

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales
emitido por un Auditor Independiente

IM BCG RMBS 2, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2018

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

A Intermoney Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A., sociedad gestora de IM BCG RMBS 2, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS:

Informe sobre las cuentas anuales

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de IM BCG RMBS 2, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2018, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2018, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes del Fondo de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

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

Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.

Fondo de reserva

Descripción De acuerdo con lo establecido en el folleto de emisión, el Fondo debe disponer de un remanente de tesorería, denominado "Fondo de Reserva", al objeto de cubrir desfases en los flujos de tesorería que puedan afectar a su liquidez. En la nota 7 de la memoria adjunta, se detallan las exigencias y criterios que, en cada fecha de pago, debe cumplir dicho Fondo de Reserva, así como el importe de Fondo de Reserva exigido y el efectivamente constituido en cada fecha de pago. La constitución de este Fondo de Reserva es un hecho significativo al objeto de evaluar si el Fondo está cumpliendo con los flujos de caja previstos y, por tanto, con el calendario de amortización estimado de los bonos que constituyen su pasivo. Por todo lo indicado anteriormente, consideramos que el mantenimiento del Fondo de Reserva por el importe exigido es una cuestión clave en nuestra auditoría.

Nuestra respuesta

Como parte de nuestra auditoría hemos obtenido un entendimiento y evaluado los procedimientos de control interno en relación con el Fondo de Reserva y hemos realizado los siguientes procedimientos de auditoría sustantivos:

- ▶ Comprobaciones selectivas del cumplimiento de orden de prelación de pagos, establecido en el folleto de emisión del Fondo.
- ▶ Comprobación de la existencia mediante procedimientos de confirmación de terceros y cotejo con extracto bancario de saldos de tesorería afectados como Fondo de Reserva.
- ▶ Comprobación del nivel del Fondo de Reserva requerido, según se detalla en la nota 7.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2018, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma. Asimismo, nuestra responsabilidad consiste en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2018 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

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

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

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de la valoración de la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con la empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los administradores de la Sociedad Gestora tienen intención de liquidar el Fondo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- ▶ Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- ▶ Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.

- ▶ Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo.
- ▶ Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- ▶ Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificada y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables, incluidos los de independencia, y nos hemos comunicado con la misma para informar de aquellas cuestiones que razonablemente puedan suponer una amenaza para nuestra independencia y, en su caso, de las correspondientes salvaguardas.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación a los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría.

Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

Informe adicional para los administradores de la Sociedad Gestora

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo de fecha 11 de abril de 2019.

Periodo de contratación

El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo celebrado el 26 de septiembre de 2017 nos nombró como auditores por un periodo de 3 años, contados a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017.



ERNST & YOUNG, S.L.

2019 Núm. 01/19/02946

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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

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

José Carlos Hernández Barrasús
(Inscrito en el Registro Oficial de Auditores
de Cuentas con el N° 17469)

11 de abril de 2019



CLASE 8.ª
INSTRUMENTOS DE DEUDA



0N6633387

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



CLASE 8.º
Especial - Anualidad



ON6633388

ÍNDICE

- A. CUENTAS ANUALES
1. ESTADOS FINANCIEROS
- Balance de situación a 31 de diciembre
 - Cuenta de pérdidas y ganancias
 - Estado de Flujos de Efectivo
 - Estado de ingresos y gastos
2. BASES Y PRINCIPIOS CONTABLES
- (1) Naturaleza y actividad
 - (2) Bases de presentación de las cuentas anuales
 - (3) Principios contables y normas de valoración aplicados
 - (4) Errores y cambios en las estimaciones contables
3. INFORMACIÓN FINANCIERA
- (5) Riesgos asociados a instrumentos financieros
 - (6) Gastos de constitución en transición
 - (7) Activos financieros
 - (8) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes
 - (9) Pasivos financieros
 - (10) Liquidaciones intermedias
4. OTRA INFORMACIÓN
- (11) Situación fiscal
 - (12) Otra información
 - (13) Hechos posteriores
5. ANEXOS:
- Estados S05.1, S05.2, S05.3, S05.5 y S.06
- B. INFORME DE GESTIÓN Y ESTADOS S05.4



CLASE 8.ª
CORRESPONDIENTE



DN6633389

BALANCE DE SITUACIÓN



CLASE 8.^a
FONDOS DE INVERSIÓN



0N6633390

IM BCG RMBS 2, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Balance a 31 de diciembre

	Nota	Miles de euros	
		31.12.2018	31.12.2017
ACTIVO			
A) ACTIVO NO CORRIENTE		891.494	962.786
I. Activos financieros a largo plazo	6	891.494	962.786
Activos Titulizados		886.112	956.662
Participaciones Hipotecas		5.382	6.124
Activos dudosos-principal		-	-
Activos dudosos-interés y otros		-	-
Correcciones de valor por deterioro de activos		-	-
Derivados		-	-
Otros activos financieros		-	-
Valores representativos de deuda		-	-
Instrumentos de patrimonio		-	-
Correcciones de valor por deterioro de activos		-	-
Otros		-	-
II. Activos por impuesto diferido		-	-
III. Otros activos no corrientes		103.390	105.752
B) ACTIVO CORRIENTE			
IV. Activos no corrientes mantenidos para la venta			
V. Activos financieros a corto plazo	6	44.580	46.089
Activos Titulizados		43.026	44.672
Participaciones Hipotecas		593	594
Activos dudosos-principal		-	-
Activos dudosos-interés y otros		-	-
Correcciones de valor por deterioro de activos		191	215
Intereses y gastos devengados no vencidos		12	27
Intereses vencidos e impagados		-	-
Derivados		-	-
Otros activos financieros		-	-
Valores representativos de deuda		-	-
Deudores y otras cuentas a cobrar		758	581
VI. Ajustes por periodificaciones			
Comisiones		-	-
Otros		-	-
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	7	58.810	59.663
Tesorería		58.810	59.663
Otros activos líquidos equivalentes		-	-
TOTAL ACTIVO		994.884	1.068.538



CLASE 8.ª
INFORMACIÓN



0N6633391

IM BCG RMBS 2, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Balance a 31 de diciembre

Nota	Miles de euros	
	31.12.2018	31.12.2017
PASIVO		
A) PASIVO NO CORRIENTE		
I. Provisiones a largo plazo		
II. Pasivos financieros a largo plazo		
Obligaciones y otros valores emitidos		
Series no subordinadas	752.566	825.846
Series subordinadas	-	-
Deudas con entidades de crédito		
Préstamos Subordinados	8.077	11.961
Otras deudas con entidades de crédito	128.938	129.645
Derivados	-	-
Derivados de cobertura	-	-
Otros pasivos financieros	-	-
III. Pasivos por impuesto diferido	105.303	101.086
B) PASIVO CORRIENTE		
IV. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta		
V. Provisiones a corto plazo		
VI. Pasivos financieros a corto plazo		
Obligaciones y otros valores emitidos		
Series no subordinadas	69.778	69.426
Series subordinadas	-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	-
Intereses vencidos e impagados	-	-
Deudas con entidades de crédito		
Préstamos Subordinados	3.860	3.847
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos	1	1
Intereses vencidos e impagados	-	3
Derivados		
Derivados de Cobertura	-	-
Otros pasivos financieros	-	-
VII. Ajustes por periodificaciones	10	31.664
Comisiones		
Comisión sociedad gestora	2	1
Comisión administrador	2	3
Comisión agente de pagos	-	1
Comisión variable	31.650	27.790
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	-
Otras comisiones	10	14
Otros	-	-
C) AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE E INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS		
VIII. Activos financieros disponibles para la venta	-	-
IX. Coberturas de flujos de efectivo	-	-
X. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos	-	-
	994.884	1.068.538
TOTAL PASIVO		



CLASE 8.ª
Impuesto sobre el Valor Añadido



0N6633392

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS



CLASE 8.^a
(EXCELSOR)



ON6633393

IM BCG RMBS 2, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Cuenta de Pérdidas y Ganancias

		Miles de euros	
		2018	2017
1. Intereses y rendimientos asimilados		4.324	5.436
Activos Titulizados	6	4.293	5.410
Otros activos financieros		31	26
2. Intereses y cargas asimilados		(185)	(154)
Obligaciones y otros valores emitidos	8	-	-
Deudas con entidades de crédito	8	(185)	(154)
Otros pasivos financieros		-	-
3. Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)		-	-
A) MARGEN DE INTERESES		4.139	5.282
4. Resultado de operaciones financieras (neto)		-	-
Resultado de derivados de negociación		-	-
5. Diferencias de cambio (neto)		-	-
6. Otros ingresos de explotación		-	-
7. Otros gastos de explotación	10	(4.139)	(5.282)
Servicios exteriores		-	-
Servicios de profesionales independientes		-	-
Servicios bancarios y similares		-	-
Publicidad y propaganda		-	-
Otros servicios		-	-
Tributos		-	-
Otros gastos de gestión corriente		-	-
Comisión de sociedad gestora		(109)	(113)
Comisión administrador		(99)	(106)
Comisión del agente de pagos		(22)	(22)
Comisión variable		(3.860)	(4.987)
Otras comisiones del cedente		-	-
Otros gastos		(49)	(54)
8. Deterioro de activos financieros (neto)		-	-
Deterioro neto de activos titulizados		-	-
Deterioro neto de otros activos financieros		-	-
9. Dotaciones a provisiones (neto)		-	-
10. Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta		-	-
11. Repercusión de pérdidas (ganancias)		-	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		-	-
12. Impuesto sobre beneficios		-	-
RESULTADO DEL PERIODO		-	-



CLASE 8.ª
REGISTRO DE MARCAS DE LA OMC



0N6633394

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



0N6633395

IM BCG RMBS 2, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Estado de Flujos de Efectivo

Nota	Miles de euros	
	2018	2017
A) FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	3.712	5.227
1. Flujo de caja neto por intereses de las operaciones	4.144	5.354
Intereses cobrados de los activos titulizados	4.332	5.479
Intereses pagados por las obligaciones y otros valores emitidos	-	-
Cobros por operaciones de derivados de cobertura	-	-
Pagos por operaciones de derivados de cobertura	(118)	(94)
Intereses cobrados de otros activos financieros	(70)	(31)
Intereses pagados por deudas con entidades de crédito	-	-
Otros intereses cobrados/pagados (neto)	(286)	(293)
2. Comisiones y gastos por servicios financieros pagados	(110)	(113)
Comisiones pagadas a la sociedad gestora	(100)	(106)
Comisiones pagadas por administración de activos titulizados	(22)	(22)
Comisiones pagadas al agente de pagos	-	-
Comisión variable	(54)	(52)
Otras comisiones	(146)	166
3. Otros flujos de caja provenientes de actividades de explotación	-	-
Pagos por garantías financieras	-	-
Cobros por garantías financieras	-	-
Otros pagos de explotación	(146)	166
Otros cobros de explotación	-	-
B) FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSIÓN/ FINANCIACIÓN	(4.565)	(7.045)
4. Flujos de caja netos por emisión de valores de titulización	-	-
5. Flujos de caja por adquisición de activos financieros	12	(2.472)
6. Flujos de caja netos por amortizaciones y procedentes de otros activos	42.443	43.309
Cobros por amortización ordinaria	28.207	24.240
Cobros por amortización anticipada	2.290	1.419
Cobros por amortización previamente impagada	-	337
Cobros por amortización de activos previamente clasificados como fallidos	-	-
Cobros netos procedentes de activos recibidos por ejecución de garantías	(72.928)	(71.777)
Pagos por amortización de obligaciones y otros valores emitidos	(4.577)	(4.573)
7. Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo	-	-
Cobros por concesiones de deudas con entidades de crédito	(4.577)	(4.573)
Pagos por amortización de deudas con entidades de crédito	-	-
Pagos a Administraciones públicas	-	-
Otros cobros y pagos	-	-
C) INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN (-) DE EFECTIVO O EQUIVALENTES	(853)	(1.818)
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo.	7 59.663	61.481
Efectivo o equivalentes al final del periodo.	7 58.810	59.663



CLASE 8.^a
(Impuestos directos)



0N6633396

ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS



CLASE 8.^a
(CONTABILIDAD)



0N6633397

IM BCG RMBS 2, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos

Nota	Miles de euros	
	2018	2017
INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS		
1. Activos financieros disponibles para la venta		
Ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el período	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos por activos financieros disponibles para la venta	-	-
2. Cobertura de los flujos de efectivo		
Ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el período	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos por coberturas contables	-	-
3. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos		
Importe de otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos directamente en el balance del período	-	-
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el período	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos por otros ingresos/ganancias	-	-
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (1+2+3)	-	-



CLASE 8.^a
CORRESPONDIENTE



0N6633398

MEMORIA



CLASE 8.^a



0N6633399

IM BCG RMBS 2, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

1. NATURALEZA Y ACTIVIDAD

a) Constitución y objeto social

IM BCG RMBS 2, Fondo de Titulización de Activos (en adelante, el Fondo) se constituyó el 22 de noviembre de 2013, con sujeción a lo previsto en la ley 5/2015, de 27 de abril, de fomento de la financiación empresarial, y en tanto resulte de aplicación, y en el Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, del Mercado de Valores. La verificación y registro del Folleto del Fondo en la Comisión Nacional del Mercado de Valores se realizó con fecha 21 de noviembre de 2013.

Su actividad consiste en la adquisición de Certificados de Transmisión de Hipotecas y Participaciones hipotecarias emitidos por Banco Caixa Geral, S.A. (BCG), derivados de préstamos hipotecarios por valor de 1.300.000 miles de euros, y en la emisión de Bonos de Titulización de Activos, por un importe de 1.183.000 miles de euros (Nota 8). La adquisición de los activos y el desembolso de los Bonos de Titulización se produjeron en la fecha de desembolso el 29 de noviembre de 2013.

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 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 Cedente.

El Fondo tributa en el régimen general del Impuesto sobre Sociedades de acuerdo con lo dispuesto por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre. La normativa fiscal vigente excluye explícitamente a los Fondos de Titulización de la obligación de que les sea practicada alguna retención legal sobre los intereses devengados por los activos del Fondo.



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS



ON6633400

Las cuentas de tesorería del Fondo se encuentra depositada en Banco Santander, S.A. (véase Nota 7). El Fondo tiene contratados con Banco Caixa Geral, S.A. dos préstamos subordinados (véase Nota 8) y un Préstamo B.

b) Duración del Fondo

El Fondo se extinguirá en los siguientes supuestos:

- al amortizarse íntegramente de los Préstamos Hipotecarios que agrupa;
- al amortizarse íntegramente los Bonos emitidos;
- una vez concluido el procedimiento de liquidación anticipada; que se podrá iniciar dicho procedimiento:
 - i) cuando el importe del saldo vivo pendiente de los Activos Titulizados no fallidos sea inferior al 10% del saldo inicial de las mismas y cuando el importe de la venta de los Préstamos Hipotecarios, pendientes de amortización, junto con el resto de los recursos disponibles permita la cancelación de las obligaciones de pago del Fondo;
 - ii) cuando se hubiera producido cualquier circunstancia que determinara una alteración sustancial o que desvirtuase de manera permanente el equilibrio financiero del Fondo;
 - iii) obligatoriamente, cuando haya transcurrido el periodo reglamentariamente establecido al efecto, o en su defecto, cuatro meses, sin que haya podido sustituirse a la Sociedad Gestora en caso de que esta hubiera sido declarado en concurso;
 - iv) cuando se produzca un impago indicativo de un desequilibrio grave y permanente en relación con alguno de los Bonos; y
 - v) seis (6) meses antes de la fecha de vencimiento legal;
- en la fecha final del Fondo: el 22 de septiembre de 2061, que corresponde a la fecha de pago inmediatamente siguiente a los cuarenta y dos (42) meses del vencimiento de los Activos Titulizados.



CLASE 8.ª
ASOCIACIÓN DE FONDOS DE INVERSIÓN



ON6633401

e) Insolvencia del Fondo

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

d) Gestión del Fondo

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

Intermoney Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. es la Sociedad gestora del Fondo actividad por la que recibe una comisión periódica igual a 0,005% anual y una comisión fija de 5 miles de euros, pagadera en cada fecha de pago. Esta comisión se devengará diariamente desde la fecha de desembolso del Fondo hasta la extinción del mismo, y se calculará sobre el saldo nominal pendiente de las operaciones de financiación al comienzo de cada periodo de devengo de intereses.

e) Normativa legal

El Fondo está regulado conforme a:

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



CLASE 8.ª
CORREOS ESPAÑOLES



0N6633402

f) Régimen de tributación

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

2. BASES DE PRESENTACIÓN

a) Imagen fiel

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

En cumplimiento de la legislación vigente, el Consejo de Administración de Intermoney Titulización, S.G.F.T. S.A. ha formulado estas cuentas anuales con el objeto de mostrar la imagen fiel del Fondo del ejercicio 2018. Estas cuentas, serán aprobadas por el mismo órgano, estimándose su aprobación sin cambios significativos.

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

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

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



CLASE 8.ª
EJERCICIO 2017



0N6633403

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

c) Comparación de la información

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan a efectos comparativos, con cada una de las cifras que se desglosan en las presentes cuentas anuales, además de las cifras del ejercicio 2018, las correspondientes al ejercicio anterior, por lo que, la información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2017 se presenta exclusivamente, a efectos comparativos.

d) Agrupación de partidas

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

e) Elementos recogidos en varias partidas

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

f) Principios contables no obligatorios

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



CLASE 8.ª
CORRIENTE



ON6633404

3. PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN APLICADAS

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

a) Empresa en funcionamiento

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

b) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

c) Corriente y no corriente

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

d) Activos dudosos

El valor en libros de los epígrafes de “Activos dudosos – principal” y “Activos dudosos – intereses” recogen el importe total de los activos titulizados que cuentan con algún importe vencido por principal, intereses o gastos pactados contractualmente, con más de tres meses de antigüedad, así como aquéllos que presentan dudas razonables sobre su reembolso total (principal e intereses) en los términos pactados contractualmente. También se incluyen en esta categoría los importes de todas las operaciones del Fondo con un mismo deudor cuando los saldos calificados como dudosos como consecuencia de impagos sean superiores al 25 % de los importes pendientes de cobro.



CLASE 8.ª
ASOCIACIÓN DE FONDOS



0N6633405

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

e) **Activos financieros**

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

- **Préstamos y partidas a cobrar**

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

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

Valoración inicial

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

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

Valoración posterior

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



CLASE 8.^a



ON6633406

f) Intereses y gastos devengados no vencidos

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

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

g) Pasivos financieros

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

- Débitos y partidas y pagar

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

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

Valoración inicial

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

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



CLASE 8.^a
OPERACIONES FINANCIERAS



0N6633407

No obstante, lo señalado en los párrafos anteriores, los débitos con vencimiento no superior a tres meses y que no tengan un tipo de interés contractual, cuyo importe se espera pagar en el corto plazo, se podrán valorar por su valor nominal, cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo sea totalmente inmaterial. En estos casos no se registrarán ingresos o gastos por los intereses devengados.

Valoración posterior

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

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

Repercusión de pérdidas a los pasivos financieros

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

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

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

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

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



CLASE 8.ª
REPERCUSIÓN DE PÉRDIDAS



0N6633408

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

Cancelación

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

h) Ajustes por periodificación

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

i) Impuesto sobre Sociedades

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

j) Deterioro del valor de los activos financieros

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

- **Activos titulizados**

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



CLASE 8.^a
(INSTRUMENTOS DE DEUDA)



0N6633409

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

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

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

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

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

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

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

- Tratamiento general

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



CLASE 8.ª
REPOSICIÓN DE FONDOS



0N6633410

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

- Operaciones con garantía inmobiliaria

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

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



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS DE DEUDA



0N6633411

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

La Sociedad Gestora ajusta, al alza o a la baja, el importe que resulte de aplicar lo previsto en los apartados anteriores cuando dispone de evidencias objetivas adicionales sobre el deterioro de valor de los activos. Las operaciones de importe significativo para el Fondo se analizan individualmente. No obstante, durante los ejercicios 2018 y 2017 no se han realizado ajustes que impliquen una cobertura diferente a la determinada con arreglo a los apartados anteriores.

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

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

Se ha calculado el deterioro de los ejercicios 2018 y 2017 de los activos financieros del Fondo al cierre del ejercicio, aplicando los porcentajes de cobertura en vigor a dicha fecha.

k) Transacciones en moneda extranjera

La moneda funcional del Fondo es el Euro. A 31 de diciembre de 2018 y 2017, el Fondo no tenía elementos de activo y de pasivo expresados en moneda extranjera.



CLASE 8.ª
CANTIDAD NOMINAL



0N6633412

l) Garantías financieras

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

Los contratos de garantía relacionados con el riesgo de crédito, tanto si el Fondo compra o vende protección, que no satisfagan los criterios del apartado anterior se tratarán como instrumentos financieros derivados. Entre este tipo de contratos se incluirán tanto aquellos en los que la ejecución de la garantía no requiera, como condición necesaria para el pago, que el tenedor esté expuesto y haya incurrido en una pérdida por haber impagado el deudor cuando correspondía según las condiciones del activo financiero garantizado, como en los contratos en los que la ejecución de la garantía dependa de los cambios en una calificación crediticia específica o en un índice crediticio.

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

m) Provisiones y pasivos contingentes

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

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



CLASE 8.^a
ESPAÑA



ON6633413

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

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

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

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

n) Ajustes repercutidos en balance de ingresos y gastos reconocidos

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

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



CLASE 8.ª
[CÓDIGO DE BARRAS]



ON6633414

4. ERRORES Y CAMBIOS EN LAS ESTIMACIONES CONTABLES

Durante el ejercicio 2018 y hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales no se ha producido ningún error, ni cambio en estimaciones contables, que por su importancia relativa fuera necesario desglosar en las presentes cuentas anuales.

5. RIESGO ASOCIADO A INSTRUMENTOS FINANCIEROS

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

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

Riesgo de mercado

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

- Riesgo de tipo de interés

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

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

- Riesgo de tipo de cambio

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



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



ON6633415

Riesgo de liquidez

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

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

Riesgo de crédito

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

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

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

5.1 Exposición total al riesgo de crédito:

El siguiente cuadro muestra la exposición total al riesgo de crédito al cierre de los ejercicios 2018 y 2017:

	Miles de euros	
	31.12.2018	31.12.2017
Derechos de crédito	935.316	1.008.294
Otros activos financieros	758	581
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	58.810	59.663
Total Riesgo	994.884	1.068.538



CLASE 8.ª
DEPARTAMENTO DE ECONOMÍA Y HACIENDA



ON6633416

Riesgo de amortización anticipada

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

Estimación del valor razonable:

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

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

Tanto los Activos titulizados como las Obligaciones y otros valores negociables a 31 de diciembre de 2018 y 2017 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.

Información sobre las concentraciones de riesgos

Características de la cartera:

	Inicial (2)	Total Cartera (1)	Cartera con impago + 90 días (1)	Cartera Fallida
Datos Generales				
Número de Préstamos	10.873	9.704	20	36
Número de Deudores	10.746	9.611	20	36
Saldo Pendiente	1.300.000.000	930.882.216	2.142.013	4.230.054
Saldo Pendiente No Vencido	1.300.000.000	930.739.989	2.101.738	3.886.573
Saldo Pendiente Medio	119.562	95.928	107.101	117.501
Mayor Préstamo	911.958	747.620	179.919	359.827
Antigüedad Media Ponderada (meses)	60	120	119	117
Vencimiento Medio Pond. (meses)	350	299	326	306
% sobre Saldo Pendiente		100%	0,23%	0,45%



CLASE 8.ª
GRUPO FINANCIERO



ON6633417

	% sobre cartera Inicial (2)	% sobre Total Cartera (1)	% sobre Cartera con impago + 90 días (1)	% sobre Cartera Fallida
Concentración por deudor				
Mayor deudor	0,07%	0,08%	N.A.	N.A.
10 Mayor deudor	0,6%	0,62%	N.A.	N.A.
25 Mayor deudor	1,24%	1,33%	N.A.	N.A.
Tipo de Interés				
Variable	100%	100%	100%	100%
Tipo Interés Medio Pond. (%)	1,14%	0,44%	0,63%	0,86%
Margen Medio Pond. (%)	0,6%	0,62%	0,8%	1,04%
Distribución geográfica por deudor				
Galicia	21,05%	21,09%	27,79%	9,45%
Cataluña	19,15%	19,97%	22,87%	17,33%
Extremadura	18,24%	17,57%	0%	10,51%
Madrid	15,16%	14,84%	15,1%	12%
Cdad Valenciana	6,51%	6,71%	19,13%	24,26%
Otros	19,89%	19,84%	15,11%	26,46%
Distribución geográfica por garantía (3)				
Galicia	21,27%	21,28%	27,79%	6,92%
Cataluña	19,08%	19,9%	22,87%	17,33%
Extremadura	17,83%	17,17%	0%	10,51%
Castilla y León	7,08%	6,97%	0%	11,72%
Cdad Valenciana	6,63%	6,83%	19,13%	26,79%
Otros	28,11%	27,85%	30,21%	26,73%
LTV (3)				
LTV	61,55%	51,87%	54,35%	62,78%
Tipo de Garantía				
Hipotecarias	100%	100%	100%	100%

(1) excluidos fallidos

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

(3) Sólo para Garantías Hipotecarias

Transferencias de activos financieros

Los activos financieros solo se dan de baja del balance cuando se han extinguido los flujos de efectivo que generan o cuando se han transferido sustancialmente a terceros los riesgos y beneficios que llevan implícitos. Similarmente, los pasivos financieros solo se dan de baja de dicho balance cuando se han extinguido las obligaciones que generan o cuando se adquieren (bien con la intención de cancelarlos, bien con la intención de recolocarlos de nuevo).



CLASE 8.^a
CONVOCATORIA 2018



ON6633418

Determinación de la eficacia de la cobertura

Con respecto a la información relativa a la valoración del swap del Fondo realizada por la Sociedad Gestora para dar cumplimiento a sus obligaciones en cuanto a la administración y representación de los Fondos de Titulización a los que representa al amparo de los términos y condiciones recogidos en la Escritura de Constitución de los mismos, la Sociedad Gestora manifiesta que:

- Dispone de la capacidad técnica necesaria y cuenta con personal cualificado para realizar los cálculos requeridos.
- Goza de la independencia necesaria respecto del Cedente para realizar la valoración de los derivados a efectos contables de manera objetiva.

Coste medio para categoría de pasivo

Principales datos de pasivo:

Bonos de titulización	Saldo inicial (fecha de emisión)	Saldo actual	Cupón vigente
Bono A	1.183.000.000,00	822.344.586,70	-0,067%
Bono B	117.000.000,00	117.000.000,00	0,033%
Total	1.300.000.000,00	939.344.586,70	

Otros importes pendientes de pago del Fondo:

Préstamos Subordinados	Saldo Inicial	Saldo Pendiente	Cupón vigente
Préstamo Subordinado para los gastos iniciales	675.000,00	0,00	-
Préstamo Subordinado para el Fondo de reserva	39.000.000,00	11.936.776,34	-0,0170%
Total	39.675.000,00	11.936.776,34	

Fondo de Reserva	Importe
Importe inicial	39.000.000,00
Nivel Mínimo del Fondo de Reserva a 31/12/2018	39.000.000,00
Saldo del Fondo de Reserva a 31/12/2018	39.000.000,00



CLASE 8.^a
ECONOMÍA PÚBLICA



0N6633419

6. ACTIVOS FINANCIEROS

La composición de la cartera de activos financieros a 31 de diciembre de 2018 y a 31 de diciembre de 2017 es la siguiente:

	Miles de euros					
	2018			2017		
	Corriente	No corriente	Total	Corriente	No corriente	Total
Otros activos financieros						
Deudores y otras cuentas a cobrar	758	-	758	581	-	581
Activos titulizados						
Participaciones hipotecarias	43.026	886.112	929.138	44.672	956.662	1.001.334
Certificados de transmisión hipotecaria	-	-	-	-	-	-
Préstamos a PYMES	-	-	-	-	-	-
Activos Dudosos-principal	593	5.382	5.975	594	6.124	6.718
Activos Dudosos-intereses	-	-	-	-	-	-
Correcciones de valor por deterioro de activos	-	-	-	-	-	-
Intereses devengados no vencidos	191	-	191	215	-	215
Intereses vencidos e impagados	12	-	12	27	-	27
Total	44.580	891.494	936.074	46.089	962.786	1.008.875

6.1 Activos titulizados

Este epígrafe recoge principalmente los Activos Titulizados que Banco Caixa Geral, S.A. (BCG), ha cedido al Fondo. Dichos Derechos de Crédito se derivan de los Préstamos Hipotecarios concedidos a personas físicas residentes en España, con garantía hipotecaria sobre bienes inmuebles (viviendas) terminados y situados en España.

Con fecha 29 de noviembre de 2013, se produjo la cesión efectiva de los Activos Titulizados, por importe de 1.300.000 miles de euros.



CLASE 8.^a
ECONOMÍA PÚBLICA



ON6633420

6.1.1 Detalle y movimiento de los activos titulizados, para los ejercicios 2018 y 2017

El movimiento de los activos titulizados durante los ejercicios 2018 y 2017 ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.2018	31.12.2017
Saldo inicial del ejercicio	1.008.052	1.077.357
Amortización ordinaria	(42.443)	(43.309)
Amortización anticipada	(28.207)	(24.240)
Amortizaciones previamente impagadas	(2.289)	(1.756)
Saldo final cierre del ejercicio	935.113	1.008.052

6.1.2 Movimiento de los activos dudosos durante los ejercicios 2018 y 2017

El movimiento de los activos dudosos originados por el riesgo de crédito durante los ejercicios 2018 y 2017 ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.2018	31.12.2017
Saldo inicial del ejercicio	6.718	4.559
Altas	1.406	3.315
Bajas	(2.149)	(1.156)
Saldo final cierre del ejercicio	5.975	6.718

6.1.3 Antigüedad de los activos dudosos y de las correcciones de valor a 31 de diciembre de 2018 y a 31 de diciembre de 2017

Por antigüedad, a 31 de diciembre de 2018 y a 31 de diciembre de 2017, los activos dudosos y las correcciones de valor se dividen en:

	Miles de euros			
	31.12.2018		31.12.2017	
	Activo	Correcciones por deterioro	Activo	Correcciones por deterioro
Hasta 6 meses	48	-	81	-
Entre 6 y 9 meses	44	-	55	-
Entre 9 y 12 meses	501	-	458	-
Más de 12 meses	5.382	-	6.124	-
Total	5.975	-	6.718	-



CLASE 8.^a



ON6633421

6.1.4 Movimiento de las correcciones de valor durante los ejercicios 2018 y 2017

Durante los ejercicios 2018 y 2017 no se han producido correcciones de valor de los activos titulizados, por lo que la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe “Deterioro neto de activos titulizados” no recoge ningún importe para ambos ejercicios.

En el Estado S.05.1 (Cuadro A), incluido como Anexo en las presentes cuentas anuales se muestran la tasa de activos dudosos al cierre del ejercicio actual y al cierre del ejercicio anterior. Los conceptos de fallido y activo moroso que aparecen en el folleto de emisión del Fondo no coinciden con la definición contable de dichos conceptos, por lo que en el cuadro anteriormente mencionado las tasas correspondientes al escenario inicial se han informado con las hipótesis de morosidad, tasa de fallidos y recuperación de fallidos consideradas para la estimación de flujos de los bonos recogidas en el folleto de emisión. La cartera cedida en el momento inicial no tenía impago superior a 90 días.

6.1.5 Movimiento correspondiente a las condonaciones y devengo de los intereses de los activos titulizados durante los ejercicios 2018 y 2017

El movimiento de las condonaciones y devengo de los intereses de los activos titulizados durante los ejercicios 2018 y 2017 es el siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.2018	31.12.2017
Intereses y rendimientos asimilados:	4.293	5.410
Intereses cobrados:	4.332	5.479
Intereses vencidos e impagados al inicio del ejercicio:	(27)	(31)
Intereses vencidos e impagados al cierre del ejercicio:	12	27
Intereses devengados no vencidos al inicio del ejercicio:	(215)	(280)
Intereses devengados al cierre del ejercicio:	191	215

6.1.6 Características principales de la cartera a 31 de diciembre de 2018 y a 31 de diciembre de 2017

Las características principales de la cartera a cierre de los ejercicios 2018 y 2017 son las siguientes:

	31.12.2018	31.12.2017
Tasa de amortización anticipada	2,94%	2,36%
Tipo de interés medio de la cartera:	0,44%	0,47%
Tipo máximo de la cartera:	4,33%	4,33%
Tipo mínimo de la cartera:	<1%	<1%



CLASE 8.^ª
TRANSACCIONES FINANCIERAS



ON6633422

6.1.7 Plazos de vencimiento del principal de los activos titulizados del Fondo a 31 de diciembre de 2018 y a 31 de diciembre de 2017

El desglose de este apartado a cierre de los ejercicios 2018 y 2017 es el siguiente:

Vida Residual (*)	Miles de euros	
	31.12.2018	31.12.2017
Inferior a 1 año	223	214
De 1 a 2 años	684	709
De 2 a 3 años	1.325	1.193
De 3 a 5 años	5.694	5.161
De 5 a 10 años	39.653	35.134
Superior a 10 años	887.534	965.641
Total	935.113	1.008.052

(*) Por vencimiento final de las operaciones.

6.1.8 Vencimientos estimados de activos titulizados a 31 de diciembre de 2018 y a 31 de diciembre 2017

Los vencimientos estimados de los Activos titulizados a cierre de los ejercicios 2018 y 2017 es el siguiente:

31.12.2018	Miles de euros						
	2019	2020	2021	2022	2023	2024 – 2028	Resto
Por principal	43.026	42.879	42.626	42.206	41.705	198.266	518.430
Impago de principal	593	-	-	-	-	-	5.382
Por intereses	4.041	3.899	3.714	3.529	3.346	14.071	22.098
Total	47.660	46.778	46.340	45.735	45.051	212.337	545.910

31.12.2017	Miles de euros						
	2018	2019	2020	2021	2022	2023 – 2027	Resto
Por principal	44.672	44.416	44.178	43.913	43.451	208.105	572.598
Impago de principal	594	-	-	-	-	-	6.124
Por intereses	4.555	4.410	4.206	4.004	3.803	16.073	26.245
Total	49.821	48.826	48.384	47.917	47.254	224.178	604.967

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

Ni a 31 de diciembre de 2018 ni a 31 de diciembre de 2017 se han realizado reclasificaciones de activos.



CLASE 8.ª
Cuentas por cobrar



0N6633423

6.2 Otros activos financieros

A continuación se da el detalle de este epígrafe a cierre de los ejercicios 2018 y 2017:

	Miles de euros	
	31.12.2018	31.12.2017
Deudores y otras cuentas a cobrar:	758	581
Principal e intereses pendientes de cobro de los Activos titulizados cobrados durante el mes de enero del ejercicio siguiente:	758	581

7. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

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

7.1 Tesorería

El detalle de este epígrafe del activo del balance a 31 de diciembre de 2018 y a 31 de diciembre de 2017 es como sigue:

	Miles de euros	
	2018	2017
Cuenta de Tesorería (Banco Santander, S.A.)	58.810	59.663
	<u>58.810</u>	<u>59.663</u>

Desde el 24 de enero de 2013 la Sociedad Gestora tiene abierta una cuenta en Banco Santander donde se depositan los recursos líquidos del Fondo.

Durante el ejercicio 2018 no se han devengado intereses de la cuenta de tesorería (2017: 0 miles de euros). Ni a 31 de diciembre de 2018 ni 31 de diciembre de 2017 existen intereses devengados pendientes al cobro.



CLASE 8.^a
AGENCIACIÓN DE FONDOS



ON6633424

7.2 Fondo de Reserva

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

El Nivel Mínimo del Fondo de Reserva y el Saldo del Fondo de Reserva a cierre de los ejercicios 2018 y 2017 es el siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.2018	31.12.2017
Nivel Requerido	39.000	39.000
Fondo de Reserva	39.000	39.000

El movimiento del Fondo de Reserva en las distintas liquidaciones intermedias durante los ejercicios 2018 y 2017 ha sido el siguiente:

Fecha Pago	Miles de euros					Importe Fondo Reserva Final
	Importe Fondo Reserva Inicial	Nivel Requerido del F.R.	Disposición	Adiciones	Bajas	
23/01/2018	39.000	39.000	-	-	-	39.000
22/02/2018	39.000	39.000	-	-	-	39.000
22/03/2018	39.000	39.000	-	-	-	39.000
24/04/2018	39.000	39.000	-	-	-	39.000
22/05/2018	39.000	39.000	-	-	-	39.000
22/06/2018	39.000	39.000	-	-	-	39.000
24/07/2018	39.000	39.000	-	-	-	39.000
22/08/2018	39.000	39.000	-	-	-	39.000
22/09/2018	39.000	39.000	-	-	-	39.000
23/10/2018	39.000	39.000	-	-	-	39.000
22/11/2018	39.000	39.000	-	-	-	39.000
22/12/2018	39.000	39.000	-	-	-	39.000



CLASE 8.^a
FONDOS DE RESERVA



ON6633425

Miles de euros

Fecha Pago	Importe Fondo Reserva Inicial	Nivel Requerido del F.R.	Disposición	Adiciones	Bajas	Importe Fondo Reserva Final
23/01/2017	39.000	39.000	-	-	-	39.000
22/02/2017	39.000	39.000	-	-	-	39.000
22/03/2017	39.000	39.000	-	-	-	39.000
24/04/2017	39.000	39.000	-	-	-	39.000
22/05/2017	39.000	39.000	-	-	-	39.000
22/06/2017	39.000	39.000	-	-	-	39.000
24/07/2017	39.000	39.000	-	-	-	39.000
22/08/2017	39.000	39.000	-	-	-	39.000
22/09/2017	39.000	39.000	-	-	-	39.000
23/10/2017	39.000	39.000	-	-	-	39.000
22/11/2017	39.000	39.000	-	-	-	39.000
22/12/2017	39.000	39.000	-	-	-	39.000

8. PASIVOS FINANCIEROS

La composición de Pasivos Financieros a 31 de diciembre de 2018 y a 31 de diciembre de 2017 es la siguiente:

Miles de euros

	31.12.2018			31.12.2017		
	Corriente	No corriente	Total	Corriente	No corriente	Total
Obligaciones y otros valores negociables						
Series no subordinadas	69.778	752.566	822.344	69.426	825.846	895.272
Series subordinadas	-	-	-	-	-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	-	-	-	-	-
Deudas con Entidades de Crédito						
Préstamo Subordinado	3.860	8.077	11.937	3.847	11.961	16.492
Otras deudas con entidades de crédito	-	128.938	128.938	-	129.645	128.961
Intereses y gastos devengados y no vencidos	1	-	1	1	-	1
Intereses vencidos e impagados	-	-	-	3	-	3
Total	73.639	889.581	963.220	73.277	967.452	1.040.729



CLASE 8.^a



0N6633426

8.1 Obligaciones y otros valores negociables

8.1.1 Características principales de los Bonos en la Fecha de Constitución:

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

	Serie A
Número de Bonos	11.830
Valor Nominal	100.000 €
Balance Total	1.183.000.000 €
Frecuencia Pago de interés	Mensual
Frecuencia Pago de principal	Mensual
Fechas de pago	Día 22 de cada mes o siguiente Día Hábil
Fecha de inicio del devengo de intereses	29/11/2013
Primera Fecha de Pago	22/01/2014
Vencimiento Legal	22/09/2061
Cupón	Variable
Índice de Referencia	Euribor a 1 Mes
Margen	0,300%
Calificación inicial CBRS	A (sf)
Calificación inicial Fitch	A (sf)

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

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

La Cantidad Disponible de Principal en cada Fecha de Pago se describe en el apartado 4.9.3. de la Nota de Valores del Folleto de Emisión.

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



CLASE 8.^a
(0,0000000000)



ON6633427

8.1.2 El movimiento de los Bonos durante los ejercicios 2018 y 2017

	Miles de euros	
	Serie A	
	31.12.2018	31.12.2017
Saldo inicial del ejercicio	895.272	967.049
Amortizaciones	(72.928)	(71.777)
Saldo final cierre del ejercicio	822.344	895.272

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

El epígrafe intereses y cargas asimiladas- Obligaciones y otros valores negociables de la cuenta de pérdidas y ganancias a cierre de los ejercicios 2018 y 2017 se desglosa como sigue:

	Miles de euros	
	31.12.2018	31.12.2017
Obligaciones y otros valores negociables:	-	-
Intereses devengados no vencidos al cierre del ejercicio	-	-
Intereses pagados	-	-
Intereses devengados no vencidos al inicio del ejercicio	-	-
Intereses vencidos e impagados al cierre del ejercicio	-	-
Intereses vencidos e impagados al inicio del ejercicio	-	-

8.1.4 Tipos vigentes de las diferentes Series de Bonos

En el siguiente cuadro se muestran los tipos de interés aplicados al cierre de los ejercicios 2018 y 2017 de cada uno de los bonos emitidos y vivos durante dichos ejercicios:

Bonos	Tipos aplicados	
	2018	2017
Bonos A	0,000%	0,000%

8.1.5 Calificación crediticia de los Bonos emitidos

A 31 de diciembre de 2018 y a 31 de diciembre de 2017, el rating asignado por las Agencias de calificación Moody's Investor Service y DBRS a las distintas Series y Bonos es el siguiente:

	2018		2017	
	Moody's	DBRS	Moody's	DBRS
Serie A	A + (sf)	AA (high) (sf)	A + (sf)	A (high) (sf)



CLASE 8.^a
RESPONSALIDAD



0N6633428

8.1.6 Estimaciones de vencimientos de los Bonos del Fondo a 31 de diciembre de 2018 y a 31 de diciembre de 2017

La estimación de los vencimientos futuros de los Bonos a 31 de diciembre de 2018 y a 31 de diciembre de 2017 es la siguiente:

PASIVOS FINANCIEROS (2018)		VENCIMIENTOS (AÑOS)						RESTO
		2019	2020	2021	2022	2023	2024-2028	
Serie A	Principal	69.778	66.183	62.788	59.412	56.104	234.365	273.714
Serie A	Intereses	-	-	-	-	-	-	-

PASIVOS FINANCIEROS (2017)		VENCIMIENTOS (AÑOS)						RESTO
		2018	2019	2020	2021	2022	2023-2027	
Serie A	Principal	69.426	66.294	63.309	60.407	57.459	245.330	333.047
Serie A	Intereses	-	-	-	-	-	-	-

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

	2018	2017
Tasa de amortización anticipada	2,94%	2,43%
Tasa de fallidos	0,079%	0,113%
Tasa de impago	0,31%	0,145%
Tasa de recuperación	50%	50%

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

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



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS DE DEUDA



ON6633430

- La Sociedad Gestora celebró, en representación y por cuenta del Fondo, con el Cedente un contrato de préstamo subordinado de carácter mercantil por un importe de 675.000 miles de euros. El importe del préstamo se destinaría al pago de los gastos iniciales correspondientes a la constitución del Fondo, sin perjuicio de que en el caso de que existiera algún sobrante para esta finalidad, el Fondo pudiera utilizarlo como Recursos Disponibles. Dicho préstamo está completamente amortizado.

La descripción completa del Préstamo Subordinado GI se encuentra en el apartado 3.4.3.2 del Módulo Adicional del Folleto de Emisión.

- La Sociedad Gestora celebró, en representación y por cuenta del Fondo, con el Cedente un contrato de préstamo subordinado de carácter mercantil por un importe de 39.000 miles de euros. El importe del préstamo se destinará a la dotación inicial del Fondo de Reserva.

La descripción completa del Préstamo Subordinado FR se encuentra en el apartado 3.4.3.1 del Módulo Adicional del Folleto de Emisión. Adicionalmente, el Fondo cuenta con un Depósito de Commingling, que se constituyó en la Fecha de Desembolso del Fondo como un mecanismo de mejora crediticia ante posibles pérdidas de liquidez derivadas de situaciones en las que los cobros pertenecientes al Fondo pudieran perderse, interrumpirse o verse retenidos por el Administrador y con la finalidad de permitir los pagos a realizar por el Fondo de acuerdo con el correspondiente Orden de Prelación de Pagos. A 31 de diciembre de 2018 y 2017 dicho depósito era de 11.938 y 12.646 miles de euros, respectivamente.

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

El desglose del epígrafe a 31 de diciembre de 2018 y a 31 de diciembre de 2017 se detalla a continuación:

	Miles de euros	
	31.12.2018	31.12.2017
Deudas con entidades de crédito:	160	154
Intereses pagados	188	153
Intereses devengados no vencidos al cierre del ejercicio	1	1
Intereses vencidos e impagados al cierre del ejercicio	-	3
Intereses devengados no vencidos al inicio del ejercicio	(1)	(1)
Intereses vencidos e impagados al inicio del ejercicio	(3)	-



CLASE 8.^a
REPÚBLICA ESPAÑOLA



ON6633431

8.2.3 Estimaciones de vencimiento de los pasivos financieros

En los siguientes cuadros se muestran los flujos financieros que se estiman generarán cada uno de los préstamos subordinados a 31 de diciembre de 2018 y a 31 de diciembre de 2017:

Clase de préstamo	Tipo de flujo	VENCIMIENTOS (AÑOS) (2018)						RESTO
		2019	2020	2021	2022	2023	2024-2028	
Préstamo B	Principal	-	-	-	-	-	-	117.000
Préstamo B	Intereses	39	39	39	39	39	196	362
Prest. Para Fondo de Reserva	Principal	3.860	3.183	2.913	1.981	-	-	-
Prest. Para Fondo de Reserva	Intereses	-	-	-	-	-	-	-
		<u>3.899</u>	<u>3.223</u>	<u>2.952</u>	<u>2.020</u>	<u>39</u>	<u>196</u>	<u>117.362</u>

Clase de préstamo	Tipo de flujo	VENCIMIENTOS (AÑOS) (2017)						RESTO
		2018	2019	2020	2021	2022	2023-2027	
Préstamo B	Principal	-	-	-	-	-	-	117.000
Préstamo B	Intereses	36	35	36	36	36	178	386
Prest. Para Fondo de Reserva	Principal	3.847	2.968	2.734	2.511	2.299	1.449	-
Prest. Para Fondo de Reserva	Intereses	-	-	-	-	-	-	-
		<u>3.883</u>	<u>3.003</u>	<u>2.770</u>	<u>2.547</u>	<u>2.335</u>	<u>1.627</u>	<u>117.386</u>

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

	2018	2017
Curva para estimación de intereses y descuento de Flujos	Bloomberg	Bloomberg
Tasa de amortización anticipada	2,94%	2,430%
Tasa de fallidos	0,079%	0,113%
Tasa de impago	0,31%	0,145%
Tasa de recuperación	50%	50%



CLASE 8.^a
CÓDIGO 80000000



0N6633432

9. LIQUIDACIONES INTERMEDIAS

El resumen de las liquidaciones de cobros y pagos habidas a lo largo del ejercicio 2018 se presenta a continuación:

	<u>Ejercicio 2018</u>	<u>Ejercicio 2017</u>
	Real	Real
<i>Liquidación de cobros y pagos del período</i>		
<u>Activos titulizados clasificados en el Activo</u>		
Cobros por amortizaciones ordinarias	42.443	43.309
Cobros por amortizaciones anticipadas	28.207	24.240
Cobros por intereses ordinarios	4.101	5.259
Cobros por intereses previamente impagados	231	220
Cobros por amortizaciones previamente impagadas	2.290	1.756
Otros cobros en especie	-	-
Otros cobros en efectivo	-	-
<u>Series emitidas clasificadas en el Pasivo (información serie a serie)</u>		
Pagos por amortización ordinaria (Serie A)	(72.928)	(71.777)
Pagos por amortización ordinaria (Serie B)	-	-
Pagos por amortización ordinaria (Serie C)	-	-
Pagos por intereses ordinarios (Serie A)	-	-
Pagos por intereses ordinarios (Serie B)	-	-
Pagos por intereses ordinarios (Serie C)	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas (serie...)	-	-
Pagos por amortización previamente impagada (serie...)	-	-
Pagos por intereses previamente impagados (serie...)	-	-
Pagos por amortización de préstamos subordinados	(3.871)	(3.866)
Pagos por intereses de préstamos subordinados B	(39)	(31)
Otros pagos del período	-	-



CLASE 8.^a
RESPONSABILIDAD



ON6633433

A continuación se incluye la información de cada una de las liquidaciones intermedias practicadas a los pasivos durante los ejercicios 2018 y 2017:

Fecha de Pago	Series emitidas clasificadas en el Pasivo						
	Amortización ordinaria (BONO A)	Intereses ordinarios (BONO A)	Amortización ordinaria (P. SUB GTOS INI)	Intereses ordinarios (P. SUB GTOS INI)	Intereses ordinarios (P. B)	Amortización ordinaria (P. SUBORDINADO F.R)	Intereses ordinarios (P. SUBORDINADO F.R)
23/01/2018	(8.154)	-	-	-	(6)	(408)	-
22/02/2018	(5.459)	-	-	-	(3)	(276)	-
22/03/2018	(5.967)	-	-	-	(3)	(474)	-
24/04/2018	(6.659)	-	-	-	(3)	(328)	-
22/05/2018	(6.129)	-	-	-	(3)	(405)	-
22/06/2018	(6.279)	-	-	-	(3)	(243)	-
24/07/2018	(5.526)	-	-	-	(3)	(391)	-
22/08/2018	(6.307)	-	-	-	(2)	(339)	-
22/09/2018	(4.977)	-	-	-	(3)	(206)	-
23/10/2018	(6.101)	-	-	-	(3)	(181)	-
22/11/2018	(5.998)	-	-	-	(3)	(187)	-
22/12/2018	(5.372)	-	-	-	(4)	(432)	-

Fecha de Pago	Series emitidas clasificadas en el Pasivo						
	Amortización ordinaria (BONO A)	Intereses ordinarios (BONO A)	Amortización ordinaria (P. SUB GTOS INI)	Intereses ordinarios (P. SUB GTOS INI)	Intereses ordinarios (P. B)	Amortización ordinaria (P. SUBORDINADO F.R)	Intereses ordinarios (P. SUBORDINADO F.R)
23/01/2017	(9.513)	-	-	-	(3)	(328)	-
22/02/2017	(6.161)	-	-	-	(3)	(248)	-
22/03/2017	(4.752)	-	-	-	(3)	(375)	-
24/04/2017	(5.564)	-	-	-	(3)	(485)	-
22/05/2017	(4.770)	-	-	-	(3)	(299)	-
22/06/2017	(7.058)	-	-	-	(3)	(351)	-
24/07/2017	(4.952)	-	-	-	(3)	(431)	-
22/08/2017	(5.863)	-	-	-	(2)	(306)	-
22/09/2017	(5.397)	-	-	-	(3)	(317)	-
23/10/2017	(5.354)	-	-	-	(3)	(375)	-
22/11/2017	(6.128)	-	-	-	(3)	(352)	-
22/12/2017	(6.165)	-	-	-	-	-	-



CLASE 8.^a
(FONDO DE INVERSIÓN)



ON6633434

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

	Ejercicio 2018		Ejercicio 2017	
	Hipótesis momento inicial	Momento actual	Hipótesis momento inicial	Momento actual
Tipo de interés medio de la cartera	0,57%	0,44%	0,57%	0,47%
Tasa de amortización anticipada	2,47%	2,94%	2,47%	2,36%
Tasa de fallidos	0,12%	0,079%	0,12%	0,14%
Tasa de recuperación de fallidos	50%	50%	50%	50%
Tasa de morosidad	0,17%	0,31%	0,17%	0,31%
Ratio Saldo/Valor Tasación	55,61%	51,87%	55,61%	53,72%
Hipótesis de fecha de liquidación anticipada del fondo	07/22/2041	07/22/2041	07/22/2041	07/22/2041

A 31 de diciembre de 2018 y a 31 de diciembre de 2017 el Fondo no presentaba importes impagados en ninguna de las diferentes series de Bonos.

10. AJUSTES POR PERIODIFICACIONES DE PASIVO

La composición de este epígrafe del balance de situación a 31 diciembre de 2018 y a 31 de diciembre de 2017 es la siguiente:

	Miles de euros	
	2018	2017
Comisión Sociedad Gestora	2	1
Comisión administrador	2	3
Comisión agente de pagos	-	1
Comisión variable	31.650	27.790
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	-
Otras comisiones	10	14
Otros	-	-
	<u>31.664</u>	<u>27.809</u>



CLASE 8.^a
IMPORTE A PAGAR



0N6633435

10.1 Movimiento de los ajustes por periodificación de pasivo-cuentas correctoras de repercusión de pérdidas a 31 de diciembre de 2018 y a 31 de diciembre de 2017

El movimiento de los ajustes de periodificación de pasivo-cuentas correctoras de repercusión de pérdidas a cierre del ejercicio 2018 y 2017 ha sido el siguiente:

	Comisión Sociedad Gestora	Comisión Administración	Comisión Agente Financiero	Comisión Variable	Otros
Saldos al 31 de diciembre de 2017	1	3	1	27.790	14
Correcciones de valor por repercusión en pérdidas					
Importes devengados durante el ejercicio 2018	109	99	22	3.860	49
Pagos realizados por Fecha de Pago:					
23/01/2018	(9)	(9)	(2)	-	(1)
22/02/2018	(9)	(9)	(2)	-	(1)
22/03/2018	(9)	(8)	(2)	-	(19)
24/04/2018	(9)	(9)	(2)	-	(8)
22/05/2018	(9)	(8)	(2)	-	-
22/06/2018	(9)	(8)	(2)	-	(1)
24/07/2018	(9)	(8)	(2)	-	-
22/08/2018	(9)	(8)	(2)	-	-
22/09/2018	(9)	(9)	(2)	-	-
23/10/2018	(9)	(7)	(2)	-	(1)
22/11/2018	(9)	(8)	(2)	-	(16)
22/12/2018	(9)	(9)	(1)	-	(6)
Saldos al 31 de diciembre de 2018	2	2	-	31.650	10
	Comisión Sociedad Gestora	Comisión Administración	Comisión Agente Financiero	Comisión Variable	Otros
Saldos al 31 de diciembre de 2016	1	3	1	22.803	14
Correcciones de valor por repercusión en pérdidas					
Importes devengados durante el ejercicio 2017	113	106	22	4.987	54
Pagos realizados por Fecha de Pago:					
23/01/2017	(10)	(10)	(2)	-	(8)
22/02/2017	(10)	(9)	(2)	-	(23)
22/03/2017	(9)	(8)	(2)	-	-
24/04/2017	(10)	(10)	(2)	-	(1)
22/05/2017	(9)	(8)	(2)	-	-
22/06/2017	(10)	(9)	(2)	-	(1)
24/07/2017	(10)	(9)	(2)	-	-
22/08/2017	(9)	(8)	(2)	-	-
22/09/2017	(9)	(9)	(2)	-	-
23/10/2017	(9)	(9)	(2)	-	(1)
22/11/2017	(9)	(9)	(1)	-	(16)
22/12/2017	(9)	(8)	(1)	-	(2)
Saldos al 31 de diciembre de 2017	1	3	1	27.790	14



CLASE 8.^a
CORREO DEL ESTADO



ON6633436

11. SITUACIÓN FISCAL

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

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

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

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

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

12. OTRA INFORMACIÓN

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

Los instrumentos financieros han sido valorados a 31 de diciembre de 2018 y a 31 de diciembre de 2017, en base a los criterios recogidos en la nota 3 de estas cuentas anuales, los cuales no difieren de forma significativa del valor razonable de dichos instrumentos.



CLASE 8.ª
Escripciones



0N6633437

Los honorarios correspondientes a la auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2018 han sido 5 miles de euros (2017: 5 miles de euros).

Con fecha 13 de julio de 2015, la Sociedad Gestora, en nombre y por cuenta del Fondo, y Banco Caixa Geral, S.A., fue otorgado ante Notario la escritura de novación modificativa no extintiva de la Escritura de Constitución del Fondo (la “Escritura de Novación”) con la finalidad de (i) incluir un tipo de interés mínimo (“floor”) del cero por ciento (0%) a los Bonos y de (ii) incluir un tipo de interés mínimo (“floor”) del cero por ciento (0%) a la remuneración del Préstamo B y del Préstamo Subordinado para Fondo de Reserva.

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

En la Nota 10 se incluyen las fechas de pago de las liquidaciones intermedias de los ejercicios 2018 y 2017.

Adicionalmente, el periodo medio de pago a proveedores durante los ejercicios 2018 y 2017 no acumula un plazo superior a la periodicidad de pago (60 días).

Acciones realizadas por agencias de calificación durante el ejercicio 2018

Durante el ejercicio 2018, InterMoney Titulización SGFT, S.A. ha tenido conocimiento de que DBRS ha revisado al alza la calificación crediticia de los Bonos de la Serie A pasando de “A (high) (sf)” a “AA (high) (sf)”. Durante el ejercicio 2017, InterMoney Titulización SGFT, S.A. ha tenido conocimiento de que Fitch ha revisado al alza la calificación crediticia de los Bonos de la Serie A pasando de “A (sf)” a “A+ (sf)”.

13. HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al cierre del ejercicio 2018 y hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales no ha ocurrido ningún hecho que afecte o modifique significativamente la información contenida en las cuentas anuales.



CLASE 8.^a
(CORREO COMÚN)



0N6633438

ANEXO I



CLASE 8.^a
INFORMACIÓN

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

IM BCG RMBS 2

S.05.1

Denominación Fondo: IM BCG RMBS 2

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2018

Entidades cedentes de los activos titulizados: BANCO CAIXA GERAL, S.A.

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO A

Rendos (%)	Situación actual 31/12/2018		Situación cliente actual anterior 31/12/2017		Hipótesis incógnitas folios/escritura		Tasa de amortización anticipada	Tasa de recuperación fallidos	Tasa de amortización anticipada	Tasa de recuperación fallidos	Tasa de activos dudosos	Tasa de amortización anticipada	Tasa de recuperación fallidos	Tasa de activos dudosos	Tasa de amortización anticipada	Tasa de recuperación fallidos	Tasa de activos dudosos	Tasa de amortización anticipada	Tasa de recuperación fallidos	Tasa de activos dudosos			
	Tasa de activos dudosos	Tasa de recuperación fallidos	Tasa de recuperación fallidos	Tasa de amortización anticipada	Tasa de recuperación fallidos	Tasa de amortización anticipada															Tasa de recuperación fallidos	Tasa de amortización anticipada	Tasa de recuperación fallidos
Participaciones hipotecarias	0380	0,64	0,400	0,420	0	0,440	2,94	0,67	1,400	0	1,420	0	1,440	2,36	1,43	2,400	0	2,420	0	2,440	2	2,440	2
Certificados de transmisión de hipotecas	0381		0,401	0,421		0,441			1,401		1,421		1,441			2,401		2,421		2,441		2,441	
Préstamos hipotecarios	0382		0,402	0,422		0,442			1,402		1,422		1,442			2,402		2,422		2,442		2,442	
Cédulas hipotecarias	0383		0,403	0,423		0,443			1,403		1,423		1,443			2,403		2,423		2,443		2,443	
Préstamos a promotores	0384		0,404	0,424		0,444			1,404		1,424		1,444			2,404		2,424		2,444		2,444	
Préstamos a PYMES	0385		0,405	0,425		0,445			1,405		1,425		1,445			2,405		2,425		2,445		2,445	
Préstamos a empresas	0386		0,406	0,426		0,446			1,406		1,426		1,446			2,406		2,426		2,446		2,446	
Préstamos corporativos	0387		0,407	0,427		0,447			1,407		1,427		1,447			2,407		2,427		2,447		2,447	
Cédulas territoriales	0388		0,408	0,428		0,448			1,408		1,428		1,448			2,408		2,428		2,448		2,448	
Bonos de tesorería	0389		0,409	0,429		0,449			1,409		1,429		1,449			2,409		2,429		2,449		2,449	
Deudas subordinadas	0390		0,410	0,430		0,450			1,410		1,430		1,450			2,410		2,430		2,450		2,450	
Créditos AAP	0391		0,411	0,431		0,451			1,411		1,431		1,451			2,411		2,431		2,451		2,451	
Préstamos consumo	0392		0,412	0,432		0,452			1,412		1,432		1,452			2,412		2,432		2,452		2,452	
Préstamos autómicos	0393		0,413	0,433		0,453			1,413		1,433		1,453			2,413		2,433		2,453		2,453	
Cuentas de arrendamiento financiero (leasing)	0394		0,414	0,434		0,454			1,414		1,434		1,454			2,414		2,434		2,454		2,454	
Cuentas a cobrar	0395		0,415	0,435		0,455			1,415		1,435		1,455			2,415		2,435		2,455		2,455	
Derechos de crédito finasras	0396		0,416	0,436		0,456			1,416		1,436		1,456			2,416		2,436		2,456		2,456	
Bonos de titulización	0397		0,417	0,437		0,457			1,417		1,437		1,457			2,417		2,437		2,457		2,457	
Cédulas internacionales	0398		0,418	0,438		0,458			1,418		1,438		1,458			2,418		2,438		2,458		2,458	
Otros	0399		0,419	0,439		0,459			1,419		1,439		1,459			2,419		2,439		2,459		2,459	



ON6633439





CLASE 8.^a
CONTRATO DE FIANZA



ON6633440

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

IM BCG RMBS 2

S.05.1



Denominación Fondo: IM BCG RMBS 2

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2018

Entidades cedentes de los activos titulizados: BANCO CAIXA GERAL, S.A.

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO B

Total Impagados (miles de euros)	Nº de activos				Importe Impagado				Importe pendiente no vencido				Otras Importes		Deuda Total		
	Principales pendientes vencidos	Intereses devengados en contabilidad	Intereses devengados en contabilidad	Principales pendientes vencidos	Principales pendientes vencidos	Intereses devengados en contabilidad	Intereses devengados en contabilidad	Intereses devengados en contabilidad	Principales pendientes no vencidos	Intereses devengados en contabilidad	Intereses devengados en contabilidad	Intereses devengados en contabilidad	Total	Principales pendientes no vencidos	Otras Importes	Deuda Total	% Deuda / V. Tasación
Hasta 1 mes	169	0460	169	0467	47	0474	5	0481	0	0488	52	0495	16.777	0502	0509	16.829	0510
De 1 a 3 meses	64	0461	64	0468	55	0475	7	0482	0	0489	63	0496	6.387	0503	0510	6.450	0511
De 3 a 6 meses	9	0462	9	0469	14	0476	0	0483	2	0490	16	0497	907	0504	0511	923	0512
De 6 a 9 meses	8	0463	8	0470	18	0477	0	0484	3	0491	20	0498	864	0505	0512	885	0513
De 9 a 12 meses	6	0464	6	0471	17	0478	0	0485	4	0492	21	0499	577	0506	0513	599	0514
Más de 12 meses	30	0465	30	0472	335	0479	0	0486	91	0493	406	0500	3.243	0507	0514	3.668	0515
Total	286	0466	286	0473	486	0480	12	0487	99	0494	597	0501	28.756	0508	0	28.753	

Impagados con garantía real (miles de euros)	Nº de activos				Importe Impagado				Importe pendiente no vencido				Otras Importes		Deuda Total		Valor Garantía con Tasación > 2 años		% Deuda / V. Tasación			
	Principales pendientes vencidos	Intereses devengados en contabilidad	Intereses devengados en contabilidad	Principales pendientes vencidos	Principales pendientes vencidos	Intereses devengados en contabilidad	Intereses devengados en contabilidad	Intereses devengados en contabilidad	Principales pendientes no vencidos	Intereses devengados en contabilidad	Intereses devengados en contabilidad	Intereses devengados en contabilidad	Total	Principales pendientes no vencidos	Otras Importes	Deuda Total	Valor garantía	Valor Garantía con Tasación > 2 años				
Hasta 1 mes	169	0515	169	0522	47	0529	5	0536	0	0543	52	0550	16.777	0557	0564	16.829	0571	33.812	0578	33.812	0584	49,77
De 1 a 3 meses	64	0516	64	0523	55	0530	7	0537	0	0544	63	0551	6.387	0558	0565	6.450	0572	13.785	0579	13.785	0585	46,79
De 3 a 6 meses	9	0517	9	0524	14	0531	0	0538	2	0545	16	0552	907	0559	0566	923	0573	1.886	0580	1.886	0586	48,94
De 6 a 9 meses	8	0518	8	0525	18	0532	0	0539	3	0546	20	0553	864	0560	0567	885	0574	1.591	0581	1.591	0587	55,64
De 9 a 12 meses	6	0519	6	0526	17	0533	0	0540	4	0547	21	0554	577	0561	0568	598	0575	1.031	0582	1.031	0588	57,96
Más de 12 meses	30	0520	30	0527	335	0534	0	0541	91	0548	426	0555	3.243	0562	0569	3.668	0576	5.786	0583	5.786	0589	61,40
Total	286	0521	286	0528	486	0535	12	0542	99	0549	597	0556	28.756	0563	0	0570	29.353	0577	57.891	0	0590	50,70



ON6633441

CLASE 8.ª
(CONTINENTE)Dirección General de Mercados
Edison, 4, 28006 Madrid, España
(+34) 915 851 500, www.cnmv.es

IM BCG RMBS 2

5.05.1

Denominación Fondo: IM BCG RMBS 2

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2018

Entidades cedentes de los activos titulizados: BANCO CAIXA GERAL, S.A.

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO C

Vida residual de los activos titulizados (miles de euros)	Principal pendiente					
	Situación actual 31/12/2018		Situación clave anual anterior 31/12/2017		Situación inicial 21/11/2013	
Inferior a 1 año	0600	223	1600	215	2600	77
Entre 1 y 2 años	0601	684	1601	709	2601	183
Entre 2 y 3 años	0602	1.325	1602	1.193	2602	342
Entre 3 y 4 años	0603	2.201	1603	1.996	2603	642
Entre 4 y 5 años	0604	3.493	1604	3.165	2604	1.933
Entre 5 y 10 años	0605	39.653	1605	35.134	2605	22.745
Superior a 10 años	0606	887.333	1606	965.641	2606	1.274.059
Total	0607	935.112	1607	1.008.052	2607	1.300.000
Vida residual media ponderada (años)	0608	24,85	1608	25,73	2608	29,21

Antigüedad	Situación actual 31/12/2018		Situación clave anual anterior 31/12/2017		Situación inicial 21/11/2013	
Antigüedad media ponderada (años)	0609	9,97	1609	9	2609	5,03



CLASE 8.ª



ON6633442

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

IM BCG RMBS 2

S.05.1



Denominación Fondo: IM BCG RMBS 2

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2018

Entidades cedentes de los activos titulizados: BANCO CAIXA GERAL, S.A.

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO D

Importe pendiente activos titulizados / Valor garantía (miles de euros)	Situación actual 31/12/2018		Situación cierre anual anterior 31/12/2017		Situación Inicial 21/11/2013	
	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente
0% - 40%	0620	0630	1620	1630	2620	2630
40% - 60%	0621	0631	1621	1631	2621	2631
60% - 80%	0622	0632	1622	1632	2622	2632
80% - 100%	0623	0633	1623	1633	2623	2633
100% - 120%	0624	0634	1624	1634	2624	2634
120% - 140%	0625	0635	1625	1635	2625	2635
140% - 160%	0626	0636	1626	1636	2626	2636
superior al 160%	0627	0637	1627	1637	2627	2637
Total	0628	0638	1628	1638	2628	2638
Media ponderada (%)	0639	0649	1639	1649	2639	2649

1.300.000



ON6633443

CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS DE DEUDA



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

IM BCG RMBS 2

5.05.1

Denominación Fondo: IM BCG RMBS 2

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2018

Entidades cedentes de los activos titulizados: BANCO CAIXA GERAL, S.A.

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO E

Tipos de Interés de los activos titulizados (%)	Situación actual 31/12/2018		Situación cierre anual anterior 31/12/2017		Situación Inicial 31/11/2013	
Tipo de interés medio ponderado	0,650	0,45	1,650	0,47	2,650	1,14
Tipo de interés nominal máximo	0,651	4,33	1,651	4,33	2,651	5,54
Tipo de interés nominal mínimo	0,652	0,06	1,652	0,07	2,652	0,79



CLASE 8.^a



ON6633444

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

IM BCG RMBS 2

5.05.1



Denominación Fondo: IM BCG RMBS 2

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2018

Entidades cedentes de los activos titulizados: BANCO CAIXA GERAL, S.A.

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO F

Distribución geográfica activos titulizados (milés de euros)	Situación actual 31/12/2018			Situación desde anual anterior 31/12/2017			Situación inicial 31/12/2013			
	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente		
Andalucía	513	6683	55.953	1660	528	1683	60.014	566	2682	75.817
Aragón	71	6684	7.236	1661	72	1684	7.665	74	2684	9.338
Asturias	227	6685	17.316	1662	212	1685	18.980	248	2685	24.482
Baleares	7	6686	743	1663	8	1686	907	10	2686	1.247
Cantabria	3	6687	173	1664	3	1687	186	3	2687	235
Cataluña	55	6688	5.498	1665	57	1688	5.951	60	2688	7.665
Castilla-La Mancha	794	6689	65.129	1666	815	1689	70.064	879	2689	91.441
Castilla-La Mancha	69	6690	9.179	1667	71	1690	9.736	78	2690	12.464
Cataluña	1.388	6691	386.616	1668	1.429	1691	200.167	1.536	2691	248.880
Courta	1	6692	109	1669	1	1692	124	1	2692	183
Extremadura	2.366	6693	163.939	1670	2.372	1693	176.517	2.617	2693	237.171
Galicia	3.440	6694	196.680	1671	2.535	1694	212.492	2.717	2694	273.700
Madrid	1.071	6695	138.634	1672	1.110	1695	151.351	1.211	2695	197.060
Mediis	2	6696	131	1673	2	1696	140	2	2696	184
Murcia	6	6697	580	1674	6	1697	615	6	2697	767
Navarra	40	6698	4.514	1675	42	1698	5.051	44	2698	6.267
La Rioja	27	6699	3.681	1676	29	1699	3.953	35	2699	5.311
Comunidad Valenciana	578	6700	63.459	1677	597	1700	67.599	643	2700	84.633
País Vasco	126	6701	15.522	1678	131	1701	16.591	153	2701	22.946
Total España	9.240	6702	935.112	1679	10.040	1702	1.006.052	10.873	2702	1.300.000
Otros países Unión Europea		6703	1680			1703			2703	
Resto		6704	1681			1704			2704	
Total general	9.240	6705	935.112	1682	10.040	1705	1.006.052	10.873	2705	1.300.000



CLASE 8.ª



ON6633445

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

IM BCG RMBS 2

S.05.1	
Denominación Fondo: IM BCG RMBS 2	
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.T.S.A.	
Estados agregados: NO	
Fecha: 31/12/2018	
Entidades cedentes de los activos titulizados: BANCO CAIXA GERAL, S.A.	

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO G

Diez primeros deudores/emisores con más concentración Sector	Situación actual 31/12/2018		Situación cierre anual anterior 31/12/2017		Situación inicial 31/11/2013	
	Porcentaje	CMAE	Porcentaje	CMAE	Porcentaje	CMAE
0710	0,62	-	17,0	0,62	27,0	0,60
0711	0	0,072	1,11	0	2,11	0



CLASE 8.^a



ON6633446

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

IM BCG RMBS 2

5.05.2



Denominación Fondo: IM BCG RMBS 2

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Periodo de la declaración: 31/12/2018

Mercados de cotización de los valores emitidos: AIMAF

INFORMACION RELATIVA A LAS OBLIGACIONES Y OTROS VALORES EMITIDOS

CUADRO A

Serie	(miles de euros) Denominación serie	Situación actual 31/12/2018			Situación cierre anual anterior 31/12/2017			Situación inicial 21/11/2013						
		Nº de pasivos emitidos	Nominal unidades (€)	Principial pendiente	Nº de pasivos emitidos	Nominal unidades (€)	Principial pendiente	Nº de pasivos emitidos	Nominal unidades (€)	Principial pendiente				
E50347421002	A	0720	11.830	69.513	0721	11.830	75.678	1721	11.830	100.000	2721	11.830	2724	1.183.000
Total		0723	11.830	822.345	0724	11.830	895.273	1724	11.830	895.273	2723	11.830	2724	1.183.000



CLASE 8.ª



ON6633447

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

IM BCG RMBS 2

S.05.2



Denominación Fondo: IM BCG RMBS 2

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Periodo de la declaración: 31/12/2018

Mercados de cotización de los valores emitidos: AJAF

INFORMACION RELATIVA A LAS OBLIGACIONES Y OTROS VALORES EMITIDOS

CUADRO B

Serie	(miles de euros)		Índice de referencia	Margen	Tipo aplicado	Intereses		Intereses Impagados	Serie devenga Intereses en el periodo	Principal pendiente		Total Pendiente	Correcciones de valor por repercutión de pérdidas		
	Disponibilidad con serie	Grado de subordinación				Intereses Acumulados	Intereses no vencidos			Principal Impagado					
E50347421002	A	N5	0731	0732	0733	0734	0735	0742	SI	0736	0737	0738	0739		
			Euribor a 1 Mes	0,30	0	0740	0	0741	0	0743	0744	0745	0746		
Total															
Tipo de Interés medio ponderado de las obligaciones y otros valores emitidos (6)										Situación actual 31/12/2018		Situación cierre anual anterior 31/12/2017		Situación inicial 21/11/2013	
										0,747		0		0,749	
														0,45	



CLASE 8.ª



ON6633449

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

IM BCG RMBS 2

5.05.2

Denominación Fondo: IM BCG RMBS 2

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Período de la declaración: 31/12/2018

Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

INFORMACION RELATIVA A LAS OBLIGACIONES Y OTROS VALORES EMITIDOS

CUADRO D

Serie	Denominación Serie	Fecha último cambio de calificación emitida		Agenda de calificación crediticia (2)	Calificación	
		0750	0751		Situación actual 31/12/2018	Situación última anterior 31/12/2017
E50347421002	A	08/10/2018	D9RS	AA (high) (sf)	A (high) (sf)	0764 A (sf)
E50347421002	A	23/08/2017	FCH	A+ (sf)	A+ (sf)	A (sf)



CLASE 8.ª
ESP. CEE. E. UNIÓN



ON6633450

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

IM BCG RMBS 2

5,05,2



Denominación Fondo: IM BCG RMBS 2

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Periodo de la declaración: 31/12/2018

Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

INFORMACION RELATIVA A LAS OBLIGACIONES Y OTROS VALORES EMITIDOS

CUADRO E

Vida residual de las obligaciones y otros valores emitidos por el Fondo (miles de euros)

	Situación actual 31/12/2018			Principal pendiente		Situación inicial 31/11/2013
	Situación actual 31/12/2018	Situación cierre anual anterior 31/12/2017	Situación cierre anual anterior 31/12/2017	Situación cierre anual anterior 31/12/2017	Situación inicial 31/11/2013	
Infrior a 1 año	0765	0	1765	0	2765	0
Entre 1 y 2 años	0766	0	1766	0	2766	0
Entre 2 y 3 años	0767	0	1767	0	2767	0
Entre 3 y 4 años	0768	0	1768	0	2768	0
Entre 4 y 5 años	0769	0	1769	0	2769	0
Entre 5 y 10 años	0770	0	1770	0	2770	0
Superior a 10 años	0771	822.345	1771	895.273	2771	1.183.000
Total	0772	822.345	1772	895.273	2772	1.183.000
Vida residual media ponderada (años)	0773	42,76	1773	43,76	2773	47,85



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS



ON6633451

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

IM BCG RMBS 2

S.05.3



Denominación Fondo: IM BCG RMBS 2

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2018

OTRA INFORMACIÓN SOBRE EL FONDO

CUADRO A

Información sobre las mejores condiciones del Fondo	Situación actual 31/12/2018		Situación cierre anual anterior 31/12/2017		Situación inicial 21/11/2013	
	0775	39.000	1775	39.000	2775	39.000
1 Importe del Fondo de Reserva constituido (miles de euros)	0776	39.000	1776	39.000	2776	39.000
1.1 Importe mínimo del Fondo de Reserva (miles de euros)	0777	4,74	1777	4,36	2777	3,30
1.2 Porcentaje que representa el Fondo de Reserva constituido sobre el total de pasivos emitidos (%)	0778	IM BCG RMBS 2	1778	IM BCG RMBS 2	2778	IM BCG RMBS 2
1.3 Denominación de la contrapartida	0779		1779	0	2779	
1.4 Rating de la contrapartida	0780		1780	0	2780	
1.5 Rating requerido de la contrapartida	0781		1781	0	2781	
2 Importe disponible de la línea de liquidez (miles de euros)	0782		1782	0	2782	
2.1 Porcentaje que representa el importe disponible de la línea de liquidez sobre el total de pasivos emitidos (%)	0783		1783	0	2783	
2.2 Denominación de la contrapartida	0784		1784	0	2784	
2.3 Rating de la contrapartida	0785		1785	0	2785	
2.4 Rating requerido de la contrapartida	0786		1786	0	2786	
3 Importe de los pasivos emitidos garantizados por avalas (miles de euros)	0787		1787	0	2787	
3.1 Porcentaje que representan los avalas sobre el total de los pasivos emitidos (%)	0788		1788	0	2788	
3.2 Denominación de la entidad avalista	0789		1789	0	2789	
3.3 Rating del avalista	0790		1790	0	2790	
3.4 Rating requerido del avalista	0791	N	1791	N	2791	N
4 Subordinación de series (SN)	0792	100	1792	100	2792	100
4.1 Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total bonos (%)	0793		1793	0	2793	
5 Importe máximo de riesgo cubierto por garantías financieras adquiridas (miles de euros)	0794		1794	0	2794	
5.1 Denominación de la contrapartida	0795		1795	0	2795	
5.2 Rating de la contrapartida	0796		1796	0	2796	
5.3 Rating requerido de la contrapartida						



CLASE 8.^a



0N6633452

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

IM BCG RMBS 2

5.05.3

Denominación Fondo: IM BCG RMBS 2

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2018

OTRA INFORMACIÓN SOBRE EL FONDO

CUADRO 8

PERMUTAS FINANCIERAS	Compartida	Periodicidad liquidación	Importe a pagar por el fondo		Tipo de interés anual	Importe a pagar por la contrapartida	Noacional	Valor razonable (mitas de euro)			Otras características
			Tipo de interés anual	0902				Situación actual 31/12/2018	Situación día anterior 31/12/2017	Situación inicial 31/1/2013	
	0800	0801	0903	0904	0805	0806	0808	0809	0810	3606	
Total											





CLASE 8.ª
ECONOMÍA Y FINANZAS



0N6633453

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

IM BCG RMBS 2

5.05.3

Denominación Fondo: IM BCG RMBS 2

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2018

OTRA INFORMACIÓN SOBRE EL FONDO

CUADRO B

GARANTÍAS FINANCIERAS EMITIDAS Naturaleza riesgo cubierto	Importe máximo del riesgo cubierto (miles de euros)		Valor en libros (miles de euros)		Otras características
	Situación actual 31/12/2018	Situación cierre anual anterior 31/12/2017	Situación actual 31/12/2018	Situación cierre anual anterior 31/12/2017	
Préstamos hipotecarios	0811	1811	0829	1829	3829
Cédulas hipotecarias	0812	1812	0830	1830	3830
Préstamos a promotores	0813	1813	0831	1831	3831
Préstamos a PYMES	0814	1814	0832	1832	3832
Préstamos a empresas	0815	1815	0833	1833	3833
Préstamos corporativos	0816	1816	0834	1834	3834
Cédulas territoriales	0817	1817	0835	1835	3835
Bonos de tesorería	0818	1818	0836	1836	3836
Deuda subordinada	0819	1819	0837	1837	3837
Créditos AAEP	0820	1820	0838	1838	3838
Préstamos consumo	0821	1821	0839	1839	3839
Préstamos automoción	0822	1822	0840	1840	3840
Cuentas de arrendamiento financiero (leasing)	0823	1823	0841	1841	3841
Cuentas a cobrar	0824	1824	0842	1842	3842
Derechos de crédito futuro	0825	1825	0843	1843	3843
Bonos de titulización	0826	1826	0844	1844	3844
Total	0827	1827	0845	1845	3845



CLASE 8.ª



ON6633454

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

IM BCG RMBS 2

5.05.5

Denominación Fondo: IM BCG RMBS 2

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2018

INFORMACION RELATIVA A COMISIONES

CUADRO A

Comisión	Contingente	Importe (Miles de euros)	Criterios determinación de la comisión		Máximo (miles de euros)	Mínimo (miles de euros)	Periodicidad pago según formato / escritura	Comisiones incluidas (formato / escritura emisión)		Otra consideraciones			
			Base de cálculo	% anual				Formato	Escritura				
Comisión societaria gestora	0862 InterMoney Tutilización, S.G.F.T. S.A.	1862	5	2862	SNPNF+SNPF	3862	0,005	4862	5862	0862 Mensual	7862	S	8862
Comisión administrador	0863 Banco Caixa Geral, S.A.	1863	0	2863	SNPNF	3863	0,010	4863	5863	0863 Mensual	7863	S	8863
Comisión del agente financiero/pagos	0864 Banco Santander, S.A.	1864	2	2864		3864	0	4864	5864	0864 Mensual	7864	N	8864
Otras	0865 Otras	1865	0	2865		3865		4865	5865	0865 Mensual	7865		8865





CLASE 8.ª
INFORMACIÓN FINANCIERA



0N6633455

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

IM BCG RMBS 2

5.05.5

Denominación Fondo: IM BCG RMBS 2

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2018

INFORMACIÓN RELATIVA A COMISIONES

CUADRO B

	Forma de cálculo	
1 Diferencia ingresos y gastos (S/N)	0866	S
2 Diferencia cobros y pagos (S/N)	0867	N
3 Otros (S/N)	0868	N
3.1 Descripción	0869	
Compartición	0870	BANCO CAIXA GERAL, S.A.
Capítulo folleto emisión (solo Fondos con folleto de emisión)	0871	

Determinado por diferencia entre ingresos y gastos (miles de euros)	Fecha cálculo					Total
	31/10/2018	30/11/2018	31/12/2018			
Ingresos y gastos del período de cálculo						
Margen de intereses	0872	-14	-3	-4	-21	
Derecho de activos financieros (neto)	0873	0	0	0	0	
Deducciones a provisiones (neto)	0874	0	0	0	0	
Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta	0875	0	0	0	0	
Otros ingresos y gastos excepto comisión variable y repercusión de pérdidas (ganancias)	0876	-21	-34	-19	-74	
Total ingresos y gastos excepto comisión variable e impuesto sobre beneficios y repercusión de pérdidas (ganancias) (A)	0877	-35	-37	-23	-95	
Impuesto sobre beneficios (-) (B)	0878					
Repercusión de ganancias (-) (C)	0879					
Comisión variable devengada en cuenta de pérdidas y ganancias (-) (D)	0880	-330	-306	-312	-948	
Repercusión de pérdidas (+) (E) (A)+(B)+(C)+(D)	0881	365	342	335	1.043	
Comisión variable pagada	0882	0	0	0	0	
Comisión variable impagada en el período de cálculo	0883					
	0884					





CLASE 8.ª



0N6633456

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

IM BCG RMBS 2

S.05.5

Denominación Fondo: IM BCG RMBS 2

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2018

INFORMACION RELATIVA A COMISIONES

CUADRO B

Denominada alíneada entre cobros y pagos (miles de euros)	Fecha cálculo	Total
Cobros y pagos del periodo de cálculo, según folleto		
Saldo inicial		
Cobros del periodo		
Pagos por gastos y comisiones, distintas de la comisión variable		
Pagos por devueltos		
Retención importe Fondo de Reserva		
Pagos por las obligaciones y otros valores emitidos		
Pagos por deudas con entidades de crédito		
Resto pagos/reservaciones		
Saldo disponible		
Liquidación de comisión variable		





0N6633457

CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS DE DEUDADirección General de Mercados
Edison, 4, 28006 Madrid, España
(+34) 915 851 500, www.cnmv.es

IM BCG RMBS 2

	5,06
Denominación Fondo: IM BCG RMBS 2	
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.T., S.A.	
Estados agregados: NO	
Fecha: 31/12/2018	
NOTAS EXPLICATIVAS	

En la contabilidad del Fondo no se ha dado de baja del activo ningún Derecho de Crédito por fallido, sin perjuicio de la correspondiente corrección de su valor por deterioro según la Norma 13^a de la Circular 2/2016.
Tabla S.05_1D: Las hipótesis de morosidad, tasa de fallidos y recuperación de fallidos en el escenario inicial son las consideradas para la estimación de flujos de los bonos recogidas en el folleto de emisión. La cartera cedida en el momento inicial no tenía impago superior a 90 días.
Tabla S.05_2 cuadro A campo [0004], Hipotesis Utilizadas para el cálculo de la Vida Media de los Bonos:

HIPO. CENTRAL - CPR: 2,900 ,CALL: 10 ,Fallidos: 0,080 ,Recu. Fallidos: 50 ,Impago: 0,213
Tabla S.05_2 cuadro B campo [9980], tipo de interés aplicado en la última fecha de determinación.
Tabla S.05_5 cuadro C Distribución según el porcentaje del importe pendiente de amortizar de los préstamos sobre el valor de tasación de los inmuebles del que dispone la gestora. Solo se consideran préstamos con garantía hipotecaria.
Tabla S.05_5 cuadro D Principales índices de referencia:
EUR12: Rate published by the European Banking Federation for 1-year Euro deposit transactions.
MIB12: Madrid Interbank Offered Rate for 1-year deposit transactions.
EURH: Monthly EUR12 average published by the Bank of Spain, paragraph 19,1 of the statistical bulletin, Mortgage Market Official Reference Rates.
MIBH: Monthly MIB12 average published by the Bank of Spain, paragraph 19,1 of the statistical bulletin, Mortgage Market Official Reference Rates.
IRPHCE: Monthly average rate for mortgage loans over 3 years to purchase free housing from Banks, Cajas de Ahorros and Mortgage Lending Companies, published by the Bank of Spain, paragraph 19,1 of the statistical bulletin, Mortgage Market Official Reference Rates.
IRPHB: Monthly average rate for mortgage loans over 3 years to purchase free housing from Banks, published by the Bank of Spain, paragraph 19,1 of the statistical bulletin, Mortgage Market Official Reference Rates.
IRPHC: Monthly average rate for mortgage loans over 3 years to purchase free housing from Cajas de Ahorros, published by the Bank of Spain, paragraph 19,1 of the statistical bulletin, Mortgage Market Official Reference Rates.



CLASE 8.ª
CORRESPONDENCIA



0N6633458

INFORME DE GESTIÓN



CLASE 8.ª
INSTRUMENTOS DE DEUDA



ON6633459

IM BCG RMBS 2, FTA.

Informe de gestión ejercicio 2018

1. EL FONDO DE TITULIZACIÓN. ANTECEDENTES

IM BCG RMBS 2, Fondo de Titulización de Activos, en adelante el “Fondo”, se constituyó mediante escritura pública el 22 de noviembre de 2013, por Intermoney Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. ante el notario de Madrid D. Antonio Huerta Trólez, con el número de protocolo 3078/2013, agrupando 10.873 Derechos de Crédito derivados de Préstamos con garantía hipotecaria sobre inmuebles terminados y situados en España concedidos a personas físicas que están sujetos a legislación española, por un importe total de 1.300.000.000,00 €, que corresponde al Saldo Nominal Pendiente No Vencido de los Préstamos Hipotecarios. Dichos Derechos de Crédito fueron concedidos por Banco Caixa Geral, S.A.

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

La verificación e inscripción en los registros oficiales, por parte de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, del Informe de los Auditores de Cuentas, de los documentos acreditativos y del Folleto de Emisión tuvo lugar con fecha 21 de noviembre de 2013.

Con fecha 22 de noviembre de 2013, se procedió a la emisión de los Bonos de Titulización por un importe nominal de 1.183.000.000€, en una sola Serie (Serie A) integrada por 11.830 Bonos. Asimismo se otorgó el Préstamo B por valor de 117.000.000€. El valor nominal de cada Bono es de 100.000€. En la Fecha de Desembolso del Fondo, los Bonos A disponían de una calificación definitiva de A (sf) por parte de FITCH Rating España (en adelante, “Fitch”), y de A (sf) por parte de DBRS Ratings Limited (en adelante, “DBRS”). El Préstamo B no tiene calificación.

La Fecha de Desembolso fue el 29 de noviembre de 2013.



CLASE 8.^a



0N6633460

El Fondo constituye un patrimonio separado y cerrado, carente de personalidad jurídica, integrado, en cuanto a su activo, por los Derechos de Crédito y, en cuanto a su pasivo por los Bonos de Titulización emitidos, el Préstamo B y los préstamos subordinados concedidos por Banco Caixa Geral, S.A. (“Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales”, y “Préstamo Subordinado para Fondo de Reserva”) en cuantía y condiciones financieras tales que el valor patrimonial neto del Fondo es nulo.

El Fondo IM BCG RMBS 2, está regulado conforme a (i) al Folleto de Emisión, (ii) la Escritura de Constitución del Fondo y (iii) las disposiciones legales y reglamentarias en vigor en cada momento que resulten de aplicación.

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

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

2. SITUACIÓN ACTUAL DEL FONDO

2.1. Principales datos del activo

A 31 de diciembre de 2018 la cartera titulizada agrupada en el activo del Fondo contaba con las siguientes características:

	Inicial (2)	Total Cartera (1)	Cartera con impago + 90 días (1)	Cartera Fallida
Datos Generales				
Número de Préstamos	10.873	10.009	26	31
Número de Deudores	10.746	9.912	26	31
Saldo Pendiente	1.300.000.000	1.004.118.280	3.073.770	3.933.977
Saldo Pendiente No Vencido	1.300.000.000	1.003.830.020	3.027.045	3.632.283
Saldo Pendiente Medio	119.562	100.322	118.222	126.902
Mayor Préstamo	911.958	773.916	300.037	359.827
Antigüedad Media Ponderada (meses)	60	108	107	109
Vencimiento Medio Pond. (meses)	350	309	339	303
% sobre Saldo Pendiente		100%	0,31%	0,39%



CLASE 8.ª
SECCIÓN DE VALORES MOBILIARIOS



ON6633461

	% sobre cartera Inicial (2)	% sobre Total Cartera (1)	% sobre Cartera con impago + 90 días (1)	% sobre Cartera Fallida
Concentración por deudor				
Mayor deudor	0,07%	0,08%	N.A.	N.A.
10 Mayor deudor	0,60%	0,62%	N.A.	N.A.
25 Mayor deudor	1,24%	1,31%	N.A.	N.A.
Tipo de Interés				
Variable	100%	99,94%	100%	100%
Fijo	0%	0,06%	0%	0%
Tipo Interés Medio Pond. (%)	1,14%	0,47%	0,83%	0,78%
Margen Medio Pond. (%)	0,60%	0,62%	0,98%	0,93%
Distribución geográfica por deudor				
Galicia	21,05%	21,12%	17,11%	10,53%
Cataluña	19,15%	19,89%	17,84%	11,78%
Extremadura	18,24%	17,55%	6,48%	8,24%
Madrid	15,16%	15,02%	16,80%	14,61%
Castilla y León	7,03%	6,91%	0%	16,19%
Cdad Valenciana	6,51%	6,66%	22,79%	19,06%
Otros	12,85%	12,86%	18,98%	19,60%
Distribución geográfica por garantía (3)				
Galicia	21,27%	21,33%	17,11%	7,80%
Cataluña	19,08%	19,81%	17,84%	11,78%
Extremadura	17,83%	17,13%	6,48%	8,24%
Castilla y León	7,08%	6,95%	0%	16,19%
Cdad Valenciana	6,63%	6,78%	22,79%	21,78%
Otros	28,11%	27,99%	35,78%	34,21%
LTV (3)				
LTV	61,55%	53,72%	59,64%	61,96%
Tipo de Garantía				
Hipotecarias	100%	100%	100%	100%

(1) excluidos fallidos

2.2. Principales datos del pasivo

A 31 de diciembre de 2018 las características principales de los Bonos emitidos por el Fondo de Titulización eran las siguientes:

Bonos de titulización	Saldo inicial (fecha de emisión)	Saldo actual	Cupón vigente	Diferencial	Tipo de referencia	Fecha próxima revisión	Frecuencia de revisión
Bono A	1.183.000.000,00	822.344.586,70	-0,067%	0,300%	-0,367%	18/01/2019	Mensual
Préstamo B	117.000.000,00	117.000.000,00	0,033%	0,400%	-0,367%	18/01/2019	Mensual
Total	1.300.000.000,00	939.344.586,70					



CLASE 8.ª



ON6633462

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

Bonos de titulación	Calificación inicial (Fitch/DBRS)	Calificación a 31/12/2018 (Fitch/DBRS)	Calificación actual (Fitch/DBRS)
SERIE A	A (sf)/A (sf)	A+ (sf)/AA (high) (sf)	A+ (sf)/AA (high) (sf)
Préstamo B	NA	NA	NA

* A fecha de corte 15 de enero de 2019

3. PRINCIPALES RIESGOS E INCERTIDUMBRES

3.1. Riesgos vinculados a la cartera de activos

Los riesgos vinculados a la cartera de activos son:

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



CLASE 8.ª
ESPAÑA 2019



ON6633463

3.2. Riesgo de contrapartida

La siguiente tabla muestra las entidades que prestan algún servicio financiero al Fondo y la calificación crediticia que tienen a fecha 15 de enero de 2019.

Operación	Contrapartida Actual	Calificación a corto plazo Fitch / Moody's / S&P / DBRS	Calificación a largo plazo Fitch / Moody's / S&P / DBRS/Scope	Limites calificación
Cuenta Tesorería (3.4.4.1 del Módulo Adicional del Folleto de Emisión)	Banco Santander, S.A.	F-2 /P-1 /A-1 /R-1 (middle)	A-/ A2/A /A(high)/A+	Calificación a corto plazo mínima de F2/- y calificaciones a largo plazo mínimas de BBB+/BBB
Agente Financiero (Contrato de Agencia Financiera)	Banco Santander, S.A.	F-2 /P-1 /A-1 /R-1 (middle)	A-/ A2/A /A(high)/A+	Calificación a corto plazo mínima de F2/- y calificaciones a largo plazo mínimas de BBB+/BBB
Administrador de los préstamos (3.4.3.3 del Módulo Adicional del Folleto de Emisión)	Banco Caixa Geral, S.A.	-	-	Calificación a corto plazo mínima de F1/- y calificaciones a largo plazo mínimas de A/BBB (low)

3.3. Otros riesgos

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

4. EVOLUCIÓN DEL FONDO EN EL EJERCICIO 2018

4.1. Amortización anticipada

La tasa de amortización anticipada anual del Fondo durante el ejercicio 2018 fue del 2,94%.

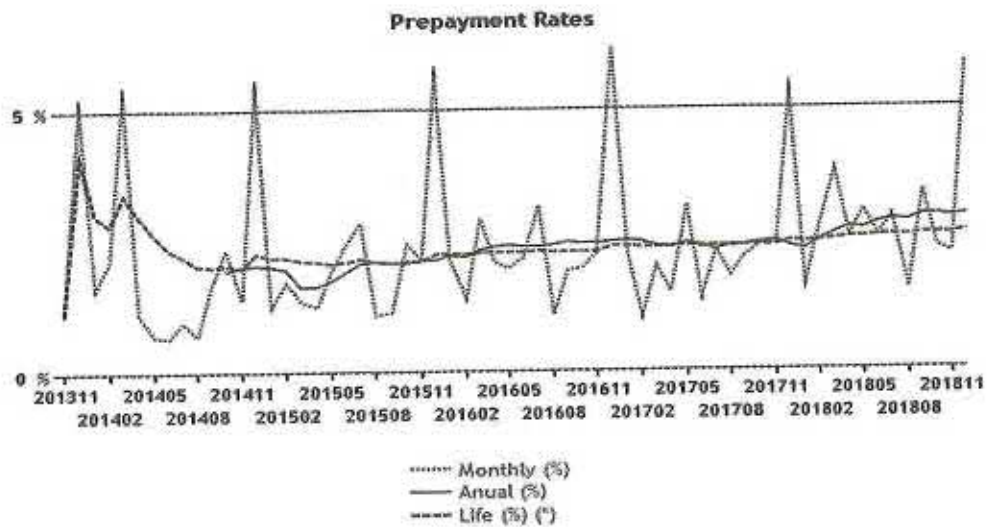


CLASE 8.ª



0N6633464

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



4.2. Morosidad y Fallidos

Las tasas de morosidad y fallidos al cierre del ejercicio 2018 se recogen en el cuadro del apartado 2.1.

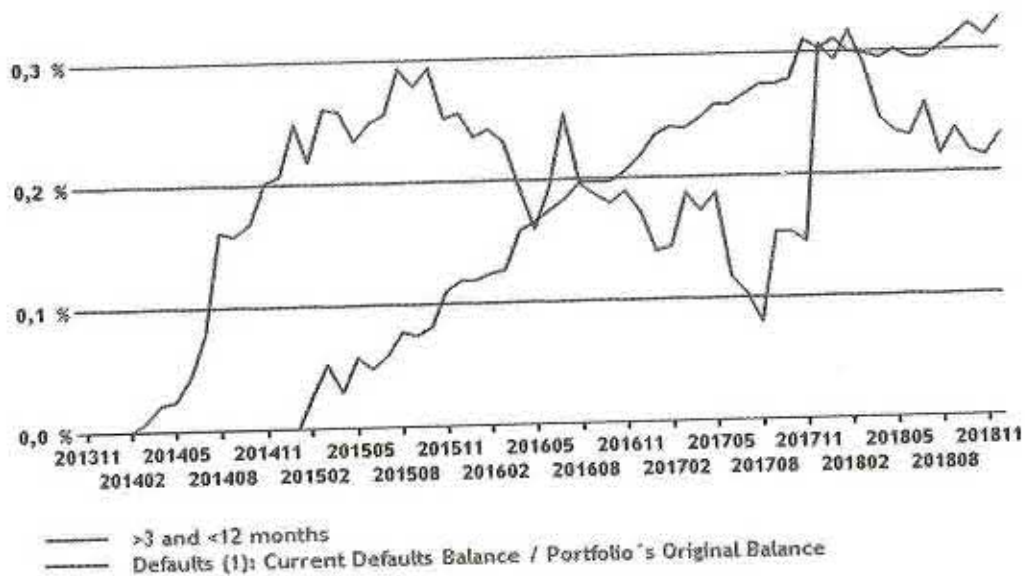


CLASE 8.^a



ON6633465

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



4.3. Rentabilidad de los activos

El tipo de interés medio de la cartera al cierre del ejercicio 2018 se recoge en el cuadro del apartado 2.1.

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

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

Bonos de titulización	Saldo 31/12/17	Saldo 31/12/18	Amortización durante 2018	% Amortización	Intereses Pagados en 2018	Cupón Vigente a 31/12/18
BONO A	895.272.514,50	822.344.586,70	72.927.927,80	8,15%	0,00	-0,067%
PRÉSTAMO B	117.000.000,00	117.000.000,00	0,00	0,00%	38.551,50	0,033%
Total	1.012.272.514,50	939.344.586,70	72.927.927,80			

A 31 de diciembre de 2018, no hay ningún importe pendiente de pago a los Bonos emitidos por el Fondo.



CLASE 8.^a



0N6633466

4.5. Otros importes pendientes de pago del Fondo

En lo que respecta a los préstamos subordinados contratados en la Fecha de Constitución del Fondo los importes pendientes de pago a 31 de diciembre de 2018 son los siguientes:

Préstamos Subordinados	Saldo Inicial	Intereses no pagados	Amortización debida	Saldo Pendiente
Préstamo Subordinado para los gastos iniciales	675.000,00	0,00	0,00	0,00
Préstamo Subordinado para el Fondo de reserva	39.000.000,00	0,00	0,00	11.936.776,34
Total	39.675.000,00	0,00	0,00	11.936.776,34

Según lo establecido en los apartados 3.4.3.1 y 3.4.3.2 del Módulo Adicional del Folleto de Emisión, ni el Préstamo Subordinado Para Gastos Iniciales ni el Préstamo Subordinado para Fondo de Reserva devengan intereses de demora por el retraso en el pago de cualquier cantidad debida.

En relación a la Comisión de Administración, a 31 de diciembre de 2018, no existe importe pendiente de pago.

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

Con fecha 8 de octubre de 2018, DBRS ha revisado la calificación crediticia de los Bonos de la Serie A emitidos por el Fondo de A (high) (sf) a AA (high) (sf).

5. GENERACIÓN DE FLUJOS DE CAJA EN 2018

Los flujos financieros (principal e intereses) generados por la cartera de activos durante el ejercicio 2018 han ascendido a 77,3 millones de euros, siendo 73 millones en concepto de devolución de principal de los préstamos y 4,3 millones en concepto de intereses.

La aplicación de estos flujos junto con el resto de Recursos Disponibles del Fondo (tal y como se definen en el apartado 3.4.6.1 del Módulo Adicional del Folleto de Emisión) se ha realizado siguiendo las condiciones establecidas en el Folleto de Emisión (Aplicación de Fondos, apartado 3.4.6.3 del Módulo Adicional del Folleto de Emisión).



CLASE 8.ª



ON6633467

6. RIESGOS Y MECANISMOS DE COBERTURA: MEJORAS DE CRÉDITO Y TRIGGERS

6.1. Principales riesgos de la cartera

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

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

Como principales mejoras de crédito, el Fondo cuenta con un Fondo de Reserva que en la Fecha de Constitución ascendía a 39.000.000,00 euros, y con la estructura de subordinación entre los Bonos A y el Préstamo B.

En lo que respecta al Fondo de Reserva, su nivel a 31 de diciembre de 2018 era de 39.000.000,00 euros.

La siguiente tabla recoge los niveles de mejora de crédito de cada una de la serie A y el Préstamo B a cierre del ejercicio 2018 comparada con la mejora de crédito inicial (en la Fecha de Constitución):

Bonos	Situación Inicial	%	Subordinación Inicial	Saldo Actual	%	Subordinación Actual
BONO A	1.183.000.000,00	91,00%	12,00%	822.344.586,70	87,54%	16,61%
BONO Préstamo B	117.000.000,00	9,00%	3,00%	117.000.000,00	12,46%	4,15%
Fondo de Reserva	39.000.000,00	3,00%		39.000.000,00	4,15%	
Total emisión	1.300.000.000,00			939.344.586,70		

Por otro lado, el Fondo cuenta con un Depósito de Commingling, que se constituyó en la Fecha de Desembolso del Fondo como un mecanismo de mejora crediticia ante posibles pérdidas de liquidez derivadas de situaciones en las que los cobros pertenecientes al Fondo pudieran perderse, interrumpirse o verse retenidos por el Administrador y con la finalidad de permitir los pagos a realizar por el Fondo de acuerdo con el correspondiente Orden de Prelación de Pagos.

La siguiente tabla recoge el nivel del Depósito de Commingling comparada con la mejora inicial (en la Fecha de Desembolso):

Reserva	Importe Inicial	Importe Actual
Depósito de Commingling	16.000.000,00	11.883.700,67



CLASE 8.ª
INSTRUMENTOS DE CAPITAL



ON6633468

6.3. Triggers del Fondo

Amortización de los bonos

Durante el ejercicio 2018, los Bonos A han seguido los criterios de amortización descritos en el apartado 4.9 de la Nota de Valores 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.

6.4. Otros hechos ocurridos durante el ejercicio 2018

No se han producido otros hechos relevantes durante el ejercicio.

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: 2,9%.
- Call: 10%.
- Tipos de interés constantes: se supone que los préstamos revisan a un tipo de interés constante igual al último Euribor publicado más su correspondiente diferencial.
- Tasa de fallidos constante: 0,0795%



CLASE 8.^a
EMISIÓN DE BONOS



ON6633469

- Recuperaciones del 50% a los 24 meses.

Fecha	Saldo	BONO A			
		Principal pagado	Interés teórico	Interés pagado	Interés debido
24/12/2018	822.344.586,70	5.372.357,90	0,00	0,00	0,00
22/01/2019	816.393.860,10	5.950.726,60	0,00	0,00	0,00
22/02/2019	810.470.934,00	5.922.926,10	0,00	0,00	0,00
22/03/2019	804.576.518,20	5.894.415,80	0,00	0,00	0,00
22/04/2019	798.707.773,50	5.868.744,70	0,00	0,00	0,00
22/05/2019	792.861.269,20	5.846.504,30	0,00	0,00	0,00
24/06/2019	787.047.297,40	5.813.971,80	0,00	0,00	0,00
22/07/2019	781.258.996,70	5.788.300,70	0,00	0,00	0,00
22/08/2019	775.499.324,60	5.759.672,10	0,00	0,00	0,00
23/09/2019	769.762.484,40	5.736.840,20	0,00	0,00	0,00
22/10/2019	764.039.958,50	5.722.525,90	0,00	0,00	0,00
22/11/2019	758.299.805,90	5.740.152,60	0,00	0,00	0,00
23/12/2019	752.566.278,10	5.733.527,80	0,00	0,00	0,00
22/01/2020	746.919.227,60	5.647.050,50	0,00	0,00	0,00
24/02/2020	741.297.138,40	5.622.089,20	0,00	0,00	0,00
23/03/2020	735.698.827,50	5.598.310,90	0,00	0,00	0,00
22/04/2020	730.124.176,60	5.574.650,90	0,00	0,00	0,00
22/05/2020	724.572.002,70	5.552.173,90	0,00	0,00	0,00
22/06/2020	719.046.446,30	5.525.556,40	0,00	0,00	0,00
22/07/2020	713.544.549,90	5.501.896,40	0,00	0,00	0,00
24/08/2020	708.067.378,20	5.477.171,70	0,00	0,00	0,00
22/09/2020	702.613.511,60	5.453.866,60	0,00	0,00	0,00
22/10/2020	697.175.970,40	5.437.541,20	0,00	0,00	0,00
23/11/2020	691.767.885,90	5.408.084,50	0,00	0,00	0,00
22/12/2020	686.383.106,50	5.384.779,40	0,00	0,00	0,00
22/01/2021	681.026.837,40	5.356.269,10	0,00	0,00	0,00
22/02/2021	675.692.217,20	5.334.620,20	0,00	0,00	0,00
22/03/2021	670.379.600,80	5.312.616,40	0,00	0,00	0,00
22/04/2021	665.089.579,70	5.290.021,10	0,00	0,00	0,00
24/05/2021	659.821.444,10	5.268.135,60	0,00	0,00	0,00
22/06/2021	654.579.097,90	5.242.346,20	0,00	0,00	0,00
22/07/2021	649.357.454,20	5.221.643,70	0,00	0,00	0,00
23/08/2021	644.157.932,60	5.199.521,60	0,00	0,00	0,00
22/09/2021	638.986.329,80	5.171.602,80	0,00	0,00	0,00
22/10/2021	633.829.869,40	5.156.460,40	0,00	0,00	0,00
22/11/2021	628.700.144,80	5.129.724,60	0,00	0,00	0,00
22/12/2021	623.594.671,70	5.105.473,10	0,00	0,00	0,00
24/01/2022	618.514.988,00	5.079.683,70	0,00	0,00	0,00
22/02/2022	613.459.082,60	5.055.905,40	0,00	0,00	0,00
22/03/2022	608.426.245,70	5.032.836,90	0,00	0,00	0,00
22/04/2022	603.415.294,30	5.010.951,40	0,00	0,00	0,00
23/05/2022	598.427.884,60	4.987.409,70	0,00	0,00	0,00
22/06/2022	593.472.297,60	4.955.587,00	0,00	0,00	0,00
22/07/2022	588.538.004,60	4.934.293,00	0,00	0,00	0,00
22/08/2022	583.625.952,00	4.912.052,60	0,00	0,00	0,00
22/09/2022	578.735.311,70	4.890.640,30	0,00	0,00	0,00
24/10/2022	573.857.802,70	4.877.509,00	0,00	0,00	0,00
22/11/2022	569.008.922,30	4.848.880,40	0,00	0,00	0,00
22/12/2022	564.182.400,60	4.826.521,70	0,00	0,00	0,00
23/01/2023	559.382.851,30	4.799.549,30	0,00	0,00	0,00



CLASE 8.^a
CLASE DE BONOS



0N6633470

BONO A							
Fecha	Saldo	Principal pagado	Interés teórico	Interés pagado	Interés debido		
22/02/2023	554.605.660,70	4.777.190,60	0,00	0,00	0,00		0,00
22/03/2023	549.851.065,40	4.754.595,30	0,00	0,00	0,00		0,00
24/04/2023	545.120.011,80	4.731.053,60	0,00	0,00	0,00		0,00
22/05/2023	540.409.542,40	4.710.469,40	0,00	0,00	0,00		0,00
22/06/2023	535.722.614,70	4.686.927,70	0,00	0,00	0,00		0,00
24/07/2023	531.057.690,80	4.664.923,90	0,00	0,00	0,00		0,00
22/08/2023	526.420.567,40	4.637.123,40	0,00	0,00	0,00		0,00
22/09/2023	521.806.275,90	4.614.291,50	0,00	0,00	0,00		0,00
23/10/2023	517.205.943,80	4.600.332,10	0,00	0,00	0,00		0,00
22/11/2023	512.631.874,30	4.574.069,50	0,00	0,00	0,00		0,00
22/12/2023	508.078.034,10	4.553.840,20	0,00	0,00	0,00		0,00
22/01/2024	503.549.865,00	4.528.169,10	0,00	0,00	0,00		0,00
22/02/2024	499.043.581,40	4.506.283,60	0,00	0,00	0,00		0,00
22/03/2024	494.559.065,00	4.484.516,40	0,00	0,00	0,00		0,00
22/04/2024	490.096.197,50	4.462.867,50	0,00	0,00	0,00		0,00
22/05/2024	485.651.193,30	4.445.004,20	0,00	0,00	0,00		0,00
24/06/2024	481.232.451,70	4.418.741,60	0,00	0,00	0,00		0,00
22/07/2024	476.831.691,70	4.400.760,00	0,00	0,00	0,00		0,00
22/08/2024	472.454.355,10	4.377.336,60	0,00	0,00	0,00		0,00
23/09/2024	468.100.087,00	4.354.268,10	0,00	0,00	0,00		0,00
22/10/2024	463.760.251,50	4.339.835,50	0,00	0,00	0,00		0,00
22/11/2024	459.447.270,10	4.312.981,40	0,00	0,00	0,00		0,00
23/12/2024	455.154.399,70	4.292.870,40	0,00	0,00	0,00		0,00
22/01/2025	450.886.963,80	4.267.435,90	0,00	0,00	0,00		0,00
24/02/2025	446.642.123,20	4.244.840,60	0,00	0,00	0,00		0,00
24/03/2025	442.416.802,10	4.225.321,10	0,00	0,00	0,00		0,00
22/04/2025	438.213.011,60	4.203.790,50	0,00	0,00	0,00		0,00
22/05/2025	434.026.966,10	4.186.045,50	0,00	0,00	0,00		0,00
23/06/2025	429.866.591,70	4.160.374,40	0,00	0,00	0,00		0,00
22/07/2025	425.726.564,90	4.140.026,80	0,00	0,00	0,00		0,00
22/08/2025	421.608.305,30	4.118.259,60	0,00	0,00	0,00		0,00
22/09/2025	417.508.500,50	4.099.804,80	0,00	0,00	0,00		0,00
22/10/2025	413.421.708,70	4.086.791,80	0,00	0,00	0,00		0,00
24/11/2025	409.362.244,20	4.059.464,50	0,00	0,00	0,00		0,00
22/12/2025	405.322.417,50	4.039.826,70	0,00	0,00	0,00		0,00
22/01/2026	401.306.487,40	4.015.930,10	0,00	0,00	0,00		0,00
23/02/2026	397.309.958,50	3.996.528,90	0,00	0,00	0,00		0,00
23/03/2026	393.336.143,20	3.973.815,30	0,00	0,00	0,00		0,00
22/04/2026	389.381.374,20	3.954.769,00	0,00	0,00	0,00		0,00
22/05/2026	385.446.716,20	3.934.658,00	0,00	0,00	0,00		0,00
22/06/2026	381.537.256,10	3.909.460,10	0,00	0,00	0,00		0,00
22/07/2026	377.646.842,30	3.890.413,80	0,00	0,00	0,00		0,00
24/08/2026	373.777.367,60	3.869.474,70	0,00	0,00	0,00		0,00
22/09/2026	369.926.347,70	3.851.019,90	0,00	0,00	0,00		0,00
22/10/2026	366.091.416,60	3.834.931,10	0,00	0,00	0,00		0,00
23/11/2026	362.279.672,30	3.811.744,30	0,00	0,00	0,00		0,00
22/12/2026	358.485.673,00	3.793.999,30	0,00	0,00	0,00		0,00
22/01/2027	354.714.032,40	3.771.640,60	0,00	0,00	0,00		0,00
22/02/2027	350.961.201,50	3.752.830,90	0,00	0,00	0,00		0,00
22/03/2027	347.228.245,00	3.732.956,50	0,00	0,00	0,00		0,00
22/04/2027	343.512.915,20	3.715.329,80	0,00	0,00	0,00		0,00
24/05/2027	339.819.116,00	3.693.799,20	0,00	0,00	0,00		0,00
22/06/2027	336.147.793,80	3.671.322,20	0,00	0,00	0,00		0,00



CLASE 8.ª

CONTRATO DE EMISIÓN



ON6633471

BONO A						
Fecha	Saldo	Principal pagado	Interés teórico	Interés pagado	Interés debido	
22/07/2027	332.498.002,20	3.649.791,60	0,00	0,00	0,00	0,00
23/08/2027	328.872.580,40	3.625.421,80	0,00	0,00	0,00	0,00
22/09/2027	325.272.474,80	3.600.105,60	0,00	0,00	0,00	0,00
22/10/2027	321.684.909,00	3.587.565,80	0,00	0,00	0,00	0,00
22/11/2027	318.121.003,20	3.563.905,80	0,00	0,00	0,00	0,00
22/12/2027	314.577.681,60	3.543.321,60	0,00	0,00	0,00	0,00
24/01/2028	311.058.256,60	3.519.425,00	0,00	0,00	0,00	0,00
22/02/2028	307.560.953,70	3.497.302,90	0,00	0,00	0,00	0,00
22/03/2028	304.082.460,50	3.478.493,20	0,00	0,00	0,00	0,00
24/04/2028	300.624.669,80	3.457.790,70	0,00	0,00	0,00	0,00
22/05/2028	297.184.624,10	3.440.045,70	0,00	0,00	0,00	0,00
22/06/2028	293.768.356,70	3.416.267,40	0,00	0,00	0,00	0,00
24/07/2028	290.370.544,10	3.397.812,60	0,00	0,00	0,00	0,00
22/08/2028	286.996.154,90	3.374.389,20	0,00	0,00	0,00	0,00
22/09/2028	283.645.544,00	3.350.610,90	0,00	0,00	0,00	0,00
23/10/2028	280.315.044,10	3.330.499,90	0,00	0,00	0,00	0,00
22/11/2028	277.004.063,70	3.310.980,40	0,00	0,00	0,00	0,00
22/12/2028	273.715.205,40	3.288.858,30	0,00	0,00	0,00	0,00
22/01/2029	270.449.415,60	3.265.789,80	0,00	0,00	0,00	0,00
22/02/2029	267.201.725,70	3.247.689,90	0,00	0,00	0,00	0,00
22/03/2029	263.971.899,10	3.229.826,60	0,00	0,00	0,00	0,00
23/04/2029	260.759.817,50	3.212.081,60	0,00	0,00	0,00	0,00
22/05/2029	257.567.728,60	3.192.088,90	0,00	0,00	0,00	0,00
22/06/2029	254.396.815,40	3.170.913,20	0,00	0,00	0,00	0,00
23/07/2029	251.247.669,40	3.149.146,00	0,00	0,00	0,00	0,00
22/08/2029	248.118.634,40	3.129.035,00	0,00	0,00	0,00	0,00
24/09/2029	245.007.226,10	3.111.408,30	0,00	0,00	0,00	0,00
22/10/2029	241.913.681,10	3.093.545,00	0,00	0,00	0,00	0,00
22/11/2029	238.837.171,30	3.076.509,80	0,00	0,00	0,00	0,00
24/12/2029	235.778.998,00	3.058.173,30	0,00	0,00	0,00	0,00
22/01/2030	232.738.569,70	3.040.428,30	0,00	0,00	0,00	0,00
22/02/2030	229.719.198,80	3.019.370,90	0,00	0,00	0,00	0,00
22/03/2030	226.718.637,60	3.000.561,20	0,00	0,00	0,00	0,00
22/04/2030	223.733.455,40	2.985.182,20	0,00	0,00	0,00	0,00
22/05/2030	220.761.877,70	2.971.577,70	0,00	0,00	0,00	0,00
24/06/2030	217.810.884,20	2.950.993,50	0,00	0,00	0,00	0,00
22/07/2030	214.877.162,50	2.933.721,70	0,00	0,00	0,00	0,00
22/08/2030	211.960.239,40	2.916.923,10	0,00	0,00	0,00	0,00
23/09/2030	209.057.630,60	2.902.608,80	0,00	0,00	0,00	0,00
22/10/2030	206.175.606,00	2.882.024,60	0,00	0,00	0,00	0,00
22/11/2030	203.307.895,70	2.867.710,30	0,00	0,00	0,00	0,00
23/12/2030	200.461.006,20	2.846.889,50	0,00	0,00	0,00	0,00
22/01/2031	197.629.850,60	2.831.155,60	0,00	0,00	0,00	0,00
24/02/2031	194.817.386,40	2.812.464,20	0,00	0,00	0,00	0,00
24/03/2031	192.022.785,50	2.794.600,90	0,00	0,00	0,00	0,00
22/04/2031	189.243.563,60	2.779.221,90	0,00	0,00	0,00	0,00
22/05/2031	186.479.484,10	2.764.079,50	0,00	0,00	0,00	0,00
23/06/2031	183.732.203,20	2.747.280,90	0,00	0,00	0,00	0,00
22/07/2031	180.998.881,70	2.733.321,50	0,00	0,00	0,00	0,00
22/08/2031	178.281.412,40	2.717.469,30	0,00	0,00	0,00	0,00
22/09/2031	175.580.150,20	2.701.262,20	0,00	0,00	0,00	0,00
22/10/2031	172.893.912,10	2.686.238,10	0,00	0,00	0,00	0,00
24/11/2031	170.224.709,20	2.669.202,90	0,00	0,00	0,00	0,00



CLASE 8.^a
RENTA FIJAS



ON6633472

BONO A							
Fecha	Saldo	Principal pagado	Interés teórico	Interés pagado	Interés debido		
22/12/2031	167.571.003,60	2.653.705,60	0,00	0,00	0,00		0,00
22/01/2032	164.933.741,70	2.637.261,90	0,00	0,00	0,00		0,00
23/02/2032	162.313.988,20	2.619.753,50	0,00	0,00	0,00		0,00
22/03/2032	159.709.495,40	2.604.492,80	0,00	0,00	0,00		0,00
22/04/2032	157.119.553,50	2.589.941,90	0,00	0,00	0,00		0,00
24/05/2032	154.545.700,40	2.573.853,10	0,00	0,00	0,00		0,00
22/06/2032	151.988.409,30	2.557.291,10	0,00	0,00	0,00		0,00
22/07/2032	149.445.077,60	2.543.331,70	0,00	0,00	0,00		0,00
23/08/2032	146.918.544,50	2.526.533,10	0,00	0,00	0,00		0,00
22/09/2032	144.406.325,70	2.512.218,80	0,00	0,00	0,00		0,00
22/10/2032	141.907.593,10	2.498.732,60	0,00	0,00	0,00		0,00
22/11/2032	139.424.002,90	2.483.590,20	0,00	0,00	0,00		0,00
22/12/2032	136.955.910,00	2.468.092,90	0,00	0,00	0,00		0,00
24/01/2033	134.502.013,10	2.453.896,90	0,00	0,00	0,00		0,00
22/02/2033	132.063.376,90	2.438.636,20	0,00	0,00	0,00		0,00
22/03/2033	129.639.764,80	2.423.612,10	0,00	0,00	0,00		0,00
22/04/2033	127.230.348,70	2.409.416,10	0,00	0,00	0,00		0,00
23/05/2033	124.834.773,70	2.395.575,00	0,00	0,00	0,00		0,00
22/06/2033	122.454.696,00	2.380.077,70	0,00	0,00	0,00		0,00
22/07/2033	120.088.104,50	2.366.591,50	0,00	0,00	0,00		0,00
22/08/2033	117.734.880,90	2.353.223,60	0,00	0,00	0,00		0,00
22/09/2033	115.397.509,50	2.337.371,40	0,00	0,00	0,00		0,00
24/10/2033	113.072.914,50	2.324.595,00	0,00	0,00	0,00		0,00
22/11/2033	110.762.278,90	2.310.635,60	0,00	0,00	0,00		0,00
22/12/2033	108.464.656,30	2.297.622,60	0,00	0,00	0,00		0,00
23/01/2034	106.179.218,60	2.285.437,70	0,00	0,00	0,00		0,00
22/02/2034	103.908.686,70	2.270.531,90	0,00	0,00	0,00		0,00
22/03/2034	101.653.888,70	2.254.798,00	0,00	0,00	0,00		0,00
24/04/2034	99.414.942,90	2.238.945,80	0,00	0,00	0,00		0,00
22/05/2034	97.192.085,90	2.222.857,00	0,00	0,00	0,00		0,00
22/06/2034	94.985.672,60	2.206.413,30	0,00	0,00	0,00		0,00
24/07/2034	92.793.573,60	2.192.099,00	0,00	0,00	0,00		0,00
22/08/2034	90.619.929,40	2.173.644,20	0,00	0,00	0,00		0,00
22/09/2034	88.460.126,30	2.159.803,10	0,00	0,00	0,00		0,00
23/10/2034	86.313.691,10	2.146.435,20	0,00	0,00	0,00		0,00
22/11/2034	84.180.268,90	2.133.422,20	0,00	0,00	0,00		0,00
22/12/2034	82.061.989,10	2.118.279,80	0,00	0,00	0,00		0,00
22/01/2035	79.957.550,40	2.104.438,70	0,00	0,00	0,00		0,00
22/02/2035	77.866.952,80	2.090.597,60	0,00	0,00	0,00		0,00
22/03/2035	75.791.497,60	2.075.455,20	0,00	0,00	0,00		0,00
23/04/2035	73.732.841,00	2.058.656,60	0,00	0,00	0,00		0,00
22/05/2035	71.690.628,10	2.042.212,90	0,00	0,00	0,00		0,00
22/06/2035	69.662.729,50	2.027.898,60	0,00	0,00	0,00		0,00
23/07/2035	67.647.725,60	2.015.003,90	0,00	0,00	0,00		0,00
22/08/2035	65.647.509,20	2.000.216,40	0,00	0,00	0,00		0,00
24/09/2035	63.662.198,60	1.985.310,60	0,00	0,00	0,00		0,00
22/10/2035	61.689.546,10	1.972.652,50	0,00	0,00	0,00		0,00
22/11/2035	59.732.390,90	1.957.155,20	0,00	0,00	0,00		0,00
24/12/2035	57.791.679,40	1.940.711,50	0,00	0,00	0,00		0,00
22/01/2036	55.866.228,60	1.925.450,80	0,00	0,00	0,00		0,00
22/02/2036	53.957.576,40	1.908.652,20	0,00	0,00	0,00		0,00
24/03/2036	52.063.001,90	1.894.574,50	0,00	0,00	0,00		0,00
22/04/2036	50.181.085,50	1.881.916,40	0,00	0,00	0,00		0,00



CLASE 8.^a

ESTADO FINANCIERO



ON6633473

BONO A						
Fecha	Saldo	Principal pagado	Interés teórico	Interés pagado	Interés debido	
22/05/2036	48.312.773,60	1.868.311,90	0,00	0,00	0,00	0,00
23/06/2036	46.459.249,20	1.853.524,40	0,00	0,00	0,00	0,00
22/07/2036	44.621.222,10	1.838.027,10	0,00	0,00	0,00	0,00
22/08/2036	42.796.562,90	1.824.659,20	0,00	0,00	0,00	0,00
22/09/2036	40.985.389,90	1.811.173,00	0,00	0,00	0,00	0,00
22/10/2036	39.186.638,40	1.798.751,50	0,00	0,00	0,00	0,00
24/11/2036	37.399.953,50	1.786.684,90	0,00	0,00	0,00	0,00
22/12/2036	35.628.056,10	1.771.897,40	0,00	0,00	0,00	0,00
22/01/2037	33.870.473,00	1.757.583,10	0,00	0,00	0,00	0,00
23/02/2037	32.123.418,60	1.747.054,40	0,00	0,00	0,00	0,00
23/03/2037	30.388.194,20	1.735.224,40	0,00	0,00	0,00	0,00
22/04/2037	28.663.498,50	1.724.695,70	0,00	0,00	0,00	0,00
22/05/2037	26.951.224,30	1.712.274,20	0,00	0,00	0,00	0,00
22/06/2037	25.252.081,40	1.699.142,90	0,00	0,00	0,00	0,00
22/07/2037	23.568.317,50	1.683.763,90	0,00	0,00	0,00	0,00
24/08/2037	21.896.147,00	1.672.170,50	0,00	0,00	0,00	0,00
22/09/2037	20.243.969,20	1.652.177,80	0,00	0,00	0,00	0,00
22/10/2037	18.607.052,10	1.636.917,10	0,00	0,00	0,00	0,00
23/11/2037	16.984.804,20	1.622.247,90	0,00	0,00	0,00	0,00
22/12/2037	15.375.096,10	1.609.708,10	0,00	0,00	0,00	0,00
22/01/2038	13.777.691,20	1.597.404,90	0,00	0,00	0,00	0,00
22/02/2038	12.189.750,30	1.587.940,90	0,00	0,00	0,00	0,00
22/03/2038	0,00	12.189.750,30	0,00	0,00	0,00	0,00

PRÉSTAMO B						
Fecha	Saldo	Principal pagado	Interés teórico	Interés pagado	Interés debido	
24/12/2018	117.000.000,00	0,00	3.224,00	3.224,00	0,00	0,00
22/01/2019	117.000.000,00	0,00	3.110,25	3.110,25	0,00	0,00
22/02/2019	117.000.000,00	0,00	3.324,75	3.324,75	0,00	0,00
22/03/2019	117.000.000,00	0,00	3.003,00	3.003,00	0,00	0,00
22/04/2019	117.000.000,00	0,00	3.324,75	3.324,75	0,00	0,00
22/05/2019	117.000.000,00	0,00	3.217,50	3.217,50	0,00	0,00
24/06/2019	117.000.000,00	0,00	3.539,25	3.539,25	0,00	0,00
22/07/2019	117.000.000,00	0,00	3.003,00	3.003,00	0,00	0,00
22/08/2019	117.000.000,00	0,00	3.324,75	3.324,75	0,00	0,00
23/09/2019	117.000.000,00	0,00	3.432,00	3.432,00	0,00	0,00
22/10/2019	117.000.000,00	0,00	3.110,25	3.110,25	0,00	0,00
22/11/2019	117.000.000,00	0,00	3.324,75	3.324,75	0,00	0,00
23/12/2019	117.000.000,00	0,00	3.324,75	3.324,75	0,00	0,00
22/01/2020	117.000.000,00	0,00	3.217,50	3.217,50	0,00	0,00
24/02/2020	117.000.000,00	0,00	3.539,25	3.539,25	0,00	0,00
23/03/2020	117.000.000,00	0,00	3.003,00	3.003,00	0,00	0,00
22/04/2020	117.000.000,00	0,00	3.217,50	3.217,50	0,00	0,00
22/05/2020	117.000.000,00	0,00	3.217,50	3.217,50	0,00	0,00
22/06/2020	117.000.000,00	0,00	3.324,75	3.324,75	0,00	0,00
22/07/2020	117.000.000,00	0,00	3.217,50	3.217,50	0,00	0,00
24/08/2020	117.000.000,00	0,00	3.539,25	3.539,25	0,00	0,00
22/09/2020	117.000.000,00	0,00	3.110,25	3.110,25	0,00	0,00
22/10/2020	117.000.000,00	0,00	3.217,50	3.217,50	0,00	0,00
23/11/2020	117.000.000,00	0,00	3.432,00	3.432,00	0,00	0,00
22/12/2020	117.000.000,00	0,00	3.110,25	3.110,25	0,00	0,00



CLASE 8.^a
FINANCIACIÓN



ON6633475

PRÉSTAMO B						
Fecha	Saldo	Principal pagado	Interés teórico	Interés pagado	Interés debido	
22/05/2025	117.000.000,00	0,00	3.217,50	3.217,50	0,00	
23/06/2025	117.000.000,00	0,00	3.432,00	3.432,00	0,00	
22/07/2025	117.000.000,00	0,00	3.110,25	3.110,25	0,00	
22/08/2025	117.000.000,00	0,00	3.324,75	3.324,75	0,00	
22/09/2025	117.000.000,00	0,00	3.324,75	3.324,75	0,00	
22/10/2025	117.000.000,00	0,00	3.217,50	3.217,50	0,00	
24/11/2025	117.000.000,00	0,00	3.539,25	3.539,25	0,00	
22/12/2025	117.000.000,00	0,00	3.003,00	3.003,00	0,00	
22/01/2026	117.000.000,00	0,00	3.324,75	3.324,75	0,00	
23/02/2026	117.000.000,00	0,00	3.432,00	3.432,00	0,00	
23/03/2026	117.000.000,00	0,00	3.003,00	3.003,00	0,00	
22/04/2026	117.000.000,00	0,00	3.217,50	3.217,50	0,00	
22/05/2026	117.000.000,00	0,00	3.217,50	3.217,50	0,00	
22/06/2026	117.000.000,00	0,00	3.324,75	3.324,75	0,00	
22/07/2026	117.000.000,00	0,00	3.217,50	3.217,50	0,00	
24/08/2026	117.000.000,00	0,00	3.539,25	3.539,25	0,00	
22/09/2026	117.000.000,00	0,00	3.110,25	3.110,25	0,00	
22/10/2026	117.000.000,00	0,00	3.217,50	3.217,50	0,00	
23/11/2026	117.000.000,00	0,00	3.432,00	3.432,00	0,00	
22/12/2026	117.000.000,00	0,00	3.110,25	3.110,25	0,00	
22/01/2027	117.000.000,00	0,00	3.324,75	3.324,75	0,00	
22/02/2027	117.000.000,00	0,00	3.324,75	3.324,75	0,00	
22/03/2027	117.000.000,00	0,00	3.003,00	3.003,00	0,00	
22/04/2027	117.000.000,00	0,00	3.324,75	3.324,75	0,00	
24/05/2027	117.000.000,00	0,00	3.432,00	3.432,00	0,00	
22/06/2027	117.000.000,00	0,00	3.110,25	3.110,25	0,00	
22/07/2027	117.000.000,00	0,00	3.217,50	3.217,50	0,00	
23/08/2027	117.000.000,00	0,00	3.432,00	3.432,00	0,00	
22/09/2027	117.000.000,00	0,00	3.217,50	3.217,50	0,00	
22/10/2027	117.000.000,00	0,00	3.217,50	3.217,50	0,00	
22/11/2027	117.000.000,00	0,00	3.324,75	3.324,75	0,00	
22/12/2027	117.000.000,00	0,00	3.217,50	3.217,50	0,00	
24/01/2028	117.000.000,00	0,00	3.539,25	3.539,25	0,00	
22/02/2028	117.000.000,00	0,00	3.110,25	3.110,25	0,00	
22/03/2028	117.000.000,00	0,00	3.110,25	3.110,25	0,00	
24/04/2028	117.000.000,00	0,00	3.539,25	3.539,25	0,00	
22/05/2028	117.000.000,00	0,00	3.003,00	3.003,00	0,00	
22/06/2028	117.000.000,00	0,00	3.324,75	3.324,75	0,00	
24/07/2028	117.000.000,00	0,00	3.432,00	3.432,00	0,00	
22/08/2028	117.000.000,00	0,00	3.110,25	3.110,25	0,00	
22/09/2028	117.000.000,00	0,00	3.324,75	3.324,75	0,00	
23/10/2028	117.000.000,00	0,00	3.324,75	3.324,75	0,00	
22/11/2028	117.000.000,00	0,00	3.217,50	3.217,50	0,00	
22/12/2028	117.000.000,00	0,00	3.217,50	3.217,50	0,00	
22/01/2029	117.000.000,00	0,00	3.324,75	3.324,75	0,00	
22/02/2029	117.000.000,00	0,00	3.324,75	3.324,75	0,00	
22/03/2029	117.000.000,00	0,00	3.003,00	3.003,00	0,00	
23/04/2029	117.000.000,00	0,00	3.432,00	3.432,00	0,00	
22/05/2029	117.000.000,00	0,00	3.110,25	3.110,25	0,00	
22/06/2029	117.000.000,00	0,00	3.324,75	3.324,75	0,00	
23/07/2029	117.000.000,00	0,00	3.324,75	3.324,75	0,00	
22/08/2029	117.000.000,00	0,00	3.217,50	3.217,50	0,00	



CLASE 8.^a
CONVENIO



ON6633476

PRÉSTAMO B						
Fecha	Saldo	Principal pagado	Interés teórico	Interés pagado	Interés debido	
24/09/2029	117.000.000,00	0,00	3.539,25	3.539,25	0,00	
22/10/2029	117.000.000,00	0,00	3.003,00	3.003,00	0,00	
22/11/2029	117.000.000,00	0,00	3.324,75	3.324,75	0,00	
24/12/2029	117.000.000,00	0,00	3.432,00	3.432,00	0,00	
22/01/2030	117.000.000,00	0,00	3.110,25	3.110,25	0,00	
22/02/2030	117.000.000,00	0,00	3.324,75	3.324,75	0,00	
22/03/2030	117.000.000,00	0,00	3.003,00	3.003,00	0,00	
22/04/2030	117.000.000,00	0,00	3.324,75	3.324,75	0,00	
22/05/2030	117.000.000,00	0,00	3.217,50	3.217,50	0,00	
24/06/2030	117.000.000,00	0,00	3.539,25	3.539,25	0,00	
22/07/2030	117.000.000,00	0,00	3.003,00	3.003,00	0,00	
22/08/2030	117.000.000,00	0,00	3.324,75	3.324,75	0,00	
23/09/2030	117.000.000,00	0,00	3.432,00	3.432,00	0,00	
22/10/2030	117.000.000,00	0,00	3.110,25	3.110,25	0,00	
22/11/2030	117.000.000,00	0,00	3.324,75	3.324,75	0,00	
23/12/2030	117.000.000,00	0,00	3.324,75	3.324,75	0,00	
22/01/2031	117.000.000,00	0,00	3.217,50	3.217,50	0,00	
24/02/2031	117.000.000,00	0,00	3.539,25	3.539,25	0,00	
24/03/2031	117.000.000,00	0,00	3.003,00	3.003,00	0,00	
22/04/2031	117.000.000,00	0,00	3.110,25	3.110,25	0,00	
22/05/2031	117.000.000,00	0,00	3.217,50	3.217,50	0,00	
23/06/2031	117.000.000,00	0,00	3.432,00	3.432,00	0,00	
22/07/2031	117.000.000,00	0,00	3.110,25	3.110,25	0,00	
22/08/2031	117.000.000,00	0,00	3.324,75	3.324,75	0,00	
22/09/2031	117.000.000,00	0,00	3.324,75	3.324,75	0,00	
22/10/2031	117.000.000,00	0,00	3.217,50	3.217,50	0,00	
24/11/2031	117.000.000,00	0,00	3.539,25	3.539,25	0,00	
22/12/2031	117.000.000,00	0,00	3.003,00	3.003,00	0,00	
22/01/2032	117.000.000,00	0,00	3.324,75	3.324,75	0,00	
23/02/2032	117.000.000,00	0,00	3.432,00	3.432,00	0,00	
22/03/2032	117.000.000,00	0,00	3.003,00	3.003,00	0,00	
22/04/2032	117.000.000,00	0,00	3.324,75	3.324,75	0,00	
24/05/2032	117.000.000,00	0,00	3.432,00	3.432,00	0,00	
22/06/2032	117.000.000,00	0,00	3.110,25	3.110,25	0,00	
22/07/2032	117.000.000,00	0,00	3.217,50	3.217,50	0,00	
23/08/2032	117.000.000,00	0,00	3.432,00	3.432,00	0,00	
22/09/2032	117.000.000,00	0,00	3.217,50	3.217,50	0,00	
22/10/2032	117.000.000,00	0,00	3.217,50	3.217,50	0,00	
22/11/2032	117.000.000,00	0,00	3.324,75	3.324,75	0,00	
22/12/2032	117.000.000,00	0,00	3.217,50	3.217,50	0,00	
24/01/2033	117.000.000,00	0,00	3.539,25	3.539,25	0,00	
22/02/2033	117.000.000,00	0,00	3.110,25	3.110,25	0,00	
22/03/2033	117.000.000,00	0,00	3.003,00	3.003,00	0,00	
22/04/2033	117.000.000,00	0,00	3.324,75	3.324,75	0,00	
23/05/2033	117.000.000,00	0,00	3.324,75	3.324,75	0,00	
22/06/2033	117.000.000,00	0,00	3.217,50	3.217,50	0,00	
22/07/2033	117.000.000,00	0,00	3.217,50	3.217,50	0,00	
22/08/2033	117.000.000,00	0,00	3.324,75	3.324,75	0,00	
22/09/2033	117.000.000,00	0,00	3.324,75	3.324,75	0,00	
24/10/2033	117.000.000,00	0,00	3.432,00	3.432,00	0,00	
22/11/2033	117.000.000,00	0,00	3.110,25	3.110,25	0,00	
22/12/2033	117.000.000,00	0,00	3.217,50	3.217,50	0,00	



CLASE 8.^a
ECONOMÍA



ON6633477

PRÉSTAMO B						
Fecha	Saldo	Principal pagado	Interés teórico	Interés pagado	Interés debido	
23/01/2034	117.000.000,00	0,00	3.432,00	3.432,00	0,00	
22/02/2034	117.000.000,00	0,00	3.217,50	3.217,50	0,00	
22/03/2034	117.000.000,00	0,00	3.003,00	3.003,00	0,00	
24/04/2034	117.000.000,00	0,00	3.539,25	3.539,25	0,00	
22/05/2034	117.000.000,00	0,00	3.003,00	3.003,00	0,00	
22/06/2034	117.000.000,00	0,00	3.324,75	3.324,75	0,00	
24/07/2034	117.000.000,00	0,00	3.432,00	3.432,00	0,00	
22/08/2034	117.000.000,00	0,00	3.110,25	3.110,25	0,00	
22/09/2034	117.000.000,00	0,00	3.324,75	3.324,75	0,00	
23/10/2034	117.000.000,00	0,00	3.324,75	3.324,75	0,00	
22/11/2034	117.000.000,00	0,00	3.217,50	3.217,50	0,00	
22/12/2034	117.000.000,00	0,00	3.217,50	3.217,50	0,00	
22/01/2035	117.000.000,00	0,00	3.324,75	3.324,75	0,00	
22/02/2035	117.000.000,00	0,00	3.324,75	3.324,75	0,00	
22/03/2035	117.000.000,00	0,00	3.003,00	3.003,00	0,00	
23/04/2035	117.000.000,00	0,00	3.432,00	3.432,00	0,00	
22/05/2035	117.000.000,00	0,00	3.110,25	3.110,25	0,00	
22/06/2035	117.000.000,00	0,00	3.324,75	3.324,75	0,00	
23/07/2035	117.000.000,00	0,00	3.324,75	3.324,75	0,00	
22/08/2035	117.000.000,00	0,00	3.217,50	3.217,50	0,00	
24/09/2035	117.000.000,00	0,00	3.539,25	3.539,25	0,00	
22/10/2035	117.000.000,00	0,00	3.003,00	3.003,00	0,00	
22/11/2035	117.000.000,00	0,00	3.324,75	3.324,75	0,00	
24/12/2035	117.000.000,00	0,00	3.432,00	3.432,00	0,00	
22/01/2036	117.000.000,00	0,00	3.110,25	3.110,25	0,00	
22/02/2036	117.000.000,00	0,00	3.324,75	3.324,75	0,00	
24/03/2036	117.000.000,00	0,00	3.324,75	3.324,75	0,00	
22/04/2036	117.000.000,00	0,00	3.110,25	3.110,25	0,00	
22/05/2036	117.000.000,00	0,00	3.217,50	3.217,50	0,00	
23/06/2036	117.000.000,00	0,00	3.432,00	3.432,00	0,00	
22/07/2036	117.000.000,00	0,00	3.110,25	3.110,25	0,00	
22/08/2036	117.000.000,00	0,00	3.324,75	3.324,75	0,00	
22/09/2036	117.000.000,00	0,00	3.324,75	3.324,75	0,00	
22/10/2036	117.000.000,00	0,00	3.217,50	3.217,50	0,00	
24/11/2036	117.000.000,00	0,00	3.539,25	3.539,25	0,00	
22/12/2036	117.000.000,00	0,00	3.003,00	3.003,00	0,00	
22/01/2037	117.000.000,00	0,00	3.324,75	3.324,75	0,00	
23/02/2037	117.000.000,00	0,00	3.432,00	3.432,00	0,00	
23/03/2037	117.000.000,00	0,00	3.003,00	3.003,00	0,00	
22/04/2037	117.000.000,00	0,00	3.217,50	3.217,50	0,00	
22/05/2037	117.000.000,00	0,00	3.217,50	3.217,50	0,00	
22/06/2037	117.000.000,00	0,00	3.324,75	3.324,75	0,00	
22/07/2037	117.000.000,00	0,00	3.217,50	3.217,50	0,00	
24/08/2037	117.000.000,00	0,00	3.539,25	3.539,25	0,00	
22/09/2037	117.000.000,00	0,00	3.110,25	3.110,25	0,00	
22/10/2037	117.000.000,00	0,00	3.217,50	3.217,50	0,00	
23/11/2037	117.000.000,00	0,00	3.432,00	3.432,00	0,00	
22/12/2037	117.000.000,00	0,00	3.110,25	3.110,25	0,00	
22/01/2038	117.000.000,00	0,00	3.324,75	3.324,75	0,00	
22/02/2038	117.000.000,00	0,00	3.324,75	3.324,75	0,00	
22/03/2038	0,00	117.000.000,00	3.003,00	3.003,00	0,00	



CLASE 8.ª
Escripción de valores



ON6633478

7.2. Liquidación y extinción del Fondo

El Fondo se extinguirá cuando se amorticen íntegramente los Préstamos Hipotecarios, siendo la Fecha Final del Fondo el 22 de septiembre de 2061.

Asimismo, de acuerdo con los supuestos de liquidación anticipada, contenidos en la Ley 19/1992 de 7 de julio, y recogidos en el apartado 4.4.3 del Folleto de Emisión, el Fondo puede liquidarse anticipadamente cuando el saldo nominal pendiente de los Derechos de Crédito sea inferior al 10% del inicial, siempre y cuando puedan ser atendidas y canceladas en su totalidad todas y cada una de las obligaciones de pago derivadas de los Bonos emitidos. Todo ello conforme a lo establecido en la Escritura de Constitución del Fondo y al Orden de Prelación de Pagos del mismo.

En base a los modelos de la Sociedad Gestora y suponiendo una evolución similar del Fondo a la del presente ejercicio durante el próximo ejercicio no se producirá un suceso de liquidación anticipada en los términos recogidos en el apartado 4.4.3 del 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 en la Fecha de Pago correspondiente al 22 de marzo de 2038.

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

7.3. Hechos posteriores al cierre

No se han producido hechos posteriores al cierre del ejercicio 2018.



CLASE 8.ª

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

IM BCG RMBS 2

5,05,4

Denominación Fondo: IM BCG RMBS 2

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2018

INFORME DE CUMPLIMIENTO DE LAS REGLAS DE FUNCIONAMIENTO DEL FONDO

CUADRO A

Concepto	Meses Impago	Días Impago	Importe impagado acumulado		Ratio		Ref. Folleto			
			Situación actual 31/12/2018	Situación cierre anual anterior 31/12/2017	Situación actual 31/12/2018	Situación cierre anual anterior 31/12/2017				
1. Activos Morosos por impagos con antigüedad igual o superior a 7000	3	7002	7003	3.074	7009	0,23	7012	0,30	7015	0,21
2. Activos Morosos por otras razones			7004	0	7010	0	7013	0	7016	0
Total Morosos			7005	2.142	7011	0,23	7014	0,30	7017	0,21
3. Activos Fallidos por impagos con antigüedad igual o superior a 7019	12	7020	7021	4.230	7027	0,45	7030	0,39	7033	0,43
4. Activos Fallidos por otras razones			7022	0	7028	0	7031	0	7034	0
Total Fallidos			7023	4.230	7029	0,45	7032	0,39	7035	0,43

Otras ratios relevantes	Ratio		Ref. Folleto
	Situación actual 31/12/2018	Situación cierre anual anterior 31/12/2017	
Dotación del Fondo de Reserva	100	100	3850
* Que el SNP no fallidos sea igual o mayor al 10% Saldo inicial.	71,610	77,240	3851
	0	0	3852
	0	0	3853



ON6633479





CLASE 8.ª



ON6633480

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

IM BCG RMBS 2

S.05.4

Denominación Fondo: IM BCG RMBS 2

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2018

INFORME DE CUMPLIMIENTO DE LAS REGLAS DE FUNCIONAMIENTO DEL FONDO

CUADRO B

Triggers	Límite	% Actual	Última Fecha Pago	Referencia Folio
Amortización secuencial: series	0,854	0,858	1858	2858
B	0	822.344.564,35	822.344.564,35	AMORTIZACIÓN DE LOS BONOS (Apartado 4.9.3 de la Nota de Valores) - (Serie A amortizada < 0,00)
Diferencial/postergamiento Intermoney: series	0,855	0,859	1859	2859
No Reducción del Fondo de Reserva	0,856	0,860	1860	2860
OTROS TRIGGERS	0,857	0,861	1861	2861

Cuadro de texto libre

CUADRO C

Informe cumplimiento reglas de funcionamiento

La información más relevante acerca del grado de cumplimiento de las reglas de funcionamiento del Fondo previstas en la Escritura de Constitución del Fondo, ya se ha reflejado dentro del apartado de ratios y triggers que figura en los Estados S05.4 cuadros A y B.



CLASE 8.^a
CORRESPONDENCIA



0N6633481

FORMULACIÓN



CLASE 8.^a
(Fiscalización)



0N6633482

DILIGENCIA DE FIRMAS

Reunidos los Administradores de Intermoney Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A., Sociedad Gestora de IM BCG RMBS 2, Fondo de Titulización de Activos, en fecha 14 de marzo de 2019, y en cumplimiento de la Circular 2/2016, de 20 de abril, de la CNMV sobre normas contables, cuentas anuales, estados financieros públicos y estados reservados de información estadística de los Fondos de Titulización y las modificaciones incorporadas a ésta mediante la Circular 4/2010, de 14 de octubre, de la CNMV, del artículo 37 del Código de Comercio y demás normativa aplicable, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión de dicho Fondo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018 extendidas en dos ejemplares, todos ellos en papel timbrado del Estado, numerados correlativamente e impresos por una cara, conforme a continuación se detalla:

Ejemplar	Documento	Número de folios en papel timbrado
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0N6633387 al 0N6633457 Del 0N6633458 al 0N6633480
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0N6633483 al 0N6633553 Del 0N6633554 al 0N6633576

Firmantes

D. José Antonio Trujillo del Valle

D^a. Carmen Barrenechea Fernández

D. Rafael Bunzl Csonka

D. Iñigo Trincado Boville

D. Manuel González Escudero