hubieran amortizado completamente dichos gastos según la normativa anterior, los importes pendientes de amortización podrán ser reconocidos en la categoría de Gastos de constitución en transición del epígrafe de Ajustes por repercusión en balance de ingresos y gastos reconocidos, procediendo a su amortización en el periodo residual según la normativa anterior, salvo que se decida su cancelación de forma acelerada, con cargo a Otros gastos de explotación de la cuenta de pérdidas y ganancias.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L9013081

### 3.4 Activos financieros

Los activos financieros se clasifican en el balance de situación de acuerdo con los siguientes criterios:

- Préstamos y partidas a cobrar que incluye los activos financieros que, no siendo instrumentos de patrimonio ni derivados, sus cobros son de cuantía determinada o determinable y no se negocian en un mercado activo. No se incluirán aquellos activos financieros para los cuales el tenedor pueda no recuperar sustancialmente toda la inversión inicial, por circunstancias diferentes al deterioro crediticio. Se incluirán en esta categoría los Derechos de Crédito de que disponga el Fondo en cada momento.

Los activos financieros se valorarán inicialmente, en general, por su valor razonable.

Las inversiones mantenidas hasta el vencimiento y los préstamos y partidas a cobrar se valorarán posteriormente por su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizarán en la cuenta de pérdidas y ganancias, aplicando el método del tipo de interés efectivo.

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL9013082

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

El epígrafe de "Activos dudosos" recoge el importe total de los Derechos de Crédito que cuentan con algún importe vencido por principal, intereses o gastos pactados contractualmente, con más de tres meses de antigüedad, así como aquéllos que presentan dudas razonables sobre su reembolso total (principal e intereses) en los términos pactados contractualmente. También se incluyen dentro de esta categoría los importes de todas las operaciones del Fondo con un mismo deudor cuando los saldos clasificados como dudosos como consecuencia de impagos sean superiores al 25% de los importes pendientes de cobro.

### 3.5 Pasivos financieros

Los pasivos financieros se clasifican en el balance de situación de acuerdo con los siguientes criterios:

- Débitos y partidas a pagar que corresponden principalmente, a 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 registrarán en esta categoría las deudas con entidades de crédito que hubieren sido contraídas con el fin de financiar la actividad del Fondo, como son los préstamos subordinados concedidos al Fondo por la entidad cedente de los activos, así como cualquier disposición realizada de líneas de crédito concedidas al Fondo.

Los pasivos financieros se registran inicialmente a su valor razonable, tal y como se define para los activos financieros en la Nota 3.4.

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL9013083

### 3.6 Derivados financieros y contabilidad de coberturas

Con carácter general, los instrumentos que se pueden designar como instrumentos de cobertura son los derivados cuyo valor razonable o flujos de efectivo futuros compensen las variaciones en el valor razonable o en los flujos de efectivo futuros de partidas que cumplan los requisitos para ser calificadas como partidas cubiertas.

Las operaciones de cobertura se clasificarán en las siguientes categorías:

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

En relación a los derivados financieros, se considera valor razonable el importe por el que puede ser intercambiado un activo o liquidado un pasivo entre partes interesadas y debidamente informadas, que realicen una transacción en condiciones de independencia mutua; para ello se debe obtener por referencia a un mercado activo, a precios comparables o a metodologías aceptadas y utilizadas por el mercado para la fijación de precios, usándose si existe, la técnica de valoración empleada por el mercado que haya demostrado ser la que obtiene unas estimaciones más realistas de los precios.

A 31 de diciembre de 2013 y 2012 el Fondo únicamente ha suscrito operaciones de cobertura de flujos de efectivo.

La permuta financiera (contrato swap) suscrita por el Fondo tienen carácter de cobertura del riesgo de tipo de interés de los Activos Titulizados. El resultado obtenido por este contrato se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias de manera simétrica a los resultados obtenidos por los elementos cubiertos.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL9013084

La eficacia de la cobertura de los derivados definidos como de cobertura, queda debidamente documentada, verificando que las diferencias producidas por la variaciones de precios de mercado entre el elemento cubierto y su cobertura se mantiene en parámetros razonables a lo largo de la vida de las operaciones, cumpliendo así las previsiones establecidas en el momento de la contratación.

Una cobertura se considera altamente eficaz si, al inicio y durante la vida, el Fondo puede esperar, prospectivamente, que los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo de la partida cubierta que sean atribuibles al riesgo cubierto sean compensados casi completamente por los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo del instrumento de cobertura, y que, retrospectivamente, los resultados de la cobertura hayan oscilado dentro de un rango de variación del ochenta al ciento veinticinco por ciento respecto del resultado de la partida cubierta. Cuando en algún momento deja de cumplirse esta relación, las operaciones de cobertura dejarían de ser tratadas como tales y serían reclasificadas como derivados de negociación.

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

Los ajustes derivados de la valoración a valor razonable de los instrumentos designados como coberturas contables de flujos de efectivo se recogerán en el epígrafe "Ajustes repercutidos en balance de ingresos y gastos reconocidos" con el signo que corresponda.

### 3.7 Deterioro del valor de los activos financieros

La metodología del deterioro de valor de los activos financieros está basada en el Anejo IX de la Circular 4/2004, de 22 de diciembre, del Banco de España, modificada por la Circular 3/2010, de 29 de junio, para permitir un tratamiento consistente con el empleado por entidades con similares activos (entidades de crédito).

Un activo financiero se considera deteriorado (y, consecuentemente, se corrige su valor en libros para reflejar el efecto de su deterioro) cuando existe una evidencia objetiva de que se ha producido un evento, o el efecto combinado de varios de ellos, que dan lugar a un impacto negativo en los flujos de efectivo futuros que se estimaron en el momento de formalizarse la transacción.

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 instrumento o figuren en la información facilitada a los titulares de los pasivos emitidos por el Fondo, se tendrán en cuenta los flujos que se obtendrían de su realización menos el importe de los costes implicados en el proceso de venta.



CLASE 8.ª



0L9013085

Como criterio general, la corrección del valor en libros de los instrumentos financieros, por causa de su deterioro, se efectúa con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en el que tal deterioro se manifiesta, utilizando una contrapartida compensadora para corregir el valor de los activos. Las recuperaciones de las pérdidas por deterioro previamente registradas, en caso de producirse, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en el que el deterioro deja de existir o se reduce y tendrán como límite el valor en libros del instrumento financiero que estaría reconocido en la fecha de reversión si no se hubiese registrado el deterioro del valor.

Cuando se considera remota la recuperación de cualquier importe registrado, éste se da de baja del balance, sin perjuicio de las actuaciones que pueda llevar a cabo el Fondo para intentar conseguir su cobro mientras no se hayan extinguido definitivamente sus derechos; sea por prescripción, condonación u otras causas.

De acuerdo con lo previsto en la Circular 2/2009, en el cálculo de las pérdidas por deterioro de un grupo de activos financieros se prevé la posibilidad de utilizar modelos basados en métodos estadísticos. En este sentido, la Sociedad Gestora del Fondo considera que la metodología más representativa para la estimación del deterioro de los activos financieros del Fondo teniendo en cuenta las características de dichos activos es la basada en la estimación de los porcentajes de deterioro, de acuerdo con la antigüedad de la deuda vencida e impagada y con el calendario previsto en la Norma 13ª de la Circular 2/2009 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y sus modificaciones posteriores.

### 3.8 Activos no corrientes mantenidos para la venta

Se incluyen en esta categoría los activos recibidos para la satisfacción, total o parcial, de activos financieros que representan derechos de cobro frente a terceros, con independencia del modo de adquirir la propiedad (en adelante, activos adjudicados), cualquiera que sea su naturaleza, que no formando parte de las actividades de explotación, incluyan importes cuyo plazo de realización o recuperación se espera que sea superior a un año desde la fecha a la que se refieren las Cuentas Anuales.

Cuando excepcionalmente la venta se espera que ocurra en un periodo superior a un año, la Sociedad Gestora valora el coste de venta en términos actualizados, registrando el incremento de su valor debido al paso del tiempo en el epígrafe de Ganancias / (pérdidas) de activos no corrientes en venta de la cuenta de pérdidas y ganancias.

En consecuencia, la recuperación del valor en libros de estas partidas, que pueden ser de naturaleza financiera y no financiera, previsiblemente tendrá lugar a través del precio que se obtenga en su enajenación, en lugar de mediante su uso continuado.



CLASE 8.<sup>ª</sup>



OL9013086

Por tanto, los activos inmobiliarios u otros no corrientes recibidos por el Fondo para la satisfacción, total o parcial, de las obligaciones de pago frente a ella de sus deudores se consideran activos no corrientes en venta, salvo que el Fondo haya decidido hacer un uso continuado de esos activos.

Los activos clasificados como Activos no corrientes en venta se valoran, en general, por el menor importe entre su valor en libros en el momento en el que son considerados como tales y su valor razonable neto de los costes de venta estimados de dichos activos. Mientras que permanecen clasificados como Activos no corrientes en venta, los activos materiales e inmateriales amortizables por su naturaleza no se amortizan.

En el caso de que el valor en libros exceda al valor razonable de los activos neto de sus costes de venta, la Sociedad Gestora ajusta el valor en libros de los activos por el importe de dicho exceso, con contrapartida en el epígrafe de Ganancias / (pérdidas) de activos no corrientes en venta de la cuenta de pérdidas y ganancias. En el caso de producirse posteriores incrementos del valor razonable de los activos, la Sociedad Gestora revierte las pérdidas anteriormente contabilizadas, incrementando el valor en libros de los activos con el límite del importe anterior a su posible deterioro, con contrapartida en el epígrafe de Ganancias / (pérdidas) de activos no corrientes en venta de la cuenta de pérdidas y ganancias.

### 3.9 Comisiones

#### - Comisiones financieras

Son aquéllas que forman parte integral del rendimiento o coste efectivo de una operación financiera y se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias a lo largo de la vida esperada de la operación como un ajuste al coste o rendimiento efectivo de la misma.

#### - Comisiones no financieras

Son aquéllas derivadas de las prestaciones de servicios y pueden surgir en la ejecución de un servicio que se realiza durante un período de tiempo y en la prestación de un servicio que se ejecuta en un acto singular.

#### - Comisión variable

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





CLASE 8.<sup>ª</sup>



0L9013087

La diferencia entre los ingresos y los gastos devengados incluirá, entre otros, las pérdidas por deterioro y sus reversiones, las pérdidas o ganancias de la cartera de negociación y las diferencias que se originen en el proceso de conversión de las partidas monetarias en moneda extranjera a la moneda funcional y cualquier otro rendimiento o retribución, distinto de esta comisión variable a percibir por el cedente, u otro beneficiario, de acuerdo con la documentación constitutiva del Fondo, devengada en el periodo. Se exceptúan de dicha diferencia la propia comisión variable y el gasto por impuesto sobre beneficios.

El tratamiento específico es el siguiente:

- Cuando la diferencia obtenida entre los ingresos y los gastos devengados sea negativa se repercutirá a los pasivos del Fondo, comenzando por la cuenta de periodificación de la comisión variable devengada y no liquidada en periodos anteriores, y continuando por el pasivo más subordinado, teniendo en cuenta el orden de prelación de pagos establecido. Dicha repercusión se registrará como un ingreso en la partida "Repercusión de pérdidas (ganancias)" en la cuenta de pérdidas y ganancias.
- Cuando la diferencia obtenida sea positiva, se le detraerán las pérdidas de periodos anteriores que hubieran sido repercutidas a los pasivos del Fondo, de forma que únicamente se producirá el devengo de la comisión variable cuando no existan pasivos corregidos por imputación de pérdidas.
- Si la resultante del apartado anterior fuera negativa, se repercutirá conforme al primer apartado. El importe positivo que resulte se devengará como un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias del Fondo en concepto de comisión variable y únicamente será objeto de liquidación en la parte que no corresponda a las plusvalías de la cartera de negociación y los beneficios de conversión de las partidas monetarias en moneda extranjera a la moneda funcional. El importe correspondiente a los beneficios reconocidos por los conceptos indicados se diferirá, en la partida del periodificaciones del pasivo del balance «Comisión variable – resultados no realizados», hasta la baja efectiva, por liquidación o venta, de los activos o pasivos financieros que las han ocasionado y siempre que existan fondos previstos suficientes para abonar los compromisos contractualmente fijados con los titulares de las emisiones del Fondo.

### 3.10 Impuesto sobre beneficios

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L9013088

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

El Impuesto sobre beneficios o equivalente se considera como un gasto y se registra, en general, en el epígrafe de "Impuesto sobre beneficios" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

El gasto del epígrafe de Impuesto sobre beneficios viene determinado por el impuesto a pagar calculado respecto a la base imponible del ejercicio, una vez consideradas las variaciones durante dicho ejercicio derivadas de las diferencias temporarias, de los créditos por deducciones y bonificaciones y de bases imponibles negativas. La base imponible del ejercicio puede diferir del Resultado neto del ejercicio presentado en la cuenta de pérdidas y ganancias ya que excluye las partidas de ingresos o gastos que son gravables o deducibles en otros ejercicios y las partidas que nunca lo son.

Dado que en los ejercicios 2013 y 2012 la base imponible resultante de la actividad del Fondo ha sido de cero, no procede liquidar cuota alguna por el Impuesto sobre Beneficios (Nota 12).

El gasto o ingreso por impuesto diferido, en caso de que exista, se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los activos y pasivos por impuesto diferido, que surgen de las diferencias temporarias originadas por la diferente valoración, contable y fiscal, de los activos y pasivos del Fondo. Las diferencias temporarias imponibles dan lugar a pasivos por impuesto diferido, mientras que las diferencias temporarias deducibles y los créditos por deducciones y ventajas fiscales que queden pendientes de aplicar fiscalmente, dan lugar a activos por impuesto diferido. Los activos y pasivos por impuestos diferidos, originados por operaciones con cargos o abonos directos en el capítulo "Ajustes repercutidos en el balance de ingresos y gastos reconocidos" del pasivo del balance, se contabilizan, en su caso, también con contrapartida en dicho capítulo.

La cuantificación y valoración de dichos activos y pasivos se realizará considerando los tipos de gravamen esperados en el momento de su reversión, según la normativa que esté vigente o aprobada y pendiente de publicación en la fecha de cierre del ejercicio, y de acuerdo con la forma en que racionalmente se prevea recuperar o pagar el activo o el pasivo.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L9013089

En base a lo anterior y dado que en función de las condiciones previstas en el folleto del Fondo en cuanto a su operativa, se establece que anualmente los ingresos y gastos del Fondo se equilibren durante toda la vida del mismo, los Administradores de la Sociedad Gestora estiman que la liquidación de cualquier diferencia de naturaleza temporaria, tanto activa como pasiva, es remota con lo que en función de lo previsto en la normativa contable vigente no se registran activos ni pasivos por impuestos diferidos.

### 3.11 Moneda funcional

Las Cuentas Anuales del Fondo se presentan en euros, que es la moneda de presentación y funcional del mismo.

### 3.13 Provisiones y pasivos contingentes

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

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

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

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



CLASE 8.ª



0L9013090

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

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

#### 3.14 Ajustes repercutidos en balance de ingresos y gastos reconocidos

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

- 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.
- Gastos de constitución en transición: en el caso de que a la fecha de entrada en vigor de la nueva Circular no se hubieran amortizado completamente los gastos de constitución según la normativa anterior, los importes pendientes de amortización podrán ser reconocidos en la cuenta de Gastos de constitución en transición del epígrafe de Ajustes por repercusión en balance de ingresos y gastos reconocidos, procediendo a su amortización en el periodo residual según la normativa anterior, salvo que se decida su cancelación de forma acelerada, con cargo a la cuenta Otros gastos de explotación de la cuenta de pérdidas y ganancias. La amortización diferida de los gastos de constitución deberá quedar debidamente explicada en las notas de la memoria de las Cuentas Anuales.

#### 4. Gestión del riesgo de instrumentos financieros

##### 4.1 Factores de riesgo financiero

Las actividades del Fondo están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (en concreto al riesgo del tipo de interés), riesgo de crédito, y riesgo de amortización anticipada. El Fondo contrató en la Fecha de Constitución con terceros distintos instrumentos para su cobertura en los términos descritos en el Folleto de Emisión.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL9013091

La Sociedad Gestora controla y aplica los procedimientos establecidos en los contratos firmados en la Fecha de Constitución en la administración del Fondo, incluidos aquellos relativos a los derivados de cobertura, a la administración de los préstamos y a los de otros servicios financieros prestados por el Fondo de los que se pudiera derivar riesgo de contrapartida.

a) Riesgo de mercado

- Riesgo de tipo de interés

El riesgo de tipo de interés del Fondo surge como consecuencia de que los préstamos titulizados tengan un tipo de interés (ej.: Euribor año) distinto al tipo de interés de los bonos de titulización (ej.: Euribor 3 meses) y los vencimientos de dichos activos y pasivos no sean coincidentes.

Bajo el contrato de permuta financiera de intereses, el Fondo intercambia con la contraparte flujos con periodicidad trimestral con el objeto de cubrir el riesgo derivado de las diferencias entre las bases de revisión a que están referenciadas los préstamos que integran el activo del Fondo y el Euribor a 3 meses a que están referenciados los bonos de titulización.

b) Riesgo de crédito

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



CLASE 8.<sup>a</sup>  
REGISTRO DE LA PROPIEDAD INDUSTRIAL



OL9013092

A continuación se muestra el nivel máximo de exposición del riesgo de crédito asumido a 31 de diciembre de 2013 y 2012 por el Fondo, distinguiendo entre partidas corrientes y no corrientes:

<b>2013</b>			
<b>Miles de Euros</b>			
	<b>Préstamos y partidas a cobrar (Nota 5)</b>	<b>Instrumentos financieros derivados (Nota 6)</b>	<b>Total</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			
Activos Titulizados	207 243	-	207 243
Activos Dudosos	3 997	-	3 997
Deterioro	(388)	-	(388)
	<b>210 852</b>	<b>-</b>	<b>210 852</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			
Deudores y otras cuentas a cobrar	1 624	-	1 624
Activos Titulizados	19 984	-	19 984
Partidas a cobrar vencidas (principal)	139	-	139
Activos Dudosos	692	-	692
Deterioro	(330)	-	(330)
Partidas a cobrar vencidas (Intereses)	42	-	42
	<b>22 151</b>	<b>-</b>	<b>22 151</b>
<b>2012</b>			
<b>Miles de Euros</b>			
	<b>Préstamos y partidas a cobrar (Nota 5)</b>	<b>Instrumentos financieros derivados (Nota 6)</b>	<b>Total</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			
Activos Titulizados	236 997	-	236 997
Activos Dudosos	3 024	-	3 024
Deterioro	(377)	-	(377)
	<b>239 644</b>	<b>-</b>	<b>239 644</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			
Deudores y otras cuentas a cobrar	2 921	-	2 921
Activos Titulizados	20 988	-	20 988
Partidas a cobrar vencidas (principal)	189	-	189
Activos Dudosos	561	-	561
Deterioro	(192)	-	(192)
Partidas a cobrar vencidas (Intereses)	49	-	49
	<b>24 516</b>	<b>-</b>	<b>24 516</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL9013093

Al momento de la constitución del Fondo, se realiza una auditoría de atributos, con el objeto de verificar que las características de los activos titulizados coinciden con las características establecidas en el folleto informativo del mismo.

La valoración de las garantías reales se realiza en función de la naturaleza de la garantía real recibida. Con carácter general, las garantías reales en forma de bienes inmuebles se valoran por su valor de tasación, realizada por entidades independientes en el momento de la contratación. Sólo en el caso de que el administrador de los activos comunique a la Sociedad Gestora la existencia de evidencias de pérdidas de valor de estas garantías o que se ha producido algún deterioro de la solvencia del deudor que pueda hacer pensar que se pueda tener que hacer uso de estas garantías, se actualiza esta valoración de acuerdo con estos mismos criterios.

c) Riesgo de liquidez

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

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

d) Riesgo de amortización anticipada

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

#### 4.2 Estimación del valor razonable

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL9013094

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

Tanto los Derechos de Crédito como las Obligaciones y otros valores negociables a 31 de diciembre de 2013 y 2012 son a tipo variable, con revisión periódica de tipo de interés, por lo que su valor razonable como consecuencia de los movimientos de los tipos de interés de mercado no es significativamente diferente del registrado en el balance de situación adjunto.

#### 5. Préstamos y partidas a cobrar

La Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, adquirió Participaciones Hipotecarias emitidas por Banco Pastor por un importe inicial de 999.999.964,79 euros, representando cada una de ellas una participación en el 100% del principal de los Derechos de Crédito. Todos los préstamos hipotecarios, base de las Participaciones Hipotecarias, están garantizados mediante primera hipoteca sobre viviendas en territorio español.

El detalle del epígrafe "Préstamos y partidas a cobrar" a 31 de diciembre de 2013 y 2012 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2013	2012
<b>Préstamos y partidas a cobrar a largo plazo</b>	<b>210 852</b>	<b>239 644</b>
Participaciones hipotecarias	207 243	236 997
Activos dudosos	3 997	3 024
Correcciones de valor por deterioro de activos	(388)	(377)
<b>Préstamos y partidas a cobrar a corto plazo</b>	<b>22 151</b>	<b>24 516</b>
Deudores y otras cuentas a cobrar	1 624	2 921
Participaciones hipotecarias	19 984	20 988
Partidas a cobrar vencidas (principal)	139	189
Activos dudosos	692	561
Correcciones de valor por deterioro de activos	(330)	(192)
Partidas a cobrar vencidas (Intereses)	42	49
	<b>233 003</b>	<b>264 160</b>

La clasificación de los saldos anteriores entre el largo y el corto plazo ha sido realizada en función de los flujos contractuales relativos a cada uno de los instrumentos.





CLASE 8.<sup>a</sup>



0L9013095

En el epígrafe “Deudores y otras cuentas a cobrar” se incluyen a 31 de diciembre de 2013 y 2012, un importe de 1.624 y 2.921 miles de euros, respectivamente, en concepto de liquidación pendiente de intereses y principal.

El tipo de interés nominal y el tipo de interés medio ponderado de los activos durante los ejercicios 2013 y 2012 se incluyen en el estado S.05.5 (Cuadro E), incluido en el Informe de Gestión.

El importe de los intereses devengados sobre los Derechos de Crédito durante los ejercicios 2013 y 2012 asciende a un importe de 5.424 y 8.045 miles de euros respectivamente, de los que quedan pendiente de pago 42 y 49 miles de euros a 31 de diciembre de 2013 y 2012, respectivamente. Dichos intereses están registrados en el epígrafe de pérdidas y ganancias de “Intereses y rendimientos asimilados – Derechos de Crédito”, y en el epígrafe de balance de situación – “Activos financieros a corto plazo - Derechos de crédito - Intereses vencidos e impagados”.

La Sociedad Gestora ha realizado una estimación sobre el detalle del principal pendiente de amortizar de los activos cedidos al fondo al 31 de diciembre de 2013 y a 31 de diciembre de 2012, el cual se incluye en el estado S.05.1 (cuadro E), incluido como Anexo I en las presentes Cuentas Anuales.

La composición del Saldo de los Derechos de Crédito considerados como impagados al 31 de diciembre de 2013 y de 2012 se incluyen en el estado S.05.1 (cuadro C), incluido como Anexo I en las presentes Cuentas Anuales.

El movimiento durante los ejercicios 2013 y 2012 de los préstamos y partidas a cobrar es el siguiente:

	Miles de euros				
	Saldo a 31.12.12	Aumentos	Disminuciones	Otros	Saldo a 31.12.13
Activos Dudosos	3 585	2 678	(1 574)	-	4 689
Deterioro	(569)	(5 179)	5 030	-	(718)
	<b>3 016</b>	<b>(2 501)</b>	<b>3 456</b>	<b>-</b>	<b>3 971</b>

	Miles de euros				
	Saldo a 31.12.11	Aumentos	Disminuciones	Otros	Saldo a 31.12.12
Activos Dudosos	3 383	2 110	(1 908)	-	3 585
Deterioro	(464)	(5 131)	5 030	(4)	(569)
	<b>2 919</b>	<b>(3 021)</b>	<b>3 122</b>	<b>(4)</b>	<b>3 016</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL9013096

A 31 de diciembre de 2013 y 2012 el saldo correspondiente a fallidos se encuentra provisionado de acuerdo con la circular 2/2009 y 4/2010.

El deterioro de los activos financieros del Fondo, calculado según lo indicado anteriormente, ha sido registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios 2013 y 2012.

A 31 de diciembre de 2013, la antigüedad de los activos dudosos que generan dichas provisiones, junto con su correspondiente provisión, son las siguientes:

	Miles de euros	
	Activo	Correcciones por Deterioro
Hasta 6 meses	323	(99)
Entre 6 y 9 meses	162	(15)
Entre 9 y 12 meses	207	(216)
Más de 12 meses	3 997	(388)
	<u>4 689</u>	<u>(718)</u>

A 31 de diciembre de 2013 el importe de las correcciones de valor por deterioro corresponde por importe de 184 miles de euros a la aplicación del calendario de morosidad, por importe de 19 miles de euros a contencioso y por importe de 400 miles de euros a adjudicados.

A 31 de diciembre de 2013, los Activos Dudosos y el Deterioro aumentan por el efecto de la mora de interés de los Activos Dudosos por un importe de 115 miles de euros.

A 31 de diciembre de 2012, la antigüedad de los activos dudosos que generan dichas provisiones, junto con su correspondiente provisión, son las siguientes:

	Miles de euros	
	Activo	Correcciones por Deterioro
Hasta 6 meses	249	(11)
Entre 6 y 9 meses	180	(181)
Entre 9 y 12 meses	132	-
Más de 12 meses	3 024	(377)
	<u>3 585</u>	<u>(569)</u>

A 31 de diciembre de 2012 el importe de las correcciones de valor por deterioro corresponde por importe de 79 miles de euros a la aplicación del calendario de morosidad, por importe de 48 miles de euros a contencioso y por importe de 442 miles de euros a adjudicados.



CLASE 8.2



0L9013097

## 6. Instrumentos financieros derivados

Los instrumentos financieros derivados que tiene contratados el Fondo a 31 de diciembre de 2013 y 2012, se consideran operaciones de cobertura de flujos de efectivo.

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

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

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

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

Con fecha 7 de noviembre de 2012 Intermoney Titulización, S.G.F.T, S.A. fue informada de que la CONFEDERACIÓN ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORROS ("CECA") procedió, con fecha 12 de noviembre de 2012, a segregar y ejercer su actividad financiera a través de un banco de nueva creación, que adoptará la denominación de CECABANK, S.A. Como consecuencia de este cambio, CECABANK, S.A. se subrogará en la posición de CECA como Parte B del Contrato de Permuta Financiera de Intereses



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



0L9013098

La distribución del saldo de los derivados de cobertura contratados por el Fondo para cubrir el riesgo de tipo de interés a 31 de diciembre de 2013 y 2012 es la siguiente:

	Miles de euros	
	2013	2012
Activo / (Pasivo) por derivados de cobertura a largo plazo	(7 094)	(8 180)
Intereses a pagar devengados y no vencidos	(172)	(418)
	<u>(7 266)</u>	<u>(8 598)</u>

El importe de los intereses devengados en los ejercicios 2013 y 2012 por la permuta de tipo de interés ha ascendido a un importe de 3.254 y 3.963 miles de euros, respectivamente, a favor de la contrapartida. El importe neto por intereses del swap ha sido registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias, en el epígrafe de "Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)".

El valor de las permutas de tipo de interés a 31 de diciembre de 2013 y a 31 de diciembre de 2012 se determina descontando a valor presente, con la curva EONIA obtenida a través de Bloomberg, la diferencia entre los flujos de caja esperados correspondientes a ambas partes del swap, teniendo en cuenta que las mismas dependen a lo largo de la vida de la operación de la tasa de amortización anticipada, el tipo de interés medio y el vencimiento medio de la cartera.

## 7. Activos no corrientes mantenidos para la venta

El desglose de este epígrafe a 31 de diciembre de 2013 y 2012 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2013	2012
Activos no corrientes mantenidos para la venta		
Inmovilizado material	909	767
	<u>909</u>	<u>767</u>



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL9013099

El movimiento del epígrafe activos no corrientes mantenidos para la venta a 31 de diciembre de 2013 y 2012 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2013	2012
Saldo al inicio del ejercicio	767	749
Adquisiciones	225	56
Correcciones de valor por deterioro	(83)	(38)
Saldo al final del ejercicio	909	767

A 31 de diciembre de 2013 y 2012, el Fondo tiene un total de 16 y 14 activos adjudicados, respectivamente. Estos activos se valoran por el menor entre su valor neto contable en el momento de la adjudicación y su valor razonable, neto de los costes de venta, estimados para dichos activos. A 31 de diciembre de 2013 y 2012 se han reconocido correcciones de valor por deterioro de los activos no corrientes mantenidos para la venta por 83 y 38 miles de euros, respectivamente, las cuales han sido registrados en el epígrafe correspondiente de la cuenta pérdidas y ganancias con cargo al epígrafe de "Dotaciones a provisiones (neto)".

Durante los ejercicios 2013 y 2012 se ha producido un beneficio por la venta de adjudicados por importe de 5 y 27 miles de euros, respectivamente, manteniendo el Fondo la titularidad de los inmuebles adjudicados.

A 31 de diciembre de 2013 y 2012, el detalle de los inmuebles adjudicados por tramos de valor, es el siguiente:

Valor razonable menos costes de venta de activos adjudicados	Valor en libros	Resultado imputado en el periodo (*)	% de activos valorados según tasaciones	Plazo medio ponderado estimado para su venta (**)	Costes medios de adjudicación(***)	2013
						Importe en libros de los activos con antigüedad tasación superior a 2 años
Hasta 500.000	909	(78)	100%	-	(15)	300
Más de 500.000, sin exceder de 1.000.000	-	-	-	-	-	-
Más de 1.000.000, sin exceder de 2.000.000	-	-	-	-	-	-
Más de 2.000.000	-	-	-	-	-	-



0L9013100

CLASE 8.<sup>a</sup>

Valor razonable menos costes de venta de activos adjudicados						2012
	Valor en libros	Resultado imputado en el período (*)	% de activos valorados según tasaciones	Plazo medio ponderado estimado para su venta (**)	Costes medios de adjudicación(***)	Importe en libros de los activos con antigüedad tasación superior a 2 años
Hasta 500.000	767	(11)	100%	-	(13)	447
Más de 500.000, sin exceder de 1.000.000	-	-	-	-	-	-
Más de 1.000.000, sin exceder de 2.000.000	-	-	-	-	-	-
Más de 2.000.000	-	-	-	-	-	-

(\*) Incluido el Beneficio/Pérdida reflejado en la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento de la adjudicación del inmueble. Se refleja el neto entre el deterioro del ejercicio y las ventas.  
 (\*\*) Se espera que la venta se lleve a cabo en cuanto sea posible y siempre y cuando las condiciones de mercado lo permitan.  
 (\*\*\*) Corresponde, en su mayor parte, al Impuesto de Transmisiones Patrimoniales y a los gastos de ejecución del préstamo (honorarios de letrado, procurador y tasas judiciales).

## 8. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes.

El desglose del epígrafe de "Efectivo y otros activos líquidos equivalentes" considerado a efectos del estado de flujos de efectivo a 31 de diciembre de 2013 y 2012 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2013	2012
Banco Popular Español, S.A. (Cuenta Corriente)	-	145
Banco Pastor (Cuenta para la gestión de adjudicados)	4	9
Cecabank (Cuenta Depo Swap)	980	-
BNP Paribas Securities (Cuenta de Tesorería)	1	-
Banco de España	7 414	8 231
	<b>8 399</b>	<b>8 385</b>

El saldo de este epígrafe a 31 de diciembre de 2013 y a 31 de diciembre de 2012 recoge el saldo de la cuenta abierta por el Fondo (Cuenta de Tesorería) en el Agente Financiero (BNP Paribas Securities), así como el saldo de las cuentas corrientes abiertas en Banco de España, Banco Popular y la Cuenta de Depósito Swap en Cecabank.

Con fecha 22 de marzo de 2013 la Sociedad Gestora ha sustituido como Agente Financiero a Banco Popular por BNP Paribas tras la rebaja de calificación de Banco Popular Español, S.A.. En la misma fecha, la Sociedad Gestora ha procedido a la apertura de una cuenta de tesorería en euros en BNP Paribas Securities.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL9013101

Con fecha 25 de agosto de 2012 Banco Popular, antiguo Agente Financiero, decidió no renovar el Contrato Marco ("Downgrade Framework Agreement") con Baque Fédérative du Crédit Mutuel, entidad que actuaba como garante a primer requerimiento en el desempeño de Banco Popular en sus funciones de Agente Financiero. A su vez, con fecha 14 de septiembre de 2012 decidió cancelar la Cuenta Adicional abierta en Banco Santander como consecuencia de la no renovación de dicho Contrato Marco.

A 19 de julio de 2012 la Sociedad Gestora en nombre y por cuenta del Fondo procedió a la apertura en Banco de España de una Cuenta Corriente en la que se depositaron los recursos líquidos del Fondo. Dicha cuenta está remunerada al tipo mínimo de las Operaciones Principales de Financiación del Eurosistema, menos 15 puntos básicos. Los intereses se calculan por periodos mensuales vencidos, aplicando dicho tipo correspondiente cada día al saldo de las cuentas al cierre de las operaciones, abonándose en cuenta dentro de los primeros cinco días hábiles del mes siguiente de su devengo.

Como mecanismo de mejora crediticia ante las posibles pérdidas debidas a préstamos hipotecarios impagados y/o Fallidos y con la finalidad de permitir los pagos a realizar por el Fondo de acuerdo con el régimen de prelación de pagos, se constituyó un Fondo de Reserva, el cual se encuentra depositado a 31 de diciembre de 2013 en la cuenta abierta a nombre del Fondo en Banco de España.

El movimiento del Fondo de Reserva durante los ejercicios 2013 y 2012 es el siguiente:

	Miles de euros				
	31.12.2012	Aumentos	Disminuciones	31.12.2013	Mínimo exigido
Fondo de Reserva	5 000	37	(144)	4 893	5 000
	<u>5 000</u>	<u>37</u>	<u>(144)</u>	<u>4 893</u>	<u>5 000</u>

	Miles de euros				
	31.12.2011	Aumentos	Disminuciones	31.12.2012	Mínimo exigido
Fondo de Reserva	5 443	-	(443)	5 000	5 000
	<u>5 443</u>	<u>-</u>	<u>(443)</u>	<u>5 000</u>	<u>5 000</u>

Los intereses devengados por la cuenta de tesorería durante los ejercicios 2013 y 2012 han ascendido a un importe de 46 y 56 miles de euros, respectivamente, y se encuentran registrados en el epígrafe "Intereses y rendimiento asimilados – Otros activos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias.



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



OL9013102

## 9. Ajustes por periodificaciones

El desglose del epígrafe de periodificaciones a 31 de diciembre de 2013 y 2012 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2013	2012
Comisión Sociedad Gestora	1	1
Comisión variable-resultados realizados	3 700	3 230
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas	(75)	-
Otras comisiones	5	5
	<u>3 631</u>	<u>3 236</u>

Los ajustes por periodificaciones de pasivo a 31 de diciembre de 2013 y a 31 de diciembre de 2012 corresponden principalmente a la periodificación de las comisiones (Nota 11).

Siguiendo la recomendación de la CNMV, la Sociedad Gestora ha incluido el desglose de las correcciones de valor por deterioro de la comisión variable, desde el inicio de la vida del Fondo. Este cambio no afecta al importe total de activos o pasivos, ni al resultado del ejercicio.

## 10. Débitos y partidas a pagar

El detalle del epígrafe "Débitos y partidas a pagar" a 31 de diciembre de 2013 y 2012 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2013	2012
<b>Débitos y partidas a pagar a largo plazo</b>		
Deudas con entidades de crédito	5 000	5 000
Obligaciones y otros valores negociables	202 578	229 986
	<u>207 578</u>	<u>234 986</u>
<b>Débitos y partidas a pagar a corto plazo</b>		
Deudas con entidades de crédito	8	-
Obligaciones y otros valores negociables	29 941	34 672
Acreedores y otras cuentas a pagar	980	-
	<u>30 929</u>	<u>34 672</u>





CLASE 8.ª



0L9013103

El cálculo de la vida media y de la duración de los Bonos está 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 de los Bonos) en el Estado S.05.1 (Cuadro E), incluido como Anexo I dentro de las presentes Cuentas Anuales.

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

a) Deudas con entidades de crédito

El saldo de este capítulo corresponde a dos préstamos subordinados, ambos formalizados con Banco Pastor, por importe de 9.000 miles de euros (Préstamo Participativo), y 895 miles de euros (Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales), respectivamente.

Los importes vigentes a 31 de diciembre de 2013 y 2012 son los siguientes:

	Miles de euros			
	2013		2012	
	Límite	Dispuesto	Límite	Dispuesto
Préstamo Participativo	9 000	5 000	9 000	5 000
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		-		-
		<u>5 000</u>		<u>5 000</u>
Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales	895	-	895	-
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		-		-
		<u>-</u>		<u>-</u>
Total principal de deudas con entidades de crédito		<u>5 000</u>		<u>5 000</u>
Intereses y gastos devengados no vencidos		1		-
Intereses vencidos e impagados		<u>7</u>		<u>-</u>
Total deudas con entidades de crédito		<u>5 008</u>		<u>5 000</u>

Los intereses devengados de las deudas con Entidades de Crédito durante los ejercicios 2013 y 2012 ascienden a un importe de 28 y 59 miles de euros, respectivamente, de los que quedan pendientes de pago 8 miles de euros en 2013, no habiéndose registrado importe por este concepto en el ejercicio 2012. Dichos intereses se encuentran registrados en el epígrafe "Intereses y cargas asimiladas – Otros pasivos financieros", y en los epígrafes del balance de situación "Pasivos financieros a corto plazo – Deudas con entidades de crédito – Intereses y gastos devengados no vencidos e Intereses vencidos e impagados".



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL9013104

El Préstamo Participativo se concedió al Fondo con objeto de dotar un fondo de reserva (el "Fondo de Reserva"), que se aplicará, en cada Fecha de Pago, al cumplimiento de todas las obligaciones de pago o de retención del Fondo. El funcionamiento del Fondo de Reserva figura indicado en el folleto de emisión del Fondo. El importe inicial del Fondo de Reserva fue de 9.000 miles de euros. La amortización del Préstamo Participativo se realizará en cada Fecha de Pago por un importe igual a la cuantía en que cada Fecha de Pago se reduzca el Nivel Mínimo del Fondo de Reserva, con sujeción al Orden de Prelación de Pagos que figura en la escritura del fondo.

El préstamo participativo se remunerará a través de su Remuneración Fija, calculada a su tipo de interés variable revisable trimestralmente, igual al tipo de referencia de los Bonos más un diferencial del 0,35%; y una Remuneración Variable que se recoge como Comisión Variable (Nota 11).

El Préstamo Participativo se amortiza en cada Fecha de Pago de los bonos en una cuantía igual a la diferencia existente entre los importes del saldo requerido en la Fecha de Pago anterior y del saldo requerido a la Fecha de Pago en curso del Fondo de Reserva.

b) Obligaciones y otros valores negociables

Este epígrafe recoge, a 31 de diciembre de 2013 y 2012, la emisión de Bonos de Titulización.

La composición, amortización y devengo de los intereses de los Bonos se realiza según lo indicado en el Folleto.

A continuación se detalla el valor nominal de los bonos emitidos así como el plazo hasta el vencimiento legal, tal y como se define en el folleto de emisión:

	Miles de euros			
	Valor Nominal		Vencimiento Legal (Años)	
	2013	2012	2013	2012
Bonos Serie A	194 492	226 637	28	29
Bonos Serie B	17 300	17 300	28	29
Bonos Serie C	14 200	14 200	28	29
Bonos Serie D	6 500	6 500	28	29
	<b>232 492</b>	<b>264 637</b>		

El tipo de interés medio anual y el tipo de interés medio ponderado devengado por los bonos de titulización, durante los ejercicios 2013 y 2012 se incluyen en el estado S.05.2 (cuadro B), incluido como Anexo I en las presentes Cuentas Anuales, y en el estado S.05.5 (Cuadro E), incluido en el Informe de Gestión.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL9013105

Los movimientos de los Bonos durante los ejercicios 2013 y 2012 son los siguientes:

	Miles de euros		
	Saldo a 31.12.12	Amortizaciones	Saldo a 31.12.13
Bonos Serie A	226 637	(32 145)	194 492
Bonos Serie B	17 300	-	17 300
Bonos Serie C	14 200	-	14 200
Bonos Serie D	6 500	-	6 500
	<b>264 637</b>	<b>(32 145)</b>	<b>232 492</b>

	Miles de euros		
	Saldo a 31.12.11	Amortizaciones	Saldo a 31.12.12
Bonos Serie A	264 369	(37 732)	226 637
Bonos Serie B	17 300	-	17 300
Bonos Serie C	14 200	-	14 200
Bonos Serie D	6 500	-	6 500
	<b>302 369</b>	<b>(37 732)</b>	<b>264 637</b>

Los intereses devengados durante los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012 ascienden a un importe de 1.295 y 3.090 miles de euros respectivamente, de los que quedaron pendientes de pago 27 y 21 miles de euros a 31 de diciembre de 2013 y 2012, respectivamente. Dichos intereses están registrados en el epígrafe de pérdidas y ganancias de "Intereses y cargas asimiladas – Obligaciones y otros valores negociables", y en los epígrafes de balance de situación "Pasivos financieros a corto plazo – Obligaciones y otros valores negociables – Intereses y gastos devengados no vencidos e Intereses vencidos e impagos".

La calificación crediticia (rating) de los Bonos a 31 de diciembre de 2013 y 2012 es la siguiente:

	Moody's			Standard & Poors		
	2013	2012	Inicial	2013	2012	Inicial
Bonos Serie A	A3 (sf)	A3	Aaa	AA-(sf)	A	AAA
Bonos Serie B	Baa3 (sf)	A3	A1	A-(sf)	A	A
Bonos Serie C	Ba3 (sf)	Baa1	Baa1	BB +(sf)	BBB+	BBB
Bonos Serie D	B3 (sf)	Baa3	Baa3	BB +(sf)	BBB-	BB



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



OL9013106

A 31 de diciembre de 2013 y 2012 el vencimiento futuro de los pasivos financieros es el siguiente:

		Miles de euros						
		<b>2013</b>						
		<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019 - 2023</b>	<b>Resto</b>
Préstamo FR	Interés	40	-	-	-	-	155	-
Préstamo FR	Amortización	-	-	-	-	-	5 000	-
Bono A	Amortización	29 921	27 015	24 662	22 218	19 790	70 886	-
Bono A	Interés	875	740	616	500	400	238	-
Bono B	Amortización	-	-	-	-	-	17 300	-
Bono B	Interés	121	122	122	122	122	91	-
Bono C	Amortización	-	-	-	-	-	14 200	-
Bono C	Interés	164	165	165	165	165	123	-
Bono D	Amortización	-	-	-	-	-	6 500	-
Bono D	Interés	203	204	204	204	205	152	-

		Miles de euros						
		<b>2012</b>						
		<b>2013 (*)</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018 - 2022</b>	<b>Resto</b>
Préstamo FR	Interés	21	89	89	90	90	224	-
Préstamo FR	Amortización	-	-	-	-	-	5 000	-
Bono A	Amortización	32 145	32 972	29 996	27 098	24 720	79 706	-
Bono A	Interés	832	3 448	2 934	2 475	2 056	3 534	-
Bono B	Amortización	-	-	-	-	-	17 300	-
Bono B	Interés	107	318	318	319	320	799	-
Bono C	Amortización	-	-	-	-	-	14 200	-
Bono C	Interés	151	326	326	327	327	818	-
Bono D	Amortización	-	-	-	-	-	6 500	-
Bono D	Interés	198	277	277	278	279	696	-

(\*) Los importes de intereses y principal han sido modificados respecto a los presentados en las Cuentas Anuales del ejercicio 2012 para reflejar el flujo real de los mismos, tal y como aparece en las liquidaciones intermedias presentadas en la Nota 15.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL9013107

## 11. Otros gastos de explotación

El desglose del epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias de “Otros gastos de explotación” durante los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2013	2012
Otros gastos de gestión corriente		
Comisión de la sociedad gestora	51	57
Comisión del agente financiero/pagos	11	18
Comisión variable – resultados realizados	622	798
Otros gastos	57	48
	<u>741</u>	<u>921</u>

Los importes pendientes de pago por esto conceptos se encuentran registrados en el epígrafe de balance “ajustes por periodificaciones” (Nota 9).

### a) Comisión de Administración de la Sociedad Gestora

La Sociedad Gestora (InterMoney Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.) por los servicios prestados percibe una comisión que se calcula aplicando en cada Fecha de Pago un 0,02% anual sobre la suma de los saldos vivos de las Participaciones Hipotecarias en la fecha de determinación anterior a la fecha de pago en curso.

### b) Comisión de Administración del Agente Financiero

El Agente Financiero (BNP Paribas), por los servicios prestados en virtud del Contrato de Servicios Financieros, percibirá una comisión de 9.000 euros anuales pagados en cada fecha de pago del Fondo.

### c) Comisión Variable

La remuneración variable a Banco Pastor se especifica en el apartado 3.10 de la presente memoria.

Dicha remuneración se devengará anualmente al cierre de cada uno de los ejercicios económicos del Fondo. Sin perjuicio de lo anterior, la liquidación de la remuneración se efectuará parcialmente y a cuenta en cada una de las Fechas de Pago, estando sujeto a la disponibilidad de recursos de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos.



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



OL9013108

## 12. Impuesto sobre beneficios y situación fiscal

Según se establece en el Folleto de Emisión, el Fondo tributa en el régimen general del Impuesto sobre Sociedades de acuerdo con lo dispuesto por el Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo. La administración del Fondo por la Sociedad Gestora está exenta del Impuesto sobre el Valor Añadido, de acuerdo con el artículo 5.10 de la Ley 19/1992.

Los rendimientos obtenidos por el Fondo de las Participaciones hipotecarias, préstamos u otros Derechos de Crédito no están sujetos a retención ni a ingreso a cuenta según el artículo 59.k del Real Decreto 1777/2004, por el que se aprueba el Impuesto sobre Sociedades.

En el supuesto de que en el futuro se estableciera cualquier impuesto, directo o indirecto, tasa o retención sobre los pagos debidos al Fondo, los mismos correrían por cuenta de la Entidad Cedente y serán devueltos a la misma en el supuesto de que el Fondo los recuperara.

A 31 de diciembre de 2013, el Fondo tiene abiertos a inspección los cinco últimos ejercicios para el impuesto sobre Sociedades y para el resto de impuestos que le son de aplicación.

No existen diferencias entre el resultado contable y la base imponible del Impuesto de Sociedades de los ejercicios 2013 y 2012.

## 13. Hechos posteriores al cierre

No existen acontecimientos posteriores significativos al cierre del ejercicio que pudieran afectar a los estados financieros del Fondo contenidos en las presentes Cuentas Anuales.

## 14. Honorarios de auditores de cuentas

A 31 de diciembre de 2013 y 2012 los honorarios devengados durante los ejercicios por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por los servicios de auditoría de cuentas ascendieron a 4 miles de euros en ambos ejercicios, no habiendo prestado ningún otro servicio.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L9013109

## 15. Otra información

Las acciones realizadas por las agencias de calificación durante el ejercicio 2013 son las siguientes:

- Con fecha de 26 de abril de 2013, Standard & Poor's ha revisado la calificación crediticia de los Bonos emitidos por el Fondo de la siguiente manera:
  - Serie A, de "A (sf)" a "AA- (sf)"
  - Serie B, de "A (sf)" a "A- (sf)"
  - Serie C, de "BBB+ (sf)" a "BB+ (sf)"
  - Serie D, de "BBB- (sf)" a "BB+ (sf)"
  
- Con fecha 29 de abril de 2013, Moody's Investors Service ha rebajado la calificación crediticia de los Bonos de las siguientes series:
  - Serie B, de "A3 (sf)" a "Baa3 (sf)"
  - Serie C, de "Baa1 (sf)" a "Ba3 (sf)"
  - Serie D, de "Baa3 (sf)" a "B3 (sf)"

Al tratarse de una entidad que por sus peculiaridades no dispone de empleados ni de oficinas, y que por su naturaleza debe estar gestionada por una Sociedad Gestora, los temas relativos a la protección del medio ambiente y la seguridad y salud del trabajador aplican exclusivamente a dicha Sociedad Gestora.

Al cierre de los ejercicios 2013 y 2012, el Fondo no tenía saldo pendiente de pago que acumulase un aplazamiento superior al plazo establecido en su folleto.

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL9013110

El detalle de las liquidaciones de cobros y pagos habidas a lo largo de los ejercicios 2013 y 2012 se presenta a continuación:

	Miles de euros	
	2013	2012
	Real	Real
<b>Liquidaciones de cobros y pagos</b>		
<b>Derechos de Crédito clasificados en el Activo</b>		
Cobros por amortizaciones ordinarias	27 570	19 629
Cobros por amortizaciones anticipadas	-	14 784
Cobros por intereses ordinarios	5 431	7 281
Cobros por intereses previamente impagados	-	746
Cobros por amortizaciones previamente impagadas	1 961	1 843
Otros cobros en efectivo	2 322	489
<b>Series emitidas clasificadas en el Pasivo (Información serie a serie)</b>		
Pagos por amortización ordinaria (serie A)	(32 145)	(37 732)
Pagos por amortización ordinaria (serie B)	-	-
Pagos por amortización ordinaria (serie C)	-	-
Pagos por amortización ordinaria (serie D)	-	-
Pagos por intereses ordinarios (serie A)	(832)	(2 499)
Pagos por intereses ordinarios (serie B)	(107)	(210)
Pagos por intereses ordinarios (serie C)	(151)	(238)
Pagos por intereses ordinarios (serie D)	(198)	(239)
Pagos por amortización de préstamos subordinados	-	(443)
Pagos por intereses de préstamos subordinados	(21)	(61)
Otros pagos del período	(3 816)	(4 709)





CLASE 8.<sup>a</sup>



OL9013111

El detalle de las liquidaciones de pagos habidas a lo largo de los ejercicios 2013 y 2012 se presenta a continuación:

					2013
					Miles de euros
	22/03/2013	22/06/2013	24/09/2013	24/12/2013	Total
Series emitidas clasificadas en el Pasivo:					
<b>Serie A</b>					
Principal de la serie					
Cantidad teórica de amortización	10 156	8 069	7 013	6 907	32 145
Amortización realizada	(10 156)	(8 069)	(7 013)	(6 907)	(32 145)
Impago de la serie	-	-	-	-	-
Intereses de la serie					
Intereses debidos en la Fecha de Pago anterior	-	-	-	-	-
Intereses devengados en esta Fecha de Pago	201	220	208	203	832
Interés pagado	(201)	(220)	(208)	(203)	(832)
Interés debido	-	-	-	-	-
<b>Serie B</b>					
Principal de la serie					
Cantidad teórica de amortización	-	-	-	-	-
Amortización realizada	-	-	-	-	-
Impago de la serie	-	-	-	-	-
Intereses de la serie					
Intereses debidos en la Fecha de Pago anterior	-	-	-	-	-
Intereses devengados en esta Fecha de Pago	25	28	27	27	107
Interés pagado	(25)	(28)	(27)	(27)	(107)
Interés debido	-	-	-	-	-
<b>Serie C</b>					
Principal de la serie					
Cantidad teórica de amortización	-	-	-	-	-
Amortización realizada	-	-	-	-	-
Impago de la serie	-	-	-	-	-
Intereses de la serie					
Intereses debidos en la Fecha de Pago anterior	-	-	-	-	-
Intereses devengados en esta Fecha de Pago	36	39	38	38	151
Interés pagado	(36)	(39)	(38)	(38)	(151)
Interés debido	-	-	-	-	-
<b>Serie D</b>					
Principal de la serie					
Cantidad teórica de amortización	-	-	-	-	-
Amortización realizada	-	-	-	-	-
Impago de la serie	-	-	-	-	-
Intereses de la serie					
Intereses debidos en la Fecha de Pago anterior	-	-	-	-	-
Intereses devengados en esta Fecha de Pago	47	51	50	50	198
Interés pagado	(47)	(51)	(50)	(50)	(198)
Interés debido	-	-	-	-	-



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



OL9013112

	<b>2013</b>				<b>Total</b>
	<b>22/03/2013</b>	<b>22/06/2013</b>	<b>22/09/2013</b>	<b>22/12/2013</b>	
<b>Series emitidas clasificadas en el Pasivo:</b>					
<b>Préstamo Participativo</b>					
Principal amortizado	-	-	-	-	-
Intereses debidos en la Fecha de Pago anterior	-	-	7	-	-
Intereses devengados en esta Fecha de Pago	7	7	7	7	28
Interés pagado	(7)	-	(14)	-	(21)
Interés debido	-	7	-	7	7
Dotación (Disposición) del Fondo de Reserva	-	(37)	37	(107)	(107)
(Pago) / Cobro de la permuta financiera	(1 107)	(905)	(784)	(704)	(3 500)
Pago de la Comisión variable	(149)	-	(3)	-	(152)

	<b>2012</b>				<b>Total</b>
	<b>22/03/2012</b>	<b>22/06/2012</b>	<b>24/09/2012</b>	<b>24/12/2012</b>	
<b>Series emitidas clasificadas en el Pasivo:</b>					
<b>Serie A</b>					
<b>Principal de la serie</b>					
Cantidad teórica de amortización	11 710	8 591	9 954	7 477	37 732
Amortización realizada	(11 710)	(8 591)	(9 954)	(7 477)	(37 732)
Impago de la serie	-	-	-	-	-
<b>Intereses de la serie</b>					
Intereses debidos en la Fecha de Pago anterior	-	-	-	-	-
Intereses devengados en esta Fecha de Pago	1 068	653	533	245	2 499
Interés pagado	(1 068)	(653)	(533)	(245)	(2 499)
Interés debido	-	-	-	-	-
<b>Serie B</b>					
<b>Principal de la serie</b>					
Cantidad teórica de amortización	-	-	-	-	-
Amortización realizada	-	-	-	-	-
Impago de la serie	-	-	-	-	-
<b>Intereses de la serie</b>					
Intereses debidos en la Fecha de Pago anterior	-	-	-	-	-
Intereses devengados en esta Fecha de Pago	80	54	48	28	210
Interés pagado	(80)	(54)	(48)	(28)	(210)
Interés debido	-	-	-	-	-
<b>Serie C</b>					
<b>Principal de la serie</b>					
Cantidad teórica de amortización	-	-	-	-	-
Amortización realizada	-	-	-	-	-
Impago de la serie	-	-	-	-	-
<b>Intereses de la serie</b>					
Intereses debidos en la Fecha de Pago anterior	-	-	-	-	-
Intereses devengados en esta Fecha de Pago	81	61	57	39	238
Interés pagado	(81)	(61)	(57)	(39)	(238)
Interés debido	-	-	-	-	-



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



OL9013113

					<b>2012</b>
					<b>Miles de euros</b>
	<b>22/03/2012</b>	<b>22/06/2012</b>	<b>24/09/2012</b>	<b>24/12/2012</b>	<b>Total</b>
<b>Series emitidas clasificadas en el Pasivo:</b>					
<b>Serie D</b>					
<b>Principal de la serie</b>					
Cantidad teórica de amortización	-	-	-	-	-
Amortización realizada	-	-	-	-	-
Impago de la serie	-	-	-	-	-
<b>Intereses de la serie</b>					
<b>Intereses debidos en la Fecha de Pago anterior</b>					
Intereses devengados en esta Fecha de Pago	69	60	59	51	239
Interés pagado	(69)	(60)	(59)	(51)	(239)
Interés debido	-	-	-	-	-
<b>Préstamo Participativo</b>					
<b>Principal amortizado</b>					
Intereses debidos en la Fecha de Pago anterior	-	-	-	-	-
Intereses devengados en esta Fecha de Pago	24	16	13	8	61
Interés pagado	(24)	(16)	(13)	(8)	(61)
Interés debido	-	-	-	-	-
Dotación (Disposición) del Fondo de Reserva	(211)	(155)	(77)	-	(443)



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL9013114

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:

	Hipótesis momento inicial	2013	2012
Tipo de interés medio de la cartera	3,19%	2,09%	2,52%
Hipótesis de tasa de amortización anticipada de la cartera	10,00%	3,79%	4,79%
Hipótesis de tasa de fallidos de la cartera	0,30%	0,53%	0,19%
Hipótesis de tasa de recuperación de fallidos de la cartera	75%	75%	75%
Hipótesis de tasa de morosidad de la cartera	0,00%	0,50%	0,32%
Ratio Saldo/Valor de Tasación	60,72	38,61%	42,35
Vida media de los activos (meses)	259	158	174
Hipótesis de fecha de liquidación anticipada estimada del fondo	22/12/2017	23/09/2019	24/06/2019

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

A 31 de diciembre de 2013 y 2012 el Fondo no presentaba impagos en las diferentes series de los Bonos emitidos.

A 31 de diciembre de 2013 y 2012 el Fondo ha abonado al Cedente de remuneración variable del préstamo participativo un importe de 152 y 828 miles de euros, respectivamente.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL9013115

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

**ANEXO I – ESTADOS FINANCIEROS S.05 Y S.06**  
(Expresados en miles de euros)

S.05.1
Denominación del Fondo: IM PASTOR 2, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA Denominación del compartimento: Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.D.F.T., S.A. Estado agregación: No Periodo: 2º Semestre Ejercicio: 2013 Entidades cedentes de los activos subyacentes: BANCO POPULAR ESPAÑOL, S.A.

**INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN**

(Las cifras redondeadas e imprecisas se consignarán en miles de euros)

Tipología de activos titulizados	Situación actual 31/12/2013		Situación cierre anual anterior 31/12/2012		Situación inicial 23/06/2004	
	nº de activos vivos	Principal pendiente (1)	nº de activos vivos	Principal pendiente (1)	nº de activos vivos	Principal pendiente (1)
Participaciones hipotecarias	0001	4.158	0000	4.487	0130	9.689
Certificados de transmisión hipotecada	0002	0	0001	0	0131	0
Préstamos hipotecarios	0003	0	0002	0	0132	0
Cédulas hipotecarias	0004	0	0003	0	0133	0
Préstamos a promotores	0005	0	0004	0	0134	0
Préstamos a PYMES	0007	0	0006	0	0135	0
Préstamos a empresas	0008	0	0007	0	0136	0
Préstamos Corporativos	0009	0	0008	0	0137	0
Cédulas terciarias	0010	0	0009	0	0138	0
Bonos de tesorería	0011	0	0010	0	0139	0
Deuda subordinada	0012	0	0011	0	0140	0
Créditos AAFFP	0013	0	0012	0		
Préstamos consumo	0014	0	0013	0		
Préstamos automoción	0015	0	0014	0		
Arrendamiento financiero	0016	0	0015	0		
Cuentas a cobrar	0017	0	0016	0		
Derechos de crédito burocrático	0018	0	0017	0		
Bonos de titulización	0019	0	0018	0		
Otros	0020	0	0019	0		
<b>Total</b>	<b>0021</b>	<b>4.158</b>	<b>0000</b>	<b>4.487</b>	<b>0140</b>	<b>9.689</b>
		233.095		202.629		1.000.000

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

# IM PASTOR 2, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

## ANEXO I – ESTADOS FINANCIEROS S.05 Y S.06 (Expresados en miles de euros)



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL9013116

\$ 85.1
Denominación del Fondo: <b>IM PASTOR 2, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA</b> Denominación del compartimento: Denominación de la gestora: <b>INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.I., S.A.</b> Estado oportuno: <b>II</b> Período: <b>2º semestre</b> Ejercicio: <b>2013</b> Entidad emisora de los activos titulados: <b>BANCO POPULAR ESPAÑOL, S.A.</b>
<b>INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN</b> (Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)

### CUADRO B

Movimiento de la cartera de activos titulados/Tasa de amortización anticipada	Situación actual 31/12/2013	Situación cierre anual anterior 31/12/2012
Importe de Principal Faltó desde el cierre anual anterior	0199	0206
Derechos de cobro dados de baja por dación en pago de bienes desde el cierre anual anterior	0197	0207
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	0200	0210
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	0201	0211
Total importe amortizado acumulado, incluyendo adjudicaciones y otros pagos en especie, desde el origen del Fondo	0202	0212
Importe de principal pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el periodo (1)	0203	0213
Principal pendiente cierre del periodo (2)	0204	0214
Tasa amortización anticipada efectiva del periodo (%)	0205	0215

(1) En fondos abiertos, importe de principal pendiente de reembolso en la fecha de presentación de la información de los nuevos activos incorporados en el periodo  
 (2) Importe del principal pendiente de reembolso de la totalidad de los activos (incluidas las nuevas incorporaciones del periodo) a fecha del informe



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL9013117

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

**ANEXO I – ESTADOS FINANCIEROS S.05 Y S.06**  
(Expresados en miles de euros)

S.05.1	
Denominación del Fondo: <b>IM PASTOR 2, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA</b>	
Denominación del instrumento:	
Denominación de la gestora: <b>INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.I., S.A.</b>	
Estado agregado: <b>Ita</b>	
Ejercicio: <b>2013</b>	
Ejercicio: <b>2º Semestre</b>	
Entidades emisoras de los activos titulados: <b>BANCO POPULAR ESPAÑOL, S.A.</b>	
<b>INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CENDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN</b>	

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

**CUADRO C**

Total Impagados (1)	Nº de activos	Importe impagado			Deuda Total				
		Principal pendiente vencido	Intereses ordinarios (2)	Total					
Más de 1 mes	0700	152	65	0720	85	0740	9.490	0720	9.575
De 1 a 3 meses	0701	87	74	0721	86	0741	5.812	0751	5.900
De 3 a 6 meses	0703	7	11	0723	17	0743	619	0753	638
De 6 a 9 meses	0704	2	3	0724	4	0744	312	0754	316
De 9 a 12 meses	0705	4	11	0725	7	0745	393	0755	411
De 12 meses a 2 años	0706	16	30	0726	14	0746	1.178	0756	1.222
Más de 2 años	0708	35	181	0728	308	0748	2.925	0758	3.191
<b>Total</b>	<b>0709</b>	<b>304</b>	<b>355</b>	<b>0729</b>	<b>530</b>	<b>0749</b>	<b>38.729</b>	<b>0759</b>	<b>41.259</b>

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

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

**Importe impagado**

Impagados con garantía real (3)	Nº de activos	Importe impagado			Deuda Total	Valor garantía (C)	Valor Garantía con Tasación > 2 años (4)	% Deudor, Tasación	
		Principal pendiente vencido	Intereses ordinarios	Total					
Más de 1 mes	0722	152	95	0782	85	0812	9.490	0842	37,73
De 1 a 3 meses	0723	87	74	0793	86	0813	5.812	0843	34,69
De 3 a 6 meses	0724	7	11	0794	17	0814	619	0844	39,60
De 6 a 9 meses	0725	2	3	0795	4	0815	312	0845	50,97
De 9 a 12 meses	0726	4	11	0796	7	0816	393	0846	54,64
De 12 meses a 2 años	0727	16	30	0797	14	0817	1.178	0847	51,20
Más de 2 años	0728	35	151	0798	308	0818	2.925	0848	49,98
<b>Total</b>	<b>0729</b>	<b>304</b>	<b>355</b>	<b>0799</b>	<b>530</b>	<b>0819</b>	<b>38.729</b>	<b>0849</b>	<b>37,18</b>

(3) La distribución de los activos vertidos impagados entre los distintos tramos se realizará en función de la antigüedad de la primera cuota vencida y no cobrada. Los intereses se entenderán excluidos al de inicio e incluido al final (p.e. De 1 a 2 meses, esto es: superior a 1 mes y menor o igual a 2 meses)

(4) Complementar con la última valoración disponible de tasación del inmueble o valor razonable de la garantía real (edificios o áreas pagadas), así el valor de las mismas se ha considerado en el momento inicial del Fondo

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL9013118

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

**ANEXO I – ESTADOS FINANCIEROS S.05 Y S.06**  
(Expresados en miles de euros)

Denominación del Fondo: <b>IM PASTOR 2, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA</b>		<b>3.06.1</b>
Denominación del compartimento:		
Denominación de la gestora: <b>INTERMONEY TITULIZACION, S.C.F.T., S.A.</b>		
Estados agregados: <b>1to</b>		
Ejercicio: <b>2013</b>		
Entidades cedentes de los activos titulizados: <b>BANCO POPULAR ESPAÑOL, S.A.</b>		
<b>INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN</b>		

Categoría	Situación actual 31/12/2013				Situación cierre anual anterior 31/12/2012				Escenario inicial			
	Tasa de activo (A)	Tasa de fallo (comtable) (B)	Tasa de recuperación (C)	Tasa de activo (A)	Tasa de fallo (comtable) (B)	Tasa de recuperación (C)	Tasa de activo (A)	Tasa de fallo (comtable) (B)	Tasa de recuperación (C)	Tasa de activo (A)	Tasa de fallo (comtable) (B)	Tasa de recuperación (C)
Ratio de morosidad (1%)	2,48	0,00	0,00	1,70	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Participaciones Inmobiliarias	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Certificados de transmisión de hipoteca	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Préstamos hipotecarios	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cédulas Hipotecarias	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Préstamos a promotores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Préstamos a PYMES	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Préstamos a empresas	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Préstamos Corporativos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cédulas Terminals	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Bonos de Tesorería	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Deuda subordinada	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Creditos AA:FP	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Préstamos Consumo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Préstamos subvención	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas arrendamiento financiero	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas a cobrar	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Derechos de crédito futuro	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Bonos de Titulación	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Divers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

(1) Este ratio se refiere exclusivamente a la deuda de activos cedidos al Fondo/prevención en el balance de la partida de "deuda de crédito" y se expresará en términos porcentuales.  
 (A) Determinada por el cociente entre el importe de los activos clasificados como dudosos a la fecha de presentación de la información y el principal pendiente. (en incluir intereses e integran los intereses devengados). La denominación como dudosos se realizará con arreglo a lo previsto en los artículos 17 y 21.  
 (B) Determinada por el cociente entre el principal de los activos clasificados como fallidos a la fecha de presentación de la información, y el principal pendiente del total de los activos dudosos de alta en el balance a la fecha de presentación de la información más el principal de los activos clasificados como fallidos. Se arroja la definición de fallidos recogida en la Circular (no respaldada) coincidente con la definición de la escritura de fideicomiso, recogida en el artículo 8.4).  
 (C) Determinada por el cociente entre el importe total de recuperaciones de principal de activos clasificados como fallidos que se han producido en los últimos 12 meses desde el cierre del informe período del año anterior y el importe de principal de activos clasificados como fallidos al cierre del mismo período del año anterior.



# IM PASTOR 2, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

## ANEXO I – ESTADOS FINANCIEROS S.05 Y S.06 (Expresados en miles de euros)

8.95.1
Denominación del Fondo: IM PASTOR 2, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION S.G.F.T., S.A.
Ejercicios aprobados: No
Periodo: 2º Semestre
Ejercicio: 2013
Entidades receptoras de los activos titulados: BANCO POPULAR ESPAÑOL, S.A.

### INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

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

Vida residual de los activos cedidos al Fondo (1)	Situación actual 31/12/2013		Situación cierre anual anterior 31/12/2012		Situación inicial 27/06/2014	
	nr de activos vivos	Principal pendiente	nr de activos vivos	Principal pendiente	nr de activos vivos	Principal pendiente
Inferior a 1 año	1.300	187	1.320	133	1.340	7
Entre 1 y 2 años	1.301	116	1.321	179	1.341	7
Entre 2 y 3 años	1.302	126	1.322	111	1.342	9
Entre 3 y 5 años	1.303	402	1.323	353	1.343	71
Entre 5 y 10 años	1.304	1.077	1.324	1.070	1.344	500
Superior a 10 años	1.305	2.300	1.325	2.013	1.345	9.820
<b>Total</b>	<b>1.306</b>	<b>4.198</b>	<b>1.326</b>	<b>4.467</b>	<b>1.346</b>	<b>9.829</b>
Vida residual media ponderada (añes)	1.307	43,19	1.327	13,69	1.347	21,54

Situación actual 31/12/2013		Situación cierre anual anterior 31/12/2012		Situación inicial 27/06/2014	
Años	0,03	Años	0,03	Años	0,03
Antigüedad	11,38	10,35	10,35	10,35	1,09
Antigüedad media ponderada	11,38	10,35	10,35	10,35	1,09

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL9013119



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL9013120

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

**ANEXO I – ESTADOS FINANCIEROS S.05 Y S.06**

(Expresados en miles de euros)

9.05.1	
Denominación del Fondo: <b>IM PASTOR 2, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA</b>	
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: <b>INTERMORLEY TITULIZADORA, S.C.F.T., S.A.</b>	
Emitidos agregados: <b>no</b>	
Ejercicio: <b>2013</b>	
Menciones de calificación de los valores emitidos: <b>A2/F</b>	

**INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO**

(Las cifras netas y a imponer se consignarán en miles de euros y se referirán al total de la serie salvo que expresamente se indique el resto contrario)

Serie (2)	Situación actual 31/12/2013				Situación cierre anual anterior 31/12/2012				Escenario inicial 23/06/2014			
	Nº de pasivos emitidos	Nominal unitario	Principal pendiente	Vida media de los pasivos (1)	Nº de pasivos emitidos	Nominal unitario	Principal pendiente	Vida media de los pasivos (1)	Nº de pasivos emitidos	Nominal unitario	Principal pendiente	Vida media de los pasivos (1)
E5034786 (009)	9.670	20	194.482	3,59	9.670	24	226.637	3,75	9.670	100	862.000	5,39
E5034786 (017)	173	100	17.300	5,73	173	100	17.300	5,22	173	100	17.300	15,24
E5034786 (023)	142	100	14.200	5,73	142	100	14.200	6,22	142	100	14.200	15,24
E5034786 (033)	65	100	6.500	5,73	65	100	6.500	6,22	65	100	6.500	15,24
<b>Total</b>	<b>10.050</b>	<b>8025</b>	<b>232.882</b>		<b>10.050</b>	<b>8045</b>	<b>364.637</b>		<b>10.050</b>	<b>8105</b>	<b>1.000.000</b>	

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL9013121

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

**ANEXO I – ESTADOS FINANCIEROS S.05 Y S.06**  
(Expresados en miles de euros)

\$ 85,2
Denominación del Fondo: IM PASTOR 2, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA
Denominación del Congratimientador:
Denominación de la gestora: INTERMORLEY TITULIZACION S.G.F.T. - S.A.
Estados agregados: No
Período: 2 <sup>o</sup> semestre
Ejercicio: 2013
Métodos de cotización de los valores emitidos: AIFP

**INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO**

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

Serie (1)	Denominación serie	Grado de subordinación (2)	Índice de referencia (3)	Margen (%)	Tipo	Base de cálculo de intereses			Intereses			Principal pendiente		Corrección de valor por repercusión de pérdidas		
						Días Acumulados (5)	Intereses Acumulados (6)	Intereses Impagados	Principal no vencido	Principal impagado	Total pendiente					
						9950	9950	9950	9950	9950	9950	9950	9950	9950	9950	
E5034768 1029 A	HS		EUR 3M	0,18	9960	0,47	3,85	0	0	0	5994	9995	0	194.812	0	
E5034768 1017 B	S		EUR 3M	0,40	9960	0,69	3,85	0	0	0	17.300	0	0	17.300	0	
E5034768 1035 C	S		EUR 3M	0,65	9960	1,14	3,85	0	0	0	14.200	0	0	14.200	0	
E5034768 1033 D	S		EUR 3M	2,60	9960	3,09	3,85	0	0	0	6.500	0	0	6.500	0	
<b>Total</b>								8228	31	0	9245	8295	0	9118	237.523	0

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

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

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

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

(5) Días acumulados desde la última fecha de pago

(6) Intereses acumulados desde la última fecha de pago



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL9013122

IM PASTOR 2, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

ANEXO I – ESTADOS FINANCIEROS S.05 Y S.06  
(Expresados en miles de euros)

<b>3.862</b>
Denominación del Fondo: IM PASTOR 2, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: INTERMORNEY TITULIZACION S.G.F.I., S.A.
Estadística agregada: No
Periodo: 2º Semestre
Ejercicio: 2013
Mercados de cotización de los valores emitidos: AJIF

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

(Las cifras relativas a Importes se consignarán en miles de euros y se refieren al total de la serie salvo que se expresamente se indique el valor unitario)

Serie (1)	Denominación serie	Fecha final (2)	Situación actual 31/12/2013				Situación cierre anual anterior 31/12/2012			
			Amortización principal		Intereses		Amortización principal		Intereses	
			Pagos del periodo (3)	Pagos acumulados (4)	Pagos del periodo (3)	Pagos acumulados (4)	Pagos del periodo (3)	Pagos acumulados (4)	Pagos del periodo (3)	Pagos acumulados (4)
ES0347851009	A	22-06-2041	7.300	717.508	7320	7330	7350	7370	7380	7390
ES0347851017	B	22-06-2041	32.145	0	633	117.898	37.732	2.469	0	118.865
ES0347851025	C	22-06-2041	0	0	106	4.130	0	208	0	4.624
ES0347851033	D	22-06-2041	0	0	152	4.035	0	237	0	3.853
			0	0	198	3.853	0	238	0	2.855
<b>Total</b>			<b>7.305</b>	<b>717.508</b>	<b>7.285</b>	<b>128.856</b>	<b>7350</b>	<b>7345</b>	<b>7385</b>	<b>127.597</b>

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

(2) Entendiéndose como fecha final aquella que de acuerdo con la documentación contractual determine la extinción del Fondo, siempre que no se haya producido previamente una causa de liquidación anticipada

(3) Total de pagos realizados desde el último cierre anual

(4) Total de pagos realizados desde la fecha de constitución del Fondo



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL9013123

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

**ANEXO I – ESTADOS FINANCIEROS S.05 Y S.06**

(Expresados en miles de euros)

<b>8.052</b>
Denominación del Fondo: <b>IM PASTOR 2, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA</b> Denominación del compartimento: Denominación de la gestora: <b>INTERMONEY TITULACION, S.C.F.T., S.A.</b> Estados agregados: <b>No</b> Período: <b>2º Semestre</b> Ejercicio: <b>2013</b> Marcadas de cotización de los valores emitidos: <b>NAIF</b>
<b>INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO</b>

Serie (1)	Denominación serie	Fecha último cambio de calificación crediticia	Calificación			
			Agencia de calificación crediticia (2)	Situación actual	Situación anual cierre anterior	Situación inicial
ES047881009	A	04-07-2012	MDY	A3 (sf)	A3 (sf)	Aaa
ES047881009	A	25-04-2013	SYP	AA- (sf)	AA- (sf)	AAA
ES047881017	B	26-04-2013	MDY	Baa3 (sf)	Baa3 (sf)	A1
ES047881017	B	25-04-2013	SYP	A- (sf)	A- (sf)	A
ES047881025	C	29-04-2013	MDY	Ba3 (sf)	Ba3 (sf)	Baa1
ES047881025	C	25-04-2013	SYP	BB+ (sf)	BB+ (sf)	BBB
ES047881033	D	26-04-2013	MDY	B3 (sf)	B3 (sf)	Baa3
ES047881033	D	25-04-2013	Syp	BB+ (sf)	BB+ (sf)	BB

(1) La gestora deberá complementar la denominación de la serie (541) y su denominación. Cuando los libros emitidos no tengan ICMI se rellenará en blanco. Cuando los libros emitidos no tengan ICMI se rellenará en blanco. Cuando los libros emitidos no tengan ICMI se rellenará en blanco.  
 (2) La gestora deberá complementar la calificación crediticia otorgada por esta agencia de rating, cuyo denominación también deberá ser complementada, por este - MDY para Moody's, SYP para Standard & Poor's, FCH para Fitch, DBRS para Dominion Bond Rating Service.

# IM PASTOR 2, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

## ANEXO I – ESTADOS FINANCIEROS S.05 Y S.06

(Expresados en miles de euros)



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL9013124

S.05.3		Situación actual 31/12/2013	Situación cierre anual anterior 31/12/2012
<b>INFORMACIÓN SOBRE MEJORAS CREDITICIAS</b> <i>(Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)</i>			
1. Importe del Fondo de Reserva	0010	4.893	5.000
2. Porcentaje que representa el Fondo de Reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de activos titulizados	0020	2,10	1,90
3. Exceso de spread (%) (1)	0040	1,49	2,03
4. Permuta financiera de intereses (S/N)	0050	Si	Si
5. Permuta financiera de tipos de cambio (S/N)	0070	No	No
6. Otras permutas financieras (S/N)	0080	No	No
7. Importe disponible de la línea de liquidez (2)	0090	0	0
8. Subordinación de series (S/N)	0110	Si	Si
9. Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total de bonos (3)	0120	83,66	85,64
10. Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales	0150	0	0
11. Porcentaje que representa el aval sobre el total de los pasivos emitidos	0160	0,00	0,00
12. Importe máximo de riesgo cubierto por derivados de crédito u otras garantías financieras adquiridas	0170	0	0
13. Otras (S/N) (4)	0180	No	No
(1) Diferencial existente entre los tipos de interés medios ponderados percibidos de la cartera de activos titulizados conforme se establece en el Cuadro S.5.E y el tipo de interés medio de los pasivos emitidos cuya finalidad ha sido la adquisición de los activos (2) Se incluirá el importe total disponible de las distintas líneas de liquidez en caso de que haya más de una (3) Entendiéndose como no subordinadas aquellas series que en la fecha se encuentren, respecto a las demás, en una posición anterior para el cobro de capital conforme al orden de prelación de pagos (4) La gestora deberá incluir una descripción de dichas mejoras crediticias en las notas explicativas en caso de que las consideren relevantes			
<b>Información sobre contrapartes de las mejoras crediticias</b>		MIF	Denominación
Contraparte del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes (5)		1210	EETI Finance Limited
Permutas financieras de tipos de interés		1220	CONFEDERACION ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORROS
Permutas financieras de tipos de cambio		1230	-
Otras permutas financieras		1240	-
Contraparte de la Línea de Liquidez		1250	-
Entidad Avalista		1260	-
Contraparte del derivado de crédito		1270	-

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



CLASE B.ª



OL9013125

IM PASTOR 2, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

ANEXO I – ESTADOS FINANCIEROS S.05 Y S.06  
(Expresados en miles de euros)

S.05.4	
Denominación del Fondo: IM PASTOR 2, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA	
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.I., S.A.	
Código de identificación: IM	
Periodo: 2º Semestre	
Ejercicio: 2013	

CIRCUNSTANCIAS ESPECÍFICAS ESTABLECIDAS CONTRAFACTUALMENTE EN EL FONDO

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

Concepto (1)	Mesa Impago		Días Impago		Importe impagado acumulado		Ratio (2)		Ref. Folio		
	0010	0020	3	0030	Situación actual	Periodo anterior	Situación actual	Periodo anterior			
1. Activos Mercados por Impagos con antigüedad igual o superior a					0	1.134	0,000	1,432	0,50	0,40	0,43
2. Activos Mercados por otras razones					0	0	0,000	0,000	0,00	0,00	0,00
<b>Total Mercados</b>					0	1.134	0,000	1,432	0,50	0,40	0,43
3. Activos Fidejatos por Impagos con antigüedad igual o superior a	0050	12	0060		0	0	0,000	3,727	0,000	1,33	0,00
4. Activos Fidejatos por otras razones					0	0	0,000	0,000	0,00	0,00	0,00
<b>Total Fidejatos</b>					0	0	0,000	3,727	0,000	1,33	0,00

(1) En caso de existir deficiencias adicionales a las recogidas en la presente tabla (por ejemplo, saldos negativos, etc.) respecto a las que se establezca algún trigger se inscribirán en la tabla de Otros ratios relevantes, indicando el nombre del ratio.

(2) Los ratios se corresponden al importe total de activos sujetos o nombrados ante el solo voto de los accionistas si fondo según se define en la documentación contractual. En la columna Ref. Folio se indicará el epígrafe o capítulo del folio en el que el concepto está definido.

Otros ratios relevantes	Situación actual		Periodo anterior		Ratio (2)		Ref. Folio
	0100	0200	0300	0400	0500	0600	
Dotación del Fondo de Reserva	0170	22,86	0270	24,36	0370	23,19	0470
* Ocho al SUP PVI sea igual o mayor al 10. Saldo inicial de las PH.	0180	0,00	0280	0,00	0380	0,00	0480
-	0190	0,00	0290	0,00	0390	0,00	0490

TRIGGERS (3)	Límite	% Actual	Última Fecha		Ref. Folio
			Pago	Revisión	
Amortización sucesiva de series (4)	0,00	0,00	0540	0590	0590
Diferimiento postergamiento intereses: series (5)	0,00	0,00	0548	0598	0598
B (F 08.01) ESO247861017	8,70	0,48	0,48	Aparato V.4.2 del Capítulo 5	
B (Impago) ESO247861017	14,05	1,01	0,56	Aparato V.4.2 del Capítulo 5	
C (Fallo) ESO247861025	4,00	0,48	0,48	Aparato V.4.2 del Capítulo 5	
C (Impago) ESO247861025	10,63	1,01	0,56	Aparato V.4.2 del Capítulo 5	
D (Fallo) ESO247861033	3,00	0,48	0,48	Aparato V.4.2 del Capítulo 5	
D (Impago) ESO247861033	9,78	1,01	0,56	Aparato V.4.2 del Capítulo 5	
No Reducción del Fondo de Reserva (6)	0,12	1,00	0,53	Aparato V.3.4 del Capítulo 5	
OTROS TRIGGERS (3)	0,13	0,53	0,53	0533	0533

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

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

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

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

## IM PASTOR 2, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

### ANEXO I – ESTADOS FINANCIEROS S.05 Y S.06 (Expresados en miles de euros)

#### ESTADO S.06

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>  
PROMISIÓN PÚBLICA



OL9013126



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

**ANEXO I – ESTADOS FINANCIEROS S.05 Y S.06**  
(Expresados en miles de euros)

**MIBH:** Monthly MIB12 average published by the Bank of Spain, paragraph 19,1 of the statistical bulletin, Mortgage Market Official Reference Rates.  
**IRPHCE:** Monthly average rate for mortgage loans over 3 years to purchase free housing from Banks, Cajas de Ahorros and Mortgage Lending Companies, published by the Bank of Spain, paragraph 19,1 of the statistical bulletin, Mortgage Market Official Reference Rates.

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

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



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



OL9013127



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL9013128

## IM PASTOR 2, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

### INFORME DE GESTIÓN A 31 DE DICIEMBRE DE 2013

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

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

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

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

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

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

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



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



0L9013129

La constitución del Fondo y la emisión de los Bonos se realizó al amparo de la Ley 19/1992, de 7 de julio, sobre Régimen de Sociedades y Fondos de Inversión Inmobiliaria y sobre Fondos de Titulización Hipotecaria (la "Ley 19/1992"), por la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores (la "Ley del Mercado de Valores"), en lo referente a su supervisión, inspección y sanción, en las demás disposiciones legales y reglamentarias en vigor que resulten de aplicación en cada momento.

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

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.

InterMoney Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A., con domicilio social en Madrid, Pza. Pablo Ruiz Picasso 1 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.



OL9013130

CLASE 8.<sup>a</sup>

## 2. Situación actual del Fondo

### 2.1. Principales datos del activo

A 31 de diciembre de 2013 la cartera titulizada agrupada en el activo del Fondo contaba con las siguientes características:

Variables	Inicial	Actual (31/12/2013)
Número de préstamos vivos	9.689	4.188
Saldo vivo (euros)	999.999.604	233.698.000
Saldo medio de los préstamos	103.210	55.658
Saldo vivo del mayor préstamo (euros)	778.400	434.708
% mayor préstamo sobre el total de la cartera	0,08%	0,19%
Concentración deudor (25 principales deudores)	1,41%	3,09%
Número de préstamos en mora +90 días	0	11
Saldo préstamos en mora +90 días	0	1.133.997
% préstamos en mora +90 días sobre el total de la cartera	0,00%	0,49%
Número de préstamos fallidos	0	54
Saldo de los préstamos fallidos	0	4.509.654
% fallidos sobre el total de la cartera	0,00%	1,93%
Antigüedad de la cartera (meses)	24	136
Vencimiento medio de la cartera (meses)	259	158
Último vencimiento de la cartera	31 de diciembre de 2038	31 de diciembre de 2038
Tipo de interés medio aplicado	3,19%	2,12%
Diferencial medio aplicado	0,56%	1,43%
Concentración Geográfica (3 principales provincias)*	57,97%	57,04%
% de préstamos con garantía hipotecaria	100,00%	100,00%
LTV medio ponderado de los préstamos hipotecarios	60,72%	38,95%
Importe de inmuebles adjudicados a Valor Razonable menos costes de venta	0,00	908.731,78
Enajenación de Inmuebles Adjudicados	0,00	0,00

\* Madrid, Barcelona y La Coruña

\*\* Esta información incluye fallidos (según folleto)

### 2.2. Principales datos del pasivo

A 31 de diciembre de 2013 las características principales de los Bonos emitidos por el Fondo de titulización eran las siguientes:

Bonos	Saldo inicial (fecha de emisión)	Saldo actual	Cupón vigente	Diferencial	Tipo de referencia	Fecha próxima revisión	Frecuencia de revisión	Calificación inicial	Calificación actual
Serie A	962.000.000,00	194.491.965,20	0,473%	0,180%	0,293%	24/03/2014	Trimestral	Aaa /AAA	A3 (sf) /AA- (sf)
Serie B	17.300.000,00	17.300.000,00	0,693%	0,400%	0,293%	24/03/2014	Trimestral	A1 / A	Baa3 (sf) / A- (sf)
Serie C	14.200.000,00	14.200.000,00	1,143%	0,850%	0,293%	24/03/2014	Trimestral	Baa1 / BBB	Ba3 / BB+ (sf)
Serie D	6.500.000,00	6.500.000,00	3,093%	2,800%	0,293%	24/03/2014	Trimestral	Baa3 / BB	B3 / BB+ (sf)
<b>Total</b>	<b>1.000.000.000</b>	<b>232.491.965</b>							



CLASE 8.<sup>a</sup>  
RENTA FIJA



0L9013131

### 3. Principales riesgos e incertidumbres

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

##### Morosidad y Fallidos (según definición de folleto)

La tasa de morosidad a 31 de diciembre de 2013 se sitúa en el 0,50% del saldo vivo no fallido de la cartera a dicha fecha.

La tasa de morosidad máxima del año se ha producido en el mes de octubre (0,96%) decreciendo desde ese punto hasta el 0,50% de final de 2013.

La cartera presentó una tasa de fallidos (según definición de folleto) del 1,93% frente a una tasa de 1,30% del ejercicio anterior.

##### Riesgos por concentración

- a) Geográfica: la cartera de préstamos presenta a 31 de diciembre de 2013 una concentración geográfica similar a la que presentaba en la Fecha de Constitución, siendo las tres comunidades con mayor peso Cataluña, Madrid y Galicia.
- b) Concentración por deudor: la cartera de préstamos presenta a 31 de diciembre de 2013 una concentración por deudor en la cual los 25 principales deudores representan un 3,15% del saldo vivo no fallido de la cartera (siendo este porcentaje del 3,09% si incluimos fallidos, tal y como aparece en el cuadro del apartado 2.1).

##### Riesgos relacionados con las garantías de los préstamos

Ratio LTV: a 31 de diciembre de 2013, el LTV medio ponderado de la cartera no fallida se situaba en 38,61% frente a un ratio de 60,72% en la Fecha de Constitución del Fondo. Este porcentaje es del 38,95% si incluimos fallidos, tal y como aparece en el cuadro del apartado 2.1.

#### 3.2. Riesgos vinculados a los tipos de interés

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

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



OL9013132

CLASE 8.<sup>a</sup>

### 3.3. Riesgo de contrapartida

La siguiente tabla muestra las entidades que prestan algún servicio financiero al Fondo y la calificación crediticia que tienen:

Operación	Contrapartida Actual	Calificación a corto plazo Fitch / Moody's / S&P / DBRS	Calificación a largo plazo Fitch / Moody's / S&P / DBRS	Límites calificación
SWAP (V.3.7.1 del Folleto de Emisión)	CECABANK (*)	F-3 / NP / B / -	BBB- / Ba3 / BB+ / -	Varios Niveles
Cuenta Tesorería (Contrato Agencia Financiera BNP)	BNP Paribas Securities Services	F-1 / P-1 / A-1 / -	A+ / A2 / A+ / -	Calificación a corto plazo mínima de P1/ A-1
Cuenta Reinversión	Banco de España	-	-	-
Agente Financiero (Contrato Agencia Financiera BNP)	BNP Paribas Securities Services	F-1 / P-1 / A-1 / -	A+ / A2 / A+ / -	Calificación a corto plazo mínima de P1/ A-1
Administrador de los préstamos (IV.2 del Folleto de Emisión)	Banco Popular (**)	B / NP / B / R-1 (low)	BB+ / Ba3 / BB- / A (low)	-
Soporte Administración (Modificaciones posteriores)	EOS Spain S.L.	-	-	-

(\*) Con fecha 7 de noviembre de 2012 Intermoney Titulización, S.G.F.T, S.A. fue informada de que la CONFEDERACIÓN ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORROS ("CECA") procedió, con fecha 12 de noviembre de 2012, a segregar y ejercer su actividad financiera a través de un banco de nueva creación, que adoptará la denominación de CECABANK, S.A. Como consecuencia de este cambio, CECABANK, S.A. se subrogará en la posición de CECA como Parte B del Contrato de Permuta Financiera de Intereses.

(\*\*) Con fecha 18 de julio de 2012 Intermoney Titulización, S.G.F.T, S.A. fue informada de que Banco Popular Español, S.A. y Banco Pastor S.A. Unipersonal habían firmado su fusión con su inscripción en el Registro Mercantil de Madrid con fecha 28 de junio de 2012.

A 31 de diciembre de 2013, las contrapartidas del Fondo no son las mismas que las inicialmente contratadas en la Fecha de Constitución.

El 22 de marzo de 2013, como consecuencia de la rebaja de las calificaciones crediticias a largo plazo y a corto plazo de Banco Popular por parte de por parte de Moody's Investors Services y Standard & Poor's, BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España se ha subrogado en la posición de Banco Popular en el Contrato de Agencia Financiera del que Banco Popular era contrapartida del Fondo.

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

### 3.4. Otros riesgos

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



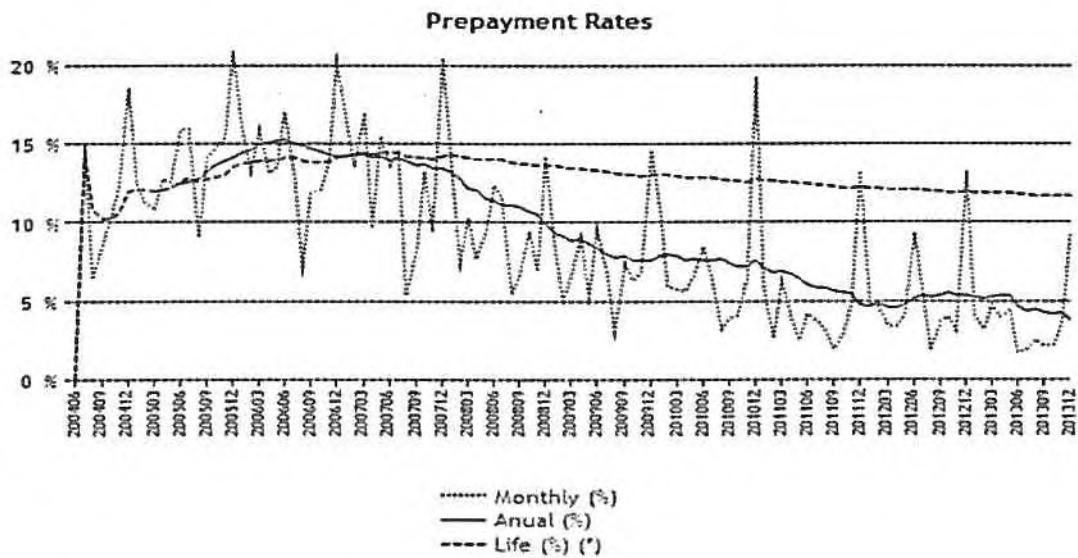
OL9013133

#### 4. Evolución del Fondo en el ejercicio 2013

##### 4.1. Amortización anticipada

La tasa de amortización anticipada del Fondo durante el ejercicio 2013 fue del 3,79%.

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





CLASE 8.<sup>a</sup>  
PRÉSTAMOS



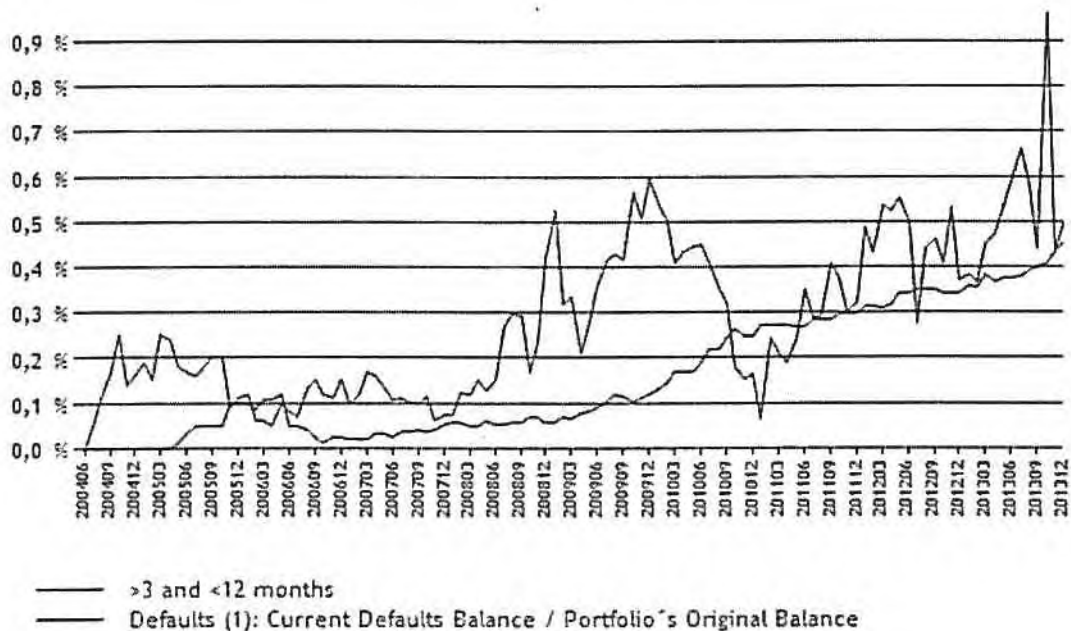
OL9013134

#### 4.2. Morosidad y Fallidos (según definición de folleto)

La tasa de morosidad de la cartera al cierre de 2013 alcanzó el 0,50% respecto del saldo vivo no fallido de la cartera.

La tasa de fallidos (según definición de folleto) de la cartera al cierre de 2013 alcanzó el 1,93% respecto del saldo vivo de la cartera y un 0,45% respecto al saldo inicial de la cartera en la Fecha de Constitución del Fondo.

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



#### 4.3. Rentabilidad de los activos

El tipo de interés medio ponderado de la cartera de Préstamos Hipotecarios a 31 de diciembre de 2013 fue del 2,12%.





CLASE 8.<sup>a</sup>



OL9013135

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

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

Bonos	Saldo 31/12/2012	Saldo 31/12/2013	Amortización durante 2013	% Amortización	Intereses Pagados en 2013	Cupón Vigente a 31/12/2013
Serie A	228.837.291,40	194.491.965,20	32.145.326,20	14,18%	833.284,40	0,473%
Serie B	17.300.000,00	17.300.000,00	0,00	0,00%	108.218,54	0,693%
Serie C	14.200.000,00	14.200.000,00	0,00	0,00%	151.795,18	1,143%
Serie D	6.500.000,00	6.500.000,00	0,00	0,00%	197.640,95	3,093%
Total	264.637.291	232.491.965	32.145.326	-	-	-

A 31 de diciembre de 2013, no hay ningún importe pendiente de pago a los Bonos emitidos por el Fondo.

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

A 31 de diciembre de 2013 se encuentra pendiente de pago la remuneración fija del Préstamo Participativo por importe de 7.216,81euros.

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

- Con fecha 29 de abril de 2013 Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A. tuvo conocimiento de que Moody's Investors Service había revisado la calificación crediticia de los Bonos de las siguientes series:
  - Serie B, de "A3 (sf)" a "Baa3 (sf)"
  - Serie C, de "Baa1 (sf)" a "Ba3 (sf)"
  - Serie D, de "Baa3 (sf)" a "B3 (sf)"
- Con fecha 26 de abril de 2013 Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A. tuvo conocimiento de que Standard & Poor's había revisado la calificación crediticia de los Bonos de las siguientes series:
  - Serie A, de "A (sf)" a "AA- (sf)"
  - Serie B, de "A (sf)" a "A- (sf)"
  - Serie C, de "BBB+ (sf)" a "BB+ (sf)"
  - Serie D, de "BBB- (sf)" a "BB+ (sf)"

Todas estas actuaciones se han comunicado a la CNMV como "Hechos Relevantes" durante el ejercicio 2013.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L9013136

## **5. Generación de flujos de caja en 2013.**

Los flujos financieros (principal e intereses) generados por la cartera de activos durante 2013 han ascendido a 35 millones de euros, siendo 30 millones en concepto de devolución de principal de los préstamos y 5 millones en concepto de intereses.

La aplicación de estos flujos junto con el resto de recursos disponibles del Fondo (tal y como se definen en el apartado V.4.2. del Folleto de Emisión) se han aplicado siguiendo las condiciones establecidas en el Folleto de Emisión (Aplicación de Fondos, Apartado V.4.2. del Folleto de Emisión).

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

### **6.1. Principales riesgos de la cartera**

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

Además de la Permuta de intereses a que se refiere el apartado 6.2 siguiente, el Fondo cuenta con el Fondo de Reserva y una estructura de prelación y subordinación de Bonos para mitigar las consecuencias de los citados riesgos. En el apartado 6.3 se recoge la evolución de dichos mecanismos de cobertura.

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

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

Durante el ejercicio 2013, el Fondo ha pagado en concepto de swap un importe igual a 5.751.180,89 euros y ha recibido por parte de la contrapartida un importe de 2.251.051,32 euros.

El pago neto por swap ha sido por lo tanto de 3.500.129,57 euros a favor de la contrapartida del Swap.

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

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

En lo que respecta al Fondo de Reserva, su nivel a 31 de diciembre de 2013 era de 4.893.178,33 euros, siendo el nivel mínimo requerido por las Agencias a dicha fecha de 5.000.000,00 euros.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL9013137

La siguiente tabla recoge los niveles de mejora de crédito de cada una de las series a cierre de 2013 comparada con la mejora de inicial (en la Fecha de Constitución):

Bonos	Importe Inicial	%	Protección Inicial	Saldo Actual	%	Protección Actual
Serie A	962.000.000,00	96,20%	4,70%	194.491.965,20	83,66%	18,45%
Serie B	17.300.000,00	1,73%	2,97%	17.300.000,00	7,44%	11,01%
Serie C	14.200.000,00	1,42%	1,55%	14.200.000,00	6,11%	4,90%
Serie D	6.500.000,00	0,65%	0,90%	6.500.000,00	2,80%	2,10%
Fondo de Reserva	9.000.000,00	0,90%		4.893.178,33	2,10%	

En las fechas de pago de 22/03/2013, 24/06/2013, 23/09/2013 y 23/12/2013 ha sido posible disminuir el Importe Mínimo Requerido del Fondo de Reserva ya que se han cumplido las condiciones que para este respecto se recogen en el apartado V.3.4 del Folleto de Emisión.

#### 6.4. Triggers del Fondo.

##### Posposición de intereses

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

Las condiciones de posposición de intereses de las series subordinadas se establecen en el apartado V.4.2. del Folleto de Emisión.

##### Otros triggers del Fondo

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

#### 7. Perspectivas del Fondo

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

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

- Amortización anticipada 4,23%
- Tipos de interés constantes: Tipos de interés constantes: se supone que los préstamos revisan a un tipo de interés constante igual al último Euribor publicado más su correspondiente diferencial.



OL9013138

CLASE 8.<sup>a</sup>

- Tasa de fallidos de 0,48% (Sumatorio de la tasa de nuevos fallidos de los últimos 12 meses)
- Recuperaciones del 75% a los 12 meses.

Fecha	BONO A			BONO B		
	Saldo Nominal Pendiente	Principal	Intereses	Saldo Nominal Pendiente	Principal	Intereses
23/12/2013	194.481.965,20			17.300.000,00		
24/03/2014	186.775.763,20	7.716.202,00	232.515,40	17.300.000,00	0,00	30.306,14
23/06/2014	179.147.776,60	7.527.986,60	223.280,20	17.300.000,00	0,00	30.306,14
22/09/2014	171.751.920,60	7.395.856,00	214.237,40	17.300.000,00	0,00	30.306,14
22/12/2014	164.571.167,80	7.180.752,80	205.387,00	17.300.000,00	0,00	30.306,14
23/03/2015	157.576.946,80	6.994.221,00	196.729,00	17.300.000,00	0,00	30.306,14
22/06/2015	150.742.610,20	6.834.336,60	188.359,60	17.300.000,00	0,00	30.306,14
22/09/2015	144.074.795,80	6.667.814,40	182.202,80	17.300.000,00	0,00	30.638,30
22/12/2015	137.556.283,80	6.518.512,00	172.294,20	17.300.000,00	0,00	30.306,14
22/03/2016	131.169.181,00	6.387.102,80	164.502,00	17.300.000,00	0,00	30.306,14
22/06/2016	124.926.955,40	6.242.225,60	158.537,60	17.300.000,00	0,00	30.638,30
22/09/2016	118.839.611,80	6.087.343,60	151.034,00	17.300.000,00	0,00	30.638,30
22/12/2016	112.894.163,20	5.945.448,60	142.087,40	17.300.000,00	0,00	30.306,14
22/03/2017	107.090.609,60	5.803.553,60	133.525,60	17.300.000,00	0,00	29.972,25
22/06/2017	101.451.750,40	5.638.859,20	129.485,20	17.300.000,00	0,00	30.638,30
22/09/2017	95.988.263,80	5.463.486,60	122.655,00	17.300.000,00	0,00	30.638,30
22/12/2017	90.675.522,60	5.312.741,20	114.766,60	17.300.000,00	0,00	30.306,14
22/03/2018	85.503.522,00	5.172.000,60	107.263,00	17.300.000,00	0,00	29.972,25
22/06/2018	80.484.575,60	5.018.948,40	103.318,80	17.300.000,00	0,00	30.638,30
24/09/2018	75.615.989,80	4.868.585,80	99.374,60	17.300.000,00	0,00	31.304,35
24/12/2018	70.886.413,00	4.729.576,80	90.428,00	17.300.000,00	0,00	30.306,14
22/03/2019	66.292.382,00	4.594.031,00	81.962,40	17.300.000,00	0,00	29.306,20
24/06/2019	61.829.567,80	4.462.814,20	81.866,20	17.300.000,00	0,00	31.304,35
23/09/2019	0,00	61.829.567,80	73.881,60	0,00	17.300.000,00	30.306,14

Fecha	BONO C			BONO D		
	Saldo Nominal Pendiente	Principal	Intereses	Saldo Nominal Pendiente	Principal	Intereses
23/12/2013	14.200.000,00			6.500.000,00		
24/03/2014	14.200.000,00	0,00	41.028,06	6.500.000,00	0,00	50.819,60
23/06/2014	14.200.000,00	0,00	41.028,06	6.500.000,00	0,00	50.819,60
22/09/2014	14.200.000,00	0,00	41.028,06	6.500.000,00	0,00	50.819,60
22/12/2014	14.200.000,00	0,00	41.028,06	6.500.000,00	0,00	50.819,60
23/03/2015	14.200.000,00	0,00	41.028,06	6.500.000,00	0,00	50.819,60
22/06/2015	14.200.000,00	0,00	41.028,06	6.500.000,00	0,00	50.819,60
22/09/2015	14.200.000,00	0,00	41.478,20	6.500.000,00	0,00	51.377,95
22/12/2015	14.200.000,00	0,00	41.028,06	6.500.000,00	0,00	50.819,60
22/03/2016	14.200.000,00	0,00	41.028,06	6.500.000,00	0,00	50.819,60
22/06/2016	14.200.000,00	0,00	41.478,20	6.500.000,00	0,00	51.377,95
22/09/2016	14.200.000,00	0,00	41.478,20	6.500.000,00	0,00	51.377,95
22/12/2016	14.200.000,00	0,00	41.028,06	6.500.000,00	0,00	50.819,60
22/03/2017	14.200.000,00	0,00	40.576,50	6.500.000,00	0,00	50.261,25
22/06/2017	14.200.000,00	0,00	41.478,20	6.500.000,00	0,00	51.377,95
22/09/2017	14.200.000,00	0,00	41.478,20	6.500.000,00	0,00	51.377,95
22/12/2017	14.200.000,00	0,00	41.028,06	6.500.000,00	0,00	50.819,60
22/03/2018	14.200.000,00	0,00	40.576,50	6.500.000,00	0,00	50.261,25
22/06/2018	14.200.000,00	0,00	41.478,20	6.500.000,00	0,00	51.377,95
24/09/2018	14.200.000,00	0,00	42.379,90	6.500.000,00	0,00	52.495,30
24/12/2018	14.200.000,00	0,00	41.028,06	6.500.000,00	0,00	50.819,60
22/03/2019	14.200.000,00	0,00	39.674,80	6.500.000,00	0,00	49.144,55
24/06/2019	14.200.000,00	0,00	42.379,90	6.500.000,00	0,00	52.495,30
23/09/2019	0,00	14.200.000,00	41.028,06	0,00	6.500.000,00	50.819,60



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



0L9013139

## 7.2. Liquidación anticipada

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

Bajo el supuesto de continuidad del Fondo y las hipótesis utilizadas en el apartado 7.1 anterior, el vencimiento final del mismo se estima para la fecha de pago correspondiente al 23 de septiembre de 2019.

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

## 7.3. Hechos posteriores al cierre.

No se ha producido ningún hecho posterior al cierre del ejercicio 2013.

El informe de gestión incluye la información contenida en el modelo de estado financiero público S.05.5 referente a otra información de los activos y pasivos.

**ESTADO S.05.5:**

8.016.6
Denominación del Fondo: <b>IM PASTOR 2. FONDO DE TITULACION HIPOTECARIA</b>
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: <b>INTERBANCY TITULACION, S.G.F.T., S.A.</b>
Denominación del agente de inversión:
Fecha de corte: <b>30/09/2013</b>

**OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS DEBIDOS Y PASIVOS**  
 (de las cifras relativas a impuestos se consignarán en más de euros)

Distribución geográfica de activos titulados	Situación actual 31/12/2013		Situación cierre anual anterior 31/12/2012		Situación inicio 22-04-2004	
	Nº de activos	Principales posiciones (1)	Nº de activos	Principales posiciones (1)	Nº de activos	Principales posiciones (1)
Aragón	109	0437	117	0478	120	0506
Asturias	108	0438	114	0480	119	0506
Balears	206	0425	214	0454	207	0511
Canarias	81	0436	83	0481	81	0511
Cantabria	91	0435	87	0482	94	0514
Castilla-La Mancha	23	0431	26	0483	23	0514
Castilla-La Mancha	182	0433	200	0484	182	0511
Castilla-La Mancha	93	0434	87	0485	93	0511
Cataluña	983	0434	1.011	0486	983	0512
Cataluña	2	0436	2	0487	2	0513
Extremadura	19	0436	18	0489	19	0514
Galicia	789	0437	816	0489	789	0514
Madrid	977	0438	1.069	0490	977	0516
Madrid	0	0439	0	0491	0	0517
Murcia	82	0440	87	0488	82	0518
Navarra	8	0441	9	0493	8	0519
La Rioja	7	0442	8	0494	7	0520
Comunidad Valenciana	231	0443	241	0495	231	0521
País Vasco	85	0444	85	0488	85	0522
Total España	4.181	232.053	4.467	242.834	4.181	232.053
Unión Europea	0	0420	0	0472	0	0524
Resto	0	0425	0	0474	0	0524
Total general	4.181	232.053	4.467	242.834	4.181	232.053

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



**CLASE 8.ª**



OL9013140



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL9013141

8.51.5

Denominación del Fondo: **IM PASTOR 2, FONDO DE TITULACION HIPOTECARIA**  
 Denominación del subcomitente:  
 Denominación de la gestora: **INTERMONEY TITULACION, S.G.F.I., S.A.**  
 Estado agregado: **No**  
 Periodo: **2º Semestre**  
 Ejercicio: **2013**

**OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CERRDOS Y PASIVOS**  
 (Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)

Divulgaciones detalladas	Situación actual 31/12/2013		Situación cierre anual anterior 31/12/2012		Situación inicial 23/06/2004	
	Nº de activos vivos	Principal pendiente en Euros (1)	Nº de activos vivos	Principal pendiente en Euros (1)	Nº de activos vivos	Principal pendiente en Euros (1)
Euro - EUR	0571	4.189	0577	4.487	0630	9.439
EURO Dólar - USD	0572	233.095	0601	262.529	0631	1.000.000
Japón Yen - JPY	0573		0602		0632	
Reino Unido Libra - GBP	0574		0603		0633	
OTRO	0575		0604		0634	
Total	0576	4.189	0605	4.487	0635	1.000.000

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

8.51.5

Denominación del Fondo: **IM PASTOR 2, FONDO DE TITULACION HIPOTECARIA**  
 Denominación del subcomitente:  
 Denominación de la gestora: **INTERMONEY TITULACION, S.G.F.I., S.A.**  
 Estado agregado: **No**  
 Periodo: **2º Semestre**  
 Ejercicio: **2013**

**OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CERRDOS Y PASIVOS**  
 (Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)

Imparte pendiente activos titulados: Valor garantizado (1)	Situación actual 31/12/2013		Situación cierre anual anterior 31/12/2012		Situación inicial 23/06/2004	
	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente
0% - 40%	1101	2.782	1102	2.862	1140	1.784
40% - 60%	1102	1.299	1121	1.437	1141	2.877
60% - 80%	1103	119	1122	327	1142	9.016
80% - 100%	1104		1123		1143	
100% - 120%	1105		1124		1144	
120% - 140%	1106		1125		1145	
140% - 160%	1107		1126		1146	
superior al 160%	1108		1127		1147	
Total	1109	4.189	1128	4.487	1148	9.680
Media ponderada (%)		1118		1129		1150
		233.095		262.529		1.000.000

(1) Distribución según el valor de la acción entre el importe pendiente de amortizar de los préstamos con garantía real y la última valoración disponible de acciones de las Inmuebles Hipotecarias, o valor razonable de otras garantías reales, siempre que el valor de las mismas sea mayor o igual al importe inicial del Fidejussurro, expresada en porcentaje



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL9013142

9.05.3

Denominación del Fondo: IM PASTOR 2 FONDO DE TITULACION HIPOTECARIA  
 Denominación de la gestora: BITE DIMONHEY TITULACION, S.G.P.F., S.A.  
 Estados registrados: No  
 Período: 3<sup>er</sup> Semestre  
 Ejercicio: 2013

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CENDIDOS Y PASIVOS  
 (Las cifras relativas a Pasivos se consignarán en miles de euros)

CUADRO D		Número de activos		Principal Pendiente		Margen ponderado w/ Índice de referencia		Tipo de interés medio ponderado (1)	
Rendimiento Índice del período		w/euro		w/euro		w/euro		w/euro	
Índice de referencia (1)									
EUR12	20	1400	1410	1.200	0,03	1420	1430	1,08	
EURH	3.701		217.199	1,09				2,18	
IRPHCE	1	486	54	2,00				1,29	
MRM			14.052	0,64				1,50	
Total		1405	237.015	1,15		1425	1435	1,05	1,12

(1) La gestora deberá complementar el Índice de referencia que corresponda en cada caso (EURIBOR un año, LIBRO, etc.)  
 (2) En el caso de tipo fijo no se sumará la columna de margen ponderado y se indicará el tipo de huerta media ponderado





OL9013143

CLASE 8.<sup>a</sup>

CUADRO E		Ejecución actual 31/12/2013		Situación cierre anual anterior 31/12/2012		Situación inicial 21/04/2004	
Tipo de interés nominal	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos
1% - 1,49%	1800	444	1542	34	1563	1.651	1294
1,5% - 1,99%	1801	1.376	1843	432	1864	34.469	1808
2% - 2,49%	1802	927	1844	530	1865	32.898	1808
2,5% - 2,99%	1803	129	1845	1.335	1866	74.055	1807
3% - 3,49%	1804	343	1846	869	1867	32.690	1808
3,5% - 3,99%	1805	428	1847	523	1868	37.437	1809
4% - 4,49%	1806	472	1848	664	1869	37.515	1808
4,5% - 4,99%	1807	184	1849	202	1870	11.175	1809
5% - 5,49%	1808	2	1850	5	1871	310	1808
5,5% - 5,99%	1809	1	1851	1	1872	116	1809
6% - 6,49%	1810	1	1852	1	1873	116	1809
6,5% - 6,99%	1811	0	1853	1	1874	116	1809
7% - 7,49%	1812	0	1854	1	1875	2	1809
7,5% - 7,99%	1813	0	1855	0	1876	0	1809
8% - 8,49%	1814	0	1856	0	1877	0	1809
8,5% - 8,99%	1815	0	1857	0	1878	0	1809
9% - 9,49%	1816	0	1858	0	1879	0	1809
9,5% - 9,99%	1817	0	1859	0	1880	0	1809
Superior al 10%	1818	0	1860	0	1881	0	1809
Total	1819	4.166	1562	4.487	1563	282.620	1.004
Tipo de interés medio ponderado de los activos (%)					0,54	2,52	3,19
Tipo de interés medio ponderado de los pasivos (%)					0,49	0,49	1,827



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL9013144

3.95.E

Denominación del Fondo: **IMI PASTOR 2, FONDO DE TITULACION HIPOTECARIA**  
 Denominación de la gestora: **INTERMONEY TITULACION, S.G.F.I., S.A.**  
 Emisión: **27 Septiembre**  
 Período: **27 Septiembre**  
 Emisión: **2013**

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CERRADOS Y PASIVOS

**CUADRO F**

Diez primeras distribuciones con más concentración

Sector: (1)	Situación actual 31/12/2013		Situación cierre anual anterior 31/12/2012		Situación inicial 23/07/2004	
	Porcentaje	CI/AE (2)	Porcentaje	CI/AE (2)	Porcentaje	CI/AE (2)
	2000	1,02	3030	1,41	3070	1,02
	2010	100,0	3040	100,0	3070	100,0
	2020	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0

(1) Indicarese denominación del sector con mayor concentración.  
 (2) Incluir código CI/AE con dos niveles de agrupación.

3.95.E

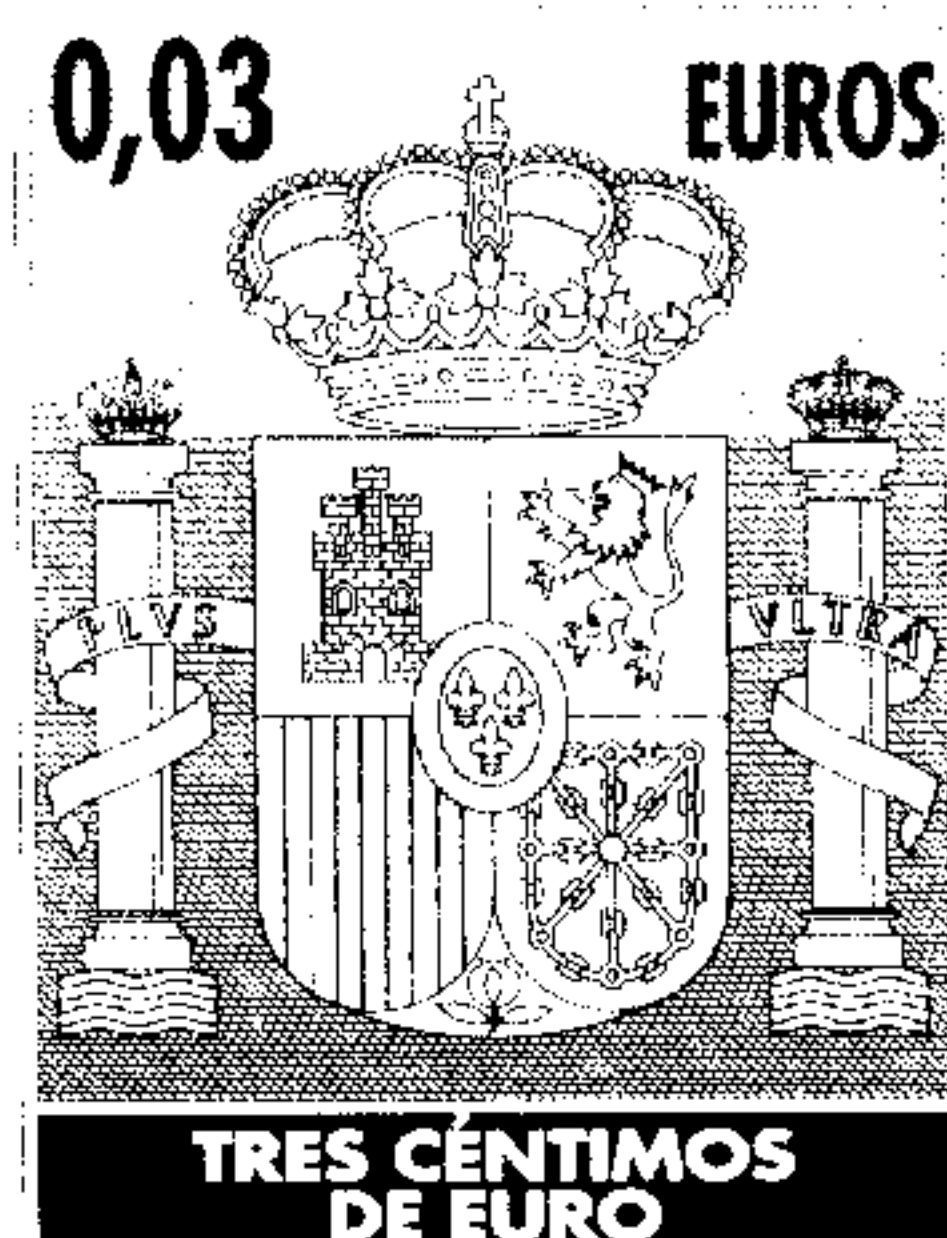
Denominación del Fondo: **IMI PASTOR 2, FONDO DE TITULACION HIPOTECARIA**  
 Denominación del compartimento:  
 Denominación de la gestora: **INTERMONEY TITULACION, S.G.F.I., S.A.**  
 Emisión: **27 Septiembre**  
 Emisión: **2013**

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CERRADOS Y PASIVOS  
 (Las cifras relativas a intereses se corresponden en más de euros)

**CUADRO G**

Diversificación de pasivos emitidos por el fondo

Euro - EUR	Situación actual 31/12/2013		Situación inicial 23/07/2004	
	Principales pendientes en Euros	Nº de pasivos emitidos	Principales pendientes en Euros	Nº de pasivos emitidos
EURO Dólar - USD	3100	10.000	3170	10.000
Yen - JPY	3110	322.492	3180	3240
Libra - GBP	3120	232.487	3190	3250
Otros	3130	3160	3200	3260
<b>Total</b>	<b>3050</b>	<b>10.000</b>	<b>3110</b>	<b>10.000</b>



0L2902983

CLASE 8.<sup>a</sup>**IM PASTOR 2, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA****FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2013**

Reunidos los Administradores de Intermoney Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A., Sociedad Gestora de IM PASTOR 2, Fondo de Titulización de Hipotecaria, en fecha 21 de marzo de 2014, y en cumplimiento de la Circular 2/2009, de 25 de marzo, de la CNMV y las modificaciones incorporadas a esta en la Circular 4/2010 de la CNMV sobre normas contables y su modificación, Cuentas Anuales, estados financieros públicos y estados reservados de información estadística de los Fondos de Titulización, 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 anual terminado el 31 de diciembre de 2013 extendidas en dos ejemplares, todos ellos en papel timbrado del Estado, numerados correlativamente e impresos por una cara, conforme a continuación se detalla:

<u>Ejemplar</u>	<u>Documento</u>	<u>Número de folios en papel timbrado</u>
Primer ejemplar	Cuentas Anuales Informe de Gestión	Del 0L9013001 al 0L9013055 Del 0L9013056 al 0L9013072
Segundo ejemplar	Cuentas Anuales Informe de Gestión	Del 0L9013073 al 0L9013127 Del 0L9013128 al 0L9013144

**Firmantes**

---

D. José Antonio Trujillo del Valle

---

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

---

D<sup>a</sup>. Carmen Barrenechea Fernández

---

D. Rafael Bunzl Csonka

---

D. Iñigo Trincado Boville

---

D. Javier de la Parte Rodríguez