



# IM Gedesco Trade Finance, Fondo de Titulización

Cuentas Anuales  
31 de diciembre de 2017

Informe de Gestión  
Ejercicio 2017

(Junto con el Informe de Auditoría)



KPMG Auditores, S.L.  
Pº de la Castellana, 259 C  
28046 Madrid

## **Informe de Auditoría de Cuentas Anuales emitido por un Auditor Independiente**

Al Consejo de Administración de Intermoney Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. (la "Sociedad Gestora")

### **Opinión**

---

Hemos auditado las cuentas anuales de IM GEDESCO TRADE FINANCE, Fondo de Titulización (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2017, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de flujos de efectivo, el estado de ingresos y gastos reconocidos y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

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 2017, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (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.



## Aspectos más relevantes de la auditoría

---

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como los riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados 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 esos riesgos.

### Deterioro de los activos titulizados (véase notas 6 de la memoria)

La cartera de Activos Titulizados representa, al 31 de diciembre de 2017, la práctica totalidad del activo del Fondo a dicha fecha. El Fondo instrumenta dichos activos como colateral de los bonos de titulización emitidos y, dada la naturaleza y objeto específicos del Fondo, la amortización de los bonos en cada fecha de pago se determina en la disponibilidad de liquidez obtenida en función de los cobros de principal e intereses de los activos titulizados, por lo que a efectos de la amortización de los bonos es necesario considerar cualquier corrección valorativa de los activos titulizados, basada en los criterios de estimación que se describen en la Nota 3 de la memoria adjunta. Asimismo, nuestros procedimientos sustantivos en relación con la estimación del deterioro de los Activos Titulizados han consistido básicamente en:

- Solicitud de confirmación a la entidad cedente sobre la existencia de los Activos Titulizados.
- Evaluación de la integridad y exactitud de los Activos Dudosos.
- Recálculo del deterioro de acuerdo a la normativa aplicable (Circular 2/2016, de 20 de abril, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores).

### Gestión de tesorería (véase notas 8 y 9 de la memoria)

De conformidad con la legislación vigente y con lo descrito en su escritura de constitución al momento de su constitución, el Fondo estima los flujos de caja de acuerdo a los cobros de principal e intereses de sus Activos Titulizados, así como también se estiman la amortización y pagos de los pasivos de acuerdo al orden de prelación de pagos establecida.

Debido a la complejidad asociada a las citadas estimaciones de los cobros de los Activos Titulizados y, de las estimaciones de las amortizaciones y pagos de los pasivos de acuerdo al orden de prelación de pagos establecida, la gestión de la tesorería se ha considerado una cuestión clave de auditoría.

Nuestro enfoque de auditoría ha incluido tanto la revisión del proceso vinculado a los cobros y pagos estimados en la escritura de constitución de acuerdo con el orden de prelación de pagos, así como la realización de procedimientos sustantivos sobre el orden de prelación de pagos.

- Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad Gestora del Fondo, para el cumplimiento normativo de la escritura de constitución, al objeto de considerar que dichos criterios son adecuados y se aplican de manera consistente.
- Hemos revisado al 31 de diciembre de 2017 que el Fondo cumple con los supuestos establecidos en su escritura de constitución, contrastando dichas circunstancias con las registradas en contabilidad, considerando los cobros producidos y los pagos de los Pasivos del Fondo de acuerdo con el orden de prelación de pagos.



## Otra información: Informe de gestión

---

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2017, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Gestora 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 2017 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

## Responsabilidad de los Administradores en relación con las cuentas anuales

Los Administradores de la Sociedad Gestora 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, 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 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 Sociedad Gestora.
- 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.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los Administradores de la Sociedad Gestora, 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 de la Sociedad 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 la Sociedad 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 en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los Administradores de la Sociedad Gestora de IM GEDESCO TRADE FINANCE, Fondo de Titulización, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

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

KPMG Auditores, S.L.

Inscrito en el R.O.A.C nº S0702

Julio Álvaro Esteban  
Inscrito en el R.O.A.C: nº 1661

16 de abril de 2018



KPMG AUDITORES, S.L.

Año 2018 Nº 01/18/03166  
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N2400582

IM GEDESCO TRADE FINANCE,  
FONDO DE TITULIZACION

Balances

	Nota	Miles de euros	
		2017	2016
<b>ACTIVO</b>			
<b>A) ACTIVO NO CORRIENTE</b>			
I. Activos financieros a largo plazo			
1. Activos titulizados		-	-
2. Derivados		-	-
3. Otros activos financieros		-	-
II. Activos por impuesto diferido		-	-
III. Otros activos no corrientes		-	-
<b>B) ACTIVO CORRIENTE</b>			
IV. Activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
V. Activos financieros a corto plazo			
1. Activos titulizados	6		
Otros		38.424	41.843
Intereses y gastos devengados no vencidos		918	879
Intereses vencidos e impagados		92	92
Activos dudosos -principal-		6.665	2.960
2. Derivados		-	-
3. Otros activos financieros			
Deudores y otras cuentas a cobrar	7	2.159	1.648
VI. Ajustes por periodificaciones			
Otros	10	45	580
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	8		
1. Tesorería		8.642	8.420
2. Otros activos líquidos equivalentes		-	-
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>56.945</b>	<b>56.422</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N2400583

IM GEDESCO TRADE FINANCE.  
FONDO DE TITULIZACION

Balances

		Miles de euros	
	Nota	2017	2016
<b>PASIVO</b>			
<b>A) PASIVO NO CORRIENTE</b>			
<b>I. Provisiones a largo plazo</b>		-	-
<b>II. Pasivos financieros a largo plazo</b>	9	-	-
1. Obligaciones y otros valores emitidos			
Series no subordinadas		50.000	50.000
2. Deudas con entidades de crédito		-	-
3. Derivados		-	-
4. Otros pasivos financieros		-	-
<b>III. Pasivos por impuesto diferido</b>		-	-
<b>B) PASIVO CORRIENTE</b>			
<b>IV. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta</b>		-	-
<b>V. Provisiones a corto plazo</b>		-	-
<b>VI. Pasivos financieros a corto plazo</b>	9	-	-
1. Obligaciones y otros valores emitidos			
Intereses y gastos devengados no vencidos		177	133
2. Deudas con entidades de crédito		-	-
3. Derivados		-	-
4. Otros pasivos financieros		-	-
<b>VII. Ajustes por periodificaciones</b>	10		
1. Comisiones			
Comisión sociedad gestora		4	4
Comisión administrador		100	96
Comisión agente financiero / pagos		-	-
Comisión variable		6.397	5.885
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	-
Otras comisiones		267	303
2. Otros		-	-
<b>C) AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>			
<b>VIII. Activos financieros disponibles para la venta</b>		-	-
<b>IX. Coberturas de flujos de efectivo</b>		-	-
<b>X. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos</b>		-	-
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>56.945</b>	<b>56.422</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N2400584

IM GEDESCO TRADE FINANCE,  
FONDO DE TITULIZACION

Cuentas de Pérdidas y Ganancias

	Nota	Miles de euros	
		2017	2016
1. Intereses y rendimientos asimilados			
Activos titulizados	6	8.153	8.657
Otros activos financieros		-	21
2. Intereses y cargas asimilados			
Obligaciones y otros valores emitidos	9	(3.432)	(3.339)
3. Resultado de operaciones de cobertura de flujos efectivo (neto)		-	-
<b>A) MARGEN DE INTERESES</b>		<b>4.721</b>	<b>5.339</b>
4. Resultado de operaciones financieras (neto)		-	-
5. Diferencias de cambio (neto)		-	-
6. Otros ingresos de explotación		-	-
7. Otros gastos de explotación			
Servicios exteriores			
Servicios de profesionales independientes		-	-
Tributos		-	-
Otros gastos de gestión corriente	10		
Comisión de sociedad gestora		(113)	(120)
Comisión administrador		(754)	(726)
Comisión del agente financiero / pagos		-	-
Comisión variable		(2.565)	(3.833)
Otros gastos		(1.561)	(659)
8. Deterioro de activos financieros (neto)		-	-
9. Dotaciones a provisiones (neto)		-	-
10. Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta		-	-
11. Repercusión de pérdidas (ganancias)	10	272	-
<b>B) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
12. Impuesto sobre beneficios		-	-
<b>C) RESULTADO DEL PERIODO</b>		<b>-</b>	<b>-</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N2400585

IM GEDESCO TRADE FINANCE,  
FONDO DE TITULIZACION

Estados de Flujos de Efectivo

	Miles de euros	
	2017	2016
<b>A) FLUJOS DE EFECTIVO ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>508</b>	<b>443</b>
1. Flujo de caja neto por intereses de las operaciones		
Intereses cobrados de los activos titulizados	8.114	8.765
Intereses pagados por las obligaciones y otros valores emitidos (-)	(2.853)	(2.807)
Cobros por operaciones de derivados de cobertura	-	-
Pagos por operaciones de derivados (-)	-	-
Intereses cobrados de otros activos financieros	-	21
Intereses pagados por deudas con entidades de crédito	-	-
Otros intereses cobrados/pagados (neto)	-	-
2. Comisiones y gastos por servicios financieros pagados (-)		
Comisión sociedad gestora (-)	(113)	(120)
Comisión administrador (-)	(678)	(640)
Comisión agente financiero /pagos (-)	-	-
Comisión variable (-)	(1.781)	(2.741)
Otras comisiones (-)	(1670)	(901)
3. Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo		
Pagos por garantías financieras (-)	-	-
Cobros por garantías financieras	-	-
Pagos por operaciones de derivados de negociación (-)	-	-
Cobros por operaciones de derivados de negociación	-	-
Otros pagos de explotación (-)	(511)	(25.152)
Otros cobros de explotación	-	24.018
<b>B) FLUJOS DE EFECTIVO ACTIVIDADES / INVERSIÓN FINANCIACIÓN</b>	<b>(286)</b>	<b>(1.196)</b>
4. Flujos de caja netos por emisión de valores de titulización	-	-
5. Flujos de caja por adquisición de activos financieros (-)	(174.084)	(163.664)
6. Flujos de caja netos por amortizaciones y procedentes de otros activos		
Cobros por amortización ordinaria de activos titulizados	173.798	162.468
Cobros por amortización anticipada de activos titulizados	-	-
Cobros por amortización previamente impagada de activos titulizados	-	-
Cobros por amortización de activos previamente clasificados como fallidos	-	-
Cobros netos procedentes de activos recibidos por ejecución de garantías	-	-
Pagos por amortización de obligaciones y otros valores emitidos (-)	-	-
7. Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo		
Cobros por concesión de deudas con entidades de crédito	-	-
Pagos por amortización deudas con entidades de crédito (-)	-	-
Pagos a Administraciones públicas (-)	-	-
Otros cobros y pagos	-	-
<b>C) INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN (-) DE EFECTIVO O EQUIVALENTES</b>	<b>222</b>	<b>(753)</b>
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo.	8.420	9.173
Efectivo o equivalentes al final del periodo.	8.642	8.420



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N2400586

IM GEDESCO TRADE FINANCE,  
FONDO DE TITULIZACION

Estados de Ingresos y Gastos reconocidos

	Miles de euros	
	2017	2016
1. Activos financieros disponibles para la venta	-	-
1.1. Ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
1.1.1. Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
1.1.2. Efecto fiscal	-	-
1.2. Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
1.3. Otras reclasificaciones	-	-
1.4. Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	-	-
<b>Total ingresos y gastos reconocidos por activos financieros disponibles para la venta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
2. Cobertura de los flujos de efectivo	-	-
2.1. Ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
2.1.1. Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
2.1.2. Efecto fiscal	-	-
2.2. Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
2.3. Otras reclasificaciones	-	-
2.4. Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	-	-
<b>Total ingresos y gastos reconocidos por coberturas contables</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
3. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos	-	-
3.1. Importe de otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos directamente en el balance del periodo	-	-
3.1.1. Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
3.1.2. Efecto fiscal	-	-
3.2. Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
3.3. Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	-	-
<b>Total ingresos y gastos reconocidos por otros ingresos/ganancias</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (1+2+3)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N2400587

1

IM GEDESCO TRADE FINANCE,  
FONDO DE TITULIZACIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2018

(1) Naturaleza y Actividades Principales

(a) Constitución y naturaleza jurídica

IM Gedesco Trade Finance, Fondo de Titulización, (en adelante el Fondo) se constituyó mediante escritura pública el 4 de febrero de 2015, con carácter de fondo abierto por el activo, agrupando Activos Titulizados cedidos por Gedesco Services Spain S.A.U y Pagaralia S.L. (en adelante los Cedentes o Gedesco y Pagaralia, respectivamente) por importe de 18.832 miles de euros de valor nominal adquiridos por el Fondo a un precio de 14.925 miles de euros (véase nota 6).

La Sociedad Gestora, a efectos de la constitución del Fondo, y actuando como representante legal en nombre y representación del mismo, procedió a llevar a cabo la emisión inicial de un Bono cuyo precio de emisión ascendió a 48.392 miles de euros. El Fondo es igualmente de carácter abierto por su pasivo y, en consecuencia podrá emitir sucesivos bonos de titulización de activos, de conformidad con las disposiciones establecidas en la escritura de constitución (véase nota 9).

El Fondo se regula por lo dispuesto en:

- La Escritura de Constitución del Fondo,
- 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..
- Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Mercado de Valores.
- 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.
- Las demás disposiciones legales y reglamentarias en vigor en cada momento que resulten de aplicación.

El Fondo constituye un patrimonio separado, carente de personalidad jurídica, que está integrado, fundamentalmente, en cuanto a su activo, por los Activos Titulizados derivados de Pagarés cambiarios a la orden y no a la orden titularidad de los Cedentes y descontados por éstos en el marco de sus relaciones comerciales con determinados clientes y, en cuanto a su pasivo, por los Bonos emitidos en cuantía y condiciones tal que el valor patrimonial neto del Fondo sea nulo.



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



0N2400588

2

IM GEDESCO TRADE FINANCE,  
FONDO DE TITULIZACIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales

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

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

(b) Duración

La actividad del Fondo se inició el día 4 de febrero de 2015 y finalizará el 15 de febrero de 2030 (Fecha Final) salvo que con anterioridad se hubiera procedido a la liquidación anticipada del mismo.

Liquidación

El Fondo se liquidará por las causas previstas en el Real Decreto 926/1998, y la Estipulación 4.1 de la Escritura de Constitución:

- (i) Cuando, por razón de algún evento o circunstancia de cualquier índole ajena o no al desenvolvimiento propio del Fondo, incluidos los supuestos de modificación de la normativa fiscal vigente, se produjera una alteración sustancial o se desvirtuase de forma permanente el equilibrio financiero del Fondo. En este caso, la Sociedad Gestora, tras informar a la CNMV y a los Titulares de los Bonos, procederá a la liquidación ordenada del Fondo conforme a las reglas establecidas en la escritura de constitución del Fondo.
- (ii) Obligatoria y en el supuesto de que la Sociedad Gestora fuera declarada en concurso y habiendo transcurrido el plazo que reglamentariamente estuviera establecido al efecto o, en su defecto 4 meses, sin haber sido designada una nueva sociedad gestora, de acuerdo con lo establecido en la Estipulación 12 de la Escritura de Constitución del Fondo.
- (iii) Cuando, a juicio de la Sociedad Gestora y tras haber consultado previamente a los titulares de los Bonos, se produzca un impago indicativo de un desequilibrio grave y permanente en relación con alguno de los Bonos o se prevea que se va a producir.



CLASE 8.ª



0N2400589

IM GEDESCO TRADE FINANCE.  
FONDO DE TITULIZACIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales

- (iv) En el supuesto de que la Compañía de Seguros, tal y como este término se define en la Estipulación 7 de la Escritura de Constitución, no renueve la Póliza de Seguro, y no se encontrase ninguna compañía de seguros dispuesta a asegurar el cobro de las cantidades impagadas de los Activos Titulizados en términos análogos a los de la póliza de seguro, tal y como este término se define en la Estipulación 7 de la Escritura de Constitución; o si el precio de la renovación de la póliza de Seguro o la contratación de una nueva con otra compañía aseguradora sea tan elevado que comprometa la viabilidad financiera de la estructura del Fondo. La evaluación de tales circunstancias corresponderá a los Titulares de los Bonos. La no renovación de la Póliza por parte de la Compañía de Seguros será objeto de Notificación a la Agencia de Calificación.
- (v) Cuando el Fondo no tenga Activos Titulizados alguno en su haber.
- (vi) Cuando se hayan amortizado totalmente los Bonos.
- (vii) En la fecha de vencimiento final.
- (viii) En el caso de que no fuera posible la sustitución del Administrador en un mes desde la notificación de renuncia o sustitución, según el caso. La renuncia del Administrador será objeto de Notificación a la Agencia de Calificación.

En caso de que se produzca cualquiera de los supuestos de liquidación del Fondo conforme a lo establecido en la Estipulación 4.1 de la Escritura de Constitución, la Sociedad Gestora, que actuará de liquidador, adoptará, por cuenta del Fondo las medidas de liquidación indicadas a continuación:

- (i) Informará de la extinción y liquidación del Fondo a la CNMV, a los Titulares de los Bonos.
- (ii) Adoptará cuantas medidas fueran precisas para asegurar la titularidad y el cobro por parte del Fondo de las cantidades debidas derivadas de los Activos Titulizados.
- (iii) Procederá con la mayor diligencia y en el más breve plazo posible a enajenar los bienes y derechos que puedan quedar remanentes en el activo del Fondo en la forma que considere mejor para los Titulares de los Bonos; y
- (iv) Procederá con la mayor diligencia y en el más breve plazo posible a satisfacer las deudas pendientes a cargo del Fondo con los recursos disponibles en la Cuenta de Pagos de conformidad con el Orden de Prelación de Pagos.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N2400590

4

IM GEDESCO TRADE FINANCE,  
FONDO DE TITULIZACIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales

En todo caso, la Sociedad Gestora, actuando por cuenta y representación del Fondo, no procederá a la extinción del Fondo y a la cancelación de su inscripción en los registros administrativos que corresponda hasta que no haya procedido a la liquidación de los activos remanentes del Fondo y haya aplicado el producto de dicha liquidación siguiendo el orden de prelación de pagos. La liquidación del Fondo se realizará en todo caso no más tarde de la Fecha de Vencimiento Final.

Extinción

El Fondo se extinguirá por las causas previstas en el Real Decreto 926/1998 y la Ley 19/1992, en cuyo caso, la Sociedad Gestora informará a la CNMV e iniciará los trámites pertinentes para la extinción del Fondo. La Sociedad Gestora no procederá a la extinción del Fondo y a la cancelación de su inscripción en los registros administrativos que corresponda hasta que no haya liquidado los activos remanentes del Fondo y distribuido sus fondos disponibles, siguiendo el Orden de Prolación de Pagos.

La Sociedad Gestora procederá, dentro del año natural en que se proceda a la liquidación de los activos remanentes y la distribución de los fondos disponibles, o si la Sociedad Gestora lo estima conveniente, dentro de los tres primeros meses del ejercicio siguiente, a otorgar un acta notarial declarando: (i) la extinción del Fondo y las causas que la motivaron; (ii) el procedimiento de comunicación al Titular, o, en su caso, titulares de los Bonos y a la CNMV llevado a cabo; y (iii) la distribución de los Recursos Disponibles siguiendo el orden de prelación de pagos.

(c) Recursos disponibles

En la Fecha de Desembolso, se considerarán Recursos Disponibles los importes procedentes del desembolso del Bono inicial.

En cada Fecha de Pago del Fondo, se determinarán como Recursos Disponibles las cantidades liquidadas depositadas en la cuenta de pagos del Fondo en dicha Fecha de Pago en curso, , excluidos aquellos importes retenidos en la Cuenta de Pagos derivados de retenciones que hubiese que aplicar de conformidad a la Estipulación 9.11 de la Escritura de Constitución.

(d) Orden de prelación de pagos

En cada Fecha de Pago los Recursos Disponibles se aplicarán al cumplimiento de las obligaciones de pago de acuerdo con el siguiente orden de prelación:

- (i) Al pago de comisiones, costes, gastos, responsabilidades y cualquier otra cantidad debida a la Sociedad Gestora conforme a lo dispuesto en la Escritura de constitución del Fondo.



CLASE 8.ª



0N2400591

5

IM GEDESCO TRADE FINANCE,  
FONDO DE TITULIZACIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales

- (ii) Al pago de gastos, ordinarios o extraordinarios, incluyendo, con carácter enunciativo, la auditoría del Fondo y al pago de la prima de la póliza de seguro cuando proceda, pago a la Compañía de Seguros un importe igual a la suma de los Importes Reclamados Recuperados (si los hubiese) recibidos por el Fondo durante el Periodo de Cobro anterior, e impuestos que deba satisfacer el Fondo, siempre que dicho pago junto con el pago especificado en el orden (i) anterior no haga que la suma de los pagos efectuados a la Sociedad Gestora, el Auditor, a la Compañía de Seguros (excluidos los Importes Reclamados Recuperados) y cualquier otro pago realizado en esta Fecha de Pago inmediatas anteriores a la corriente en los órdenes de prelación (i) y (ii) por la prestación de servicios al Fondo no exceda al resultado de multiplicar el 3,5% por el Saldo Nominal Pendiente de los Bonos (el "Límite de Gastos Anuales"). A efectos aclaratorios, los Importes Reclamados Recuperados no serán incluidos en el cálculo de dicho Límite de Gastos anuales.
- (iii) A partir de la ocurrencia de cualquiera de los eventos descritos en la Estipulación 4.1 (Supuestos de liquidación), a depositar en la Cuenta de Tesorería como Reserva para Gastos un importe igual a la suma de los gastos e impuestos relacionados con la Liquidación del Fondo pagaderos después de dicha Fecha de Pago de acuerdo al Orden de prelación de Pagos.
- (iv) Pago, en su caso, de la cantidad que proceda de aplicar a la amortización de los Bonos conforme a la estipulación 9.8 de la escritura de constitución del Fondo.
- (v) Al pago de los intereses ordinarios de los Bonos.
- (vi) Al pago de los intereses extraordinarios de los Bonos.
- (vii) Depositar en la Cuenta de Tesorería el importe necesario para que el Importe Retenido alcance su nivel mínimo.
- (viii) Al pago de la suma de todos los gastos devengados y no pagados en los órdenes (i) y (ii) anteriores por la aplicación del límite de gastos anuales. Dicho pago se realizará a prorrata en función de los importes debidos; y
- (ix) A la distribución de la Comisión Variable del Fondo con el límite de los Recursos Disponibles de acuerdo a este Orden de Prelación de Pagos y según lo establecido a continuación:
  - a) En el caso de que se trate de una Fecha de Pago correspondiente a los meses de febrero o agosto y siempre que el Porcentaje de Activos sea mayor o igual al 105%, al pago de la Comisión Variable del Fondo.



CLASE 8.ª



0N2400592

6

IM GEDESCO TRADE FINANCE,  
FONDO DE TITULIZACIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales

- b) En la Fecha de Pago en que se produzca Liquidación del Fondo al pago de la Comisión Variable del Fondo; o
- c) En cualquier otro supuesto, al depósito de la Comisión Variable en la Cuenta de Tesorería del Fondo como reserva para Excedente.

Otras reglas

En el supuesto de que las cantidades depositadas en la cuenta de tesorería no fueran suficientes para abonar alguno de los importes mencionados en los apartados anteriores, de acuerdo con la prelación de pagos establecida, se aplicarán las siguientes reglas:

- (i) El Fondo hará frente a sus obligaciones, según el orden de prelación establecido y, en el supuesto de que existan distintos acreedores del mismo rango, a prorrata del importe debido a cada uno.
- (ii) Los importes que queden impagados, se situarán, en la siguiente Fecha de Pago, en un orden de prelación inmediatamente anterior al del propio concepto del que se trate, antes de las cantidades de la misma naturaleza que de acuerdo con las disposiciones de la escritura de constitución del Fondo, deban ser pagadas en tal Fecha de Pago, pero por detrás del que le preceda según la prelación de pagos correspondiente.

(e) Administración del fondo

De acuerdo con la normativa legal aplicable los fondos de titulización de activos y las sociedades gestoras de los fondos de titulización, 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 gestora del Fondo, actividad por la que recibe en cada Fecha de Pago, una comisión periódica que se devengará diariamente desde la constitución del Fondo hasta su extinción y que se liquidará y pagará por periodos vencidos en cada Fecha de Pago.

(f) Administrador de los Activos Titulizados

Gedesco Service Spain, S.A.U., como administrador de los Pagarés de los que se derivan los Activos Titulizados cedidos al Fondo, percibe por periodos vencidos en cada una de las fechas de pago y durante el periodo de vigencia del contrato de Administración, una comisión anual liquidable mensualmente igual al 1,5% del saldo nominal de los Activos Titulizados determinado el último día del periodo de cobro correspondiente a la fecha de pago del mes anterior.



CLASE 8.ª



0N2400593

7

IM GEDESCO TRADE FINANCE,  
FONDO DE TITULIZACIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales

(g) Comisión variable

Los Cedentes tendrán derecho a la comisión variable. Dicha comisión variable se devengará diariamente. Se define la Comisión Variable como la diferencia entre (i) todos los ingresos que puedan derivarse de los Activos Titulizados y cualquier otro que pudiera corresponderle al Fondo: menos (ii) todos los gastos del Fondo, incluidos los intereses de su financiación, los necesarios para su constitución y su funcionamiento, y la cobertura de cuantos impagos se produzcan en los Activos Titulizados que integran su activo (incluidos, sin contar de manera duplicada, los Activos Titulizados Impagados, los Siniestros, y los Activos Titulizados Sustituídos). En la Fecha de Liquidación Anticipada, o, en su caso, en la Fecha Final, se sumará, adicionalmente, el importe remanente tras la liquidación de todas las obligaciones de pago del Fondo.

En su caso, todos los tributos relativos a los pagos realizados en este concepto serán a cargo de los cedentes como perceptores de la comisión variable. En el caso de que los pagos en cuestión den lugar a la repercusión obligatoria de cualquier tributo, el importe a satisfacer se reducirá en la medida necesaria para que, incrementado en el tributo a repercutir, se mantenga la contraprestación pactada, que se habrá de considerar a estos efectos como importe total incluidos cualesquiera tributos que pudieran ser repercutidos al Fondo.

Cada Cedente, en cuanto titulares de dicha comisión variable, consienten expresamente que la misma sea pagada por el Fondo de manera conjunta a ambos a través del Agente de Cobros, quien distribuirá el pago en concepto de comisión variable a cada Cedente en función del porcentaje de Activos Titulizados que pertenece a cada uno de los Cedentes de los que se derivan los ingresos.

(h) Normativa Legal

La constitución del Fondo y la emisión de los Bonos con cargo al mismo se lleva a cabo al amparo de lo previsto en la Escritura de Constitución del Fondo así como en la legislación española, y en concreto de acuerdo con el régimen legal previsto en, (i) la 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, (ii) Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, (iii) 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, (iv) Demás disposiciones legales y reglamentarias en vigor en cada momento que resulten de aplicación.



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON2400594

8

IM GEDESCO TRADE FINANCE,  
FONDO DE TITULIZACIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales

(i) Régimen fiscal del Fondo

De acuerdo con lo establecido en el artículo 1.2 del Real Decreto 926/1998; el artículo 5.10 de la Ley 19/1992; el artículo 7.1.i) de la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades; el artículo 20.Uno.18 de la Ley 37/1992, de 28 de diciembre, del Impuesto sobre el Valor Añadido, modificada por la Ley 28/2014, de 27 de noviembre; el artículo 59.k del Real Decreto 1777/2004, de 30 de julio, por el que se aprueba el Reglamento del Impuesto sobre Sociedades, las características propias del régimen fiscal vigente del Fondo son las siguientes:

- (i) La constitución del Fondo está exenta del concepto de "Operaciones Societarias", del Impuesto sobre Transmisiones Patrimoniales y Actos Jurídicos Documentados.
- (ii) La emisión de Bonos está exenta del Impuesto sobre el Valor Añadido y del Impuesto sobre Transmisiones Patrimoniales y Actos Jurídicos Documentados.
- (iii) El Fondo está sujeto al Impuesto sobre Sociedades, determinando su base imponible conforme a lo dispuesto en el Título IV de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, y siendo de aplicación el tipo general vigente en cada momento, que se encuentra fijado para los periodos impositivos que se inicien durante el año 2016 en el 25% y para los periodos impositivos que se inicien a partir del año 2017 y siguientes, en el 25%. Los servicios de gestión y depósito del Fondo por la Sociedad Gestora están exentos del Impuesto sobre el Valor Añadido.
- (iv) Los servicios de gestión y depósito del Fondo prestados por la Sociedad Gestora al Fondo están exentos del Impuesto sobre el Valor Añadido.

(2) Bases de Presentación

(a) Imagen Fiel

En cumplimiento de la legislación vigente, los Administradores de Intermoney Titulización, S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización han formulado estas Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio 2017 con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio y, de la situación financiera a 31 de diciembre de 2017 y de los resultados de sus operaciones y de los cambios en la situación financiera correspondientes al periodo anual terminado el 31 de diciembre de 2017.

Las Cuentas Anuales se han obtenido de los registros contables del Fondo y han sido formuladas de acuerdo con los principios contables y normas de valoración contenidos en la Circular 2/2016, de 20 de abril, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Por esta razón y de acuerdo con lo contenido en el artículo 16 del Código de Comercio que autoriza la modificación de las estructuras del balance o la cuenta de pérdidas y ganancias, se modifica la correspondiente a la cuenta de pérdidas y ganancias y la definición de las cuentas contables y el modelo del estado de origen y aplicación de fondos al objeto de mostrar la imagen fiel del Fondo en base a su operativa.



CLASE 8.ª



0N2400595

9

IM GEDESCO TRADE FINANCE,  
FONDO DE TITULIZACIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales

Las Cuentas Anuales comprenden el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de ingresos y gastos reconocidos, el estado de flujos de efectivo y la memoria, de la que forman parte los estados financieros públicos S.05.01, S.05.02, S.05.03, S.05.05 y el apartado correspondiente a las notas explicativas del estado S.06, adjuntos en el Anexo I.

Las Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio 2017, han sido formuladas al objeto de cumplir con las obligaciones de verificación y publicidad de la información contable contenida en la escritura de constitución del Fondo.

Con fecha 14 de febrero] de 2018, las Cuentas Anuales del ejercicio han sido formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora y se someterán a la aprobación del mismo, estimándose que serán aprobadas sin cambios significativos.

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

(b) Comparación de la información

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan a efectos comparativos, con cada una de las cifras que se desglosan en las presentes cuentas anuales, además de las cifras del periodo anual terminado el 31 de diciembre de 2017, las correspondientes al ejercicio anterior. La información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2016 se presenta exclusivamente, a efectos comparativos y por consiguiente, no constituye las cuentas anuales del Fondo del ejercicio 2016.

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

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

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



CLASE 8.ª



0N2400596

10

IM GEDESCO TRADE FINANCE,  
FONDO DE TITULIZACIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales

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

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

Para estas estimaciones se sigue y aplica lo establecido por la Circular 2/2016, de 20 de abril y, en su caso, en la escritura de constitución del Fondo.

(d) Agrupación de partidas

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

(e) Elementos recogidos en varias partidas

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

(3) Principios Contables y Normas de Valoración

Las Cuentas Anuales han sido formuladas siguiendo los principios y normas de valoración contenidas en la Circular 2/2016, de 20 de abril.

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

(a) Empresa en funcionamiento

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

(b) Reconocimiento de ingresos y gastos

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N2400597

11

IM GEDESCO TRADE FINANCE,  
FONDO DE TITULIZACIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales

(c) Corriente y No Corriente

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

(d) Activos dudosos

El valor en libros de los epígrafes de "Activos dudosos" recogerá el importe total de los instrumentos de deuda y Activos Titulizados que cuenten 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.

(e) Gastos de constitución y de emisión de Bonos

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

(f) 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.

(g) Préstamos y partidas a cobrar

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

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 valorarán inicialmente por su valor razonable. Este valor razonable es el precio de la transacción, que equivaldrá al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N2400598

12

IM GEDESCO TRADE FINANCE,  
FONDO DE TITULIZACIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales

*Valoración posterior*

Los activos financieros incluidos en esta categoría se valorarán por su coste amortizado.

Los intereses devengados se contabilizarán en la cuenta de pérdidas y ganancias, aplicando el método del tipo de interés efectivo.

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

(h) Pasivos financieros

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

(i) Débitos y partidas a pagar

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

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

*Valoración inicial*

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N2400599

13

IM GEDESCO TRADE FINANCE,  
FONDO DE TITULIZACIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales

*Valoración posterior*

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

*Repercusión de pérdidas a los pasivos financieros*

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

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

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

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

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

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

*Cancelación*

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N2400600

14

IM GEDESCO TRADE FINANCE,  
FONDO DE TITULIZACIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales

(j) 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 emitidos y de los préstamos mantenidos con entidades de crédito, que aún no han sido pagados, calculados de acuerdo con el tipo de interés efectivo.

(k) 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.

(l) 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.

(m) Deterioro del valor de los activos financieros

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

(n) Activos Titulizados

Los flujos de efectivo futuros estimados del instrumento de deuda corresponden al cobro del saldo nominal al vencimiento de los derechos de cobro cedidos que la Sociedad Gestora estima que el Fondo obtendrá durante la vida del instrumento. Dicho saldo nominal está compuesto por el precio de cesión al fondo y por el descuento aplicado sobre el nominal. En su estimación se considerará toda la información relevante que esté disponible en la fecha de formulación de los estados financieros y que proporcione datos sobre la posibilidad de cobro futuro de los flujos de efectivo contractuales.



CLASE 8.ª



ON2400601

15

IM GEDESCO TRADE FINANCE,  
FONDO DE TITULIZACIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales

El Fondo cuenta con un seguro de crédito con el objetivo de cubrir el riesgo de impago del principal adeudado por parte de los Deudores de los Pagarés de los que se derivan los Activos Titulizados adquiridos por el Fondo en los términos previstos en la póliza de seguros. La compañía de seguros es AIG EUROPE LIMITED.. En todo caso, se reconocerá deterioro en caso de impago, por el importe de descuento aplicado sobre los Activos Titulizados. Aquellos intereses que presenten impagos superiores a 90 días se deteriorarán al 100%.

En la contabilidad del Fondo no se ha dado de baja del activo ningún Activos Titulizados por fallido sin perjuicio de la correspondiente corrección de su valor por deterioro según la Norma 13ª de la Circular 2/2016.

(o) Transacciones en moneda extranjera

La moneda funcional del Fondo es el Euro. A 31 de diciembre de 2017 y a 31 de diciembre de 2016, el Fondo no tenía elementos de activo y de pasivo expresados en moneda extranjera.

(p) Compensación de saldos

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

(q) Estado de Flujos de Efectivo

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N2400602

16

IM GEDESCO TRADE FINANCE,  
FONDO DE TITULIZACIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales

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

(r) Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos

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

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

- a) Los ingresos y gastos que, según lo requerido por las normas de valoración, deban imputarse directamente al pasivo del balance.
- b) Las transferencias realizadas, en su caso, a la cuenta de pérdidas y ganancias, según lo dispuesto en las normas de valoración adoptadas.
- c) El efecto impositivo correspondiente, en su caso, a los apartados b) y c) anteriores.
- d) El importe neto repercutido en el periodo a las cuentas correspondientes de pasivo, de forma que el total de ingresos y gastos reconocidos sea nulo.

(s) Comisión variable

En caso de existir comisiones u otro tipo de retribución variable, como consecuencia de la intermediación financiera, que se determine por la diferencia positiva entre los ingresos y los gastos devengados por el Fondo en el periodo, el importe de la misma se utilizará en primer lugar, para deducir las pérdidas de periodos anteriores que hubieran sido repercutidas a los pasivos del Fondo. Si, tras la deducción, continúan existiendo pasivos corregidos por imputación de pérdidas, no se procederá a registrar comisión variable alguna. En consecuencia, sólo se producirá el devengo y registro de la comisión variable cuando no existan pasivos corregidos por imputación de pérdidas.



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON2400603

17

IM GEDESCO TRADE FINANCE,  
FONDO DE TITULIZACIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales

El importe positivo que resulte una vez realizada la detracción, se registrará como un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias del Fondo en concepto de comisión variable y únicamente será objeto de liquidación en la parte que no corresponda a las plusvalías de la cartera de negociación o de derivados de cobertura, ni de beneficios de conversión de las partidas monetarias en moneda extranjera a la moneda funcional, ni aquellos provenientes de la adjudicación, dación o adquisición de bienes. El importe correspondiente a los beneficios reconocidos por los conceptos indicados se diferirá, en la partida de periodificaciones del pasivo del balance "Comisión variable", hasta la baja efectiva, por liquidación o venta, de los activos o pasivos que las han ocasionado y siempre que existan fondos previstos suficientes para abonar los compromisos contractualmente fijados con los titulares de las emisiones del Fondo.

Cuando la diferencia obtenida conforme al apartado anterior sea negativa se repercutirá a los pasivos del Fondo conforme a lo previsto en el apartado anterior.

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

Cuando, de acuerdo con el folleto o la escritura de constitución, el cálculo de la retribución variable no se determine como la diferencia entre los ingresos y gastos devengados por el Fondo en el periodo, la retribución variable devengada de acuerdo con las condiciones contractuales se registrará como gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias del Fondo. La diferencia entre la totalidad de ingresos y gastos del periodo, incluyendo la propia comisión variable:

- Cuando sea positiva se utilizará en primer lugar para detraer las pérdidas de periodos anteriores que hubieran sido repercutidas a los pasivos del Fondo. El importe positivo que resulte tras dicha detracción se registrará como un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias del Fondo en la partida de "Dotación provisión por margen de intermediación" con cargo a la partida de "Provisión por margen de intermediación".
- Cuando resulte negativa se repercutirá, en primer lugar, contra la "Provisión por margen de intermediación" dotada en periodos anteriores, y el importe restante será repercutido a los pasivos emitidos por el Fondo, comenzando por la cuenta de periodificación de la comisión variable, y continuando por el pasivo más subordinado.



CLASE 8.ª



0N2400604

18

IM GEDESCO TRADE FINANCE,  
FONDO DE TITULIZACIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales

(4) Errores y Cambios en las Estimaciones Contables

Durante el ejercicio 2017 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 incluir en las Cuentas Anuales del Fondo formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora.

(5) Riesgos Asociados a Instrumentos Financieros

Las actividades del Fondo están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de crédito, riesgo de concentración, riesgo de dilución y riesgo de reinversión. Estos riesgos son gestionados por la Sociedad Gestora a través de un proceso de identificación, medición y seguimiento continuo.

Riesgo de concentración

La exposición al riesgo surge por la concentración geográfica respecto de los deudores de los activos titulizados cedidos al Fondo, a cuyo nivel de concentración, una situación de cualquier índole que tenga un efecto negativo sobre las diferentes áreas geográficas, pudiera afectar a los pagos de los activos titulizados que respaldan la emisión de los Bonos de Titulización del Fondo.

La distribución geográfica según la región o comunidad donde radican los activos titulizados a 31 de diciembre de 2017 y 2016 se presenta en el Estado S.05.1 (Cuadro F) del Anexo de la memoria.

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito nace de la posible pérdida causada el impago del conjunto de Activos Titulizados de la cartera titulizada del Fondo así como por el incumplimiento de las obligaciones contractuales de las contrapartes del Fondo, incluida la Compañía de Seguros.

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

El siguiente cuadro muestra la exposición total al riesgo de crédito al cierre de los ejercicios 2017 y 2016:

	Miles de euros	
	31.12.2017	31.12.2016
Activos Titulizados	46.099	45.774
Deudores y otras cuentas a cobrar	2.159	1.648
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	8.642	8.420
Total Riesgo	56.900	55.842



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N2400605

19

IM GEDESCO TRADE FINANCE,  
FONDO DE TITULIZACIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales

(6) Activos financieros

Este epígrafe recoge principalmente los Activos Titulizados que Gedesco Services Spain, S.A.U. y Pagaralia S.L. han cedido al Fondo. La actividad de los Cedentes es el descuento de pagarés que ciertos proveedores (los clientes) mantienen frente a determinados deudores. Los Pagarés de los que se derivan los Activos Titulizados cedidos al Fondo se tratan de derechos cambiarios a la orden y no a la orden.

Con fecha 4 de febrero de 2015, se produjo la primera cesión efectiva de los Activos Titulizados, por importe de 18.832 miles de euros.

El detalle de este epígrafe a cierre de los ejercicios 2017 y 2016 es el siguiente:

	Miles de euros					
	2017			2016		
	Corriente	No corriente	Total	Corriente	No corriente	Total
Activos Titulizados	46.099	-	46.099	45.774	-	45.774
Préstamos consumo	-	-	-	-	-	-
Otros	38.424	-	38.424	41.843	-	41.843
Activos Dudosos	6.665	-	6.665	2.960	-	2.960
Correcciones de valor por deterioro de activos	-	-	-	-	-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos	918	-	918	879	-	879
Intereses vencidos e impagados	92	-	92	92	-	92
Otros Activos Financieros	2.159	-	2.159	1.648	-	1.648
Deudas y otras cuentas a cobrar	2.159	-	2.159	1.648	-	1.648
	<u>48.258</u>	<u>-</u>	<u>48.258</u>	<u>47.422</u>	<u>-</u>	<u>47.422</u>

“Otros” recoge el importe por principal vencido de los Activos Titulizados con antigüedad inferior a tres meses. Los Activos Titulizados cedidos al Fondo derivan de Pagarés cambiarios a la orden y no a la orden.

“Activos dudosos” recoge el importe principal vencido de los Activos Titulizados con antigüedad superior a tres meses.



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON2400606

20

IM GEDESCO TRADE FINANCE,  
FONDO DE TITULIZACIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales

El detalle y movimiento de los Activos Titulizados para los ejercicios 2017 y 2016 es el siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.2017	31.12.2016
Saldo inicial del ejercicio	44.803	43.607
Adquisición de Activos Titulizados	174.084	163.664
Amortización ordinaria	(173.798)	(162.468)
Amortización anticipada	-	-
Amortizaciones previamente impagadas	-	-
Activos Titulizados dados de baja por adjudicación/dación de bienes	-	-
Importe de Principal Fallido desde el cierre anual anterior	-	-
Recompra	-	-
Saldo final cierre del ejercicio	45.089	44.803

El movimiento de los activos dudosos durante los ejercicios 2017 y 2016 es el siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.2017	31.12.2016
Saldo inicial del ejercicio	2.960	1.602
Altas	3.705	1.358
Bajas	-	-
Otros	-	-
Saldo final cierre del ejercicio	6.655	2.960

Durante el ejercicio 2017 se han devengado intereses implícitos por los Activos Titulizados, tanto de activos dudosos como no dudosos, por importe de 8.153 miles de euros (8.657 miles de euros durante el ejercicio 2016), de los cuales 918 miles de euros se encuentran devengados pendientes de vencimiento (879 miles de euros en 2016), estando registrados en el epígrafe " Activos Titulizados" del activo del balance.

A 31 de diciembre de 2017, el importe de los intereses implícitos vencidos e impagados es de 92 miles de euros (92 miles de euros a 31 de diciembre de 2016), estando registrados en el epígrafe " Activos Titulizados" del activo del balance.



ON2400607

CLASE 8.<sup>a</sup>

21

IM GEDESCO TRADE FINANCE,  
FONDO DE TITULIZACIÓN

## Memoria de las Cuentas Anuales

Las características principales de la cartera a cierre de los ejercicios 2017 y 2016 son las siguientes:

	<u>31.12.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
Tasa de amortización anticipada	0%	0%
Tipo de descuento medio de la cartera	6,23%	6,71%
Tipo de descuento máximo de la cartera	32%	53,55
Tipo de descuento mínimo de la cartera	0%	0%

Los vencimientos estimados de los Activos Titulizados a cierre de 2017 es el siguiente:

	Miles de euros						
	<u>2018</u>	<u>2019</u>	<u>2020</u>	<u>2021</u>	<u>2022</u>	<u>2023-2024</u>	<u>Resto</u>
Por principal	45.089	-	-	-	-	-	-
Por intereses implícitos	3.066	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>48155</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Los vencimientos estimados de los Activos Titulizados a cierre de 2016 es el siguiente:

	Miles de euros						
	<u>2017</u>	<u>2018</u>	<u>2019</u>	<u>2020</u>	<u>2021</u>	<u>2022-2023</u>	<u>Resto</u>
Por principal	44.803	-	-	-	-	-	-
Por intereses implícitos	2.915	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>47.718</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

(7) Deudores y Otras Cuentas a Cobrar

A continuación se muestra el detalle de este epígrafe a cierre de los ejercicios 2017 y 2016:

Deudores y otras cuentas a cobrar:	Miles de euros	
	<u>31.12.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
Principal e intereses pendientes de cobro de los Activos Titulizados cobrados durante el mes de enero del ejercicio siguiente:	<u>2.159</u>	<u>1.648</u>



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON2400608

22

IM GEDESCO TRADE FINANCE,  
FONDO DE TITULIZACIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales

(8) Efectivo y Otros Activos Líquidos Equivalentes

	Miles de euros	
	31.12.2017	31.12.2016
Tesorería	8.642	8.420
Otros activos líquidos equivalentes	-	-
	<u>8.642</u>	<u>8.420</u>

A 31 de diciembre de 2017 y 2016 este epígrafe se compone del saldo depositado en cuatro cuentas abiertas en Caixabank, S.A (Cuenta de Tesorería, Cuenta de Cobros, Cuenta de Compras y Cuenta de Pagos Fondo).

Las cantidades depositadas en la Cuenta de Tesorería, la Cuenta de Cobros y la Cuenta de Compras han devengado un interés igual al 0% nominal anual durante el año 2017. No obstante, el tipo de interés no puede ser inferior al 0% ni el saldo de las mismas puede ser negativo.

Durante el ejercicio 2016 Las cantidades depositadas en la Cuenta de Tesorería, la Cuenta de Cobros y la Cuenta de Compras devengaban un interés igual al 0,1% o al 0,25% nominal anual en función del saldo de la cuenta y liquidable trimestralmente. No obstante, el tipo de interés no podía ser inferior al 0% ni el saldo de las mismas podía ser negativo.

(9) Pasivos Financieros

Los pasivos financieros a 31 de diciembre de 2017 y a 31 de diciembre de 2016 son los siguientes:

	Miles de euros					
	31.12.2017			31.12.2016		
	Corriente	No Corriente	Total	Corriente	No corriente	Total
Obligaciones y otros valores emitidos						
Series no subordinadas	-	50.000	50.000	-	50.000	50.000
Series subordinadas	-	-	-	-	-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos	177	-	177	133	-	133
	<u>177</u>	<u>50.000</u>	<u>50.177</u>	<u>133</u>	<u>50.000</u>	<u>50.133</u>



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N2400609

23

IM GEDESCO TRADE FINANCE,  
FONDO DE TITULIZACIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales

(a) Obligaciones y otros valores emitidos

La Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo y con cargo al mismo, procedió en la Fecha de Constitución del Fondo, a la emisión inicial de un Bono (48.392 miles de euros de precio de emisión), cuyas características se muestran a continuación:

Bonos	Valor nominal en euros	Nº de bonos	%	Importe nominal en euros
Bono Inicial	50.000.000,00	1	96,785%	50.000.000,00

El tipo de interés variable nominal aplicable a cada serie, según el establecido en la escritura de constitución, corresponde a:

Remuneración:	Emisión al descuento (96,785%)
Fecha de desembolso:	10 de febrero de 2015
Fecha de vencimiento:	Fecha en la que estén totalmente amortizados o en la fecha de vencimiento final del Fondo
Forma de pago:	En cada fecha de pago
Fechas de pago de intereses:	Los días 15 de cada mes

La Sociedad Gestora, en el caso de que así le instruyan todos los Titulares de Bonos en cada momento, emitirá nuevos Bonos (los "Bonos Adicionales") hasta siempre y cuando el saldo nominal pendiente de los Bonos en el momento de la emisión sea inferior o igual a 500.000 miles de euros. Los Bonos Adicionales se destinarán a financiar la adquisición de Activos Titulizados Adicionales, su valor nominal unitario no podrá ser inferior a 200 miles de euros y el precio de suscripción será el acordado por los Cedentes y el Suscriptor y comunicado a la Sociedad Gestora. Los Bonos Adicionales serán suscritos por Gedesco Funding No. 1 S.A. en su capacidad de suscriptor.

Todos los Bonos, tanto Iniciales como Adicionales tendrán los mismos derechos y en iguales condiciones desde su respectiva fecha de suscripción, en proporción al importe nominal de cada uno, sin perjuicio de que se hayan emitido en fechas distintas.

El movimiento de los bonos durante los ejercicios 2017 y 2016 ha sido el siguiente:

<u>Ejercicio 2017</u>	Miles de euros
Saldo inicial	48.392
Nuevas emisiones	-
Amortizaciones	-
Saldo final	48.932



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N2400610

24

IM GEDESCO TRADE FINANCE,  
FONDO DE TITULIZACIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales

	Miles de euros
<u>Ejercicio 2016</u>	
Saldo inicial	48.392
Nuevas emisiones	-
Amortizaciones	-
Saldo final	48.392

El saldo al 31 de diciembre de 2017 y al 31 de diciembre de 2016 se corresponde con el precio de emisión del bono inicial. (Véase nota 10)

Durante el ejercicio 2017, se han devengado intereses y cargas asimiladas por un importe de 3.432 miles de euros (3.339 miles de euros durante el ejercicio 2016) registrados en "Obligaciones y otros valores emitidos" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta, de los que 177 miles de euros (133 miles de euros en 2016) se encuentran pendientes de vencimiento, estando registrados en "Intereses y gastos devengados no vencidos" en el epígrafe de "Obligaciones y otros valores emitidos" del pasivo corriente.

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

Clase de Bono	Tipo de Flujo	Miles de euros						Resto
		2017	2018	2019	2020	2021	2022-2026	
Bono	Amortización	-	-	-	-	50.000	-	-
Bono	Intereses	2.853	2.853	2.853	2.853	1.876	-	-
		<u>2.853</u>	<u>2.853</u>	<u>2.853</u>	<u>2.853</u>	<u>51.876</u>	-	-

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

Fecha de amortización: 15 de agosto de 2021  
Tipo de interés: 0,629%  
prelac

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

Clase de Bono	Tipo de Flujo	Miles de euros						Resto
		2017	2018	2019	2020	2021	2022-2026	
Bono	Amortización	-	50.000	-	-	-	-	-
Bono	Intereses	3.002	500	-	-	-	-	-
		<u>3.002</u>	<u>50.500</u>	-	-	-	-	-



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N2400611

25

IM GEDESCO TRADE FINANCE,  
FONDO DE TITULIZACIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales

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

Fecha de amortización: 15 de febrero de 2018  
Tipo de interés: 0,629%

(10) Ajustes por Periodificación de Activo y Pasivo

Los ajustes por Periodificación de Pasivo a 31 de diciembre de 2017 y a 31 de diciembre de 2016 son los siguientes:

	Miles de euros	
	31.12.2017	31.12.2016
Comisiones		
Comisión de Sociedad Gestora	4	4
Comisión de administración	100	96
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	-
Comisión variable	6.397	5.885
Otras comisiones	267	303
Otros	-	-
	<u>6.768</u>	<u>6.288</u>

Los ajustes por periodificación de activo a 31 de diciembre de 2017 con un importe de 45 miles de euros al 31 de diciembre de 2017 (580 miles de euros a 31 de diciembre de 2016) recogen el Gasto anticipado por el descuento al que se emitió el Bono Inicial. El descuento se periodifica en función de la amortización del bono. El bono se amortiza mes a mes según la vida inicial del bono (3 años).

Nominal del bono: 50.000 miles de euros

Tipo descuento: 96,78%

Precio de emisión: 48.392 miles de euros

Descuento: 1.608

Vida inicial del bono: 3 años



CLASE 8.ª



0N2400612

26

IM GEDESCO TRADE FINANCE,  
FONDO DE TITULIZACIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales

Periodificación mensual descuento: 44,6 miles de euros

	Miles de euros	
	31.12.2017	31.12.2016
Importe descuento	580	1.116
Importe descuento	-	-
Amortización descuento	(535)	(536)
Saldo final	45	580

La Sociedad Gestora percibirá una comisión inicial y, en cada Fecha de Pago, comenzando en la primera Fecha de Pago, una comisión de gestión que se devengará diariamente igual a una parte fija más una parte variable calculada sobre el Saldo Nominal Pendiente de los Bonos en la Fecha de Pago inmediatamente anterior.

Asimismo, los Cedentes tendrán derecho a la Comisión Variable, que se devengará diariamente, como la diferencia entre (i) todos los ingresos que puedan derivarse de los Activos Titulizados más cualquier otro que pudiera corresponderle al Fondo; menos (ii) todos los gastos del Fondo, incluidos los intereses de su financiación, los necesarios para su constitución y su funcionamiento, y la cobertura de cuantos impagos se produzcan en los Activos Titulizados que integran su activo (incluidos, sin contar de manera duplicada, los Activos Titulizados Impagados, los Siniestros, y los Activos Titulizados Sustituidos). La Sociedad Gestora procederá a efectuar dicho pago en concepto de Comisión Variable en cada Fecha de Pago, con el límite de los Recursos Disponibles de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos una vez atendidos todos los conceptos anteriores al número que en el Orden de Prelación de Pagos correspondiente ocupa la Comisión Variable.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N2400613

27

IM GEDESCO TRADE FINANCE,  
FONDO DE TITULIZACIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales

El movimiento de los ajustes de periodificación de pasivo a cierre del ejercicio 2017 es el siguiente:

	Comisión Sociedad Gestora	Comisión Administración	Comisión Agente Financiero	Comisión Variable	Otras Comisiones
Saldos a 31 de diciembre de 2016	4	96	-	5.885	303
Correcciones de valor	-	-	-	(272)	-
Importes devengados durante el ejercicio 2017	113	754	-	2.565	1.561
Repercusión de pérdidas (ganancias)					
Pagos realizados por Fecha de Pago:					
16/01/2017	(8)	(57)	-	-	(119)
15/02/2017	(8)	(132)	-	-	(313)
15/03/2017	(21)	(55)	-	-	(11)
17/04/2017	(9)	(65)	-	-	(318)
17/05/2017	(9)	(54)	-	-	(1)
19/06/2017	(9)	(59)	-	-	(5)
19/07/2017	(9)	(65)	-	-	(63)
16/08/2017	(8)	(54)	-	(1.781)	(313)
15/09/2017	(8)	(53)	-	-	(375)
17/10/2017	(8)	(54)	-	-	(79)
15/11/2017	(8)	(51)	-	-	(1)
15/12/2017	(8)	(51)	-	-	(1)
Saldos a 31 de diciembre de 2017	4	100	-	6.397	267
Correcciones de valor	-	-	-	-	-



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N2400614

28

IM GEDESCO TRADE FINANCE,  
FONDO DE TITULIZACIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales

El movimiento de los ajustes de periodificación de pasivo a cierre del ejercicio 2016 fue el siguiente:

	Comisión Sociedad Gestora	Comisión Administración	Comisión Agente Financiero	Comisión Variable	Otros
Saldos a 31 de diciembre de 2015	4	83	-	5.178	473
Correcciones de valor	-	-	-	(386)	-
Importes devengados durante el ejercicio 2016	120	726	-	3.833	659
Repercusión de pérdidas (ganancias)	-	-	-	-	-
Pagos realizados por Fecha de Pago:					
15/01/2016	(8)	(55)	-	-	-
15/02/2016	(8)	(133)	-	(574)	(314)
15/03/2016	(16)	(51)	-	-	(6)
15/04/2016	(8)	(54)	-	-	(1)
17/05/2016	(9)	(51)	-	-	(6)
17/06/2016	(9)	(46)	-	-	(1)
15/07/2016	(9)	(47)	-	-	-
16/08/2016	(8)	(54)	-	(2.166)	(313)
15/09/2016	(8)	(57)	-	-	-
17/10/2016	(8)	(61)	-	-	(1)
15/11/2016	(21)	(54)	-	-	(10)
15/12/2016	(8)	(50)	-	-	(177)
Saldos a 31 de diciembre de 2016	4	96	-	5.885	303
Correcciones de valor	-	-	-	-	-

CLASE 8.<sup>a</sup>

0N2400615

29

IM GEDESCO TRADE FINANCE,  
FONDO DE TITULIZACIÓN

## Memoria de las Cuentas Anuales

(11) Liquidaciones Intermedias

El detalle de las liquidaciones de cobros y pagos producidas durante los ejercicios 2017 y 2016 es el siguiente:

<i>Liquidación de cobros y pagos del periodo</i>	Miles de euros	
	Real	
	2017	2016
<u>Activos Titulizados clasificados en el Activo</u>		
Pagos por adquisición de Activos Titulizados	(170.874)	(163.664)
Cobros por amortizaciones ordinarias	170.782	162.468
Cobros por amortizaciones anticipadas	-	-
Cobros por intereses ordinarios	8.113	8.765
Cobros por intereses previamente impagados	-	-
Cobros por amortizaciones previamente impagadas	-	-
Otros cobros en especie	-	-
Otros cobros en efectivo	-	24.039
<u>Series emitidas clasificadas en el Pasivo</u>		
Cobros por suscripciones	-	-
Pagos por amortización ordinaria	-	-
Pagos por intereses ordinarios	(2.853)	(2.807)
Pagos por amortizaciones anticipadas	-	-
Pagos por amortización previamente impagada	-	-
Pagos por intereses previamente impagados	-	-
<u>Otros pagos del periodo</u>	(4.753)	(29.554)

A continuación se recoge una comparativa entre las tasas e hipótesis de los activos y pasivos en el momento inicial y el momento actual:

	Hipótesis momento inicial	Momento actual	
		Ejercicio 2017	Ejercicio 2016
Descuento medio de la cartera	7,47%	6,38%	6,71%
Tasa de amortización anticipada de la cartera	-	-	-
Tasa de siniestros de la cartera	-	13,9%	8,54%
Tasa de morosidad de la cartera	-	3,06%	3,79%
Vida media de los activos (días)	-	47,02%	52,53



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N2400616

30

IM GEDESCO TRADE FINANCE,  
FONDO DE TITULIZACIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2017 y a 31 de diciembre de 2016 no se cumple ningún supuesto que suponga la amortización anticipada de la cartera. Por tanto, suponemos que los Bonos se amortizarán en la fecha de amortización pactada.

El Fondo no ha presentado impagos en ninguno de los Bonos durante los ejercicios 2017 y 2016. Asimismo, el Fondo no ha dispuesto de mejoras crediticias para hacer frente al pago de la serie durante los ejercicios 2017 y 2016 ni ha abonado ningún concepto Comisión Variable a los Cedentes-.

(12) Situación Fiscal

De acuerdo con la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales, o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. A 31 de diciembre de 2017 el Fondo tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos que le son de aplicación desde su constitución. Los Administradores de la Sociedad Gestora no esperan que, en caso de inspección del Fondo, surjan pasivos adicionales de importancia.

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

(13) Otra Información

El auditor de cuentas de la Sociedad es KPMG Auditores, S.L. Los honorarios de auditoría correspondientes al ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2017 han ascendido a 4 miles de euros (4 miles de euros durante el ejercicio 2016), con independencia del momento de su facturación.

Los instrumentos financieros han sido valorados a 31 de diciembre de 2017 y 2016, en base a los criterios recogidos en la nota 3 de estas Cuentas Anuales, los cuales no difieren de forma significativa del valor razonable de dichos instrumentos.

A 31 de diciembre de 2017 y 2016 el Fondo no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a sus proveedores en operaciones comerciales que a dicha fecha acumulara un plazo superior al plazo legal de pago.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N2400617

IM GEDESCO TRADE FINANCE,  
FONDO DE TITULIZACIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales

(14) Información sobre Medio Ambiente

Los Administradores de la Sociedad Gestora consideran mínimos, y en todo caso adecuadamente cubiertos los riesgos medioambientales que se pudieran derivar de la actividad del Fondo, y estiman que no surgirán pasivos adicionales relacionados con dichos riesgos. El Fondo no ha incurrido en gastos ni recibido subvenciones relacionadas con dichos riesgos, durante los ejercicios terminados a 31 de diciembre de 2017 y 2016.

(15) Hechos Posteriores

Con fecha 9 de febrero de 2018 el Titular de los Bonos ha instruido a la Sociedad Gestora para que en virtud de lo establecido en la estipulación 9.8.5 de la Escritura de Constitución del Fondo proceda a la amortización anticipada de todos los bonos emitidos por éste.



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



0N2400618

ANEXO



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N2400619



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

IM GEDESCO TRADE FINANCE

S 05 1
Denominación Fondo: IM GEDESCO TRADE FINANCE
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.T., S.A.
Estados agregados: NO
Fecha: 31/12/2017
Entidades cedentes de los activos titulizados: GEDESCO SERVICES SPAIN, S.A.U. / PAGARALIA, S.L.

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO A

Partes (%)	Situación actual 31/12/2017				Situación cierre anual anterior 31/12/2016				Hipótesis Iniciales foliata/escritura			
	Tasa de activos dudosos	Tasa de fallido	Tasa de recuperación fallidos	Tasa de amortización anticipada	Tasa de activos dudosos	Tasa de fallido	Tasa de recuperación fallidos	Tasa de amortización anticipada	Tasa de activos dudosos	Tasa de fallido	Tasa de recuperación fallidos	Tasa de amortización anticipada
Participaciones hipotecarias	0380	0400	0420	0440	1380	1400	1420	1440	2380	2400	2420	2440
Certificados de transmisión de hipoteca	0381	0401	0421	0441	1381	1401	1421	1441	2381	2401	2421	2441
Prestamos hipotecarios	0382	0402	0422	0442	1382	1402	1422	1442	2382	2402	2422	2442
Cedulas hipotecarias	0383	0403	0423	0443	1383	1403	1423	1443	2383	2403	2423	2443
Prestamos a promotores	0384	0404	0424	0444	1384	1404	1424	1444	2384	2404	2424	2444
Prestamos a PYMES	0385	0405	0425	0445	1385	1405	1425	1445	2385	2405	2425	2445
Prestamos a empresas	0386	0406	0426	0446	1386	1406	1426	1446	2386	2406	2426	2446
Prestamos corporativos	0387	0407	0427	0447	1387	1407	1427	1447	2387	2407	2427	2447
Cedulas territoriales	0388	0408	0428	0448	1388	1408	1428	1448	2388	2408	2428	2448
Bonos de tesorería	0389	0409	0429	0449	1389	1409	1429	1449	2389	2409	2429	2449
Deuda subordinada	0390	0410	0430	0450	1390	1410	1430	1450	2390	2410	2430	2450
Creditos AAPP	0391	0411	0431	0451	1391	1411	1431	1451	2391	2411	2431	2451
Prestamos consumo	0392	0412	0432	0452	1392	1412	1432	1452	2392	2412	2432	2452
Prestamos automoción	0393	0413	0433	0453	1393	1413	1433	1453	2393	2413	2433	2453
Cuotas de arrendamiento financiero (leasing)	0394	0414	0434	0454	1394	1414	1434	1454	2394	2414	2434	2454
Cuentas a cobrar	0395	0415	0435	0455	1395	1415	1435	1455	2395	2415	2435	2455
Derechos de crédito futuro	0396	0416	0436	0456	1396	1416	1436	1456	2396	2416	2436	2456
Bonos de titulización	0397	0417	0437	0457	1397	1417	1437	1457	2397	2417	2437	2457
Cedulas internacionalizadas	0398	0418	0438	0458	1398	1418	1438	1458	2398	2418	2438	2458
Otros	0399	0419	0439	0459	1399	1419	1439	1459	2399	2419	2439	2459



0N2400620

CLASE 8.<sup>a</sup>



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

IM GEDESCO TRADE FINANCE

S.05.1

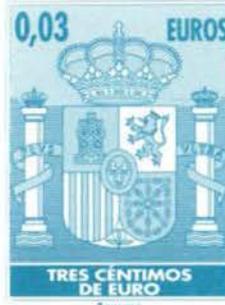
Denominación Fondo: IM GEDESCO TRADE FINANCE
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.T. S.A.
Estados agregados: NO
Fecha: 31/12/2017
Entidades cedentes de los activos titulizados: GEDESCO SERVICES SPAIN, S.A.U. / PAGARALIA, S.L.

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO B

Total Impagados (miles de euros)	Nº de activos	Importe impagado					Principal pendiente no vencido	Otros importes	Deuda Total						
		Principal pendiente vencido	Intereses devengados en contabilidad	Intereses interrumpidos en contabilidad	Total	Total									
Hasta 1 mes	0460	33	0467	293	0474	20	0481	0	0488	321	0495	0	0502	0509	321
De 1 a 3 meses	0461	71	0468	609	0475	60	0482	0	0489	756	0496	0	0503	0510	756
De 3 a 6 meses	0462	132	0469	1.001	0476	0	0483	97	0490	1.098	0497	0	0504	0511	1.098
De 6 a 9 meses	0463	86	0470	538	0477	0	0484	48	0491	586	0498	0	0505	0512	586
De 9 a 12 meses	0464	64	0471	639	0478	0	0485	49	0492	688	0499	0	0506	0513	688
Más de 12 meses	0465	510	0472	4.186	0479	0	0486	494	0493	4.680	0500	0	0507	0514	4.680
<b>Total</b>	<b>0466</b>	<b>896</b>	<b>0473</b>	<b>7.346</b>	<b>0480</b>	<b>95</b>	<b>0487</b>	<b>689</b>	<b>0494</b>	<b>8.129</b>	<b>0501</b>	<b>0</b>	<b>0508</b>	<b>0515</b>	<b>8.129</b>

Impagados con garantía real (miles de euros)	Nº de activos	Importe impagado					Principal pendiente no vencido	Otros importes	Deuda Total	Valor garantía	Valor Garantía con Tasaación > 2 años	% Deuda / v Tasaación
		Principal pendiente vencido	Intereses devengados en contabilidad	Intereses interrumpidos en contabilidad	Total	Total						
Hasta 1 mes	0515	0522	0529	0536	0543	0550	0557	0564	0571	0578	0584	
De 1 a 3 meses	0516	0523	0530	0537	0544	0551	0558	0565	0572	0579	0585	
De 3 a 6 meses	0517	0524	0531	0538	0545	0552	0559	0566	0573	0580	0586	
De 6 a 9 meses	0518	0525	0532	0539	0546	0553	0560	0567	0574	0581	0587	
De 9 a 12 meses	0519	0526	0533	0540	0547	0554	0561	0568	0575	0582	0588	
Más de 12 meses	0520	0527	0534	0541	0548	0555	0562	0569	0576	0583	0589	
<b>Total</b>	<b>0521</b>	<b>0528</b>	<b>0535</b>	<b>0542</b>	<b>0549</b>	<b>0556</b>	<b>0563</b>	<b>0570</b>	<b>0577</b>		<b>0590</b>	



0N2400621

CLASE 8.<sup>a</sup>

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

IM GEDESCO TRADE FINANCE

S.05.1
Denominación Fondo: IM GEDESCO TRADE FINANCE
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.T.,S.A.
Estados agregados: NO
Fecha: 31/12/2017
Entidades cedentes de los activos titulizados: GEDESCO SERVICES SPAIN, S.A.U. / PAGARALIA, S.L.

## INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

## CUADRO C

Vida residual de los activos titulizados (miles de euros)	Principal pendiente					
	Situación actual 31/12/2017		Situación cierre anual anterior 31/12/2016		Situación inicial 05/02/2015	
Inferior a 1 año	0600	45.089	1600	44.803	2600	14.925
Entre 1 y 2 años	0601	0	1601	0	2601	0
Entre 2 y 3 años	0602	0	1602	0	2602	0
Entre 3 y 4 años	0603	0	1603	0	2603	0
Entre 4 y 5 años	0604	0	1604	0	2604	0
Entre 5 y 10 años	0605	0	1605	0	2605	0
Superior a 10 años	0606	0	1606	0	2606	0
Total	0607	45.089	1607	44.803	2607	14.925
Vida residual media ponderada (años)	0608	3,03	1608	3,61	2608	4,80

Antigüedad	Principal pendiente					
	Situación actual 31/12/2017		Situación cierre anual anterior 31/12/2016		Situación inicial 05/02/2015	
Antigüedad media ponderada (años)	0609	0,34	1609	0,22	2609	0,15



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



0N2400622



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

IM GEDESCO TRADE FINANCE

S.05.1

Denominación Fondo: IM GEDESCO TRADE FINANCE
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.T.,S.A
Estados agregados: NO
Fecha: 31/12/2017
Entidades cedentes de los activos titulizados: GEDESCO SERVICES SPAIN, S.A.U. / PAGARALIA, S.L.

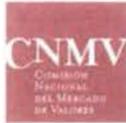
INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO D

Importe pendiente activos titulizados / Valor garantía (miles de euros)	Situación actual 31/12/2017		Situación cierre anual anterior 31/12/2016		Situación inicial 05/02/2015	
	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 (%)	0619	0649	1619	1649	2619	2649



ON2400623

CLASE 8.<sup>a</sup>

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

IM GEDESCO TRADE FINANCE

S.05.1
Denominación Fondo: IM GEDESCO TRADE FINANCE
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.T.,S.A.
Estados agregados: NO
Fecha: 31/12/2017
Entidades cedentes de los activos titulizados: GEDESCO SERVICES SPAIN, S.A.U. / PAGARALIA, S.L.

## INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

## CUADRO E

Tipos de interés de los activos titulizados (%)	Situación actual 31/12/2017		Situación cierre anual anterior 31/12/2016		Situación Inicial 05/02/2015	
Tipo de interés medio ponderado	0650	6,23	1650	5,94	2650	7,28
Tipo de interés nominal máximo	0651	32	1651	34,90	2651	25,20
Tipo de interés nominal mínimo	0652	0	1652	0	2652	0



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N2400624



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

IM GEDESCO TRADE FINANCE

S.05.1

Denominación Fondo: IM GEDESCO TRADE FINANCE

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

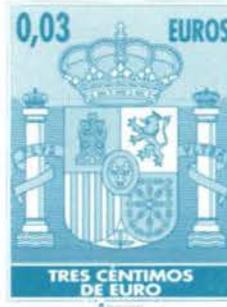
Fecha: 31/12/2017

Entidades cedentes de los activos titulizados: GEDESCO SERVICES SPAIN, S.A.U. / PAGARALIA, S.L.

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO F

Distribución geográfica activos titulizados (miles de euros)	Situación actual 31/12/2017		Situación cierre anual anterior 31/12/2016		Situación inicial 05/02/2015	
	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente
Andalucía	0660	0683	1660	1683	2660	2683
Aragón	0661	0684	1661	1684	2661	2684
Asturias	0662	0685	1662	1685	2662	2685
Baleares	0663	0686	1663	1686	2663	2686
Canarias	0664	0687	1664	1687	2664	2687
Cantabria	0665	0688	1665	1688	2665	2688
Castilla-L León	0666	0689	1666	1689	2666	2689
Castilla-La Mancha	0667	0690	1667	1690	2667	2690
Cataluña	0668	0691	1668	1691	2668	2691
Ceuta	0669	0692	1669	1692	2669	2692
Extremadura	0670	0693	1670	1693	2670	2693
Galicia	0671	0694	1671	1694	2671	2694
Madrid	0672	0695	1672	1695	2672	2695
Menorca	0673	0696	1673	1696	2673	2696
Murcia	0674	0697	1674	1697	2674	2697
Navarra	0675	0698	1675	1698	2675	2698
La Rioja	0676	0699	1676	1699	2676	2699
Comunidad Valenciana	0677	0700	1677	1700	2677	2700
Pais Vasco	0678	0701	1678	1701	2678	2701
<b>Total España</b>	<b>0679</b>	<b>0702</b>	<b>1679</b>	<b>1702</b>	<b>2679</b>	<b>2702</b>
Otros países Unión Europea	0680	0703	1680	1703	2680	2703
Resto	0681	0704	1681	1704	2681	2704
<b>Total general</b>	<b>0682</b>	<b>0705</b>	<b>1682</b>	<b>1705</b>	<b>2682</b>	<b>2705</b>



0N2400625

CLASE 8.<sup>a</sup>



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

IM GEDESCO TRADE FINANCE

	S.051
Denominación Fondo: IM GEDESCO TRADE FINANCE	
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.T., S.A.	
Estados agregados: NO	
Fecha: 31/12/2017	
Entidades cedentes de los activos titulizados: GEDESCO SERVICES SPAIN, S.A.U. / PAGARALIA, S.L.	

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO G

Concentración	Situación actual 31/12/2017		Situación cierre anual anterior 31/12/2016		Situación inicial 01/01/2015	
	Porcentaje	CAAE	Porcentaje	CAAE	Porcentaje	CAAE
Diez primeros deudores/emisores con más concentración	0,710	17,71	1,710	16,84	2,710	19,72
Sector	0,711	0, 0,712	1,711	0, 1,712	2,711	0, 2,712



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N2400626



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

IM GEDESCO TRADE FINANCE

5.05.2
Denominación Fondo: IM GEDESCO TRADE FINANCE
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.I., S.A.
Estados agregados: NO
Periodo de la declaración: 31/12/2017
Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

INFORMACION RELATIVA A LAS OBLIGACIONES Y OTROS VALORES EMITIDOS

CUADRO A

Serie	Denominación serie	Situación actual 31/12/2017			Situación cierre anual anterior 31/12/2016			Situación inicial 05/02/2015					
		Nº de pasivos emitidos	Nominal unitario (€)	Principal pendiente	Nº de pasivos emitidos	Nominal unitario (€)	Principal pendiente	Nº de pasivos emitidos	Nominal unitario (€)	Principal pendiente			
206021500001	A	0720	0721	0722	1720	1721	1722	2720	2721	2722			
		1	50 000 000	50 000	1	50 000 000	50 000	1	0	0			
<b>Total</b>		0720	1	0724	50 000	1720	1	1724	50 000	2720	1	2724	0



CLASE 8.ª



0N2400627



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

IM GEDESCO TRADE FINANCE

5.05.2

Denominación Fondo: IM GEDESCO TRADE FINANCE
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.T.-S.A.
Estados agregados: NO
Periodo de la declaración: 31/12/2017
Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

INFORMACION RELATIVA A LAS OBLIGACIONES Y OTROS VALORES EMITIDOS

CUADRO B

Serie	(miles de euros)	Denominación serie	Grado de subordinación	Índice de referencia	Margen	Intereses		Serie devenga Intereses en el periodo	Principal pendiente		Total Pendiente	Correcciones de valor por repercutión de pérdidas				
						Tipo aplicado	Intereses Acumulados		Intereses Impagados	Principal no vencido			Principal Impagado			
			0790	0791	0792	0793	0794	0795	0796	0797	0798	0799				
206021500001	A	NS	EURIBOR 1M		1	1	177	0	NO	50.000	0	50.177				
Total							0.740	177	0.741	0	50.000	0.744	0	0.745	50.177	0.746
Tipo de interés medio ponderado de las obligaciones y otros valores emitidos (%)								Situación actual 31/12/2017	Situación cierre anual anterior 31/12/2016	Situación inicial 01/01/2015						
								0.747	1	0.748	1	0.749	0			



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N2400628



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

IM GEDESCO TRADE FINANCE

S.05.2

Denominación Fondo: IM GEDESCO TRADE FINANCE
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.T, S.A.
Estados agregados: NO
Periodo de la declaración: 31/12/2017
Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

INFORMACION RELATIVA A LAS OBLIGACIONES Y OTROS VALORES EMITIDOS

CUADRO C

Serie	Denominación serie	Situación actual 31/12/2017				Situación periodo comparativo anterior 31/12/2016			
		Amortización principal		Intereses		Amortización principal		Intereses	
		Pagos del periodo	Pagos acumulados	Pagos del periodo	Pagos acumulados	Pagos del periodo	Pagos acumulados	Pagos del periodo	Pagos acumulados
		0750	0751	0752	0753	1750	1751	1752	1753
206021500001	A	0	0	711		0	0	711	5.019
Total		0754	0755	0756	711	1754	1755	1756	711



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



0N2400629



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

IM GEDESCO TRADE FINANCE

	S.05.2
Denominación Fondo: IM GEDESCO TRADE FINANCE	
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.T., S.A	
Estados agregados: NO	
Periodo de la declaración: 31/12/2017	
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 crediticia	Agencia de calificación crediticia (2)	Situación actual 31/12/2017	Calificación	
					Situación cierre anual anterior 31/12/2016	Situación inicial 05/02/2015
		0780	0761	0782	0783	0764



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N2400630



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

IM GEDESCO TRADE FINANCE

5.05.2

Denominación Fondo: IM GEDESCO TRADE FINANCE

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

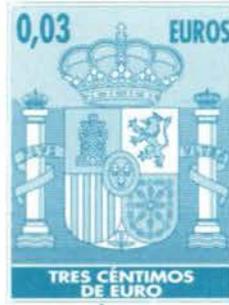
Periodo de la declaración: 31/12/2017

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 (millas de euros)	Principal pendiente		
	Situación actual 31/12/2017	Situación cierre anual anterior 31/12/2016	Situación inicial 05/02/2015
Inferior a 1 año	0765	1765	2765
Entre 1 y 2 años	0766	1766	2766
Entre 2 y 3 años	0767	1767	2767
Entre 3 y 4 años	0768	1768	2768
Entre 4 y 5 años	0769	1769	2769
Entre 5 y 10 años	0770	1770	2770
Superior a 10 años	0771	1771	2771
Total	0772	1772	2772
Vida residual media ponderada (años)	0773	1773	2773



0N2400631

CLASE 8.ª



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

IM GEDESCO TRADE FINANCE

S.05.3

Denominación Fondo: IM GEDESCO TRADE FINANCE
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.T.S.A.
Estados agregados: NO
Fecha: 31/12/2017

OTRA INFORMACIÓN SOBRE EL FONDO

CUADRO A

Información sobre las mejores crediticias del Fondo	Situación actual 31/12/2017	Situación cierre anual anterior 31/12/2016	Situación inicial 05/02/2015
1 Importe del Fondo de Reserva constituido (miles de euros)	0775	1775	2775
1.1 Importe mínimo del Fondo de Reserva (miles de euros)	0776	1776	2776
1.2 Porcentaje que representa el Fondo de Reserva constituido sobre el total de pasivos emitidos (%)	0777	1777	2777
1.3 Denominación de la contrapartida	0778	1778	2778
1.4 Rating de la contrapartida	0779	1779	2779
1.5 Rating requerido de la contrapartida	0780	1780	2780
2 Importe disponible de la línea/s de liquidez (miles de euros)	0781	1781	2781
2.1 Porcentaje que representa el importe disponible de la línea de liquidez sobre el total de pasivos emitidos (%)	0782	1782	2782
2.2 Denominación de la contrapartida	0783	1783	2783
2.3 Rating de la contrapartida	0784	1784	2784
2.4 Rating requerido de la contrapartida	0785	1785	2785
3 Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales (miles de euros)	0786	1786	2786
3.1 Porcentaje que representan los avales sobre el total de los pasivos emitidos (%)	0787	1787	2787
3.2 Denominación de la entidad avalista	0788	1788	2788
3.3 Rating del avalista	0789	1789	2789
3.4 Rating requerido del avalista	0790	1790	2790
4 Subordinación de series (S/N)	0791 N	1791 N	2791
4.1 Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total bonos (%)	0792	100 1792	100 2792
5 Importe máximo de riesgo cubierto por garantías financieras adquiridas (miles de euros)	0793	1793	2793
5.1 Denominación de la contrapartida	0794	1794	2794
5.2 Rating de la contrapartida	0795	1795	2795
5.3 Rating requerido de la contrapartida	0796	1796	2796



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



0N2400632



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

IM GEDESCO TRADE FINANCE

S.05.3:
Denominación Fondo: IM GEDESCO TRADE FINANCE
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.T., S.A.
Estados agregados: NO
Fecha: 31/12/2017

OTRA INFORMACIÓN SOBRE EL FONDO

**CUADRO B**

	PERMUTAS FINANCIERAS		Importe a pagar por el fondo		Importe a pagar por la contrapartida		Valor razonable (miles de euros)			Otras características
	Contrapartida	Periodicidad liquidación	Tipo de interés anual	Nacional	Tipo de interés anual	Nacional	Situación actual	Situación cierre anual anterior	Situación inicial	
							31/12/2017	31/12/2016	05/02/2015	
	0800	0801	0802	0803	0804	0805	0806	1805	2805	3805
Total							0808	0809	0810	



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N2400633



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

IM GEDESCO TRADE FINANCE

S.05.3
Denominación Fondo: IM GEDESCO TRADE FINANCE
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.T., S.A.
Estados agregados: NO
Fecha: 31/12/2017

OTRA INFORMACIÓN SOBRE EL FONDO

CUADRO B

GARANTÍAS FINANCIERAS EMITIDAS	Importe máximo del riesgo cubierto (miles de euros)			Valor en libros (miles de euros)			Otras características	
	Situación actual 31/12/2017	Situación cierre anual anterior 31/12/2016	Situación inicial 05/02/2015	Situación actual 31/12/2017	Situación cierre anual anterior 31/12/2016	Situación inicial 05/02/2015		
Naturaleza riesgo cubierto								
Prestamos hipotecarios	0811	1811	2811	0829	1829	2829		1829
Cedulas hipotecarias	0812	1812	2812	0830	1830	2830		1830
Prestamos a promotores	0813	1813	2813	0831	1831	2831		1831
Prestamos a PYMES	0814	1814	2814	0832	1832	2832		1832
Prestamos a empresas	0815	1815	2815	0833	1833	2833		1833
Prestamos corporativos	0816	1816	2816	0834	1834	2834		1834
Cedulas territoriales	0817	1817	2817	0835	1835	2835		1835
Bonos de tesorería	0818	1818	2818	0836	1836	2836		1836
Deuda subordinada	0819	1819	2819	0837	1837	2837		1837
Créditos AAPP	0820	1820	2820	0838	1838	2838		1838
Prestamos consumo	0821	1821	2821	0839	1839	2839		1839
Prestamos automoción	0822	1822	2822	0840	1840	2840		1840
Cuotas de arrendamiento financiero (leasing)	0823	1823	2823	0841	1841	2841		1841
Cuentas a cobrar	0824	1824	2824	0842	1842	2842		1842
Derechos de crédito futuros	0825	1825	2825	0843	1843	2843		1843
Bonos de titulización	0826	1826	2826	0844	1844	2844		1844
<b>Total</b>	0827	1827	2827	0845	1845	2845		1845



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

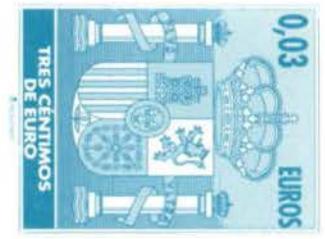
IM GEDESCO TRADE FINANCE

S.05.5
Denominación Fondo: IM GEDESCO TRADE FINANCE
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.T.,S.A.
Estados agregados: NO
Fecha: 31/12/2017
<b>INFORMACION RELATIVA A COMISIONES</b>

**CUADRO A**

Comisión	Contrapartida	Importe fijo (miles de euros)		Criterios determinación de la comisión		Máximo (miles de euros)		Mínimo (miles de euros)		Periodicidad pago según folleto / escritura	Condiciones iniciales folleto / escritura emisión	Otras consideraciones		
				Base de cálculo	% anual									
Comisión sociedad gestora	0862	1862		2862		4862		5862		6862		7862		8862
Comisión administrador	0863	1863		2863		4863		5863		6863		7863		8863
Comisión del agente financiero/pagos	0864	1864		2864		4864		5864		6864		7864		8864
Otras	0865	1865		2865		4865		5865		6865		7865		8865

CLASE 8ª



0N2400634

S.05.5
Denominación Fondo: IM GEDESCO TRADE FINANCE
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.T.,S.A.
Estados agregados: NO
Fecha: 31/12/2017

INFORMACION 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	
Contrapartida	0870	GEDESCO SERVICES SPAIN, S.A.U. / PAGARALIA, S.L.
Capítulo folleto emisión (solo Fondos con folleto de emisión)	0871	

Derterminada por diferencia entre ingresos y gastos (miles de euros)		Fecha cálculo						Total			
						31/10/2017	30/11/2017		31/12/2017		
Ingresos y gastos del periodo de cálculo	0872										
Margen de intereses	0873							375	364	422	1.162
Deterioro de activos financieros (neto)	0874							0	0	0	0
Dotaciones a provisiones (neto)	0875							0	0	0	0
Ganancias (perdidas) de activos no corrientes en venta	0876							0	0	0	0
Otros ingresos y gastos excepto comisión variable y repercusión de pérdidas (ganancias)	0877							-575	-116	-131	-823
Total ingresos y gastos excepto comisión variable, impuesto sobre beneficios y repercusión de pérdidas (ganancias) (A)	0878							-200	248	291	339
Impuesto sobre beneficios (-) (B)	0879	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Repercusión de ganancias (-) (C)	0880	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Comisión variable devengada en cuenta de pérdidas y ganancias (-) (D)	0881							200	-248	-291	-339
Repercusión de pérdidas (+) (-)[(A)+(B)+(C)+(D)]	0882							0	0	0	0
Comisión variable pagada	0883										0
Comisión variable impagada en el periodo de cálculo	0884										

CLASE 8.ª



ON2400635



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

IM GEDESCO TRADE FINANCE

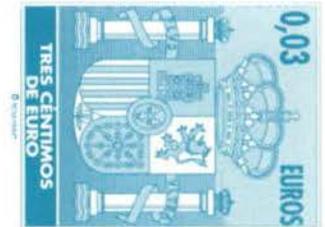
S.05.5
Denominación Fondo: IM GEDESCO TRADE FINANCE
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.T.,S.A.
Estados agregados: NO
Fecha: 31/12/2017

INFORMACION RELATIVA A COMISIONES

CUADRO B

Derterminada diferencia entre cobros y pagos (miles de euros)	Fecha cálculo	Total
Cobros y pagos del periodo de cálculo, según folleto	0885	
Saldo inicial	0886	
Cobros del periodo	0887	
Pagos por gastos y comisiones, distintas de la comisión variable	0888	
Pagos por derivados	0889	
Retención importe Fondo de Reserva	0890	
Pagos por las obligaciones y otros valores emitidos	0891	
Pagos por deudas con entidades de crédito	0892	
Resto pagos/retenciones	0893	
Saldo disponible	0894	
Liquidación de comisión variable	0895	

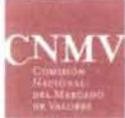
CLASE 8.ª





0N2400637

CLASE 8.ª



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

IM GEDESCO TRADE FINANCE

S.06
Denominación Fondo: IM GEDESCO TRADE FINANCE
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.T.,S.A.
Estados agregados: NO
Fecha: 31/12/2017
<b>NOTAS EXPLICATIVAS</b>

En la contabilidad del Fondo no se ha dado de baja de activo ningún Derecho de Crédito por fallido, sin perjuicio de la correspondiente corrección de su valor por deterioro según la Norma 13ª de la Circular 2/2016.

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], Hipótesis Utilizadas para el cálculo de la Vida Media de los Bonos:

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.<sup>a</sup>



0N2400638

IM GEDESCO TRADE FINANCE,  
FONDO DE TITULIZACIÓN

Informe de Gestión

Ejercicio 2017

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

**IM GEDESCO TRADE FINANCE, Fondo de Titulización de Activos**, en adelante el "Fondo", de carácter privado que fue constituido mediante escritura otorgada el día 4 de febrero de 2015, 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 275, agrupando inicialmente 2.297 Derechos de Crédito, por un importe total de 14.924.614,68€, que corresponde al Precio de Cesión de los Derechos de Crédito. Dichos Derechos de Crédito fueron cedidos por Gedesco Services Spain, S.A.U. y Pagaralia, S.L.

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

La inscripción en los registros oficiales, por parte de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, de los documentos acreditativos y de la Escritura de Constitución tuvo lugar con fecha 5 de febrero de 2015.

La Fecha de Desembolso fue el 10 de febrero de 2015. En dicha fecha se procedió a la emisión de los Bonos de Titulización por un importe nominal de 50.000.000 €, integrados por 1 Bono.

El Fondo constituye un patrimonio separado, abierto por su activo y pasivo, carente de personalidad jurídica, integrado, en cuanto a su activo, por Derechos de Crédito derivados de pagarés a la orden y no a la orden de los cuales Gedesco Services Spain, S.A.U. y Pagaralia, S.L. hayan adquirido los créditos cambiarios que sus respectivos clientes ostentan frente a sus deudores, cuya finalidad es financiar la actividad de dichos clientes frente a los deudores y, en cuanto a su pasivo, por los Bonos de Titulización emitidos en cuantía y condiciones financieras tales que el valor patrimonial neto del Fondo es nulo.

El Fondo está regulado conforme a (i) la Escritura de Constitución del Fondo y (ii) 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.

Posteriormente, con fecha 11 de febrero de 2016 se procedió a novar parcialmente la Escritura de Constitución del Fondo (Primera Escritura de Novación).

Con fecha 26 de septiembre de 2016 se procedió nuevamente a novar parcialmente la Escritura de Constitución del Fondo (Segunda Escritura de Novación).

Con fecha 8 de febrero de 2017 se procedió nuevamente a novar parcialmente la Escritura de Constitución del Fondo (Tercera Escritura de Novación).



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON2400639

## 2. Situación actual del Fondo

### 2.1. Principales datos del activo

A 31 de diciembre de 2017 la cartera titulizada agrupada en el activo del Fondo contaba con las siguientes características:

Características de la cartera	Cartera Vencida	Actual	
		no Morosidad	Siniestros
<b>1) Datos Generales</b>			
Número de Derechos de Crédito	4.438	141	755
Número de Deudores	1.405	76	375
Número de Clientes	1.230	61	361
Saldo Nominal Pendiente	39.824.551,40	1.465.039,17	6.664.272,93
Precio de Cesión	37.549.146,21	1.337.102,56	6.008.411,76
Precio Medio de Cesión (%)	94,29%	91,27%	90,16%
Saldo Nominal Pendiente medio por Deudor	28.344,88	19.276,83	17.771,39
Mayor Saldo Nominal Pendiente	327.569,97	46.259,00	100.000,00
Vida Media (días)	47,02	-	-
% sobre Saldo Pendiente	83,05%	3,06%	13,90%
<b>2) Concentración por deudor (*)</b>			
		<b>Cartera Total</b>	
Top 1		6,98%	
Top 10		20,88%	
Top 25		30,61%	

(\*) Porcentaje sobre el total de Cartera no Vencida

Durante el 2017, el Fondo de Titulización ha efectuado nuevas adquisiciones de Derechos de Crédito con cargo a los cobros obtenidos de los propios derechos de crédito de acuerdo al siguiente detalle:

Derechos de Crédito Adicionales	
Mes	Precio de Cesión
Enero	13.206.932,82
Febrero	12.615.669,59
Marzo	16.915.916,67
Abril	13.352.022,15
Mayo	17.858.358,69
Junio	14.045.264,86
Julio	12.629.635,00
Agosto	11.986.268,60
Septiembre	12.575.301,22
Octubre	13.243.202,75
Noviembre	19.905.738,50
Diciembre	12.540.265,60
<b>Total</b>	<b>170.874.576,45</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON2400640

## 2.2. Principales datos del pasivo

A 31 de diciembre de 2017 las características principales de los Bonos emitidos por el Fondo de Titulización eran las siguientes:

Bonos de titulización	Saldo inicial (Fecha de Constitución)	Saldo actual	Fecha próxima revisión	Cupon vigente	Frecuencia de revisión
-	50.000.000	50.000.000	11/01/2018	0,629%	Mensual
<b>Total</b>	<b>50.000.000</b>	<b>50.000.000</b>			

## 3. Principales riesgos e incertidumbres

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

Los riesgos vinculados a la cartera de activos son:

- La morosidad y los siniestros (ver apartado 2.1).
- Los derivados de la concentración: por deudor (ver apartado 2.1).
- Frente a dichos riesgos, el Fondo es beneficiario de una póliza de seguro de crédito firmada con AIG Europe Limited con el objetivo de cubrir el riesgo de impago por parte de los deudores de los Pagarés de los que derivan los Derechos de Crédito adquiridos por el Fondo en los términos previstos en la Póliza de Seguros. Los Derechos de Crédito cedidos al Fondo se consideran asegurables en tanto que cumplan los Criterios de Elegibilidad y teniendo en cuenta los límites establecidos por la Compañía de Seguros.

Información General	
Asegurador	AIG Europe Limited
Porcentaje de Cobertura	100% Precio de Cesión de los Derechos de Crédito
Duración de la Póliza	3 años, renovable por periodos adicionales de 12 meses
Periodo de cobertura actual	10/02/2018
Límite de responsabilidad máxima	50.000.000
Límite estándar para Grupos de Deudores	500.000
Límite estándar para Clientes	1.000.000
Límite por operación	2.000.000
Aviso de impago	Hasta 12 meses después de la fecha de vencimiento
Condición de pago	30 días después de la recepción de la reclamación
Ratio Reclamaciones	0
Cancelación de la póliza antes de su fecha de vencimiento	El asegurador tiene derecho a cancelar la póliza antes de la fecha de vencimiento si pasados 60 días del vencimiento de la prima ésta no fuese abonada. A su vez, El asegurado también tiene derecho a cancelar si el Fondo no tuviese derecho de crédito alguno en su haber.

Sin perjuicio de los límites estándar establecidos en la anterior tabla la compañía aseguradora podrá otorgar límites excepcionales para algunos grupos deudores y clientes que excederán de los límites estándar anteriores.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N2400641

### 3.2. Riesgo de contrapartida

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

Operación	Contrapartida Actual	Calificación a corto plazo	
		Moody's / S&P / DBRS / Fitch	Moody's / S&P / DBRS / Fitch
Cuenta Tesorería (Contrato cuenta de Tesorería)	Caixabank, S.A.	P-2 / A-2 / R-1 (low) / F-2	Baa2 / BBB / A (low) / BBB
Cuenta Cobros (Contrato cuenta de Cobros )	Caixabank, S.A.	P-2 / A-2 / R-1 (low) / F-2	Baa2 / BBB / A (low) / BBB
Cuenta Compras(Contrato cuenta de Compras )	Caixabank, S.A.	P-2 / A-2 / R-1 (low) / F-2	Baa2 / BBB / A (low) / BBB
Cuenta Pagos(Contrato cuenta de Compras )	Caixabank, S.A.	P-2 / A-2 / R-1 (low) / F-2	Baa2 / BBB / A (low) / BBB
Póliza de Seguro	AIG Europe Limited	-	A2 / A+ / - / A
Administrador de los préstamos (Contrato de administración )	Gedesco Services Spain, S.A.U. y Pagaría, S.L	-	-

Con fecha 14 de abril de 2016, la Sociedad Gestora en nombre y representación del Fondo abrió una Cuenta de Pago en el Banco de Cuentas del Fondo (Caixabank, S.A.)

### 3.3. Otros riesgos

Otro riesgo potencial que puede alterar el normal funcionamiento del Fondo es el riesgo de rentabilidad derivado de una posible insuficiencia de Derechos de Crédito disponibles para la compra por parte del Fondo o un descuento en los Derechos de Crédito cedidos al Fondo que no permitiera cubrir los pasivos del mismo.

## 4. Evolución del Fondo en el ejercicio 2017

### 4.1. Morosidad y Siniestros

Las tasas de morosidad y siniestros al cierre del ejercicio 2017 se recogen en el cuadro del apartado 2.1.

### 4.2. Rentabilidad de los activos

El precio medio de cesión de la cartera al cierre del ejercicio 2017 se recoge en el cuadro del apartado 2.1.



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON2400642

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

La siguiente tabla muestra los datos de los pagos de principal e intereses realizados en el ejercicio por el Fondo a los Bonos:

Bonos de titulización	Saldo 31/12/2016	Saldo 31/12/2017	Amortización durante 2017	% Amortización	Intereses Pagados en 2017	Tipo de interés
-	50.000.000	50.000.000	0	0,00%	2.852.801,37	0,629%
<b>Total</b>	<b>50.000.000</b>	<b>50.000.000</b>	-	-	-	-

A 31 de diciembre de 2017, no hay ningún importe pendiente de pago a los Bonos emitidos por el Fondo.

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

A 31 de diciembre de 2017 no existe ningún importe pendiente debido y no pagado.

#### 5. Generación de flujos de caja en 2017.

Los flujos financieros generados por la cartera de activos durante el ejercicio 2017 han ascendido a 179 millones de euros, siendo 171 millones en concepto de devolución del Precio de Cesión y los Derechos de Crédito y 8 millones en concepto de descuento.

La aplicación de estos flujos junto con el resto de recursos disponibles del Fondo se ha utilizado para la dotación de las Reservas, Importe Retenido y compras de Derechos de Crédito Adicionales conforme a lo establecido en la Estipulación 10 de la Escritura de Constitución. Dichas Reservas, Importe Retenido y cualquier otro recurso perteneciente al Fondo se han aplicado siguiendo lo estipulado en el Orden de Prelación de Pagos. (Estipulación 16 de la Escritura de Constitución).

#### 6. Riesgos y mecanismos de cobertura: mejora de crédito y triggers

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

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

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

Como principales mejoras de crédito, el Fondo cuenta con un Importe Retenido que en la Fecha de Constitución ascendía a 2.500.000 euros, y con la Póliza de Seguros contratada con AIG Europe Limited.

En lo que respecta al Importe Retenido, su nivel a 31 de diciembre de 2017 era de 2.500.000 euros, siendo este nivel igual al Nivel Mínimo establecido en la Escritura de Constitución del Fondo (2.500.000 euros).

En cuanto a la Póliza de Seguros a 31 de diciembre de 2017 no ha iniciado procedimiento alguno de reclamación de cantidades impagadas ni el Fondo ha recibido cantidad alguna procedente de AIG Europe Limited como compensación de reclamaciones producidas durante este ejercicio o ejercicios anteriores.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N2400643

La siguiente tabla recoge los niveles de mejora de crédito del Bono Inicial a cierre de 2017 comparada con la mejora de inicial (en la fecha de constitución):

Bonos	Importe Inicial	%	Protección Inicial	Saldo Actual	%	Protección Actual
Bono Inicial	50.000.000	100.00%	2,50%	50.000.000	100.00%	2,50%
Importe Retenido	2.500.000	2,50%	-	2.500.000	2,50%	-
Total emisión	50.000.000,00			50.000.000,00		

### 6.3. Triggers del Fondo

#### Periodo de Cesión

Durante el ejercicio 2017, no se han cumplido las condiciones necesarias para la finalización del Periodo de Cesión detalladas en el apartado 5.5 de la Escritura de Constitución.

El Periodo de Cesión es el periodo entre la Fecha de Constitución y la Fecha de Inicio de Amortización. La Fecha de Inicio de la Amortización será 15 de agosto de 2021.

#### Otros triggers del Fondo

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

### 7. Perspectivas del Fondo

#### 7.1. Liquidación y extinción del Fondo

El Fondo se extinguirá cuando se amorticen íntegramente los Derechos de Crédito, siendo la Fecha de Vencimiento Legal del Fondo el 15 de febrero de 2030.

Suponiendo una evolución similar del Fondo a la del ejercicio 2017, durante el próximo ejercicio no se producirá un suceso de liquidación anticipada en los términos recogidos en la Estipulación 4.1 de la Escritura.

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

#### 7.2. Hechos posteriores al cierre

Con fecha 9 de febrero de 2018 el Titular de los Bonos ha instruido a la Sociedad Gestora para que en virtud de lo establecido en la estipulación 9.8.5 de la Escritura de Constitución del Fondo proceda a la amortización anticipada de todos los bonos emitidos por éste.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N2400644



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

IM GEDESCO TRADE FINANCE

S.05.4

Denominación Fondo: IM GEDESCO TRADE FINANCE
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.T.,S.A.
Estados agregados: NO
Fecha: 31/12/2017

INFORME DE CUMPLIMIENTO DE LAS REGLAS DE FUNCIONAMIENTO DEL FONDO

CUADRO A

Concepto	Meses Impago	Días Impago	Importe Impagado acumulado				Ratio				Ref. Folio					
			Situación actual 31/12/2017		Situación cierre anual anterior 31/12/2016		Situación actual 31/12/2017		Situación cierre anual anterior 31/12/2016							
												Última Fecha Pago				
1 Activos Morosos por impagos con antigüedad igual o superior a	7000	3	7002	0	7003	0	7006	0	7009	0	7012	0	7015	0		
2 Activos Morosos por otras razones					7004	0	7007	0	7010	0	7013	0	7016	0		
Total Morosos					7005	0	7008	0	7011	0	7014	0	7017	0	7018	0
3 Activos Fallidos por impagos con antigüedad igual o superior a	7019	12	7020	0	7021	0	7024	0	7027	0	7030	0	7033	0		
4 Activos Fallidos por otras razones					7022	0	7025	0	7028	0	7031	0	7034	0		
Total Fallidos					7023	0	7026	0	7029	0	7032	0	7035	0	7036	0

Otras ratios relevantes	Ratio				Ref. Folio	
	Situación actual 31/12/2017	Situación cierre anual anterior 31/12/2016	Última Fecha Pago			
Dotación del Fondo de Reserva	0850	1850	0	2850	0	3850
* Que el SNF no fallidos sea igual o mayor al 10% Saldos inicial	0851	1851	0	2851	0	3851
	0852	1852	0	2852	0	3852
	0853	1853	0	2853	0	3853



0N2400645

CLASE 8.<sup>a</sup>



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

IM GEDESCO TRADE FINANCE

S05.4

Denominación Fondo: IM GEDESCO TRADE FINANCE
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.T., S.A.
Estados agregados: NO
Fecha: 31/12/2017

INFORME DE CUMPLIMIENTO DE LAS REGLAS DE FUNCIONAMIENTO DEL FONDO

CUADRO B

TRIGGERS	Límite	% Actual	Última Fecha Pago	Referencia Folio
Amortización sucesional: series	0854	0858	1858	2858
Diferimiento/postergamiento intereses: series	0855	0859	1859	2859
No Reducción del Fondo de Reserva	0856	0860	1860	2860
OTROS TRIGGERS	0857	0861	1861	2861

Cuadro de texto libre

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.<sup>a</sup>



0N2400711

### DILIGENCIA DE FIRMA

Reunidos los Administradores de Intermoney Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A., Sociedad Gestora de IM GEDESCO TRADE FINANCE, Fondo de Titulización, en fecha 14 de Marzo de 2018, y en cumplimiento de la Circular 2/2016, de 20 de abril, de la CNMV sobre normas contables, cuentas anuales, estados financieros públicos y estados reservados de información estadística de los Fondos de Titulización y las modificaciones incorporadas a ésta mediante la Circular 4/2010, de 14 de octubre, de la C.N.M.V. del artículo 37 del Código de Comercio y demás normativa aplicable, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión de dicho Fondo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017 extendidas en dos ejemplares, todos ellos en papel timbrado del Estado, numerados correlativamente e impresos por una cara, conforme a continuación se detalla:

<u>Ejemplar</u>	<u>Documento</u>	<u>Número de folios en papel timbrado</u>
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0N2400582 al 0N2400637 Del 0N2400638 al 0N2400645
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0N2400647 al 0N2400702 Del 0N2400703 al 0N2400710

### **Firmantes**

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

\_\_\_\_\_  
D<sup>o</sup>. Carmen Barrenechea Fernández

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

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

\_\_\_\_\_  
D. Manuel González Escudero