

IM BES Empresas 1, Fondo de Titulización de Activos

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2013

Informe de gestión

Ejercicio 2013

(Junto con el Informe de Auditoría)



KPMG Auditores S.L.
Edificio Torre Europa
Paseo de la Castellana, 95
28046 Madrid

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales

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

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

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2013 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de IM BES Empresas I, Fondo de Titulización de activos al 31 de diciembre de 2013, así como de los resultados de sus operaciones y de los flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Sin que afecte a nuestra opinión de auditoría, llamamos la atención respecto a lo señalado en la nota 16 de la memoria adjunta en la que se menciona que la Sociedad Gestora ha acordado proceder a la liquidación anticipada del Fondo con fecha 22 de abril de 2014, como consecuencia de la solicitud de la Entidad Cedente, en su calidad como único tenedor de los bonos de titulización emitidos por el Fondo y como única Entidad Cedente de los derechos de crédito que fueron objeto de cesión.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2013 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora consideran oportunas sobre la situación de IM BES Empresas I, Fondo de Titulización de activos, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2013. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

KPMG Auditores, S.L.

Luis Martín Riaño

21 de abril de 2014





CLASE 8.ª



OL6194680

IM BES EMPRESAS i,
FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

Balances de Situación a 31 de diciembre de 2013 y 2012

	Nota	Miles de euros	
		2013	2012
ACTIVO			
A) ACTIVO NO CORRIENTE			
I. Activos financieros a largo plazo			
1. Valores representativos de deuda		-	-
2. Derechos de Crédito	6	-	-
Préstamos a Empresas		-	253.000
Cuotas de arrendamiento financiero (leasing)		-	38.205
Activos dudosos		-	15.835
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		-	(8.591)
3. Derivados		-	-
II. Activos por impuesto diferido		-	-
III. Otros activos no corrientes		-	-
B) ACTIVO CORRIENTE			
IV. Activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
V. Activos financieros a corto plazo			
1. Deudores y otras cuentas a cobrar	7	221	726
2. Valores representativos de deuda		-	-
3. Derechos de Crédito	6	-	-
Préstamos a Empresas		213.351	51.950
Arrendamiento financiero		25.212	1.570
Otros		812	4.128
Activos dudosos		28.770	8.331
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		(18.199)	(4.103)
Intereses y gastos devengados no vencidos		53	869
Intereses vencidos e impagados		53	440
4. Derivados		-	-
5. Otros activos financieros		-	-
VI. Ajustes por periodificaciones			
Otros		4.668	4.072
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	8		
1. Tesorería		30.652	28.512
2. Otros activos líquidos equivalentes		-	-
TOTAL ACTIVO		285.593	394.944



OL6194681

CLASE 8.ª**IM BES EMPRESAS 1,
FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**

Balances de Situación a 31 de diciembre de 2013 y 2012

	Nota	Miles de euros	
		2013	2012
PASIVO			
A) PASIVO NO CORRIENTE			
I. Provisiones a largo plazo			
II. Pasivos financieros a largo plazo	9		
1. Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas		-	27.809
Series subordinadas		-	242.500
2. Deudas con entidades de crédito			
Préstamo subordinado		-	24.805
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas(-)		-	(2.677)
Intereses y gastos devengados no vencidos		-	-
3. Derivados		-	-
4. Otros pasivos financieros		-	-
III. Pasivos por impuesto diferido		-	-
B) PASIVO CORRIENTE			
IV. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
V. Provisiones a corto plazo		-	-
VI. Pasivos financieros a corto plazo	9		
1. Acreedores y otras cuentas a pagar		-	-
2. Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas		18.998	101.960
Series subordinadas		242.500	-
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas(-)		(1.905)	-
Intereses y gastos devengados no vencidos		48	51
Intereses vencidos e impagados		1.065	425
3. Deudas con entidades de crédito			
Préstamo subordinado		24.741	-
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas(-)		-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos		5	4
Intereses vencidos e impagados		129	52
4. Derivados		-	-
5. Otros pasivos financieros		-	1
VII. Ajustes por periodificaciones	10		
1. Comisiones			
Comisión sociedad gestora		2	2
Comisión administrador		1	1
Comisión agente financiero / pagos		1	1
Comisión variable - resultados realizados		12.751	-
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		(12.751)	-
Otras comisiones		8	10
2. Otros		-	-
C) AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS			
VIII. Activos financieros disponibles para la venta		-	-
IX. Coberturas de flujos de efectivo		-	-
X. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos		-	-
XI. Gastos de constitución en transición		-	-
TOTAL PASIVO		285.593	394.944



0L6194682

CLASE 8.ª

IM BES EMPRESAS 1,
FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

Cuentas de Pérdidas y Ganancias a 31 de diciembre de 2013 y 2012

	Nota	Miles de euros	
		2013	2012
1. Intereses y rendimientos asimilados			
Derechos de Crédito	6	8.124	14.941
Otros activos financieros	8	136	252
2. Intereses y cargas asimilados			
Obligaciones y otros valores negociables	9	(1.585)	(3.319)
Deudas con entidades de crédito	9	(157)	(224)
Otros pasivos financieros		-	-
3. Resultado de operaciones de cobertura de flujos efectivo (neto)		-	-
		6.518	11.650
A) MARGEN DE INTERESES			
4. Resultado de operaciones financieras (neto)		-	-
5. Diferencias de cambio (neto)		-	-
6. Otros ingresos de explotación		-	102
7. Otros gastos de explotación			
Servicios exteriores			
Servicios de profesionales independientes		-	-
Servicios bancarios y similares		-	-
Tributos		-	-
Otros gastos de gestión corriente			
Comisión de sociedad gestora		(82)	(88)
Comisión administrador		(31)	(44)
Comisión del agente financiero		(22)	(22)
Comisión variable – resultados realizados		(6.246)	(8.777)
Otros gastos		(106)	(48)
8. Deterioro de activos financieros (neto)	6		
Deterioro neto de Derechos de Crédito (-)		(5.506)	(10.858)
9. Dotaciones a provisiones (neto)		-	-
10. Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no corrientes en venta		-	-
11. Repercusión de otras pérdidas (+)		5.475	8.085
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		-	-
12. Impuesto sobre beneficios		-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO		-	-



CLASE 8.ª



OL6194683

IM BES EMPRESAS 1,
FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

Estados de Flujos de Efectivo a 31 de diciembre de 2013 y 2012

	Miles de euros	
	2013	2012
A) FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	7.634	5.638
1. Flujo de caja neto por intereses de las operaciones		
Intereses cobrados de los activos titulizados	8.848	13.886
Intereses pagados por valores de titulización	(939)	(3.682)
Cobros/pagos netos por operaciones de derivados	-	-
Intereses cobrados de inversiones financieras	149	236
Intereses pagados de préstamos y créditos en entidades de crédito	(78)	(215)
Otros intereses cobrados/pagados (neto)	-	-
2. Comisiones y gastos por servicios financieros pagados por el Fondo		
Comisiones pagadas a la sociedad gestora	(82)	(97)
Comisiones pagadas por administración de los préstamos	(31)	(48)
Comisiones pagadas al agente financiero	(22)	(24)
Comisiones variables pagadas	(596)	(6.345)
Otras comisiones	(107)	(348)
3. Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo		
Recuperaciones de fallidos y otros activos adquiridos	-	-
Pagos de Provisiones	-	-
Otros	492	2.275
B) FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSIÓN/ FINANCIACIÓN	(5.494)	(13.773)
4. Flujos de caja netos por emisión de Bonos de titulización de activos		
Cobros por emisión de valores de titulización	-	-
Pagos por emisión de valores de titulización (aseguramiento colocación)	-	-
5. Flujos de caja por adquisición de activos financieros		
Pagos por adquisición de Derechos de Crédito	-	-
Pagos por adquisición de otras inversiones financieras	-	-
6. Flujos de caja netos por amortizaciones		
Cobros por amortización de Derechos de Crédito	86.882	90.738
Cobros por amortización de otros activos titulizados	-	-
Pagos por amortización de valores de titulización	(110.770)	(112.731)
7. Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo		
Cobros por concesiones de préstamos o disposiciones de créditos	-	2.000
Pagos por amortización de préstamos o créditos	(64)	(2.085)
Cobros Derechos de Crédito pendientes ingreso	18.469	8.306
Administraciones públicas - Pasivo	(11)	(1)
Otros deudores y acreedores	-	-
Cobros de Subvenciones	-	-
C) INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN (-) DE EFECTIVO O EQUIVALENTES	2.140	(8.135)
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio.	28.512	36.647
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio.	30.652	28.512



OL6194684

CLASE 8.ª

IM BES EMPRESAS 1,
FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

Estados de Ingresos y Gastos reconocidos a 31 de diciembre de 2013 y 2012

	Miles de euros	
	2013	2012
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	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos por activos financieros disponibles para la venta	-	-
2. Cobertura de los flujos de efectivo		
2.1. Ganancias (pérdidas) por valoración		
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	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos por coberturas contables	-	-
3. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos		
3.1. Importe de otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos directamente en el balance del 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	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos por otros ingresos/ganancias	-	-
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (1+2+3)	-	-



CLASE 8.^a



OL6194685

IM BES EMPRESAS 1,
FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2013

(1) Naturaleza y Actividades Principales

(a) Constitución y naturaleza jurídica

IM BES EMPRESAS 1, Fondo de Titulización de Activos, (en adelante el Fondo) se constituyó mediante escritura pública el 16 de noviembre de 2011, con carácter de fondo cerrado, agrupando Derechos de Crédito cedidos por Banco Espirito Santo, S.A., Sucursal en España (en adelante el Cedente) por importe de 484.999.999,99 euros (véase nota 6).

Con fecha 15 de noviembre de 2011, la Comisión Nacional del Mercado de Valores registró el Folleto del Fondo, en los registros oficiales correspondiente a la emisión de Bonos de Titulización con cargo al Fondo por 485.000 miles de euros (véase nota 9).

El Fondo se regula por lo dispuesto en:

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



OL6194686

CLASE 8.ª

2

IM BES EMPRESAS 1,
FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

- la Orden EHA/3537/2005, de 10 de noviembre, por la que se desarrolla el artículo 27.4 de la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores,
- 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 Derechos de Crédito y, en cuanto a su pasivo, por los Bonos de Titulización de Activos emitidos en cuantía y condiciones tal que el valor patrimonial neto del Fondo sea nulo.

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

La gestión y administración del Fondo está encomendada a Intermoney Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A., (en adelante la Sociedad Gestora) con domicilio en Madrid, plaza Pablo Ruiz de Picasso, 1. 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 16 de noviembre de 2011 y finalizará el 20 de noviembre de 2043 (Fecha de vencimiento legal) salvo que con anterioridad se hubiera procedido a la liquidación anticipada del mismo.

Liquidación

La Sociedad Gestora, previa comunicación a la CNMV, estará facultada para proceder a la Liquidación Anticipada del Fondo y con ello a la Amortización Anticipada de la totalidad de la Emisión de Bonos y extinción del Fondo en cualquier fecha, en cualquiera de los siguientes supuestos:

- (i) Cuando el importe del Saldo Nominal Pendiente de los Derechos de Crédito no Fallidos sea inferior al diez por ciento del Saldo Inicial de los Derechos de Crédito en la Fecha de Constitución, y siempre y cuando el importe de la venta de los Derechos de Crédito, pendientes de amortización, junto con el resto de los Recursos Disponibles, permita la cancelación de las obligaciones de pago del Fondo.



CLASE 8.ª



OL6194687

3

IM BES EMPRESAS I,
FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

- (ii) Cuando, por razón de algún evento o circunstancia de cualquier índole ajeno o no al desenvolvimiento propio del Fondo, se produjera una alteración sustancial o se desvirtuase de forma permanente o se haga imposible o de extrema dificultad el mantenimiento del equilibrio financiero del Fondo requerido por el artículo 5.6 de la Ley 19/1992.
- (iii) Obligatoriamente, 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, cuatro meses, sin haber sido designada una nueva sociedad gestora.
- (iv) Cuando se produzca un impago indicativo de un desequilibrio grave y permanente en relación con alguno de los Bonos emitidos o se prevea que se va a producir.
- (v) En el supuesto de que la Sociedad Gestora cuente con el consentimiento y la aceptación expresa de todos los Bonistas y de todos los que mantengan contratos en vigor con el Fondo, tanto en relación al pago de las cantidades que dicha Liquidación Anticipada implique como en relación al procedimiento en que deba ser llevada a cabo.
- (vi) Seis meses antes de la Fecha Final, aunque se encontraran aun débitos vencidos pendientes de cobro de los Derechos de Crédito cedidos al Fondo.

Serán requisitos necesarios para proceder a dicha Liquidación Anticipada del Fondo, los siguientes:

- (i) Que se hubieran obtenido, en su caso, las autorizaciones necesarias para ello de las autoridades u organismos administrativos competentes.
- (ii) Que se proceda a la comunicación a los tenedores de los Bonos, en la forma prevista en este párrafo y con una antelación de quince (15) Días Hábiles, del acuerdo de la Sociedad Gestora de proceder a la Liquidación Anticipada del Fondo. Dicha comunicación, que habrá sido previamente puesta en conocimiento de la CNMV, mediante la publicación del preceptivo hecho relevante de conformidad con lo dispuesto en el artículo 82 de la Ley del Mercado de Valores, y de la Agencia de Calificación, deberá ser asimismo publicada en el Boletín de Cotización Diario del Mercado AIAF o a través de cualquier otro medio de difusión que sea de general aceptación por el mercado y que garantice una difusión adecuada de la información, en tiempo y contenido. Esta comunicación deberá contener la descripción (i) del supuesto o supuestos por los que se procede a la Liquidación Anticipada del Fondo, (ii) del procedimiento para llevarla a cabo, y (iii) la forma en que se va a proceder para atender y cancelar las obligaciones de pago derivadas de los Bonos de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos de Liquidación previsto en el apartado 3.4.6.5. del Módulo Adicional del Folleto del Fondo.



CLASE 8.ª



OL6194688

4

IM BES EMPRESAS 1,
FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

Con el objeto de que el Fondo, a través de su Sociedad Gestora, lleve a cabo la Liquidación Anticipada del Fondo y con ello a la Amortización Anticipada de la Emisión de Bonos, la Sociedad Gestora, en nombre y por cuenta del Fondo, procederá a:

- (i) Vender los Derechos de Crédito por un precio que no podrá ser inferior a la suma del valor del principal más los intereses devengados y no cobrados de los Derechos de Crédito pendientes de amortización.
- (ii) Cancelar aquellos contratos que no resulten necesarios para el proceso de liquidación del Fondo.

En caso de que, tanto porque las actuaciones anteriores fueran insuficientes o existieran Derechos de Crédito u otros activos remanentes en el Fondo, la Sociedad Gestora procederá a venderlos para lo que recabará oferta de, al menos, cinco (5) entidades de entre las más activas en la compraventa de estos activos que, a su juicio, puedan dar valor de mercado, en las condiciones más favorables posible. La Sociedad Gestora estará obligada a aceptar la mejor oferta recibida por los activos ofertados. Para la fijación del valor de mercado, la Sociedad Gestora podrá obtener los informes de valoración que juzgue necesarios.

La Sociedad Gestora, una vez retenidos los importes que estime necesarios para hacer frente a gastos de extinción (Reserva para Gastos de Extinción), aplicará inmediatamente todas las cantidades que vaya obteniendo por la enajenación de los Derechos de Crédito del Fondo u otros activos remanentes al pago de los diferentes conceptos, en la forma y cuantía recogidos en el Orden de Prelación de Pagos de Liquidación descrito en el apartado 3.4.6.4. del Módulo Adicional del Folleto del Fondo.

Extinción

El Fondo se extinguirá en todo caso a consecuencia de las siguientes circunstancias:

- (i) Por la amortización íntegra de los Derechos de Crédito que agrupa.
- (ii) En la fecha en que se produzca la total liquidación de las obligaciones de pago del Fondo.
- (iii) Por la finalización del procedimiento de Liquidación Anticipada del Fondo descrito en el apartado 4.4.3. del Documento de Registro del Folleto del Fondo.
- (iv) En la Fecha Final del Fondo, aunque se encontraran aún débitos vencidos pendientes de cobro.

La extinción del Fondo se pondrá en conocimiento de la CNMV y de la Entidad Directora tan pronto ésta fuera confirmada y se hará pública por el procedimiento señalado en este apartado.



CLASE 8.^a



OL6194689

5

IM BES EMPRESAS 1,
FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

En el supuesto de que se haya producido la extinción del Fondo por las causas establecidas en los apartados (i) a (iv) anteriores, transcurrido un plazo de seis (6) meses desde la liquidación de los activos remanentes del Fondo y de la distribución de los Recursos Disponibles, la Sociedad Gestora otorgará un acta notarial declarando (i) extinguido el Fondo así como las causas que motivaron su extinción, (ii) el procedimiento de comunicación a los tenedores de los Bonos y a la CNMV llevado a cabo y (iii) la distribución de las cantidades disponibles del Fondo, siguiendo el Orden de Prelación de Pagos de Liquidación, y dará cumplimiento a los demás trámites administrativos que resulten procedentes. Dicho documento notarial será remitido por la Sociedad Gestora a la CNMV.

(c) Recursos Disponibles

En cada Fecha de Pago del Fondo, se considerarán Recursos Disponibles los siguientes conceptos identificados como tales por la Sociedad Gestora (conforme a la información recibida del Cedente como administrador, en los conceptos que aplique):

- (i) Las cantidades depositadas en el último Período de Cobro en la Cuenta de Tesorería o en cualquier otra cuenta que conforme al apartado 3.4.4. del Módulo Adicional del Folleto de Emisión la pueda complementar o sustituir en concepto de Principal, Intereses Ordinarios de los Derechos de Crédito, así como en concepto de intereses de demora de las Operaciones de Financiación de las que aquellos se derivan, así como cualesquiera otros conceptos cobrados procedentes de aquellos hasta el último día del mes anterior (incluido).
- (ii) Rendimientos cobrados por la Cuenta de Tesorería durante los Periodos de Intereses de la Cuenta de Tesorería inmediatamente anteriores a la Fecha de Pago, y de cualquier otra que pueda haber abierto la Sociedad Gestora en nombre y representación del Fondo.
- (iii) En la primera Fecha de Pago, los importes dispuestos del Préstamo Subordinado DI.
- (iv) Los posibles sobrantes del Préstamo Subordinado GI, en la parte en que haya podido exceder de los gastos de constitución.
- (v) Los importes correspondientes a la Disposición del Fondo de Reserva.
- (vi) El producto de la liquidación en su caso, y cuando corresponda, de los activos del Fondo.

Los Recursos Disponibles se aplicarán en cada Fecha de Pago conforme al Orden de Prelación de Pagos que se recoge a continuación.



OL6194690

CLASE 8.ª

6

**IM BES EMPRESAS 1,
FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**

Memoria de Cuentas Anuales

(d) Orden de Prelación de Pagos

Los Recursos Disponibles se aplicarán en cualquier Fecha de Pago distinta de la Fecha de Liquidación Anticipada del Fondo a los siguientes conceptos, estableciéndose como Orden de Prelación en caso de insuficiencia de fondos, el orden en que se enumera a continuación:

- (i) Gastos ordinarios y extraordinarios e impuestos del Fondo.
- (ii) Pago de los intereses de los Bonos A.
- (iii) Retención de la Cantidad Disponible para Amortizar para su aplicación, a la amortización de los Bonos A, de acuerdo con el apartado 4.9 de la Nota de Valores del Folleto del Fondo.
- (iv) Retención del importe suficiente para mantener el Nivel Inicial del Fondo de Reserva. Una vez se hayan amortizado completamente los Bonos A, esta dotación se efectuará con posterioridad a la amortización de los Bonos B.
- (v) Pago de los intereses de los Bonos B.
- (vi) Retención de la Cantidad Disponible para Amortizar para su aplicación, a la amortización de los Bonos B de acuerdo con las reglas del apartado 4.9.3. de la Nota de Valores del Folleto del Fondo.
- (vii) Pago de intereses del Préstamo Subordinado DI.
- (viii) Pago de intereses del Préstamo Subordinado GI.
- (ix) Pago de intereses del Préstamo Subordinado FR.
- (x) Amortización del principal del Préstamo Subordinado DI.
- (xi) Amortización del principal del Préstamo Subordinado GI.
- (xii) Amortización del principal del Préstamo Subordinado FR.
- (xiii) Pago en concepto de Comisión Variable.



CLASE 8.^a



OL6194691

7

IM BES EMPRESAS I,
FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

(e) Gestión del Fondo

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

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 igual a una parte fija de 5,5 miles de euros más una parte variable del 0,005% sobre el Saldo Nominal Pendiente de los Derechos de Crédito y que se liquidará y pagará por periodos vencidos en cada Fecha de Pago.

(f) Administrador de los Derechos de Crédito

Banco Espirito Santo, S.A., Sucursal en España como administrador de los Derechos de Crédito, percibe una remuneración que se devengará anualmente en cada Fecha de Pago, del 0,01% anual del Saldo Nominal Pendiente de los Derechos de Crédito no Fallidos en la Fecha de Pago del Fondo inmediatamente anterior. Dicha comisión se entenderá bruta, en el sentido de incluir cualquier impuesto directo o indirecto o retención que pudiera gravar la misma.

(g) Comisión Variable

El Cedente tendrá 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 Derechos de Crédito más los rendimientos de la Cuenta de Tesorería 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 Derechos de Crédito que integran su activo. En la Fecha de Liquidación Anticipada, o, en su caso, en la Fecha Final, se sumará, adicionalmente, el remanente tras la liquidación de todas las obligaciones de pago del Fondo.

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.^a



OL6194692

8

IM BES EMPRESAS 1,
FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

En su caso, todos los tributos relativos a los pagos realizados en este concepto serán a cargo de su perceptor. 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.

El Cedente podrá ceder, transferir, sustituir y subrogar los derechos y obligaciones que se deriven de su derecho en este concepto siempre que cuente con el previo consentimiento de la Sociedad Gestora.

(h) Agente financiero

Banco Santander es la entidad que de acuerdo con el Contrato de Agencia Financiera, presta los servicios de apertura y mantenimiento de la Cuenta de Tesorería y agencia de pagos en la emisión de los Bonos.

El Agente financiero recibirá de la Sociedad Gestora una comisión por sus servicios de agencia financiera igual a 22 miles de euros anuales liquidables en cada Fecha de Pago.

El 10 de octubre de 2012, debido a la rebaja de calificación del Banco Santander por parte de Moody's, la Sociedad Gestora, en nombre y por cuenta del Fondo, procedió a la apertura de una cuenta corriente en Banco de España, en la que están depositados los recursos líquidos del Fondo en lugar de estarlo en la Cuenta de Tesorería, la cual sólo se empleará para efectuar los pagos en cada Fecha de Pago.

(i) Normativa Legal

El Fondo está regulado por el Real Decreto 926/1998 y la Ley 19/1992, sobre Régimen de Sociedades y Fondos de Inversión Inmobiliaria y sobre Fondos de Titulización Hipotecaria, por la Ley 24/1988, del Mercado de Valores, por la Ley 2/1981, de regulación del mercado hipotecario; por las regulaciones posteriores de desarrollo o modificación de las normas citadas, por la Circular 2/2009 de 25 de marzo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, modificada por la Circular 4/2010, de 14 de octubre, sobre normas contables, Cuentas Anuales, estados financieros públicos y estados reservados de información estadística de los fondos de titulización y por las demás disposiciones legales y reglamentarias en vigor en cada momento que resulten de aplicación, así como y por lo dispuesto en la propia escritura de constitución del Fondo.



CLASE 8.^a



OL6194693

9

IM BES EMPRESAS 1,
FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

(j) Fondo de Reserva

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

El Fondo de Reserva se aplicará, en cada Fecha de Pago, en una cantidad igual a la Disposición del Fondo de Reserva, al cumplimiento de las obligaciones de pago contenidas en el Orden de Prelación de Pagos o, en su caso, el Orden de Prelación de Pagos de Liquidación, establecidos en el apartado 3.4.6. del Módulo Adicional del Folleto del Fondo.

El Fondo de Reserva se ha constituido en la Fecha de Desembolso, con cargo a los fondos provenientes del Préstamo Subordinado FR, por un importe igual al 5% de la suma del Saldo Nominal Inicial de los Bonos, es decir, 24.250 miles de euros.

En cada Fecha de Pago, la Sociedad Gestora aplicará los Recursos Disponibles de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos y, en la medida que sean suficientes una vez atendidos los puntos (i) a (iii) del mismo, a la dotación de Nivel Inicial del Fondo de Reserva.

Para cada Fecha de Pago, que sea distinta de la Fecha de Liquidación del Fondo, la Sociedad Gestora calculará el “Nivel del Fondo de Reserva” como el máximo entre (i) cero (0) y (ii) la diferencia entre el Nivel Inicial del Fondo de Reserva menos el importe acumulado de todas las Disposiciones del Fondo de Reserva en Fechas de Pago anteriores más el importe acumulado de todas las cantidades aplicadas en todas las Fechas de Pago anteriores al punto (iv) del Orden de Prelación de Pagos.

En cada Fecha de Pago distinta de la Fecha de Liquidación anticipada, la “Disposición del Fondo de Reserva” consistirá en un importe equivalente al menor de los siguientes conceptos:

- (i) el Nivel del Fondo de Reserva; y
- (ii) la diferencia positiva entre (a) los importes debidos a impuestos y gastos ordinarios y extraordinarios del Fondo, comisión de la Sociedad Gestora y la comisión del Agente de Pagos y la comisión de administración, y los intereses devengados de los Bonos A (y, una vez amortizados los Bonos A, los intereses devengados de los Bonos B); y (b) los conceptos (i), (ii), (iii), (iv) y (vi) del apartado 3.4.6.1. del Módulo Adicional del Folleto de Emisión sobre Recursos Disponibles; y si esta diferencia fuese negativa, cero. En la Fecha de Liquidación anticipada la Disposición del Fondo de Reserva será el Nivel del Fondo de Reserva.



CLASE 8.^a



OL6194694

10

IM BES EMPRESAS 1,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

(k) Régimen fiscal del Fondo

Una relación de las principales cuestiones se detalla a continuación:

- (i) La constitución, la disolución y cualquier otra operación societaria que pudiera realizar el Fondo está exenta del concepto "operaciones societarias" del Impuesto sobre Transmisiones Patrimoniales y Actos Jurídicos Documentados
- (ii) Los Fondos de Titulización de Activos, de acuerdo con el Art.7.1.h del Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, son sujetos pasivos del Impuesto sobre Sociedades, determinando su base imponible conforme a lo dispuesto en el Título IV del citado cuerpo normativo, tributando al tipo general vigente en cada momento, y que en la actualidad se encuentra fijado en el 30% para los periodos impositivos iniciados a partir del 1 de enero de 2008.
- (iii) Los rendimientos de capital mobiliario de los Fondos de Titulización se encuentran sujetos al régimen general de retenciones a cuenta del Impuesto sobre Sociedades, con la particularidad de que el artículo 59, k) del Reglamento, aprobado por Real Decreto 1777/2004, de 30 de julio, declara no sometidos a retención "los rendimientos de Participaciones Hipotecarias, Préstamos u otros Derechos de Crédito que constituyan ingreso de los Fondos de Titulización".
- (iv) Los servicios de gestión prestados por la Sociedad Gestora al Fondo están exentos del Impuesto sobre el Valor Añadido.
- (v) La constitución y cesión de garantías está sujeta al régimen tributario general.
- (vi) La emisión, suscripción, transmisión, amortización y reembolso de los Bonos está exenta del Impuesto sobre el Valor Añadido y del Impuesto sobre Transmisiones Patrimoniales y Actos Jurídicos Documentados.

(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 2013 con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio y, de la situación financiera a 31 de diciembre de 2013 y de los resultados de sus operaciones y de los cambios en la situación financiera correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013.



CLASE 8.ª



OL6194695

11

IM BES EMPRESAS 1,
FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

Las Cuentas Anuales se han obtenido de los registros contables del Fondo y han sido formuladas de acuerdo con los principios contables y normas de valoración contenidos en la Circular 2/2009, de 25 de marzo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, modificada por la Circular 4/2010, 14 de octubre. 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.

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

Las Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio 2013, 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 21 de marzo de 2014, las Cuentas Anuales del ejercicio han sido formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora y se someterán a su aprobación por el mismo órgano, 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 2013, las correspondientes al ejercicio anterior. La información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2012 se presenta exclusivamente, a efectos comparativos y por consiguiente, no constituye las cuentas anuales del Fondo del ejercicio 2012.

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

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



CLASE 8.^a



OL6194696

12

IM BES EMPRESAS I,
FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

Memoria de 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 período y de periodos sucesivos.

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

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

Para estas estimaciones se sigue y aplica lo establecido por la Circular 2/2009, de 25 de marzo 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 2/2009, de 25 de marzo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores en vigor, modificada por la Circular 04/2010, del 14 de octubre.

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

(a) Empresa en funcionamiento

Tal y como se indica en la nota 16, el Consejo de Administración de Intermoney Titulización, S.G.F.T. ha acordado proceder a la liquidación anticipada del Fondo y con ello a la amortización anticipada de todos los Bonos emitidos. No obstante, el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora no ha aplicado los principios de empresa en liquidación por no considerar que hubiesen surgido diferencias significativas respecto a los criterios adoptados.



CLASE 8.^a



OL6194697

13

IM BES EMPRESAS 1,
FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

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.

(b) 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.

(c) Activos dudosos

El valor en libros de los epígrafes de "Activos dudosos" recogerá el importe total de los instrumentos de deuda y Derechos de Crédito 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.

(d) 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.

(e) Activos financieros

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

(f) 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 Derechos de Crédito que dispone el Fondo en cada momento.



CLASE 8.^a



OL6194698

14

IM BES EMPRESAS 1,
FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

Valoración inicial

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

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

Valoración posterior

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

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

(g) 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.

(h) Débitos y partidas a pagar

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

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



CLASE 8.^a



OL6194699

15

IM BES EMPRESAS 1,
FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

Valoración inicial

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

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

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

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.



CLASE 8.ª



OL6194700

16

IM BES EMPRESAS 1,
FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

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.

(i) Intereses y gastos devengados no vencidos

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

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

(j) 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.

A 31 de diciembre de 2013 el epígrafe de activo “Ajustes por periodificaciones” recoge un anticipo de la Comisión Variable pagado al Cedente por importe de 4.668 miles de euros (4.072 a 31 de diciembre de 2012). El anticipo sobre la comisión variable se ha producido como consecuencia de la existencia de recursos suficientes para el pago por este concepto, una vez satisfechos los pagos anteriores de la orden de prelación, aunque el Fondo presente la Comisión Variable corregida por imputación de pérdidas.

(k) Impuesto sobre Sociedades

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



CLASE 8.^a



OL6194701

17

IM BES EMPRESAS 1,
FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

(l) 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.

(m) Derechos de Crédito

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



0L6194702

18

IM BES EMPRESAS I,
FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

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

a) Tratamiento general

	<u>Porcentaje (%)</u>
Hasta 6 meses	25
Más de 6 meses, sin exceder de 9	50
Más de 9 meses, sin exceder de 12	75
Más de 12 meses	100

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

b) Operaciones con garantía inmobiliaria

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

- (i) Vivienda terminada residencia habitual del prestatario. Incluye las viviendas con cédula de ocupación en vigor donde el prestatario vive habitualmente y tiene los vínculos personales más fuertes. La estimación del valor de los derechos recibidos en garantía será como máximo el valor de tasación, ponderado por un 80 por ciento.



CLASE 8.^a



0L6194703

19

IM BES EMPRESAS 1,
FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

- (ii) Fincas rústicas en explotación, y oficinas, locales y naves polivalentes terminadas. Incluye terrenos no declarados como urbanizables en los que no está autorizada la edificación para usos distintos a su naturaleza agrícola, forestal o ganadera; así como los inmuebles de uso polivalente, vinculados o no a una explotación económica, que no incorporan características o elementos constructivos que limiten o dificulten su uso polivalente y por ello su fácil realización en efectivo. La estimación del valor de los derechos recibidos en garantía será como máximo el valor de tasación, ponderado por un 70 por ciento.
- (iii) Viviendas terminadas (resto). Incluye las viviendas terminadas que, a la fecha a que se refieren los estados financieros, cuentan con la correspondiente cédula de habitabilidad u ocupación expedida por la autoridad administrativa correspondiente pero que no están cualificadas para su consideración en el apartado (i) anterior. El valor de los derechos recibidos en garantía será como máximo el valor de tasación, ponderado por un 60 por ciento.
- (iv) Parcelas, solares y resto de activos inmobiliarios. El valor de los derechos recibidos en garantía será como máximo el valor de tasación ponderado por un 50 por ciento.
- (v) En el supuesto en que la entidad gestora acredite que no puede acceder a la información necesaria para realizar las ponderaciones establecidas anteriormente, el valor de los derechos recibidos en garantía será como máximo el valor de tasación, ponderado por un 80%.

c) *Operaciones de arrendamiento financiero*

- (i) En las operaciones de arrendamiento financiero, las cuotas vencidas y no cobradas hasta el momento de recuperar materialmente la posesión o el uso de los bienes cedidos seguirán el tratamiento general previsto en el apartado a) precedente, aplicando a los arrendamientos financieros sobre activos inmobiliarios los criterios establecidos en el apartado b) anterior.
- (ii) No obstante el párrafo anterior, en arrendamientos financieros sobre activos mobiliarios, cuando se haya decidido rescindir el contrato para recuperar el bien, y en tanto en cuanto no se haya recuperado materialmente la posesión o el uso de los bienes cedidos, el deterioro de los activos financieros por operaciones de arrendamiento financiero calificados como dudosos será la pérdida que se estime que se va a producir al rescindir el contrato, que será, como mínimo, la diferencia entre el valor en libros de los activos financieros y el 75% del valor razonable de los bienes sujetos a arrendamiento financiero.



CLASE 8.ª



OL6194704

20

IM BES EMPRESAS 1,
FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

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

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

Las operaciones que cuenten con alguna de las garantías pignoraticias que se indican a continuación, se cubrirán aplicando los siguientes criterios:

- Las operaciones que cuenten con garantías dinerarias parciales se cubrirán aplicando a la diferencia entre el importe por el que estén registradas en el activo y el valor actual de los depósitos, los porcentajes de cobertura correspondientes al tratamiento general.
- Las operaciones que cuenten con garantías pignoraticias parciales sobre participaciones en instituciones financieras monetarias o valores representativos de deuda emitidos por las Administraciones Públicas o entidades de crédito con elevada calificación crediticia, u otros instrumentos financieros cotizados en mercados activos, se cubrirán aplicando a la diferencia entre el importe por el que estén registradas en el activo y el 90% del valor razonable de dichos instrumentos financieros, los porcentajes de cobertura correspondientes al tratamiento general.
- En el supuesto de existir garantías pignoraticias no valoradas en la cesión de los activos o en la emisión de los pasivos, se considerará que su valor es nulo y se aplicará al importe por el que dichas operaciones estén registradas los porcentajes de cobertura correspondientes al tratamiento general.

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



CLASE 8.ª



OL6194705

21

IM BES EMPRESAS 1,
FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

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

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

(n) Transacciones en moneda extranjera

La moneda funcional del Fondo es el Euro. A 31 de diciembre de 2013, el Fondo no tenía elementos de activo y de pasivo expresados en moneda extranjera.

(o) 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.

(p) 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; entendiendo 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.



CLASE 8.ª



OL6194706

22

IM BES EMPRESAS 1,
FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

- *Actividades de inversión y financiación*: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes, así como aquellas actividades que producen cambios en el tamaño y composición de los activos y pasivos que no forman parte de las actividades de explotación.

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

(q) 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.

(r) Comisión variable

La retribución variable como consecuencia de la intermediación financiera se determina como la diferencia entre los ingresos y gastos devengados, que incluyen, entre otros, las pérdidas por deterioro y sus reversiones y cualquier rendimiento o retribución devengado en el 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.



CLASE 8.^a



OL6194707

23

IM BES EMPRESAS 1,
FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

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

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

(4) Errores y cambios en las estimaciones contables

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

(5) Riesgos asociados a instrumentos financieros

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

Riesgo de mercado

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

• Riesgo de tipo de interés

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



CLASE 8.^a



OL6194708

24

IM BES EMPRESAS 1,
FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

Riesgo de liquidez

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

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

Riesgo de crédito

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

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

El siguiente cuadro muestra la exposición total al riesgo de crédito al cierre de los ejercicios 2013 y 2012:

	Miles de euros	
	31.12.2013	31.12.2012
Derechos de Crédito	250.052	361.634
Deudores y otras cuentas a cobrar	221	726
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	30.652	28.512
Total Riesgo	280.925	390.872

Riesgo de amortización anticipada

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



CLASE 8.^a



0L6194709

25

IM BES EMPRESAS 1,
FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

(6) Activos financieros

Este epígrafe recoge principalmente los Derechos de Crédito que Banco Espirito Santo, S.A., Sucursal en España, ha cedido al Fondo. Dichos Derechos de Crédito se derivan de operaciones de financiación concertadas por el Cedente con empresas y autónomos domiciliados en España. Las operaciones de financiación son:

- Contratos de arrendamiento financiero, tanto mobiliario como inmobiliario. Los Derechos de Crédito derivados de este tipo de operaciones se corresponderán con (i) el capital pendiente de reembolso o recuperación del coste del bien, excluido el importe del valor de ejercicio de la opción de compra del bien objeto del contrato de arrendamiento; (ii) a la carga financiera de cada una de las cuotas; y (iii) los intereses de demora cobrados derivados de los citados contratos.
- Contratos de préstamo hipotecario con garantía inmobiliaria. El Fondo adquirió estos derechos a través de la suscripción de los correspondientes Certificados de Transmisión Hipotecaria, que confieren al Fondo el derecho al cobro del principal, de los intereses ordinarios y de demora que se deriven de los correspondientes contratos.
- Contratos de préstamo sin garantía hipotecaria inmobiliaria. El Fondo adquirió los Derechos de Crédito derivados de los préstamos y que le confieren el derecho al cobro del principal, de los intereses ordinarios y de demora que se deriven de los correspondientes contratos.

El detalle de este epígrafe, a 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

	Miles de euros		
	Corriente	No Corriente	Total
Deudores y otras cuentas a cobrar (nota 7)	221	-	221
Derechos de Crédito			
Préstamos a empresas	213.351	-	213.351
Cuotas de arrendamiento financiero	25.212	-	25.212
Otros	812	-	812
Activos Dudosos	28.770	-	28.770
Correcciones de valor por deterioro de activos	(18.199)	-	(18.199)
Intereses devengados no vencidos	53	-	53
Intereses vencidos e impagados	53	-	53
	<u>250.273</u>	<u>-</u>	<u>250.273</u>



CLASE 8.^a



OL6194710

26

IM BES EMPRESAS 1,
FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

El detalle de este epígrafe, a 31 de diciembre de 2012 es el siguiente:

	Miles de euros		
	Corriente	No Corriente	Total
Deudores y otras cuentas a cobrar (nota 7)	726	-	726
Derechos de Crédito			
Préstamos a empresas	51.950	253.000	304.950
Cuotas de arrendamiento financiero	1.570	38.205	39.775
Otros	4.128	-	4.128
Activos Dudosos	8.331	15.835	24.166
Correcciones de valor por deterioro de activos	(4.103)	(8.591)	(12.694)
Intereses devengados no vencidos	869	-	869
Intereses vencidos e impagados	440	-	440
	<u>63.911</u>	<u>298.449</u>	<u>362.360</u>

“Otros” recoge el importe por principal vencido de los Derechos de Crédito con antigüedad inferior a tres meses, por lo que dichas operaciones no se encuentran clasificadas como activos dudosos.

El detalle y movimiento del principal de los Derechos de Crédito, durante los ejercicios 2013 y 2012 es el siguiente:

	Miles de euros
Saldo inicial final cierre del ejercicio 2011	471.223
Adquisición de derechos de cobro	-
Amortización ordinaria	(49.135)
Amortización anticipada	(41.603)
Amortizaciones previamente impagadas	(8.306)
Saldo final cierre del ejercicio 2012	<u>372.179</u>
Adquisición de derechos de cobro	-
Amortización ordinaria	(37.631)
Amortización anticipada	(49.251)
Amortizaciones previamente impagadas	(18.469)
Saldo final cierre del ejercicio 2013	<u>266.828</u>



CLASE 8.^a



OL6194711

27

IM BES EMPRESAS 1,
FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

El movimiento durante los ejercicios 2013 y 2012 correspondiente a los activos dudosos ha sido el siguiente:

	Miles de euros
Saldo final cierre del ejercicio 2011	7.284
Altas	31.066
Bajas	(14.184)
Otros	-
Saldo final cierre del ejercicio 2012	24.166
Altas	18.552
Bajas	(13.948)
Otros	-
Saldo final cierre del ejercicio 2013	28.770

El movimiento durante los ejercicios 2013 y 2012 correspondiente a las correcciones de valor constituidas ha sido el siguiente:

	Miles de euros
Saldo final cierre del ejercicio 2011	(1.836)
Altas	(88.184)
Utilización de fondos	-
Recuperaciones	77.326
Otros	-
Saldo final cierre del ejercicio 2012	(12.694)
Altas	(9.655)
Utilización de fondos	-
Recuperaciones	4.150
Otros	-
Saldo final cierre del ejercicio 2013	(18.199)



CLASE 8.^a



OL6194712

28

IM BES EMPRESAS 1,
FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

Durante el ejercicio 2013 se han devengado intereses por los Derechos de Crédito por importe de 8.124 miles de euros (14.941 miles de euros durante el ejercicio 2012), de los cuales 53 miles de euros se encuentran devengados pendientes de vencimiento (869 miles de euros a 31 de diciembre de 2012), y 53 miles de euros se encuentran vencidos e impagados a 31 de diciembre de 2013 (440 miles de euros a 31 de diciembre de 2012), están registrados en el epígrafe "Derechos de Crédito" del activo del balance de situación a 31 de diciembre de 2013. Asimismo, el saldo de activos dudosos recoge a 31 de diciembre de 2013 un importe de 1.317 miles de euros correspondientes a los intereses devengados vencidos y no pagados de los activos clasificados como dudosos (840 miles de euros al 31 de diciembre de 2012).

La tasa de amortización anticipada de los Derechos de Crédito a 31 de diciembre de 2013 es de 16,34% (10,15% a 31 de diciembre de 2012).

El tipo de interés medio de remuneración de la cartera de Derechos de Crédito a 31 de diciembre de 2013 es de 2,57% (3,02% a 31 de diciembre de 2012), siendo el tipo máximo del 6,99% (7,49% a 31 de diciembre de 2012) y el tipo mínimo inferior al 1% (inferior al 1% a 31 de diciembre de 2012).

A 31 de diciembre de 2013 y 2012 el Fondo no tiene clasificados activos dudosos por causas distintas a la morosidad.

A 31 de diciembre de 2013 y 2012 los plazos de vencimiento de los activos por derechos de cobro del fondo son los siguientes:

Vida Residual	Miles de euros	
	31.12.2013	31.12.2012
Inferior a 5 años	70.694	118.378
De 5 a 10 años	100.280	122.606
Superior a 10 años	95.854	131.195
	<u>266.828</u>	<u>372.179</u>

(7) Deudores y Otras Cuentas a Cobrar

A 31 de diciembre de 2013 este epígrafe recoge un importe de 221 miles de euros (726 miles de euros a 31 de diciembre de 2012), correspondiente a Derechos de Crédito pendientes de cobro, en concepto de principal e intereses, que fueron cobrados durante el mes de enero de 2014 y que se recoge en el epígrafe "Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo" del estado de flujos de efectivo del ejercicio.



CLASE 8.ª



OL6194713

29

IM BES EMPRESAS 1,
FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

(8) Efectivo y Otros Activos Líquidos Equivalentes

Este epígrafe corresponde a los recursos líquidos del Fondo, incluido el Fondo de Reserva, en la cuenta abierta en Banco de España, una vez contabilizados todos los cobros y todos los pagos del periodo.

El Fondo de Reserva se constituyó en la Fecha de Desembolso por un importe de 24.250 miles de euros, con cargo a los fondos provenientes del Préstamo Subordinado FR, por un importe igual al 5% de la suma del Saldo Nominal Inicial de los Bonos (véase nota 9).

Para cada Fecha de Pago, que sea distinta de la Fecha de Liquidación del Fondo, la Sociedad Gestora calculará el “Nivel del Fondo de Reserva” como el máximo entre (i) cero y (ii) la diferencia entre el Nivel Inicial del Fondo de Reserva menos el importe acumulado de todas las disposiciones del Fondo de Reserva en Fechas de Pago anteriores más el importe acumulado de todas las cantidades aplicadas en todas las Fechas de Pago anteriores al punto (iv) del Orden de Prelación de Pagos (véase nota 1.b).

En cada Fecha de Pago distinta a la Fecha de Liquidación anticipada, la “Disposición del Fondo de Reserva” consistirá en un importe equivalente al menor de los siguientes conceptos:

- (i) El Nivel del Fondo de Reserva; y
- (ii) La diferencia positiva entre (a) los importes debidos a impuestos y gastos ordinarios y extraordinarios del Fondo, comisión de la Sociedad Gestora y la comisión del Agente de Pagos y la comisión de administración y los intereses devengados de los Bonos A (y, una vez amortizados los Bonos A, los intereses devengados de los Bonos B); y (b) los conceptos (i), (ii), (iii), (iv) y (vi) del Orden de Prelación de Pagos del Folleto de Emisión (véase nota 1.c); y si esta diferencia fuese negativa, cero.

El importe del Fondo de Reserva a 31 de diciembre de 2013 es de 24.250 miles de euros (24.250 miles de euros a 31 de diciembre de 2012), por lo que el Fondo está cumpliendo con el nivel mínimo requerido en la Escritura de Constitución.

Las cantidades depositadas en la Cuenta de Tesorería devengarán intereses diariamente desde su ingreso, intereses variables en cada periodo a favor del Fondo igual al Euribor a 1 mes más un diferencial de 30 puntos básicos, siendo los periodos de interés mensuales.

A 31 de diciembre de 2013, la cuenta abierta en Banco de España devengaba un tipo del 0,10% (0,60% a 31 de diciembre de 2012) y la cuenta abierta en Banco Santander devengaba un tipo del 0,463% (0,411% a 31 de diciembre de 2012). Durante el ejercicio 2013 se han devengado intereses por importe de 136 miles de euros (252 miles de euros durante el ejercicio 2012) encontrándose 3 miles de euros pendientes de cobro a 31 de diciembre de 2013 (15 miles de euros al 31 de diciembre de 2012).



CLASE 8.ª



OL6194714

30

IM BES EMPRESAS 1,
FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

(9) Pasivos Financieros

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

	Miles de euros		
	31.12.2013		
	Corriente	No corriente	Total
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas	18.998	-	18.998
Series subordinadas	242.500	-	242.500
Intereses y gastos devengados no vencidos	48	-	48
Intereses vencidos e impagados	1.065	-	1.065
Deudas con Entidades de Crédito			
Préstamo Subordinado	24.741	-	24.741
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	(1.905)	-	(1.905)
Intereses y gastos devengados no vencidos	5	-	5
Intereses vencidos e impagados	129	-	129
Otros pasivos financieros	-	-	-
	<u>285.581</u>	<u>-</u>	<u>285.581</u>
	Miles de euros		
	31.12.2012		
	Corriente	No corriente	Total
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas	101.960	27.809	129.769
Series subordinadas	-	242.500	242.500
Intereses y gastos devengados no vencidos	51	-	51
Intereses vencidos e impagados	425	-	425
Deudas con Entidades de Crédito			
Préstamo Subordinado	-	24.805	24.805
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	(2.677)	(2.677)
Intereses y gastos devengados no vencidos	4	-	4
Intereses vencidos e impagados	52	-	52
Otros pasivos financieros	1	-	1
	<u>102.493</u>	<u>292.437</u>	<u>394.930</u>



CLASE 8.^a



OL6194715

31

IM BES EMPRESAS 1,
FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

(a) Obligaciones y otros valores negociables

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 de dos series de Bonos de titulización, cuyas características se muestran a continuación:

Bonos	Valor nominal en euros	Nº de Bonos	%	Importe nominal en euros	Calificación Moody's
Serie A	100.000	2.425	50,00%	242.500.000	Aaa (sf)
Serie B	100.000	2.425	(50,00%)	242.500.000	Caa2 (sf)
		<u>4.850</u>	<u>100,00%</u>	<u>485.000.000</u>	

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

	Interés Variable	Diferencial en %
Serie A	Euribor 1 mes	0,30
Serie B	Euribor 1 mes	0,40

Forma de pago: Mensual

Fechas de pago de intereses: los días 20 de cada mes

Las fechas de pago de intereses y de amortización de los Bonos son los días anteriormente señalados, o en caso que no fueran día hábil, el primer día hábil inmediatamente posterior.

Fecha de inicio del devengo de intereses: 23 de noviembre de 2011

Fecha del primer pago de intereses: 20 de enero de 2012

Fecha Final: 20 de noviembre de 2043

Los Bonos estaban admitidos a cotización en A.I.A.F., Mercado de Renta Fija, con reconocido carácter de mercado secundario oficial de valores. La entidad encargada del registro contable de los Bonos era la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A. (Iberclear), quien ha compensado y liquidado las transacciones realizadas sobre los Bonos.



CLASE 8.ª



OL6194716

32

IM BES EMPRESAS 1,
FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

Para cada Fecha de Pago, se define la Cantidad Disponible para Amortizar como la menor de las siguientes cantidades:

- Cantidad Teórica de Amortización.
- Los Recursos Disponibles en esa Fecha de Pago, deducidos los importes correspondientes a los conceptos indicados en los apartados (i) a (ii) del Orden de Prelación de Pagos de la nota 1.d).

A partir de la primera Fecha de Pago y hasta aquella en que se produzca la total amortización de los mismos, la Cantidad Disponible para Amortizar se aplicará a la amortización de los Bonos A de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos. La Cantidad Disponible para Amortizar se aplicará a la amortización del Bono B de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos, una vez se hayan amortizado por completo los Bonos A.

El movimiento de los Bonos de Titulización durante el ejercicio 2013 ha sido el siguiente:

	Serie A	Serie B	Total
Saldo inicial	129.769	242.500	372.269
Amortizaciones	(110.771)	-	(110.771)
Saldo final	18.998	242.500	261.498

El movimiento de los Bonos de Titulización durante el ejercicio 2012 ha sido el siguiente:

	Serie A	Serie B	Total
Saldo inicial	242.500	242.500	485.000
Amortizaciones	(112.731)	-	(112.731)
Saldo final	129.769	242.500	372.269

Durante el ejercicio 2013 se han devengado intereses por importe de 1.585 miles de euros (3.319 miles de euros durante el ejercicio 2012), encontrándose registrados en el epígrafe de "Intereses y cargas asimiladas-Obligaciones y otros valores negociables" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta, estando 48 miles de euros devengados pendientes de vencimiento a 31 de diciembre de 2013 (51 miles de euros a 31 de diciembre de 2012), y 1.065 miles de euros devengados vencidos e impagados (425 miles de euros devengados vencidos e impagados a 31 de diciembre de 2012), registrados en el epígrafe de "Obligaciones y otros valores negociables" del pasivo corriente.



CLASE 8.^a



0L6194717

IM BES EMPRESAS 1,
FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

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

Durante los ejercicios 2013 y 2012 se han aplicado los siguientes tipos de interés medios anuales, para cada uno de los Bonos emitidos y vivos:

	Tipos medios aplicados	
	2013	2012
Serie A	0,55%	0,41%
Serie B	0,65%	0,51%

A 31 de diciembre de 2013 la calificación crediticia de los Bonos emitidos es la siguiente:

Bonos	Calificación Moody's
Serie A	A3 (sf)
Serie B	Caa2 (sf)

A continuación se muestra las estimaciones de vencimientos de los Bonos del Fondo a 31 de diciembre de 2013:

Clase de bono	Tipo de flujo	Miles de euros					
		2014	2015	2016	2017	2018	2019-2023
Bono A	Amortización	18.998	-	-	-	-	-
Bono A	Intereses	15	-	-	-	-	-
Bono B	Amortización	242.500	-	-	-	-	-
Bono B	Intereses	2.508	-	-	-	-	-
		<u>264.021</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>



CLASE 8.^a



OL6194718

34

IM BES EMPRESAS 1,
FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

Las hipótesis utilizadas para la obtención de la estimación de flujos anteriores son las siguientes:

Hipótesis	
Tasa amortización anticipada	16,36%
Call (opción de amortización anticipada)	10,00%
Tasa de fallidos	4,93%
Tasa de recuperación	35,00%

A 31 de diciembre de 2012 la calificación crediticia de los Bonos emitidos es la siguiente:

Bonos	Calificación Moody's
Serie A	A3 (sf)
Serie B	Caa2 (sf)

A continuación se muestra las estimaciones de vencimientos de los Bonos del Fondo a 31 de diciembre de 2012:

Clase de bono	Tipo de flujo	Miles de euros					
		2013	2014	2015	2016	2017	2018-2022
Bono A	Amortización	101.960	27.809	-	-	-	
Bono A	Intereses	335	25	-	-	-	
Bono B	Amortización	-	44.654	55.173	35.471	28.983	78.219
Bono B	Intereses	1.679	1.194	873	649	485	561
		<u>103.974</u>	<u>73.682</u>	<u>56.046</u>	<u>36.120</u>	<u>29.468</u>	<u>78.780</u>

Las hipótesis utilizadas para la obtención de la estimación de flujos anteriores son las siguientes:

Hipótesis	
Tasa amortización anticipada	10,78%
Call (opción de amortización anticipada)	10,00%
Tasa de fallidos	1,02%
Tasa de recuperación	35,00%



CLASE 8.^a



OL6194719

35

IM BES EMPRESAS 1,
FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

(b) Deudas con Entidades de Crédito

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

	Miles de euros	
	31.12.2013	31.12.2012
Préstamos subordinados		
FR	24.186	24.250
GI	555	555
DI	-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos	5	4
Intereses vencidos e impagados	129	52
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas	(1.905)	(2.677)
	<u>22.970</u>	<u>22.184</u>

Préstamo Subordinado DI

La Sociedad Gestora celebró, en representación y por cuenta del Fondo, con el Cedente un contrato de préstamo subordinado de carácter mercantil por un importe de 2.000 miles de euros. El importe del préstamo se destinará para cubrir el desfase entre los intereses devengados y los cobrados de los Derechos de Crédito. El desembolso del préstamo se realizó dos días hábiles antes de la primera fecha de pago, por lo tanto el préstamo fue desembolsado en enero de 2012.

La remuneración del préstamo se calculaba sobre la base de un tipo de interés variable revisable en cada Fecha de Pago igual al Tipo de Interés de Referencia de los Bonos vigente en cada momento más un margen del 0,50%, pagadero en cada Fecha de Pago.

La amortización estaba previsto que se efectuase en cada Fecha de Pago, por una cantidad igual a los Recursos Disponibles una vez atendidos los pagos correspondientes a los números (i) a (ix) del Orden de Prelación de Pagos. Las cantidades debidas y no pagadas de este préstamo no devengarán intereses de demora a favor del prestamista.

A 31 de diciembre de 2012 el Fondo había amortizado todo el préstamo.



CLASE 8.^a



OL6194720

36

IM BES EMPRESAS 1,
FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

Préstamo Subordinado GI

La Sociedad Gestora celebró, en representación y por cuenta del Fondo, con el Cedente un contrato de préstamo subordinado de carácter mercantil por un importe de 640 miles de euros. El importe del préstamo se destina al pago de los gastos iniciales correspondientes a la constitución del Fondo, sin perjuicio de que en el caso de que exista algún sobrante para esta finalidad, el Fondo pueda utilizarlo como Recursos Disponibles.

La remuneración del préstamo se calcula sobre la base de un tipo de interés variable revisable en cada Fecha de Pago igual al Tipo de Interés de Referencia de los Bonos vigente en cada momento más un margen del 0,50%, pagadero en cada Fecha de Pago.

La amortización se efectúa en 60 cuotas consecutivas e iguales, la primera de las cuales tuvo lugar en la primera Fecha de Pago. La amortización y el pago de intereses se efectuarán de acuerdo al Orden de Prelación de Pagos, en la medida en que en cada Fecha de Pago existan recursos suficientes para ello. Las cantidades debidas y no pagadas de este préstamo no devengarán intereses de demora a favor del prestamista.

Préstamo Subordinado FR

La Sociedad Gestora celebró, en representación y por cuenta del Fondo, con el Cedente un contrato de préstamo subordinado de carácter mercantil por un importe de 24.250 miles de euros. El importe del préstamo se destinará a la dotación inicial del Fondo de Reserva.

La remuneración del préstamo se realizará sobre la base de un tipo de interés variable revisable en cada Fecha de Pago igual al Tipo de Interés de Referencia de los Bonos vigente en cada momento más un margen del 0,50%.

La amortización del préstamo subordinado se realizará en la Fecha de Liquidación Anticipada del Fondo por un importe igual a los Recursos Disponibles, una vez atendidos todos los conceptos que, de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos, resulten preferentes a éste. Las cantidades debidas y no pagadas de este préstamo no devengarán intereses de demora a favor del prestamista.

Durante el ejercicio 2013 se han devengado intereses por importe de 157 miles de euros (224 miles de euros durante el ejercicio 2012), que se encuentran registrados bajo el epígrafe de "Intereses y cargas asimiladas-Deudas con entidades de crédito" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta. Asimismo, a 31 de diciembre de 2013, los intereses devengados pendientes de pago ascienden a 5 miles de euros (4 miles de euros a 31 de diciembre de 2012) y 129 miles de euros se encuentran vencidos e impagados (52 miles de euros vencidos e impagados a 31 de diciembre de 2012), y se encuentran registrados bajo el epígrafe de "Deudas con entidades de crédito" del pasivo del balance de situación adjunto.



CLASE 8.^a



OL6194721

IM BES EMPRESAS 1,
FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A continuación se muestra las estimaciones de vencimientos de las Deudas con entidades de Crédito del Fondo al 31 de diciembre de 2013:

Clase de préstamo	Tipo de flujo	Miles de euros					
		2014	2015	2016	2017	2018	2019-2022
Préstamo Subordinado GI	Amortización	491	-	-	-	-	-
Préstamo Subordinado GI	Intereses	4	-	-	-	-	-
Préstamo Subordinado FR	Amortización	12.567	-	-	-	-	-
Préstamo Subordinado FR	Intereses	188	-	-	-	-	-
		<u>13.250</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

Las hipótesis utilizadas para la obtención de la estimación de flujos anteriores son las siguientes:

Hipótesis

Tasa amortización anticipada	16,36%
Call (opción de amortización anticipada)	10,00%
Tasa de fallidos	4,93%
Tasa de recuperación	35,00%

A continuación se muestra las estimaciones de vencimientos de las Deudas con entidades de Crédito del Fondo al 31 de diciembre de 2012:

Clase de Préstamo	Tipo de flujo	Miles de euros					
		2013	2014	2015	2016	2017	2018-2022
Préstamo Subordinado GI	Amortización	171	128	128	128	-	-
Préstamo Subordinado GI	Intereses	4	2	1	-	-	-
Préstamo Subordinado FR	Amortización	-	-	-	-	-	24.250
Préstamo Subordinado FR	Intereses	201	151	150	150	150	263
		<u>376</u>	<u>281</u>	<u>279</u>	<u>278</u>	<u>150</u>	<u>24.513</u>

Las hipótesis utilizadas para la obtención de la estimación de flujos anteriores son las siguientes:

Hipótesis

Tasa amortización anticipada	10,78%
Call (opción de amortización anticipada)	10,00%
Tasa de fallidos	1,02%
Tasa de recuperación	35,00%



CLASE 8.^a



OL6194722

38

IM BES EMPRESAS 1,
FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

(10) Ajustes por Periodificación de Pasivo

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

	Miles de euros	
	31.12.2013	31.12.2012
Comisiones		
Comisión de Sociedad Gestora	2	2
Comisión de administración	1	1
Comisión agente financiero/pagos	1	1
Comisión variable – resultados realizados	12.751	-
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas	(12.751)	-
Otras comisiones	8	10
Otros	-	-
	<u>12</u>	<u>14</u>

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

Asimismo, el agente financiero recibe una comisión por sus servicios de agencia financiera igual a 22 miles de euros anuales liquidables en cada Fecha de Pago a razón de 2 miles de euros.

Asimismo, el Cedente tendrá derecho a la Comisión Variable, que se devengará diariamente, como la diferencia entre (i) todos los ingresos que puedan derivarse de los Derechos de Crédito más los rendimientos de la Cuenta de Tesorería 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 Derechos de Crédito que integran su activo. 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.

Siguiendo la recomendación de la CNMV, la Sociedad Gestora ha incluido el desglose de las correcciones de valor por deterioro de la comisión variable, desde el inicio de la vida del Fondo.

Si bien este cambio no afecta al importe total de activos, pasivos ni al resultado del ejercicio, a 31 de diciembre de 2013 se ha producido un aumento de 12.751 miles de euros en el epígrafe de “Correcciones de valor por repercusión de pérdidas” así como un aumento de 12.751 miles de euros en la Comisión Variable en el balance de situación.



CLASE 8.ª



OL6194723

39

IM BES EMPRESAS I,
FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

(11) Liquidaciones intermedias

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

<i>Liquidación de cobros y pagos del periodo</i>	Miles de euros	
	Real	
	2013	2012
<u>Derechos de Crédito clasificados en el Activo</u>		
Cobros por amortizaciones ordinarias	37.631	49.135
Cobros por amortizaciones anticipadas	49.251	41.603
Cobros por intereses ordinarios	6.765	11.554
Cobros por intereses previamente impagados	2.083	2.332
Cobros por amortizaciones previamente impagadas	18.469	8.306
Otros cobros en especie	-	-
Otros cobros en efectivo	641	4.511
<u>Series emitidas clasificadas en el Pasivo (Serie A)</u>		
Pagos por amortización ordinaria (serie A)	110.770	112.731
Pagos por intereses ordinarios (serie A)	310	1.778
Pagos por amortizaciones anticipadas (serie A)	-	-
Pagos por amortización previamente impagada (serie A)	-	-
Pagos por intereses previamente impagados (serie A)	-	-
<u>Series emitidas clasificadas en el Pasivo (Serie B)</u>		
Pagos por amortización ordinaria (serie B)	-	-
Pagos por intereses ordinarios (serie B)	639	1.904
Pagos por amortizaciones anticipadas (serie B)	-	-
Pagos por amortización previamente impagada (serie B)	-	-
Pagos por intereses previamente impagados (serie B)	-	-
<u>Préstamos subordinados</u>		
Pagos por amortización de préstamos subordinados	64	2.085
Pagos por intereses de préstamos subordinados	78	215
Otros pagos del periodo	841	6.862



CLASE 8.ª



OL6194724

40

IM BES EMPRESAS 1,
FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

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

	Situación inicial	Situación a 2013	Situación a 2012
			Momento actual
Tipo de interés medio de la cartera	3,70%	2,48%	3,02%
Tasa de amortización anticipada de la cartera	5%	16,60%	10,36%
Tasa de fallidos de la cartera	0,65%	0,05%	1,18%
Tasa de recuperación de fallidos de la cartera	35%	35%	35%
Tasa de morosidad de la cartera	6,08%	3,87%	5,09%
Ratio Saldo/Valor de Tasación	69,59%	64,89%	67,80%
Vida media de los activos (meses)	111	114	110
Hipótesis de fecha de liquidación anticipada del fondo	20/05/2020	22/01/2018	20/03/2019

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

Durante el ejercicio 2013 el Fondo ha presentado impagos por intereses en las series de Bonos por importe de 1.065 miles de euros (425 miles de euros impagados durante el ejercicio 2012).

Asimismo, el Fondo no ha dispuesto de mejoras crediticias para hacer frente al pago de la series ni durante el ejercicio 2013 ni durante el ejercicio 2012.

Durante el ejercicio 2013 el Fondo ha abonado al Cedente un importe de 596 miles de euros por margen de intermediación (6.345 miles de euros abonados durante el ejercicio 2012).



CLASE 8.^a



OL6194725

IM BES EMPRESAS 1,
FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

(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 2013 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 anual terminado en 31 de diciembre de 2013 han ascendido a 4 miles de euros (4 miles de euros durante el ejercicio 2012), con independencia del momento de su facturación.

Los instrumentos financieros han sido valorados a 31 de diciembre de 2013 y 2012, 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 2013 y 2012 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.

(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 2013 y 2012.

(15) Acciones realizadas por las agencias de calificación durante el ejercicio

Durante el ejercicio 2013 no se ha realizado ninguna acción por las agencias de calificación.



CLASE 8.^a



OL6194726

42

IM BES EMPRESAS 1,
FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

(16) Hechos Posteriores

De acuerdo con lo establecido en el apartado 4.4.3.(v) del Documento de Registro del Folleto, la Sociedad Gestora ha acordado proceder a la liquidación anticipada del Fondo y con ello a la amortización anticipada de todos los Bonos emitidos con cargo al Fondo en la Fecha de Pago del 22 de abril de 2014. Dicho acuerdo se adoptó como consecuencia de la solicitud de Banco Espirito Santo, S.A., Sucursal en España ("BES") en su calidad de (i) único tenedor de los bonos de titulización emitidos por el Fondo y (ii) cedente de los derechos de crédito que fueron objeto de cesión al Fondo. Igualmente, y con carácter previo a la adopción del citado acuerdo, la Sociedad Gestora obtuvo el consentimiento para ellos de las restantes contrapartidas del Fondo (Banco Santander, como contraparte del Contrato de Agencia Financiera y Finsolutia, como administrador sustituto de los préstamos).

1IM BES EMPRESAS 1,
FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

Información sobre el Fondo

9.09.1

Denominación del Fondo: 1IM BE 9 EMPRE SAS 1, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS
Denominación del administrador: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.T., S.A.
Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.T., S.A.
Estados aprobados: No
Código: 2º 30000000
Ejercicio: 2013
Entidades cedentes de los activos titulizados: BANCO ESPRITO SANTO, S.A. S.E.

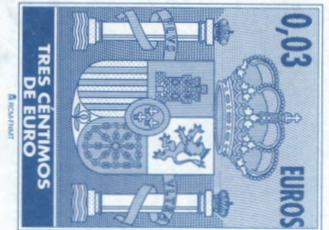
INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

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

CUADRO A	Situación a clase 31/12/2013				Situación a clase anterior 31/12/2012				Situación inicial 16/11/2011			
	Nº de activos vivos		Principal pendiente (1)		Nº de activos vivos		Principal pendiente (1)		Nº de activos vivos		Principal pendiente (1)	
Participaciones hipotecarias	0001	0	0030	0	0001	0	0001	0	0120	0	0160	0
Certificados de transmisión hipotecaria	0002	0	0031	0	0002	0	0002	0	0121	0	0161	0
Préstamos hipotecarios	0003	0	0032	0	0003	0	0003	0	0122	0	0162	0
Cédulas hipotecarias	0004	0	0033	0	0004	0	0004	0	0123	0	0163	0
Préstamos a promotores	0005	0	0034	0	0005	0	0005	0	0124	0	0164	0
Préstamos a PYMES	0007	0	0036	0	0006	0	0006	0	0126	0	0166	0
Préstamos a empresas	0008	357	0037	239.239	0007	456	0037	330.306	0127	564	0167	419.716
Préstamos Corporativos	0009	0	0038	0	0008	0	0038	0	0128	0	0168	0
Cédulas tentorias	0010	0	0039	0	0009	0	0039	0	0129	0	0169	0
Bonos de tesorería	0041	0	0040	0	0070	0	0100	0	0130	0	0190	0
Deuda subordinada	0012	0	0041	0	0071	0	0101	0	0131	0	0191	0
Créditos AAPP	0013	0	0042	0	0072	0	0102	0	0132	0	0192	0
Préstamos consumo	0014	0	0043	0	0073	0	0103	0	0133	0	0193	0
Préstamos automoción	0015	0	0044	0	0074	0	0104	0	0134	0	0194	0
Arrendamiento financiero	0018	112	0045	27.589	0075	253	0105	41.874	0135	520	0165	65.284
Cuentas a cobrar	0017	0	0046	0	0076	0	0106	0	0136	0	0166	0
Derechos de crédito futuros	0018	0	0047	0	0077	0	0107	0	0137	0	0167	0
Bonos de titulización	0019	0	0048	0	0078	0	0108	0	0138	0	0168	0
Otros	0020	0	0049	0	0079	0	0109	0	0139	0	0169	0
Total	0021	469	0050	266.828	0080	709	0110	372.180	0140	1.104	0170	485.000

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

CLASE 8.ª



0L6194727

IM BES EMPRESAS I,
FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

Información sobre el Fondo

5.05.1

Denominación del Fondo: IM BES EMPRESAS I, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.T., S.A.
Estados agregados: No
Periodo: 2º Semestre
Ejercicio: 2013
Entidades cedentes de los activos titulizados: BANCO ESPIRITOSANTO, S.A., S.E

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

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

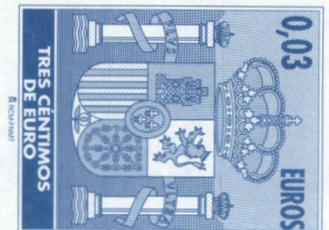
CUADRO B

Movimiento de la cartera de activos titulizados/Tasa de amortización anticipada	Situación actual 31/12/2013		Situación cierre anual anterior 31/12/2012	
Importe de Principal Faltado desde el cierre anual anterior	0196	0	0208	0
Derechos de crédito dados de baja por dación/adjudicación de bienes desde el cierre anual anterior	0187		0207	
Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior	0200	-56.100	0210	-57.441
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	0201	-49.251	0211	-41.603
Total importe amortizado acumulado, incluyendo adjudicaciones y otros pagos en especie, desde el origen del Fondo	0202	-218.172	0212	-112.821
Importe de principal pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el periodo (1)	0203	0	0213	0
Principal pendiente cierre del periodo (2)	0204	266.828	0214	372.180
Tasa amortización anticipada efectiva del periodo (%)	0205	16,34	0215	10,15

(1) En fondos abiertos, importe de principal pendiente de reembolso en la fecha de presentación de la información de los nuevos activos incorporados en el periodo

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

CLASE 8.^a



0L6194728

IM BES EMPRESAS 1,
FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

Información sobre el Fondo

8,95,1

Denominación del Fondo: IM BES EMPRESAS 1, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: INTERBANKY TITULIZACION, S.O.F.T., S.A.
Estados agregados: No
Periodo: 2º Semestre
Ejercicio: 2013
Entidades custodias de los activos titulados: BANCO ESPRITO SANTO, S.A. S.E

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

(Lea en miles de euros)

CUADRO C

Total Impagados (1)	Nº de activos	Importe Impagado			Total	Principal pendiente no vencido	Deuda Total					
		Principal pendiente vencido	Intereses ordinarios (2)	Intereses ordinarios (2)								
Hasta 1 mes	0700	24	0710	203	0720	33	0730	236	0740	20.093	0750	20.329
De 1 a 3 meses	0701	17	0711	608	0721	21	0731	629	0741	11.770	0751	12.399
De 3 a 6 meses	0703	12	0713	341	0723	81	0733	422	0743	7.058	0753	7.480
De 6 a 9 meses	0704	8	0714	283	0724	26	0734	309	0744	1.063	0754	1.371
De 9 a 12 meses	0705	9	0715	181	0725	18	0735	199	0745	1.315	0755	1.514
De 12 meses a 2 años	0706	18	0716	3.690	0726	1.039	0736	4.729	0746	9.852	0756	14.581
Más de 2 años	0708	7	0718	738	0728	153	0738	891	0748	3.194	0758	4.025
Total	0700	88	0710	6.044	0720	1.370	0730	7.414	0740	54.082	0750	61.495

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

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

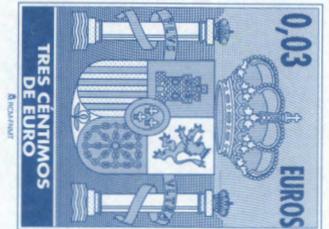
Impagados con garantía real (2)	Nº de activos	Importe Impagado			Total	Principal pendiente no vencido	Deuda Total	Valor garantía (3)	Valor Garantía con Tasación > 2 años (4)	% Deuda/V. Tasación						
		Principal pendiente vencido	Intereses ordinarios	Intereses ordinarios												
Hasta 1 mes	0772	17	0782	30	0792	22	0802	52	0812	18.044	0822	18.096	0832	52.284	0842	35.76
De 1 a 3 meses	0773	13	0783	520	0793	17	0803	542	0813	7.761	0823	8.303	0833	28.783	0843	28.85
De 3 a 6 meses	0774	11	0784	339	0794	81	0804	420	0814	7.060	0824	7.485	0834	36.820	0844	20.33
De 6 a 9 meses	0775	2	0785	23	0795	23	0805	46	0815	908	0825	954	0835	1.088	0845	87.61
De 9 a 12 meses	0776	0	0786	0	0796	0	0806	0	0816	0	0826	0	0836	0	0846	0.00
De 12 meses a 2 años	0777	8	0787	3.325	0797	1.021	0807	4.346	0817	8.528	0827	12.874	0837	49.112	0847	26.21
Más de 2 años	0778	0	0788	0	0798	0	0808	0	0818	0	0828	0	0838	0	0848	0.00
Total	0770	48	0780	4.242	0790	1.164	0800	5.406	0810	42.906	0820	48.312	0830	168.008	0840	28.74

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

(3) Complementar con la última valoración disponible de tasación del inmueble o valor razonable de la garantía real (acciones o otros valores, etc.) el valor de los intereses no ha cobrados en el momento final del Fondo

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

CLASE 8.ª



0L6194729

**IM BES EMPRESAS 1,
FONDO DE TUTILIZACION DE ACTIVOS**
Información sobre el Fondo



CLASE 8.ª



OL6194730

8.05.1

Denominación del Fondo: **IM BES EMPRESAS 1, FONDO DE TUTILIZACION DE ACTIVOS**
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: **INTERMONEY TUTILIZACION, S.G.F.T., S.A.**
 Estados signatarios: **IR**
 Periodo: **2º Semestre**
 Ejercicio: **2013**
 Entidades titulares de los activos titulizados: **BANCO ESPÍRITO SANTO, S.A., S.E.**

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TUTILIZACIÓN

Código	Situación a día 31/03/2013				Situación cierre anual anterior 31/12/2012				Ejercicio Inicial			
	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de saldo (contable) (B)	Tasa de recuperación salidos (D)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de saldo (contable) (B)	Tasa de recuperación salidos (D)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de saldo (contable) (B)	Tasa de recuperación salidos (D)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de saldo (contable) (B)	Tasa de recuperación salidos (D)
Bases de amortización (1) (V)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Participaciones hipotecarias	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Certificados de transmisión de hipoteca	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Préstamos hipotecarios	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cédulas hipotecarias	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Préstamos a personas	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Préstamos a Pymes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Préstamos a empresas	11,02	0,00	22,38	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cédulas Turísticas	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Bonos de Tesoro	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Deuda subordinada	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cédulas AARP	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Préstamos Cevama	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Préstamos subvención	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas arrendamiento financiero	11,02	0,00	22,38	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas a cobrar	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Demoras de crédito sujeta	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Bonos de titulización	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Otros	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

(1) Esta tabla se refiere exclusivamente a la cartera de activos cedidos al Fondo de Tutilización de Activos y se expresará en términos porcentuales.
 (A) Diferencia por el importe de los activos cedidos a la tasa de recuperación de la información, y el principal pendiente por dicho importe, o recupero principal pendiente, que los activos cedidos, de los que el Banco, a la fecha de presentación de la información, la clasificación.
 (B) Diferencia por el importe de los activos cedidos a la tasa de recuperación de la información, y el principal pendiente por dicho importe, o recupero principal pendiente, que los activos cedidos, de los que el Banco, a la fecha de presentación de la información, la clasificación como activos.
 (C) Diferencia por el importe de los activos cedidos a la tasa de recuperación de la información, y el principal pendiente por dicho importe, o recupero principal pendiente, que los activos cedidos, de los que el Banco, a la fecha de presentación de la información, la clasificación como activos.
 (D) Diferencia por el importe de los activos cedidos a la tasa de recuperación de la información, y el principal pendiente por dicho importe, o recupero principal pendiente, que los activos cedidos, de los que el Banco, a la fecha de presentación de la información, la clasificación como activos.
 (E) Diferencia por el importe de los activos cedidos a la tasa de recuperación de la información, y el principal pendiente por dicho importe, o recupero principal pendiente, que los activos cedidos, de los que el Banco, a la fecha de presentación de la información, la clasificación como activos.

IM BES EMPRESAS 1,
FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

Información sobre el Fondo

S.95.1
Denominación del Fondo: IM BES EMPRESAS 1, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.T., S.A.
Estados agregados: No
Periodo: 2º Semestre
Ejercicio: 2013
Entidades cedentes de los activos titulizados: BANCO ESPRITO SANTO, S.A., S.E.

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

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

CUADRO E	Situación actual 31/12/2013				Situación cierre anual anterior 31/12/2012				Situación inicial 10/11/2011			
	Vida residual de los activos cedidos al Fondo (1)		Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos		Principal pendiente	Nº de activos vivos		Principal pendiente	Nº de activos vivos	
Inferior a 1 año	1300	80	1310	8.076	1300	168	1330	18.469	1300	247	1300	14.656
Entre 1 y 2 años	1301	77	1311	23.981	1301	108	1331	23.942	1301	219	1301	27.261
Entre 2 y 3 años	1302	26	1312	6.181	1302	93	1332	42.682	1302	142	1302	28.208
Entre 3 y 5 años	1303	66	1313	31.886	1303	66	1333	36.286	1303	105	1303	85.631
Entre 5 y 10 años	1304	108	1314	100.280	1304	126	1334	122.605	1304	150	1304	145.828
Superior a 10 años	1305	123	1315	95.894	1305	150	1335	131.195	1305	181	1305	183.715
Total	1306	469	1316	256.826	1306	709	1336	372.180	1306	1.104	1306	485.000
Vida residual media ponderada (años)	1307	9,35			1307	9,29			1307	9,22		

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

Antigüedad	Situación actual 31/12/2013		Situación cierre anual anterior 31/12/2012		Situación inicial 10/11/2011	
	Años		Años		Años	
Antigüedad media ponderada	8,63	8,77	8,63	4,72	8,51	3,83

CLASE 8.ª



0L6194731

IM BES EMPRESAS 1,
FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

Información sobre el Fondo

9.65.2
Denominación del Fondo: IM BES EMPRESAS 1, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.T., S.A.
Estados agregados: No
Periodo: 2º Semestre
Ejercicio: 2013
Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

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

CUADRO A	Denominación serie	Situación actual 31/12/2013				Situación cierre anual anterior 31/12/2012				Esoenario inicial 16/11/2011			
		Nº de pasivos emitidos	Nominal unitario	Principal pendiente	Vida media de los pasivos (1)	Nº de pasivos emitidos	Nominal unitario	Principal pendiente	Vida media de los pasivos (1)	Nº de pasivos emitidos	Nominal unitario	Principal pendiente	Vida media de los pasivos (1)
ES0347430003	A	2.425	8	18.996	0,11	2.425	54	129.706	0,55	2.425	100	242.500	1,17
ES0347430011	B	2.425	100	242.500	2,23	2.425	100	242.500	3,23	2.425	100	242.500	4,34
Total		4.850		261.496		4.850		372.206		4.850		485.000	

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

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

CLASE 8.ª



016194732

IM BES EMPRESAS 1,
FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

Información sobre el Fondo

\$ 05,2

Denominación del Fondo: IM BES EMPRESAS 1, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.T., S.A.
Estados agregados: No
Periodo: 2º Semestre
Ejercicio: 2013
Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

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

Serie (1)	Denominación serie	Grado de subordinación (2)	Índice de referencia (3)	Margen (4)	Tipo aplicado	Intereses				Principal pendiente		Corrección de valor por repercusión de pérdidas	
						Base de cálculo de meses	Días acumulados (5)	Intereses acumulados (6)	Intereses pagados	Principal no vencido	Principal impagado		Total pendiente
						9960	9961	9963	9967	9964	9965	9966	9968
ES0347430003	A	NS	EUR 1M	0,30	0,55	360	11	3	0	18.998	0	19.001	
ES0347430011	B	S	EUR 1M	0,40	0,65	360	11	48	0	242.500	0	242.548	
Total							9928	51	5108	0	261.498	261.548	9927

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

CLASE 8.ª



016194733

IM BES EMPRESAS 1, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

Información sobre el Fondo

8.05.2

Denominación del Fondo: IM BES EMPRESAS 1, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.T., S.A.
 Estados agregados: No
 Periodo: 2º Semestre
 Ejercicio: 2013
 Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

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

Serie (1)	Denominación serie	Fecha final (2)	Situación actual 31/12/2013				Situación cierre anual anterior 31/12/2012				
			Amortización principal		Intereses		Amortización principal		Intereses		
			Pagos del periodo (3)	Pagos acumulados (4)	Pagos del periodo (3)	Pagos acumulados (4)	Pagos del periodo (3)	Pagos acumulados (4)	Pagos del periodo (3)	Pagos acumulados (4)	
		7290	7300	7310	7320	7330	7340	7350	7360	7370	7380
ES0347430003	A	20-11-2043	110.770	223.502	310	2.088	112.731	112.731	1.779	1.779	1.779
ES0347430011	B	20-11-2043	0	0	1.278	3.610	0	2.332	2.332	2.332	2.332
Total			110.770	223.502	1.588	5.698	112.731	112.731	4.111	4.111	4.111

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

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

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

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

CLASE 8.^a



0L6194734

IM BES EMPRESAS 1, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

Información sobre el Fondo

5.05.2

Denominación del Fondo: IM BES EMPRESAS 1, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.T., S.A.
 Estados agregados: No
 Periodo: 2º Semestre
 Ejercicio: 2013
 Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

CUADRO D

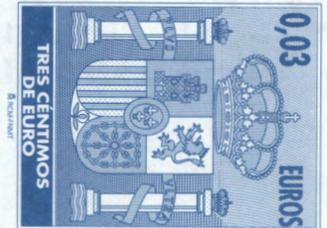
Calificación

Serie (1)	Denominación serie	Calificación				
		Fecha último cambio de calificación crediticia	Agencia de calificación crediticia (2)	Situación actual	Situación anual cierre anterior	Situación inicial
ES0347430003	A	18-03-2014	MDY	A3 (sf)	A3 (sf)	Aaa (sf)
ES0347430011	B	16-11-2011	MDY	Caa2 (sf)	-	Caa2 (sf)

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

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

CLASE 8.^a



016194735



OL6194736

CLASE 8.^a

IM BES EMPRESAS 1,
FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

Información sobre el Fondo

8.06.3
Denominación del Fondo: IM BES EMPRESAS 1, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS Denominación del compartimento: Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.T., S.A. Estados agregados: No Periodo: 2º Semestre Ejercicio: 2013

INFORMACIÓN SOBRE MEJORAS CREDITICIAS (Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)		Situación actual 31/12/2013	Situación cierre anual anterior 31/12/2012
1. Importe del Fondo de Reserva	0019	24.250	1010
2. Porcentaje que representa el Fondo de Reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de activos titulizados	0005	9,09	0,79
3. Exceso de spread (%) (1)	0040	1,85	10,90
4. Permuta financiera de intereses (S/N)	0000	No	No
5. Permuta financiera de tipos de cambio (S/N)	0000	No	No
6. Otras permutas financieras (S/N)	0000	No	No
7. Importe disponible de la línea/s de liquidez (2)	0000	0	0
8. Subordinación de series (S/N)	0110	Si	Si
9. Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total de bonos (3)	0130	7,27	11,20
10. Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales	0100	0	0
11. Porcentaje que representa el aval sobre el total de los pasivos emitidos	0100	0,00	0,00
12. Importe máximo de riesgo cubierto por derivados de crédito u otras garantías financieras adguindas	0100	0	0
13. Otros (S/N) (4)	0100	No	No

(1) Diferencial existente entre los tipos de interés medios ponderados percibidos de la cartera de activos titulizados conforme se establece en el Cuadro 5.5.E y el tipo de interés medio de los pasivos emitidos cuya finalidad ha sido la adquisición de los activos

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

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

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

Información sobre contrapartes de las mejoras crediticias		MF	Denominación
Contraparte del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes (5)	0200		1210 BANCO ESPRITO SANTO
Permutas financieras de tipos de interés	0210		1220 -
Permutas financieras de tipos de cambio	0220		1230 -
Otras permutas financieras	0230		1240 -
Contraparte de la Línea de Liquidez	0240		1250 -
Entidad Avalista	0250		1260 -
Contraparte del derivado de crédito	0260		1270 -

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

IM BES EMPRESAS 1,
FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

Información sobre el Fondo

8.85.4
Denominación del Fondo: IM BES EMPRESA 1, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.T., S.A.
Estados agregados. No
Periodo: 2º Semestre
Ejercicio: 2013

CIRCUNSTANCIAS ESPECÍFICAS E ESTABLECIDAS CONTRACTUALMENTE EN EL FONDO

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

Concepto (1)	Importe impagado acumulado				Ratio (2)				Ref. Folleto
	Meses impago	Días impago	Situación actual	Periodo anterior	Situación actual	Periodo anterior	Última Fecha Pago		
1. Activos Morosos por impagos con antigüedad igual o superior a	0018	3 0030	0 8100	9.641 0200	11.720 0200	3,87 6400	3,98 1200	4,88	
2. Activos Morosos por otras razones			0 0010	0 0010	0 0000	0,00 0000	0,00 0000	0,00	
Total Morosos			0020	9.641 0220	11.720 0200	3,87 6400	3,98 1200	4,88	3200
3. Activos Fallidos por impagos con antigüedad igual o superior a	0030	12 0040	0 0030	17.813 0200	14.710 0200	6,68 0000	4,75 0000	6,87	
4. Activos Fallidos por otras razones			0 0040	0 0040	0 0000	0,00 0000	0,00 0000	0,00	
Total Fallidos			0050	17.813 0200	14.710 0200	6,68 0000	4,75 0000	6,87	3200

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

(2) Los ratios se compararán al importe total de activos fallidos o morosos ante el paso vivo de los activos cedidos al fondo según se define en la documentación contractual. En la columna Ref. Folleto se indicará el epígrafe o capítulo del folleto en el que el concepto está definido

Otros ratios relevantes	Ratio (2)				Ref. Folleto
	Situación actual	periodo anterior	Última Fecha Pago		
Dotación del Fondo de Reserva	0000	100,00 0000	100,00 0000	100,00 0000	-
-	0000	51,34 0000	60,80 0000	52,37 0000	-
-	0000	0,00 0000	0,00 0000	6,00 0000	-
-	0000	0,00 0000	0,00 0000	0,00 0000	-

TRIGGER (3)	Límite	% Actual	Última Fecha Pago		Ref. Folleto
			Pago		
Amortización sucesiva serie (4)					
Diferimiento/postergamiento intereses serie (5)					
OTROS TRIGGER (3)					

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

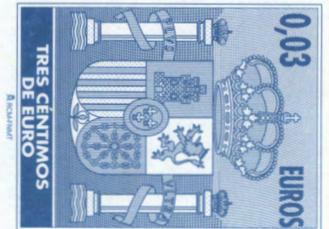
(4) Si en el folleto y escritura de constitución del Fondo se establecen triggers respecto al modo de amortización (prometa/secuencial) de algunas de las series se indicarán las series afectadas indicando su ISIN, y en su defecto el nombre, el límite contractual establecido, la situación actual del ratio,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

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

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



CLASE 8.ª



0L6194737

IM BES EMPRESAS 1,
FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

Información sobre el Fondo

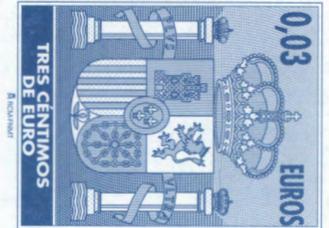
3.00.0
Denominación del Fondo: IM BES EMPRESAS 1, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: INTERBANKY TITULIZACION, S.G.F.T., S.A.
Estados agregados: No
Periodo: 2º Semestre
Ejercicio: 2013
OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

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

CUADRO A Distribución geográfica de activos titulizados	Situación actual 31/12/2013			Situación cierre anual anterior 31/12/2012			Situación inicial 10/11/2011					
	Nº de activos vivos	Principal pendiente (1)		Nº de activos vivos	Principal pendiente (1)		Nº de activos vivos	Principal pendiente (1)				
Andalucía	0490	85	0436	35.518	0482	107	0478	44.528	0504	160	0508	52.216
Aragón	0491	10	0437	12.183	0483	19	0479	13.788	0505	20	0511	17.293
Asturias	0492	8	0438	1.104	0484	13	0480	3.573	0506	22	0530	5.662
Baleares	0493	0	0439	0	0485	0	0481	0	0507	2	0534	936
Canarias	0494	1	0440	319	0486	1	0482	414	0508	2	0534	1.971
Cantabria	0495	10	0441	817	0487	12	0483	823	0509	21	0538	1.714
Castilla-León	0496	18	0442	9.412	0488	25	0484	10.245	0510	44	0539	12.587
Castilla-La Mancha	0497	17	0443	4.775	0489	21	0485	6.008	0511	34	0537	7.782
Cataluña	0498	62	0444	43.205	0490	80	0486	59.468	0512	133	0538	90.966
Ceuta	0499	0	0445	0	0491	0	0487	0	0513	0	0539	0
Extremadura	0500	30	0446	11.850	0492	47	0488	17.404	0514	56	0540	28.739
Galicia	0501	55	0447	22.062	0493	85	0489	27.092	0515	141	0541	32.402
Madrid	0502	139	0448	83.828	0494	256	0490	134.212	0516	391	0542	170.437
Murcia	0503	0	0449	0	0495	0	0491	0	0517	0	0543	0
Navarra	0504	3	0450	406	0496	5	0492	724	0518	8	0544	1.106
País Vasco	0505	6	0451	6.072	0497	6	0493	6.293	0519	8	0545	7.312
La Rioja	0506	2	0452	2.277	0498	3	0494	2.885	0520	3	0546	3.037
Comunidad Valenciana	0507	14	0453	18.157	0499	22	0495	20.119	0521	38	0547	26.225
País Vasco	0508	9	0454	14.175	0500	11	0496	24.204	0522	21	0548	27.614
Total España	0509	469	0455	266.830	0501	709	0497	372.180	0523	1.104	0549	484.998
Otros países Unión Europea	0510	0	0456	0	0502	0	0498	0	0524	0	0550	0
Resto	0511	0	0457	0	0503	0	0499	0	0525	0	0551	0
Total general	0512	469	0458	266.830	0504	709	0500	372.180	0526	1.104	0552	484.998

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

CLASE 8.ª



016194738

IM BES EMPRESAS 1,
FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

Información sobre el Fondo

9.95.8

Denominación del Fondo: IM BES EMPRESAS 1, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.T., S.A.
Estados agregados: No
Periodo: 2º Semestre
Ejercicio: 2013

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

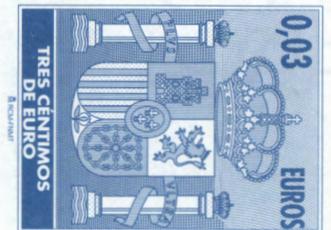
(Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)

CUADRO B

Divisa/Activos titulizados	Situación actual 31/12/2013			Situación cierre anual anterior 31/12/2012			Situación inicial 16/11/2011		
	Nº de activos vivos	Principal pendiente en Divisa (1)	Principal pendiente en euros (1)	Nº de activos vivos	Principal pendiente en Divisa (1)	Principal pendiente en euros (1)	Nº de activos vivos	Principal pendiente en Divisa (1)	Principal pendiente en euros (1)
Euro - EUR	0673	469	266.828	0606	709	372.179	0620	1.104	485.000
EEUU Dólar - USD	0672		0684	0601		0612	0621		0632
Japón Yen - JPY	0673		0685	0602		0613	0622		0633
Reino Unido Libra - GBP	0674		0686	0603		0614	0623		0634
Otras	0675		0687	0604		0615	0624		0635
Total	0676	469	266.828	0605	709	372.179	0625	1.104	485.000

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

CLASE 8.ª



016194739

IM BES EMPRESAS I,
FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

Información sobre el Fondo

5.95.5

Denominación del Fondo: IM BES EMPRESAS I, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.T., S.A.
Estados agregados: No
Periodo: 2º Semestre
Ejercicio: 2013

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

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

CUADRO C	Situación actual 31/12/2013				Situación cierre anual anterior 31/12/2012				Situación inicial 16/11/2011			
	Importe pendiente activos titulizados / Valor garantía (1)		Nº de activos vivos	Principal pendiente	Importe pendiente activos titulizados / Valor garantía (1)		Nº de activos vivos	Principal pendiente	Importe pendiente activos titulizados / Valor garantía (1)		Nº de activos vivos	Principal pendiente
0% - 40%	1100	115	1110	47.481	1120	115	1130	50.382	1140	128	1150	0
40% - 60%	1101	73	1111	40.947	1121	86	1131	48.936	1141	79	1151	0
60% - 80%	1102	48	1112	55.677	1122	64	1132	86.741	1142	89	1152	0
80% - 100%	1103	9	1113	18.424	1123	17	1133	32.543	1143	23	1153	0
100% - 120%	1104	4	1114	6.873	1124	6	1134	8.517	1144	7	1154	0
120% - 140%	1105	2	1115	3.573	1125	3	1135	4.826	1145	5	1155	0
140% - 160%	1106	2	1116	3.664	1126	1	1136	2.750	1146	1	1156	0
superior al 160%	1107	2	1117	4.571	1127	3	1137	6.083	1147	2	1157	0
Total	1108	255	1118	181.210	1128	295	1138	240.778	1148	334	1158	0
Media ponderada (%)				61,97				64,81				65,83

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

CLASE 8.ª



0L619474Q

IM BES EMPRESAS 1,
FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

Información sobre el Fondo

3.95.5

Denominación del Fondo: IM BES EMPRESAS 1, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.T., S.A.
Estados agregados: No
Periodo: 2º Semestre
Ejercicio: 2013

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

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

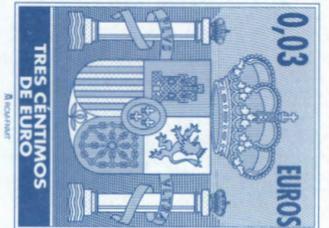
CUADRO D

Rendimiento índice del periodo Índice de referencia (1)	Número de activos vivos	Principales Pasivos	Margen ponderado / Índice de referencia	Tipo de interés medio ponderado (2)
EUR1	1	166	1,90	2,00
EUR12	166	52.022	1,95	2,55
EUR3	25	32.266	1,89	2,39
EUR6	25	23.938	2,06	2,55
EURH	240	156.566	1,75	2,58
FIXED	7	1.646	0,00	5,69
MIBH	5	225	0,81	1,40
Total	469	296.827	1,82	2,57

(1) La gestora deberá cumplimentar el índice de referencia que corresponda en cada caso (EURIBOR un año, LIBRO, etc.)

(2) En el caso de tipos fijos no se cumplimentará la columna de margen ponderado y se indicará el tipo de interés medio ponderado de los activos a tipo fijo en la columna "tipo de interés medio ponderado"

CLASE 8.ª



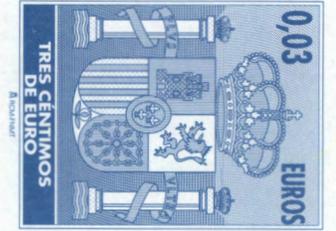
016194741

IM BES EMPRESAS 1,
FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

Información sobre el Fondo



CLASE 8.ª



016194742

8.99
Denominación del Fondo: IM BES EMPRESAS 1, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.T., S.A.
Estados agregados: No
Periodo: 2º Semestre
Ejercicio: 2013

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

CUADRO E Tipo de interés nominal	Situación actual 31/12/2013				Situación cierre anual anterior 31/12/2012				Situación inicial 16/11/2011			
	Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente	
Inferior al 1%	1588	14	1527	8.589	1542	10	1563	18.193	1584	0	1605	0
1% - 1,49%	1597	105	1622	51.238	1543	28	1564	15.705	1586	0	1606	0
1,5% - 1,99%	1602	54	1623	14.366	1644	69	1665	19.424	1588	8	1607	4.347
2% - 2,49%	1603	123	1624	90.347	1645	192	1666	112.185	1587	144	1608	60.388
2,5% - 2,99%	1604	28	1625	11.646	1646	96	1667	39.035	1588	288	1609	94.331
3% - 3,49%	1605	52	1626	23.477	1647	76	1668	96.999	1589	217	1610	99.350
3,5% - 3,99%	1606	28	1627	11.584	1648	63	1669	22.984	1590	127	1611	51.006
4% - 4,49%	1607	25	1628	28.610	1649	58	1670	32.408	1591	71	1612	35.706
4,5% - 4,99%	1608	10	1629	5.044	1650	43	1671	32.021	1592	83	1613	33.547
5% - 5,49%	1609	16	1630	15.316	1651	29	1672	25.032	1593	66	1614	59.378
5,5% - 5,99%	1610	8	1631	5.587	1652	31	1673	14.824	1594	38	1615	18.637
6% - 6,49%	1611	3	1632	263	1653	5	1674	1.432	1595	25	1616	14.791
6,5% - 6,99%	1612	3	1633	642	1654	5	1675	885	1596	20	1617	8.957
7% - 7,49%	1613	0	1634	0	1655	4	1676	1.028	1597	3	1618	318
7,5% - 7,99%	1614	0	1635	0	1656	0	1677	0	1598	10	1619	1.907
8% - 8,49%	1615	0	1636	0	1657	0	1678	0	1599	4	1620	1.839
8,5% - 8,99%	1616	0	1637	0	1658	0	1679	0	1600	0	1621	0
9% - 9,49%	1617	0	1638	0	1659	0	1680	0	1601	0	1622	0
9,5% - 9,99%	1618	0	1639	0	1660	0	1681	0	1602	0	1623	0
Superior al 10%	1619	0	1640	0	1661	0	1682	0	1603	0	1624	0
Total	1620	469	1641	266.825	1662	709	1683	372.179	1604	1.104	1625	485.001
Tipo de interés medio ponderado de los activos(%)			3,43	2,57			3,62	3,62			3,70	3,70
Tipo de interés medio ponderado de los pasivos(%)			3,43	0,64			3,62	0,48			3,70	1,66

IM BES EMPRESAS 1,
FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

Información sobre el Fondo

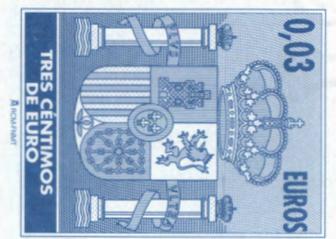
S. 05.5
Denominación del Fondo: IM BES EMPRESAS 1, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.T., S.A.
Estados agregados: No
Periodo: 2º Semestre
Ejercicio: 2013
OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

Concentración	Situación actual 31/12/2013		Situación cierre anual anterior 31/12/2012		Situación inicial 16/11/2011	
	Porcentaje	CNAE (2)	Porcentaje	CNAE (2)	Porcentaje	CNAE (2)
Diez primeros deudores emisores con más concentración	31,70		26,16		20,58	
Sector: (1)	18,06	41100	17,87	0	16,96	41100

(1) Indíquese denominación del sector con mayor concentración

(2) Incluir código CNAE con dos niveles de agregación

CLASE 8.ª



0L6194743

IM BES EMPRESAS 1,
FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

Información sobre el Fondo

5.09.5

Denominación del Fondo: IM BES EMPRESAS 1, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.T., S.A.
Estados agregados: No
Periodo: 2º Semestre
Ejercicio: 2013

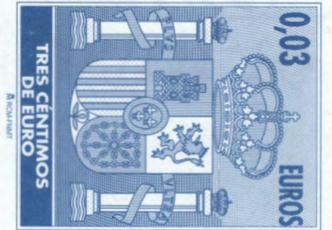
OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

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

CUADRO G

Divisa/Pasivos emitidos por el fondo	Situación actual 31/12/2013				Situación inicial 10/11/2011			
	Nº de pasivos emitidos	Principal pendiente en Divisa	Principal pendiente en euros		Nº de pasivos emitidos	Principal pendiente en Divisa	Principal pendiente en euros	
Euro - EUR	3000	4.850	3000	261.498	3170	4.850	3200	485.000
EEUU Dólar - USDR	3010		3070	3120	3160		3240	3200
Japón Yen - JPY	3020		3090	3130	3190		3250	3270
Reino Unido Libra - GBP	3030		3090	3140	3200		3260	3280
Otras	3040			3190	3210			3290
Total	3080	4.850		3180	3280	4.850		3900

CLASE 8.ª



016194744



CLASE 8.^a



OL6194745

IM BES EMPRESAS 1, FTA

Informe de Gestión

Ejercicio 2013

1. El fondo de titulización. Antecedentes

IM BES EMPRESAS 1, Fondo de Titulización de Activos, en adelante el "Fondo", se constituyó mediante escritura pública el 16 de noviembre de 2011, 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 2852, agrupando 1.104 Derechos de Crédito sobre Préstamos Hipotecarios y No Hipotecarios concedidos por Banco Espirito Santo, Sucursal en España (Banco Espirito Santo) a personas físicas y jurídicas que están sujetos a legislación española, por un importe total de 484.999.999,99€, que corresponde al saldo vivo no vencido de los Derechos de Crédito a dicha fecha.

Con fecha 16 de noviembre de 2011, se procedió a la emisión de los Bonos de Titulización por un importe nominal de 485.000.000€, integrados por 2.425 Bonos de la Serie A y 2.425 Bonos de la Serie B. El valor nominal de cada Bono es de 100.000€. En la Fecha de Desembolso del Fondo, los Bonos disponían de una calificación definitiva de Aaa (sf) para los Bonos A y de Caa2 (sf) para los Bonos B por parte de MOODY'S Investor Service España, S.A. La fecha de Desembolso fue el 23 de noviembre de 2011.

La verificación e inscripción en los registros oficiales, por parte de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, del Informe de los Auditores de Cuentas, de los documentos acreditativos y del Folleto de Emisión tuvo lugar con fecha 15 de noviembre de 2011.

El Fondo constituye un patrimonio separado y cerrado, carente de personalidad jurídica, integrado, en cuanto a su activo, esencialmente por Derechos de Crédito derivados de Operaciones de Financiación concedidos por Banco Espirito Santo a pequeñas y medianas empresas, empresarios individuales y grandes empresas y, en cuanto a su pasivo, por los Bonos de Titulización emitidos y por los préstamos concedidos por Banco Espirito Santo ("Préstamo Subordinado GI", "Préstamo Subordinado DI" y "Préstamo Subordinado FR") en cuantía y condiciones financieras tales que el valor patrimonial neto del Fondo es nulo.

El Fondo se extinguirá cuando se amorticen íntegramente los Derechos de Crédito, siendo la Fecha Final del Fondo el 20 de noviembre de 2043.

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

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) el Real Decreto 926/1998, de 14 de mayo y disposiciones que lo desarrollen, (ii) la Ley 19/1992, de 7 de julio, sobre Régimen de Sociedades y Fondos de Inversión Inmobiliaria y sobre Fondos de Titulización Hipotecaria, en cuanto a lo no contemplado en el Real Decreto 926/1998 y en tanto resulte de aplicación, (iii) la Ley 3/1994, de 14 de abril, por la que se adapta la legislación española en materia de Entidades de Crédito a la Segunda Directiva de Coordinación Bancaria y se introducen otras modificaciones relativas al sistema financiero, (iv) en la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, en su redacción actual (la "Ley del Mercado de Valores"), en lo referente a su supervisión, inspección, sanción y en todo aquello que resulte de aplicación, (v) el Real Decreto 1310/2005, (vi) la Orden EHA/3537/2005, de 10 de noviembre, por la que se desarrolla el artículo 27.4 de la Ley del Mercado de Valores y (vii) las demás disposiciones legales y reglamentarias en vigor en cada momento que resulten de aplicación.



CLASE 8.^a



OL6194746

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.

InterMoney Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A., con domicilio social en Madrid, Pza. Pablo Ruiz Picasso 1 y con CIF A-83774885, está inscrita en el Registro de Sociedades Gestoras de Fondos de Titulización de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el número 10, tiene a su cargo la administración y representación legal del Fondo.

2. Situación actual del fondo

2.1. Principales datos del activo

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

VARIABLES	Inicial	Actual (31/12/13)***
Número de préstamos vivos	1.104	469
Saldo vivo (euros)	485.000.000	266.828.208
Saldo medio de los préstamos	439.312	568.930
Saldo vivo del mayor préstamo (euros)	13.648.724	12.429.093
% mayor préstamo sobre el total de la cartera	2,81%	4,66%
Concentración deudor (25 principales deudores)	38,13%	50,51%
Número de préstamos en mora +90 días	0	20
Saldo préstamos en mora +90 días	0	9.640.591
% préstamos en mora +90 días sobre el total de la cartera	0,00%	3,61%
Número de préstamos fallidos	0	27
Saldo de los préstamos fallidos	0	17.813.102
% fallidos sobre el total de la cartera	0,00%	6,68%
Antigüedad de la cartera (meses)	43	69
Vencimiento medio de la cartera (meses)	111	111
Último vencimiento de la cartera	21 de mayo de 2040	21 de mayo de 2040
Tipo de interés medio aplicado	3,70	2,57
Diferencial medio aplicado	1,82	1,83
Concentración Geográfica (3 principales provincias)*	58,13%	54,30%
% de préstamos con garantía hipotecaria	58,71%	67,91%
LTV medio ponderado de los préstamos hipotecarios	6.959,00%	6.476,00%
Concentración Sectorial (2 principales sectores)**	26,95%	30,05%

* Madrid, Barcelona y Álava

** Promoción Inmobiliaria, Alquiler De Bienes Inmobiliarios Por Cuenta Propia

*** Esta información incluye fallidos según la definición del Folleto de Emisión.



CLASE 8.ª



OL6194747

2.2. Principales datos del pasivo

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

Bonos de titulización	Saldo inicial (fecha de emisión)	Saldo actual	Cupón vigente	Diferencial	Tipo de referencia	Fecha próxima revisión	Frecuencia de revisión	Calificación inicial	Calificación actual
Serie A	242.500.000	18.998.275	0,545%	0,300%	0,245%	20-01-14	Mensual	Aaa (sf)	A3 (sf)
Serie B	242.500.000	242.500.000	0,645%	0,400%	0,245%	20-01-14	Mensual	Caa2 (sf)	Caa2 (sf)
Total	485.000.000	261.498.275							

3. Principales riesgos e incertidumbres

3.1. Riesgos vinculados a la cartera de activos

Morosidad y Fallidos (según definición de folleto)

La tasa de morosidad a 31 de diciembre 2013 es del 3,87% sobre el saldo vivo de la cartera no fallida a dicha fecha.

La tasa de morosidad máxima del año se ha producido en el mes de noviembre (4,88%).

En lo que respecta a la tasa de fallidos, según la definición del Folleto de Emisión, la cartera presentó una tasa de fallidos a 31 de diciembre 2013 del 6,68%.

Riesgos por concentración

- Geográfica: la cartera de Derechos de Crédito presenta a 31 de diciembre de 2013 una concentración geográfica similar a la que presentaba en la fecha de constitución, siendo las tres provincias con mayor peso *Madrid, Barcelona y Álava*.
- Concentración por deudor: la cartera de Derechos de Crédito presenta a 31 de diciembre de 2013 una concentración por deudor similar a la que presentaba en la fecha de constitución, siendo los 25 principales deudores un 52,02% del saldo vivo no fallido de la cartera, (siendo este porcentaje del 50,51% si incluimos las operaciones de financiación fallidas, tal y como aparece en el cuadro del apartado 2.1).
- Concentración por sector de actividad: la cartera de Derechos de Crédito presenta a 31 de diciembre de 2013 una concentración por sector de actividad del deudor parecida a la que presentaba en la Fecha de Constitución, siendo los sectores predominantes *Promoción Inmobiliaria y Alquiler de Bienes Inmobiliarios por Cuenta Propia*. El resto de la cartera está muy diversificada a nivel sectorial.



CLASE 8.^a



OL6194748

Riesgos relacionados con las garantías de los préstamos

- a) Ratio LTV: a 31 de diciembre de 2013, el LTV medio ponderado de la cartera no fallida se situaba en 65,00% que compara con un ratio de 69,59% en la fecha de constitución del fondo.
- b) Garantías hipotecarias: a 31 de diciembre de 2013, el 68,01% de la cartera contaba con garantía hipotecaria, siendo este nivel en la Fecha de Constitución del Fondo del 58,71% y (siendo este porcentaje del 67,91% si incluimos las operaciones de financiación fallidas, tal y como aparece en el cuadro del apartado 2.1).

3.2. Riesgo de contrapartida

El siguiente cuadro recoge las contrapartidas del fondo y sus calificaciones crediticias a fecha de formulación de las cuentas anuales del Fondo:

Operación	Contrapartida actual	Calificación a corto plazo Fitch / Moody's / S&P / DBRS	Calificación a largo plazo Fitch / Moody's / S&P / DBRS	Limites calificación
Cuenta Tesorería (3.4.4.1 del Módulo Adicional del Folleto de Emisión)	Banco Santander	F-2 / P-2 / A-2 / R-1 (low)	BBB+/ Baa2/ BBB / A	Calificación a corto plazo mínima de P1
Agente Financiero (3.4.7.1 del Módulo Adicional del Folleto de Emisión)	Banco Santander	F-2 / P-2 / A-2 / R-1 (low)	BBB+/ Baa2/ BBB / A	Calificación a corto plazo mínima de P1
Cuenta Reversión (*)	Banco de España	-	-	-
Administrador de los préstamos (3.7.1 del Módulo Adicional del Folleto de Emisión)	Banco Espirito Santo	- / NP / B / R-2 (middle)	- / Ba3 / BB- / BBB (low)	-
Administrador sustituto de los préstamos (3.7.2 del Módulo Adicional del Folleto de Emisión)	Finsolutia	-	-	-

(*) Con fecha 10 de octubre de 2012, se procedió a la apertura de una cuenta corriente en Banco de España, en la que están depositados los recursos liquidados del Fondo en lugar de estarlo en la Cuenta de Tesorería, la cual sólo se empleará para efectuar los pagos en cada Fecha de Pago

4.1. Otros riesgos

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



CLASE 8.^a



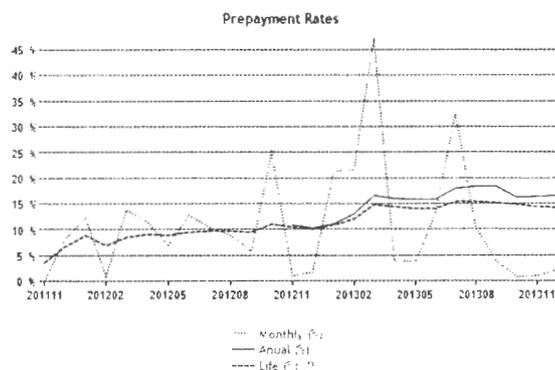
OL6194749

5. Evolución del fondo en el ejercicio 2013

5.1. Amortización anticipada

La tasa de amortización anticipada del fondo durante 2013 fue de 16,60%.

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



5.2. Morosidad y Fallidos (según definición de folleto)

La tasa de morosidad de la cartera al cierre de 2013 alcanzó el 3,87% respecto del saldo vivo de la cartera no fallida.

En lo que respecta a la tasa de fallidos (según folleto), la cartera presentó a 31/12/2013 una tasa de fallidos del 6,68% y un 3,67% respecto al saldo inicial de la cartera (en la fecha de constitución del Fondo).

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





CLASE 8.^a



OL6194750

5.3. Rentabilidad de los activos

El tipo de interés medio de la cartera de Derechos de Crédito durante 2013 ha sido del 2,49%.

5.4. Bonos de titulación: pagos realizados, importes pendientes y tipos de interés vigentes.

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

Bonos de titulación	Saldo 31/12/2012	Saldo 31/12/2013	Amortización durante 2013	% Amortización	Intereses Pagados en 2013	Cupón Vigente a 31/12/2013
Serie A	129.768.637,00	18.998.274,50	110.770.362,50	85,36%	309.502,75	0,55%
Serie B	242.500.000,00	242.500.000,00	0	0,00%	638.842,00	0,65%
Total	372.268.637,00	261.498.274,50	110.770.362,50	-	-	-

A 31 de diciembre de 2013, se encuentran impagados intereses de la Serie B por importe de 1.064.817,50 euros.

5.5. Otros importes pendientes de pago del fondo

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

- Préstamo Subordinado para Intereses del Primer Periodo: totalmente amortizado.
- Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales:
 - o Intereses no pagados: 2.567,50 €
 - o Amortización debida: 106.666,70 €
 - o Saldo Pendiente: 383.999,92 €
- Préstamo Subordinado para el Fondo de Reserva:
 - o Intereses no pagados: 126.892,86 €
 - o Amortización debida: 0 €
 - o Saldo Pendiente: 24.250.000 €

Según lo establecido en los apartados 3.4.3.1, 3.4.3.2 y 3.4.3.3 del Folleto de Emisión, los préstamos subordinados no devengan intereses de demora por el retraso en el pago de cualquier cantidad debida.

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

No se han realizado acciones por parte de las Agencias de Calificación durante el 2013.



CLASE 8.^a



0L6194751

7

6. Generación de flujos de caja en 2013.

Los flujos financieros (principal e intereses) generados por la cartera de activos generados durante 2013 han ascendido a 114 millones de euros, siendo 105 millones en concepto de devolución de principal de los préstamos y 9 millones en concepto de intereses.

La aplicación de estos flujos junto con el resto de recursos disponibles del fondo (tal y como se definen en el apartado 3.4.6.1. del Módulo Adicional del Folleto de Emisión) se han aplicado siguiendo las condiciones establecidas en el Folleto de Emisión (Orden de Prelación de Pagos del apartado 3.4.6 del Módulo Adicional del Folleto de Emisión).

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

7.1. Principales riesgos de la cartera

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

La evolución de estos factores durante el ejercicio 2013 se ha producido dentro de rangos razonables.

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

Como principales mejoras de crédito, el fondo cuenta con un Fondo de Reserva que en la Fecha de Constitución ascendía a 24.250.000,00 euros y con la estructura de subordinación de la Serie B.

En lo que respecta al fondo de reserva, su nivel a 31 de diciembre de 2013 era de 24.250.000,00 euros.

La siguiente tabla recoge los niveles de mejora de crédito de la Serie A y B a cierre de 2013 comparada con la mejora de inicial (en la fecha de constitución).

Bonos	Importe Inicial	%	Subordinación Inicial	Saldo Actual	%	Subordinación Actual
Serie A	242.500.000,00	50,00%	55,00%	18.998.274,50	7,27%	102,01%
Serie B	242.500.000,00	50,00%	5,00%	242.500.000,00	92,73%	9,27%
Fondo de reserva	24.250.000,00	5,00%		24.250.000,00	9,27%	

8.



CLASE 8.^a



OL6194752

9. Perspectivas del fondo

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

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

- Amortización anticipada de 16,36%.
- Tipos de interés constantes: Tipos de interés constantes: se supone que los préstamos revisan a un tipo de interés constante igual al último Euribor publicado más su correspondiente diferencial.
- Tasa de fallidos de 4,93%.
- Recuperaciones del 35% a los 24 meses

Fecha	BONO A			BONO B		
	Saldo Nominal Pendiente	Principal	Intereses	Saldo Nominal Pendiente	Principal	Intereses
20/12/2013	18.998.274,50			242.500.000,00		
20/01/2014	10.464.263,00	8.534.011,50	8.924,00	242.500.000,00	0,00	0,00
20/02/2014	1.754.996,75	8.709.266,25	4.922,75	242.500.000,00	0,00	0,00
20/03/2014	0,00	1.754.996,75	751,75	238.628.730,00	3.871.270,00	1.455.848,75
21/04/2014	0,00	0,00	0,00	231.586.481,50	7.042.248,50	136.818,50
20/05/2014	0,00	0,00	0,00	224.656.316,50	6.930.165,00	120.328,50
20/06/2014	0,00	0,00	0,00	218.271.146,00	6.385.170,50	124.766,25
21/07/2014	0,00	0,00	0,00	212.250.113,50	6.021.032,50	121.225,75
20/08/2014	0,00	0,00	0,00	205.246.349,75	7.003.763,75	114.096,25
22/09/2014	0,00	0,00	0,00	198.542.898,00	6.703.451,75	121.347,00
20/10/2014	0,00	0,00	0,00	192.753.259,00	5.789.639,00	99.594,75
20/11/2014	0,00	0,00	0,00	187.071.750,75	5.681.508,25	107.063,75
22/12/2014	0,00	0,00	0,00	181.459.815,75	5.611.935,00	107.257,75
20/01/2015	0,00	0,00	0,00	173.390.434,25	8.069.381,50	94.284,00
20/02/2015	0,00	0,00	0,00	167.692.120,75	5.698.313,50	96.296,75
20/03/2015	0,00	0,00	0,00	159.672.257,75	8.019.863,00	84.123,25
20/04/2015	0,00	0,00	0,00	155.064.006,00	4.608.251,75	88.682,25
20/05/2015	0,00	0,00	0,00	150.016.877,75	5.047.128,25	83.347,25
22/06/2015	0,00	0,00	0,00	145.643.196,25	4.373.681,50	88.706,50
20/07/2015	0,00	0,00	0,00	141.360.355,25	4.282.841,00	73.065,25
20/08/2015	0,00	0,00	0,00	136.804.653,25	4.555.702,00	78.521,50
21/09/2015	0,00	0,00	0,00	131.794.045,50	5.010.607,75	78.424,50
20/10/2015	0,00	0,00	0,00	127.259.368,25	4.534.677,25	68.482,00
20/11/2015	0,00	0,00	0,00	124.152.725,00	3.106.643,25	70.688,75
21/12/2015	0,00	0,00	0,00	120.416.794,25	3.735.930,75	68.967,00
20/01/2016	0,00	0,00	0,00	116.830.898,25	3.585.896,00	64.723,25



CLASE 8.^a



OL6194753

9

22/02/2016	0,00	0,00	0,00	113.103.333,75	3.727.564,50	69.088,25
21/03/2016	0,00	0,00	0,00	109.771.820,25	3.331.513,50	56.745,00
20/04/2016	0,00	0,00	0,00	106.692.773,50	3.079.046,75	59.000,25
20/05/2016	0,00	0,00	0,00	103.807.969,25	2.884.804,25	57.351,25
20/06/2016	0,00	0,00	0,00	100.621.883,00	3.186.086,25	57.666,50
20/07/2016	0,00	0,00	0,00	97.840.383,75	2.781.499,25	54.077,50
22/08/2016	0,00	0,00	0,00	94.603.275,50	3.237.108,25	57.836,25
20/09/2016	0,00	0,00	0,00	91.548.090,75	3.055.184,75	49.154,75
20/10/2016	0,00	0,00	0,00	89.012.632,00	2.535.458,75	49.203,25
21/11/2016	0,00	0,00	0,00	86.604.801,00	2.407.831,00	51.022,00
20/12/2016	0,00	0,00	0,00	83.910.650,25	2.694.150,75	45.008,00
20/01/2017	0,00	0,00	0,00	81.584.711,50	2.325.938,75	46.608,50
20/02/2017	0,00	0,00	0,00	78.929.142,50	2.655.569,00	45.323,25
20/03/2017	0,00	0,00	0,00	76.659.366,75	2.269.775,75	39.600,25
20/04/2017	0,00	0,00	0,00	74.541.299,00	2.118.067,75	42.583,00
22/05/2017	0,00	0,00	0,00	72.518.461,00	2.022.838,00	42.728,50
20/06/2017	0,00	0,00	0,00	70.340.956,50	2.177.504,50	37.684,50
20/07/2017	0,00	0,00	0,00	68.389.462,00	1.951.494,50	37.805,75
21/08/2017	0,00	0,00	0,00	66.267.490,00	2.121.972,00	39.212,25
20/09/2017	0,00	0,00	0,00	63.229.425,75	3.038.064,25	35.623,25
20/10/2017	0,00	0,00	0,00	61.446.517,25	1.782.908,50	33.974,25
20/11/2017	0,00	0,00	0,00	59.846.769,00	1.599.748,25	34.119,75
20/12/2017	0,00	0,00	0,00	57.893.358,75	1.953.410,25	32.179,75
22/01/2018	0,00	0,00	0,00	0,00	57.893.358,75	34.241,00

9.2. Liquidación anticipada

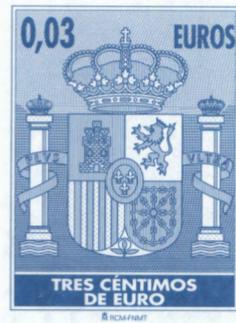
En base a los modelos de la Sociedad Gestora y suponiendo una evolución similar del fondo a la del presente ejercicio durante el próximo ejercicio no se producirá un suceso de liquidación anticipada en los términos recogidos en el apartado 4.4.3 del Documento de Registro del Folleto de Emisión.

Bajo el supuesto de continuidad del fondo y las hipótesis utilizadas en los apartados 4.6 y 7.1 anteriores, el vencimiento final del mismo se estima para la Fecha de Pago correspondiente al 22 de enero de 2018.

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



CLASE 8.^a



OL6194754

9.3. Hechos Posteriores al Cierre

De acuerdo con lo establecido en el apartado 4.4.3.(v) del Documento de Registro del Folleto, la Sociedad Gestora ha acordado proceder a la liquidación anticipada del Fondo y con ello a la amortización anticipada de todos los Bonos emitidos con cargo al Fondo en la Fecha de Pago del 22 de abril de 2014. Dicho acuerdo se adoptó como consecuencia de la solicitud de Banco Espirito Santo, S.A., Sucursal en España (“BES”) en su calidad de (i) único tenedor de los bonos de titulización emitidos por el Fondo y (ii) cedente de los derechos de crédito que fueron objeto de cesión al Fondo. Igualmente, y con carácter previo a la adopción del citado acuerdo, la Sociedad Gestora obtuvo el consentimiento para ellos de las restantes contrapartidas del Fondo (Banco Santander, como contraparte del Contrato de Agencia Financiera y Finsolutia, como administrador sustituto de los préstamos).

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



CLASE 8.^a



OL6194755

DILIGENCIA DE FIRMAS

Reunidos los Administradores de Intermoney Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A., Sociedad Gestora de IM BES EMPRESAS 1, Fondo de Titulización de Activos, en fecha 21 de marzo de 2014, y en cumplimiento de la Circular 2/2009, de 25 de marzo, de la CNMV sobre normas contables, cuentas anuales, estados financieros públicos y estados reservados de información estadística de los Fondos de Titulización y las modificaciones incorporadas a ésta mediante la Circular 4/2010, de 14 de octubre, de la C.N.M.V, del artículo 37 del Código de Comercio y demás normativa aplicable, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión de dicho Fondo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 extendidas en dos ejemplares, todos ellos en papel timbrado del Estado, numerados correlativamente e impresos por una cara, conforme a continuación se detalla:

<u>Ejemplar</u>	<u>Documento</u>	<u>Número de folios en papel timbrado</u>
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0L6194604 al 0L6194668 Del 0L6194669 al 0L6194679
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0L6194680 al 0L6194744 Del 0L6194745 al 0L6194755

Firmantes

D. José Antonio Trujillo del Valle

D^a. Beatriz Senís Gilmartín

D^a. Carmen Barrenechea Fernández

D. Rafael Bunzl Csonka

D. Iñigo Trincado Boville

D. Javier de la Parte Rodríguez