

# **IM PASTOR 3, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA**

Cuentas Anuales e Informe de Gestión  
correspondientes al ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2019, junto con el  
Informe de Auditoría Independiente

## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

A los Administradores de INTERMONEY TITULIZACIÓN, S.G.F.T., S.A.:

### Informe sobre las cuentas anuales

---

#### Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de IM PASTOR 3, F.T.H. (en adelante, el Fondo), gestionado por INTERMONEY TITULIZACIÓN, S.G.F.T., S.A. (en adelante, la Sociedad Gestora), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2019, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de flujos de efectivo, el estado de ingresos y gastos reconocidos y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2019, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2-a de la memoria) y en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

---

#### Fundamento de la opinión

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

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

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

---

#### Cuestiones clave de la auditoría

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

## Deterioro de los activos titulizados

### Descripción

La cartera de activos titulizados representa, al 31 de diciembre de 2019, la práctica totalidad del activo del Fondo a dicha fecha. El Fondo instrumenta dichos activos como colateral de los bonos de titulización emitidos y dada la naturaleza y objeto específicos del Fondo, la amortización de los bonos se determina en función de los flujos de caja estimados y realizados según el calendario y las cuotas de vencimiento de capital e intereses de los activos titulizados. En esta estimación de los flujos de caja es necesario considerar cualquier corrección valorativa por deterioro. Los criterios de estimación del deterioro de los activos, que se describen en la nota 3 de la memoria adjunta, contemplan, como en cualquier procedimiento de estimación, el uso de determinadas hipótesis por parte de los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo. Por todo lo indicado anteriormente, la estimación del deterioro de los activos ha sido considerada una cuestión clave en nuestra auditoría.

### Procedimientos aplicados en la auditoría

Nuestros procedimientos de auditoría han incluido, entre otros; (i) la verificación de la existencia e integridad de la cartera de activos titulizados, mediante la obtención de confirmaciones de terceros; (ii) la verificación de los porcentajes de estimación de deterioro de los activos, de acuerdo con lo establecido en la normativa vigente y en el folleto de emisión del Fondo; (iii) y finalmente, el recálculo de las estimaciones realizadas; todos ellos, encaminados a evaluar la razonabilidad de las estimaciones realizadas por parte de los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, así como la adecuación de dichas estimaciones a la normativa aplicable (Circular 2/2016, de 20 de abril, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores).

Por último, hemos evaluado si los desgloses de información facilitados en las cuentas anuales en relación con los activos titulizados (véanse notas 3 y 6 de la memoria adjunta) resultan conformes con los requeridos por el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

## Gestión de tesorería

### Descripción

De acuerdo con lo descrito en la nota 7 de la memoria adjunta, el Fondo debe constituir y mantener un fondo (Fondo de Reserva) que permita cubrir las necesidades transitorias de liquidez derivadas de retrasos o impagos que pudieran afectar a los flujos de caja previstos. El Folleto de emisión del Fondo contempla las condiciones y criterios de cálculo que deben regir el mantenimiento de dicho Fondo de Reserva, así como el orden de prelación de pagos establecida para los pasivos del Fondo. En cada fecha de pago el nivel mínimo requerido depende de múltiples factores, establecidos en el Folleto de emisión (véase nota 7 de la memoria adjunta). El cumplimiento de dicho mínimo es un indicador clave de la liquidez y, en particular, del cumplimiento de la estimación de los flujos de caja previstos y la amortización de los pasivos del Fondo, atendiendo al orden de prelación de pagos establecido. Por ello, consideramos esta cuestión como clave en nuestra auditoría.

### Procedimientos aplicados en la auditoría

Nuestros procedimientos de auditoría han incluido, entre otros, procedimientos sustantivos encaminados a verificar que los pagos realizados por el Fondo durante el ejercicio 2019, considerando los cobros producidos durante el mismo, están de acuerdo con el orden de prelación de pagos establecido en el Folleto de emisión del Fondo, así como a verificar el cumplimiento de las condiciones establecidas en el citado Folleto de emisión en relación con el Fondo de Reserva.

El desglose de información en relación con el Fondo de Reserva está incluido en la nota 7 de la memoria adjunta.

---

## Otras cuestiones

Las cuentas anuales del Fondo correspondientes al ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2018 fueron auditadas por otro auditor que expresó una opinión favorable sobre dichas cuentas anuales el 16 de abril de 2019.

---

## Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende, exclusivamente, el informe de gestión del ejercicio 2019, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2019 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

---

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

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

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

---

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

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

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

En el Anexo de este informe de auditoría se incluye una descripción más detallada de nuestras responsabilidades en relación con la auditoría de las cuentas anuales. Esta descripción que se encuentra en el citado Anexo es parte integrante de nuestro informe de auditoría.

## Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

---

### Informe adicional para los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo

De acuerdo con lo previsto en la Disposición adicional tercera de la Ley 22/2015, de 20 de julio, de Auditoría de Cuentas, no están obligadas a tener una Comisión de Auditoría, las entidades de interés público cuya única actividad consista en actuar como emisor de valores garantizados por activos, por lo que los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo han asumido dichas funciones.

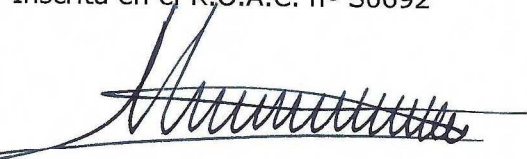
La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo de fecha 8 de abril de 2020.

---

### Periodo de contratación

El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo celebrado el 23 de septiembre de 2019 nos nombró como auditores por un período de 3 años, contados a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018 (ejercicios 2019, 2020 y 2021).

DELOITTE, S.L.  
Inscrita en el R.O.A.C. nº S0692

  
Antonio Ríos Cid  
Inscrito en el R.O.A.C. nº 20245

8 de abril de 2020



DELOITTE, S.L.

2020 Núm. 01/20/01956

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

## **Anexo de nuestro informe de auditoría**

Adicionalmente a lo incluido en nuestro informe de auditoría, en este Anexo incluimos nuestras responsabilidades respecto a la auditoría de las cuentas anuales.

---

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

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

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Sociedad Gestora del Fondo.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, del principio contable de empresa en funcionamiento y basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

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

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

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

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

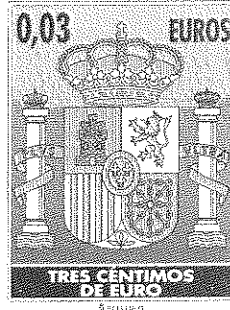
## **IM PASTOR 3, FONDO DE TITULIZACION HIPOTECARIA**

Cuentas anuales e Informe de gestión correspondientes  
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019





CLASE 8.ª



000214970

## ÍNDICE:

### A. CUENTAS ANUALES

#### 1: ESTADOS FINANCIEROS

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

#### 2: BASES Y PRINCIPIOS CONTABLES

- (1) Naturaleza y actividad
- (2) Bases de presentación de las cuentas anuales
- (3) Principios contables y normas de valoración aplicados
- (4) Errores y cambios en las estimaciones contables

#### 3: INFORMACIÓN FINANCIERA

- (5) Riesgos asociados a instrumentos financieros
- (6) Activos financieros
- (7) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes
- (8) Ajustes por periodificación de activo
- (9) Activos no corrientes mantenidos para la venta
- (10) Pasivos financieros
- (11) Ajustes por periodificaciones de pasivo y repercusión de pérdidas
- (12) Liquidaciones intermedias
- (13) Contrato de permuta financiera

#### 4: OTRA INFORMACIÓN

- (14) Situación fiscal
- (15) Otra información
- (16) Hechos posteriores

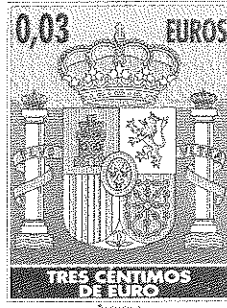
#### 5: ANEXO:

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

### B. INFORME DE GESTIÓN Y ESTADOS S05.4



CLASE 8.<sup>a</sup>



000214971

## IM PASTOR 3, FONDO DE TITULIZACION HIPOTECARIA

### Balance a 31 de diciembre

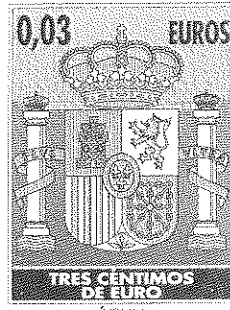
	Nota	Miles de euros	
		31.12.2019	31.12.2018(*)
<b>ACTIVO</b>			
<b>A) ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>117.472</b>	<b>155.953</b>
<b>I. Activos financieros a largo plazo</b>	6	<b>117.472</b>	<b>155.953</b>
Activos Titulizados		117.472	155.953
Participaciones hipotecarias		115.613	133.906
Activos dudosos-principal-		1.859	30.607
Activos dudosos-intereses-		-	-
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		-	(8.560)
Derivados		-	-
Otros activos financieros		-	-
Valores representativos de deuda		-	-
Instrumentos de patrimonio		-	-
Otros		-	-
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		-	-
<b>II. Activos por impuesto diferido</b>		-	-
<b>III. Otros activos no corrientes</b>		-	-
<b>B) ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>60.588</b>	<b>46.038</b>
<b>IV. Activos no corrientes mantenidos para la venta</b>	9	<b>15.998</b>	<b>19.350</b>
<b>V. Activos financieros a corto plazo</b>	6	<b>35.323</b>	<b>16.856</b>
Activos Titulizados		33.982	15.533
Participaciones hipotecarias		11.035	12.186
Intereses y gastos devengados no vencidos		-	-
Intereses vencidos e impagados		21	17
Activos dudosos-principal-		34.177	6.027
Activos dudosos-intereses-		-	-
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		(11.251)	(2.697)
Derivados		-	-
Otros activos financieros		1.341	1.323
Valores representativos de deuda		-	-
Deudores y otras cuentas a cobrar		1.341	1.323
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		-	-
<b>VI. Ajustes por periodificaciones</b>	8	<b>275</b>	<b>137</b>
Comisiones		-	-
Otros		275	137
<b>VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b>	7	<b>8.992</b>	<b>9.695</b>
Tesorería		8.992	9.695
Otros activos líquidos equivalentes		-	-
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>178.060</b>	<b>201.991</b>

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

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2019.



CLASE 8.<sup>a</sup>



000214972

## IM PASTOR 3, FONDO DE TITULIZACION HIPOTECARIA

Balance a 31 de diciembre

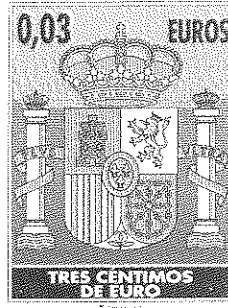
	Nota	Miles de euros	
		31.12.2019	31.12.2018(*)
<b>PASIVO</b>			
<b>A) PASIVO NO CORRIENTE</b>		<b>182.096</b>	<b>185.026</b>
<b>I. Provisiones a largo plazo</b>		-	-
<b>II. Pasivos financieros a largo plazo</b>	10	<b>182.096</b>	<b>185.026</b>
Obligaciones y otros valores emitidos		169.711	173.052
Series no subordinadas		138.638	140.719
Series subordinadas		39.000	39.000
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		(7.927)	(6.667)
Deudas con entidades de crédito	10	-	-
Préstamos Subordinados		9.000	9.000
Corrección de valor por repercusión de pérdidas (-)		(9.000)	(9.000)
Derivados	13	12.385	11.974
Derivados de cobertura		12.385	11.974
Otros pasivos financieros		-	-
<b>III. Pasivos por impuesto diferido</b>		-	-
<b>B) PASIVO CORRIENTE</b>		<b>8.349</b>	<b>28.939</b>
<b>IV. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta</b>		-	-
<b>V. Provisiones a corto plazo</b>		-	-
<b>VI. Pasivos financieros a corto plazo</b>		<b>8.238</b>	<b>28.828</b>
Obligaciones y otros valores emitidos	10	761	20.462
Series no subordinadas		766	20.468
Series subordinadas		-	-
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		(205)	(180)
Intereses y gastos devengados no vencidos		-	1
Intereses vencidos e impagados		200	173
Deudas con entidades de crédito	10	7.337	8.210
Préstamos Subordinados		682	682
Otras deudas con entidades de crédito		7.330	8.210
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		(4.176)	(3.986)
Intereses y gastos devengados no vencidos		4	4
Intereses vencidos e impagados		3.497	3.300
Derivados	13	140	156
Derivados de Cobertura		140	156
Otros pasivos financieros		-	-
<b>VII. Ajustes por periodificaciones</b>	11	<b>111</b>	<b>111</b>
Comisiones		111	111
Comisión sociedad gestora		-	-
Comisión administrador		-	-
Comisión agente financiero/pagos		-	-
Comisión variable		27.537	27.537
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		(27.537)	(27.537)
Otras comisiones		111	111
Otros		-	-
<b>C) AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>		<b>(12.385)</b>	<b>(11.974)</b>
<b>VIII. Activos financieros disponibles para la venta</b>		-	-
<b>IX. Coberturas de flujos de efectivo</b>	13	<b>(12.385)</b>	<b>(11.974)</b>
<b>X. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos</b>		-	-
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>178.060</b>	<b>201.991</b>

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

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2019.



CLASE 8.<sup>a</sup>



000214973

## IM PASTOR 3, FONDO DE TITULIZACION HIPOTECARIA

### Cuenta de Pérdidas y Ganancias

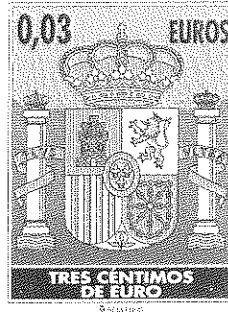
	Nota	Miles de euros	
		2019	2018(*)
<b>1. Intereses y rendimientos asimilados</b>		<b>2.198</b>	<b>2.633</b>
Activos Titulizados	6	2.198	2.633
Otros activos financieros		-	-
<b>2. Intereses y cargas asimilados</b>		<b>(233)</b>	<b>(228)</b>
Obligaciones y otros valores emitidos	10	(31)	(33)
Deudas con entidades de crédito	10	(196)	(191)
Otros pasivos financieros	7	(6)	(4)
<b>3. Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)</b>	13	<b>(1.626)</b>	<b>(1.984)</b>
<b>A) MARGEN DE INTERESES</b>		<b>339</b>	<b>421</b>
<b>4. Resultado de operaciones financieras (neto)</b>		-	-
Resultado de derivados de negociación		-	-
<b>5. Diferencias de cambio (neto)</b>		-	-
<b>6. Otros ingresos de explotación</b>		-	-
<b>7. Otros gastos de explotación</b>	11	<b>(962)</b>	<b>(745)</b>
Servicios exteriores		-	-
Servicios de profesionales independientes		-	-
Servicios bancarios y similares		-	-
Publicidad y propaganda		-	-
Otros servicios		-	-
Tributos		-	-
Otros gastos de gestión corriente		(962)	(745)
Comisión de sociedad gestora		(37)	(40)
Comisión administrador		-	-
Comisión del agente financiero/pagos		(22)	(22)
Comisión variable		-	-
Otras comisiones del cedente		-	-
Otros gastos		(903)	(683)
<b>8. Deterioro de activos financieros (neto)</b>	6	<b>6</b>	<b>151</b>
Deterioro neto de activos titulizados		6	151
Deterioro neto de otros activos financieros		-	-
<b>9. Dotaciones a provisiones (neto)</b>	9	<b>1.800</b>	<b>268</b>
<b>10. Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta</b>	9	<b>(2.658)</b>	<b>(1.697)</b>
<b>11. Repercusión de pérdidas (ganancias)</b>		<b>1.475</b>	<b>1.602</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>12. Impuesto sobre beneficios</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>RESULTADO DEL PERIODO</b>		<b>-</b>	<b>-</b>

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

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2019.



CLASE 8.ª



000214974

## IM PASTOR 3, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

### Estado de Flujos de Efectivo

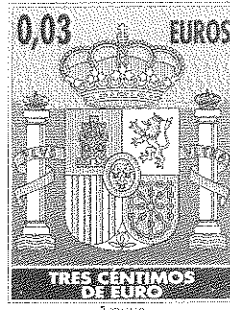
Nota	Miles de euros	
	2019	2018(*)
<b>A) FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>(1.536)</b>	<b>(894)</b>
<b>1. Flujo de caja neto por intereses de las operaciones</b>	<b>540</b>	<b>619</b>
Intereses cobrados de los activos titulizados	6 2.194	2.644
Intereses pagados por las obligaciones y otros valores emitidos	10 (6)	(6)
Cobros por operaciones de derivados de cobertura	-	-
Pagos por operaciones de derivados de cobertura	13 (1.642)	(2.015)
Intereses cobrados de otros activos financieros	7 (6)	(4)
Intereses pagados por deudas con entidades de crédito	-	-
Otros intereses cobrados/pagados (neto)	-	-
<b>2. Comisiones y gastos por servicios financieros pagados</b>	<b>(962)</b>	<b>(713)</b>
Comisión sociedad gestora	(37)	(41)
Comisión administrador	-	-
Comisión agente financiero/ pagos	(22)	(23)
Comisión variable	-	-
Otras comisiones	(903)	(649)
<b>3. Otros flujos de caja provenientes de actividades de explotación</b>	<b>(1.114)</b>	<b>(800)</b>
Pagos por operaciones de derivados de negociación	-	-
Cobros por operaciones de derivados de negociación	-	(940)
Otros pagos de explotación	(22.666)	(22.839)
Otros cobros de explotación	21.552	22.979
<b>B) FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSIÓN/ FINANCIACIÓN</b>	<b>833</b>	<b>(443)</b>
<b>4. Flujos de caja netos por emisión de valores de titulización</b>	-	-
<b>5. Flujos de caja por adquisición de activos financieros</b>	-	-
<b>6. Flujos de caja netos por amortizaciones y procedentes de otros activos</b>	<b>833</b>	<b>99</b>
Cobros por amortización ordinaria de activos titulizados	6 10.872	11.977
Cobros por amortización anticipada de activos titulizados	6 6.803	6.608
Cobros por amortización previamente impagada de activos titulizados	6 974	1.610
Cobros por amortización de activos previamente clasificados como fallidos	6 725	-
Cobros netos procedentes de activos recibidos por ejecución de garantías	3.242	2.194
Pagos por amortización de obligaciones y otros valores emitidos	10 (21.783)	(22.290)
<b>7. Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo</b>	-	<b>(542)</b>
Cobros por concesiones de deudas con entidades de crédito	-	-
Pagos por amortización de deudas con entidades de crédito	-	-
Pagos a Administraciones públicas	-	-
Otros cobros y pagos	-	(542)
<b>C) INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN (-) DE EFECTIVO O EQUIVALENTES</b>	<b>(703)</b>	<b>(1.337)</b>
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo.	7 9.695	11.032
Efectivo o equivalentes al final del periodo.	7 8.992	9.695

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

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2019.



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



000214975

## IM PASTOR 3, FONDO DE TITULIZACION HIPOTECARIA

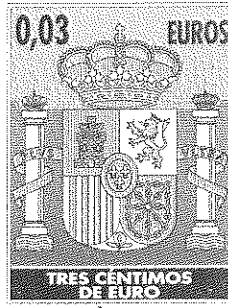
### Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos

INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	Nota	Miles de euros	
		2019	2018(*)
<b>1. Activos financieros disponibles para la venta</b>		-	-
Ganancias (pérdidas) por valoración		-	-
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración		-	-
Efecto fiscal		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
Otras reclasificaciones		-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo		-	-
<b>Total ingresos y gastos reconocidos por activos financieros disponibles para la venta</b>		-	-
<b>2. Cobertura de los flujos de efectivo</b>			
Ganancias (pérdidas) por valoración		(2.037)	(156)
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración		(2.037)	(156)
Efecto fiscal		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		1.626	1.984
Otras reclasificaciones		-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo		411	(1.828)
<b>Total ingresos y gastos reconocidos por coberturas contables</b>		-	-
<b>3. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos</b>		-	-
Importe de otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos directamente en el balance del periodo		-	-
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración		-	-
Efecto fiscal		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo		-	-
<b>Total ingresos y gastos reconocidos por otros ingresos/ganancias</b>		-	-
<b>TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (1+2+3)</b>		-	-

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.  
La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2019.



CLASE 8.ª



000214976

## IM PASTOR 3, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

### 1. NATURALEZA Y ACTIVIDADES PRINCIPALES

#### a) Constitución y naturaleza jurídica

IM Pastor 3, Fondo de Titulización Hipotecaria (en adelante, el Fondo) se constituyó mediante Escritura Pública el 9 de junio de 2005, al amparo de la Ley 19/1992, de 7 de julio, consistiendo su función en la adquisición de Derechos de Crédito titularidad de Banco Pastor, S.A. (actualmente, Banco Santander, S.A.) –en adelante, el Cedente– a través de la suscripción de las Participaciones Hipotecarias (en adelante, los “activos titulizados”) y en la emisión de cuatro series de Bonos de Titulización, por un importe total de 1.000.000 miles de euros (Nota 10). La constitución del Fondo y el desembolso de los Bonos de Titulización Hipotecaria, se produjeron el 9 de junio y el 14 de junio de 2005, respectivamente.

El registro del folleto en la CNMV se realizó con fecha 8 de junio de 2005.

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

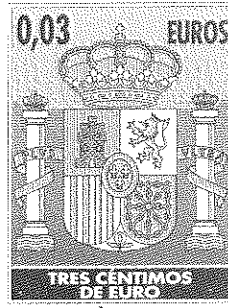
Los gastos de constitución del Fondo, así como las comisiones por aseguramiento y dirección, fueron satisfechos por la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, can cargo a un Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales concedido por el Emisor (Nota 10).

El Fondo se regula por lo dispuesto en:

- la Escritura de Constitución del Fondo,
- la Ley 19/1992, de 7 de julio, sobre Régimen de Sociedades y Fondos de Inversión Inmobiliaria y sobre Fondos de Titulización Hipotecaria,



CLASE 8.<sup>a</sup>



000214977

- la Ley 5/2015, de 27 de abril, de fomento de la financiación empresarial, que deroga el Real Decreto 926/1998, de 14 de mayo y los artículos de la Ley 19/1992, de 7 de julio, que hacían referencia a fondos de titulización hipotecaria,
- el Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Mercado de Valores,
- la Circular 2/2016, de 20 de abril, de la CNMV sobre normas contables, cuentas anuales, estados financieros públicos y estados reservados de información estadística de los fondos de titulización,
- 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,
- el Real Decreto 1.310/2005, 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,
- la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades,
- Disposición Transitoria trigésimo primera de la Ley 2/2010, de 1 de marzo, por la que se trasponen determinadas Directivas en el ámbito de la imposición indirecta y se modifica la Ley del Impuesto sobre la Renta de no Residentes para adaptarla a la normativa comunitaria,
- las demás disposiciones legales y reglamentarias en vigor en cada momento que resulten de aplicación.

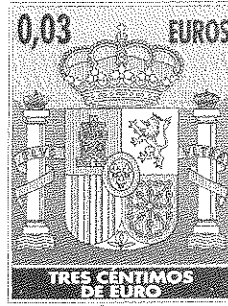
El Fondo constituye un patrimonio separado, carente de personalidad jurídica, que está integrado, fundamentalmente, en cuanto a su activo, por los Préstamos Hipotecarios y, en cuanto a su pasivo, por los Bonos de Titulización de Activos emitidos en cuantía y condiciones tal que el valor patrimonial neto 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.





CLASE 8.ª



000214978

b) Duración del Fondo

El Fondo se extinguirá en los siguientes supuestos:

- (i) Por la amortización íntegra de las Participaciones Hipotecarias que agrupa.
- (ii) Por la amortización íntegra de los Bonos emitidos.
- (iii) Por el procedimiento de Liquidación Anticipada descrito en el apartado III.10 del Folleto.
- (iv) En todo caso por la liquidación definitiva del Fondo en la Fecha de Vencimiento Legal del Fondo (22 de marzo de 2043).

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, con los supuestos y los requisitos descritos en el capítulo III.10 del Folleto de Emisión.

Extinción

El Fondo se extinguirá en todo caso a consecuencia de las circunstancias y con el procedimiento descrito en el capítulo III.10 del Folleto de Emisión.

c) Recursos disponibles

En cada Fecha de Pago del Fondo, se considerarán Recursos Disponibles los conceptos descritos en el capítulo III.4.5 del Folleto de Emisión.

d) Orden de prelación de pagos

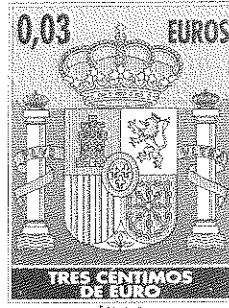
Los Recursos Disponibles se aplicarán en cualquier Fecha de Pago distinta de la Fecha de Liquidación Anticipada del Fondo a los distintos conceptos, estableciéndose como Orden de Prolación en caso de insuficiencia de fondos, el orden enumerado en el capítulo V.4.2 del Folleto de Emisión.

e) Gestión del Fondo

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



CLASE 8.<sup>a</sup>  
www.mtinterbancaria.com



000214979

Intermoney Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. es la Sociedad Gestora del Fondo, actividad por la que recibe en cada Fecha de Pago, una comisión periódica que se devengará diariamente desde la constitución del Fondo hasta su extinción y que se liquidará y pagará por períodos vencidos en cada Fecha de Pago.

f) Remuneración de la Sociedad Gestora

En cada Fecha de Pago la Sociedad Gestora percibirá con cargo al Fondo una comisión de gestión que se devengará trimestralmente. Dicha remuneración se detalla en el capítulo III.3.2 del Folleto de Emisión.

g) Margen de Intermediación Financiera

La Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, remunera a la Entidad Cedente por el proceso de intermediación financiera desarrollado.

La remuneración consiste en una cantidad variable y subordinada, calculada como la diferencia positiva, si la hubiese, entre los ingresos y gastos devengados mensualmente por el Fondo, minorada, en su caso, por el importe correspondiente a bases imponibles negativas de ejercicios anteriores, que puedan ser compensadas para corregir el resultado contable del ejercicio, a efectos de la liquidación anual del Impuesto sobre Sociedades.

h) Agente de pagos

La Sociedad Gestora, en nombre y por cuenta del Fondo, procedió a la firma con Banco Popular, S.A. (actualmente, Banco Santander, S.A.), de un Contrato de Agencia Financiera para realizar el servicio de agencia de pagos de los Bonos.

Banco Santander, S.A., por los servicios prestados en virtud del Contrato de Servicios Financieros, percibirá una comisión de 4 miles de euros anuales pagados en cada fecha de pago del Fondo.

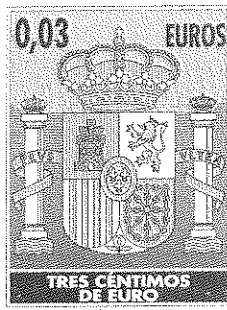
i) Fondo de Reserva

Como mecanismo de mejora crediticia ante posibles pérdidas debidas a los Activos titulizados 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 conforme se define ésta en el Folleto de Emisión y en la Escritura de Constitución del Fondo, al cumplimiento de las obligaciones de pago contenidas



CLASE 8.<sup>a</sup>



000214980

en el Orden de Prelación de Pagos o, en su caso, el Orden de Prelación de Pagos de Liquidación, establecidos en el capítulo V.4.2 del Folleto de Emisión.

El Fondo de Reserva se constituyó en la Fecha de Desembolso, con cargo al Préstamo Participativo, esto es, por un importe igual a 9.000 miles de euros.

## 2. BASES DE PRESENTACIÓN

### a) Imagen fiel

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

En cumplimiento de la legislación vigente, el Consejo de Administración de Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A. ha formulado estas cuentas anuales con el objeto de mostrar la imagen fiel del Fondo del ejercicio 2019. Estas cuentas, serán aprobadas por el mismo órgano, estimándose su aprobación sin cambios significativos.

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

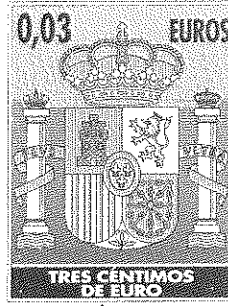
### b) Utilización de juicios y estimaciones en la elaboración de las Cuentas Anuales

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

Las estimaciones y asunciones realizadas están basadas en la experiencia histórica y en otros factores diversos que son entendidos como razonables de acuerdo con las circunstancias y cuyos resultados constituyen la base para establecer los juicios sobre el valor contable de los activos y pasivos que no son fácilmente disponibles mediante otras fuentes. Las estimaciones y las asunciones son revisadas de forma continuada. Sin embargo, la incertidumbre inherente



CLASE 8.ª



000214981

a las estimaciones y asunciones podría conducir a resultados que podrían requerir ajuste de valores de los activos y pasivos afectados. Si como consecuencia de estas revisiones o de hechos futuros se produjese un cambio en dichas estimaciones, su efecto se registraría en las cuentas anuales de ese período y de periodos sucesivos.

c) Comparación de la información

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las cifras que se desglosan en las presentes cuentas anuales, además de las cifras del ejercicio 2019, las correspondientes al ejercicio anterior, por lo que, la información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2018 se presenta, exclusivamente, a efectos comparativos.

Durante el ejercicio 2019 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2018.

d) Agrupación de partidas

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

e) Elementos recogidos en varias partidas

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

f) Principios contables no obligatorios

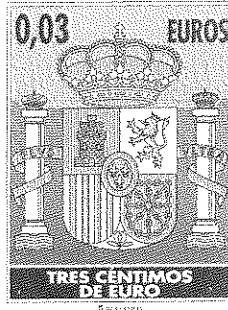
En la preparación de las presentes Cuentas Anuales, los Administradores de la Sociedad Gestora no han utilizado ningún principio contable no obligatorio.

### 3. PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN APLICADAS

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



CLASE 8.ª



000214982

a) Empresa en funcionamiento

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

b) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

c) Corriente y no corriente

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

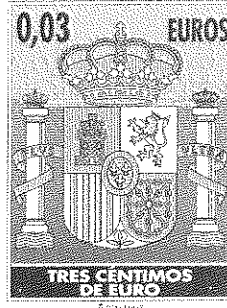
d) Activos dudosos

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



000214983

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.

- Préstamos y partidas a cobrar

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

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

Valoración inicial

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

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

Valoración posterior

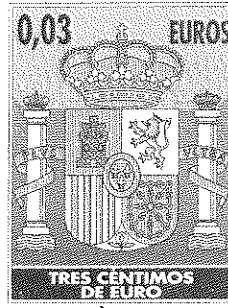
Los activos financieros incluidos en esta categoría se valoran por su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizarán en la cuenta de pérdidas y ganancias, aplicando el método del tipo de interés efectivo.

Baja de los activos financieros

Los activos financieros solo se dan de baja del balance cuando se han extinguido los flujos de efectivo que generan o cuando se han transferido sustancialmente a terceros los riesgos y beneficios que llevan implícitos. Similarmente, los pasivos financieros solo se dan de baja de dicho balance cuando se han extinguido las obligaciones que generan o cuando se



CLASE 8.ª



000214984

adquieren (bien con la intención de cancelarlos, bien con la intención de recolocarlos de nuevo).

f) Intereses y gastos devengados no vencidos

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

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

g) Pasivos financieros

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

• Débitos y partidas y pagar

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

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

Valoración inicial

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



000214985

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

#### Valoración posterior

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

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

#### Repercusión de pérdidas a los pasivos financieros

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

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

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

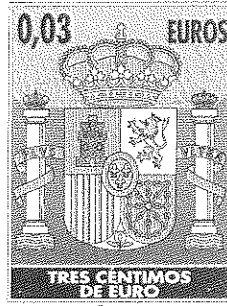
En el cálculo del valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados se utiliza como tipo de actualización el tipo de interés efectivo original del instrumento, si su tipo contractual es fijo, o el tipo de interés efectivo a la fecha a que se refieran los estados financieros, determinado de acuerdo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

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





CLASE 8.ª



000214986

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

#### Cancelación

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

#### h) Ajustes por periodificación

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

#### i) Impuesto sobre Sociedades

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

#### j) Coberturas contables

El Fondo utiliza derivados financieros negociados de forma bilateral con la contraparte fuera de mercados organizados (“derivados OTC”).

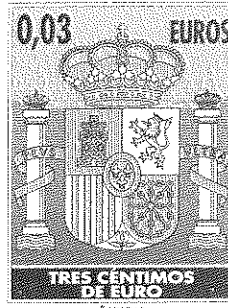
Mediante esta operación de cobertura, uno o varios instrumentos financieros, denominados instrumentos de cobertura, son designados para cubrir un riesgo específicamente identificado que puede tener impacto en la cuenta de pérdidas y ganancias, como consecuencia de variaciones en el valor razonable o en los flujos de efectivo de una o varias partidas cubiertas.

En relación a los derivados financieros, se considera valor razonable el importe por el que puede ser intercambiado un activo o liquidado un pasivo entre partes interesadas y debidamente informadas, que realicen una transacción en condiciones de independencia mutua. Para ello se obtienen referencias y precios comparables en mercados activos, y se usan técnicas de valoración y metodologías generalmente aceptadas para la determinación de los precios.

En relación a la valoración de los derivados financieros de pasivo, se incluye entre otros, el riesgo de crédito o impago y el riesgo de liquidez. En el caso del Fondo, dichos riesgos se



CLASE 8.ª



000214987

ven minorados, ya que éste actúa como un vehículo entre el tenedor de los bonos emitidos por el Fondo y el cedente de los activos titulizados, por lo que dichos riesgos asociados a los activos titulizados se transmiten implícitamente a los bonistas del Fondo.

Todos los derivados financieros (incluso los contratados inicialmente con la intención de que sirvieran de cobertura) que no reúnen las condiciones que permiten considerarlos como de cobertura se trata a efectos contables como “derivados de negociación”.

El Fondo contrató con Caja Laboral una Permuta Financiera de Intereses para la cobertura del riesgo de tipo de interés y de las diferencias temporales entre el momento en que el Fondo recibe sus ingresos y aquel en el que tiene obligación de efectuar pagos.

A los efectos de su registro y valoración, las operaciones de cobertura se clasifican en las siguientes categorías:

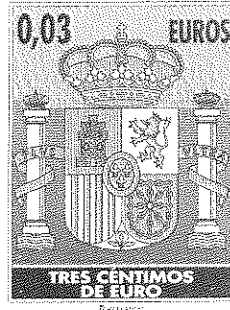
- Cobertura del valor razonable: cubre la exposición a los cambios en el valor razonable de activos o pasivos reconocidos o de compromisos en firme aún no reconocidos, o de una parte concreta de los mismos, atribuible a un riesgo en particular que pueda afectar a la cuenta de pérdidas y ganancias. Los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

El Fondo únicamente ha suscrito una operación de cobertura de flujos de efectivo para cubrir el riesgo de interés. Dado que los flujos de la cartera de activos financieros titulizados del Fondo están referenciados a tipos de interés o a períodos de revisión de tipos distintos a los flujos de la cartera de los pasivos financieros emitidos, este riesgo se cubre con la contratación de una Permuta Financiera de intereses mediante la cual el Fondo recibe y entrega flujos variables, siendo la finalidad económica de la transacción asegurar la estructura financiera del Fondo.

Una cobertura se considerará altamente eficaz si, al inicio y durante la vida, el Fondo puede esperar, prospectivamente, que los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo



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



000214988

de la partida cubierta que sea atribuibles al riesgo cubierto sean compensados casi completamente por los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo del instrumento de cobertura, y que, retrospectivamente, los resultados de la cobertura hayan oscilado dentro de un rango de variación del ochenta al ciento veinticinco por ciento respecto del resultado de la partida cubierta.

De acuerdo con el apartado 9 de la norma 16<sup>a</sup> de la Circular 2/2016 de la C.N.M.V., las coberturas contratadas por la Sociedad Gestora por cuenta del Fondo son consideradas altamente eficaces porque se cumple que:

- i. Los flujos recibidos de los activos titulizados correspondientes al riesgo cubierto son iguales y se obtienen en el mismo plazo que los que se entregan a la entidad de contrapartida de la Permuta Financiera.
- ii. Los flujos recibidos de la entidad de contrapartida de la Permuta Financiera son iguales y se obtienen en el mismo plazo que el importe a entregar a los pasivos emitidos correspondientes al riesgo cubierto.

Cuando en algún momento deja de cumplirse esta relación, las operaciones de coberturas dejarían de ser tratadas como tales y reclasificadas como derivados de negociación registrándose de acuerdo con su naturaleza.

k) Deterioro del valor de los activos financieros

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

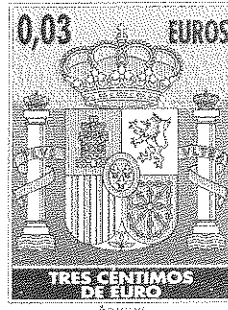
- Activos titulizados

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

Los flujos de efectivo futuros estimados de un instrumento de deuda son todos los importes, principal e intereses, que la Sociedad Gestora estima que el Fondo obtendrá durante la vida del instrumento. En su estimación se considera toda la información relevante que esté



CLASE 8.<sup>a</sup>



000214989

disponible en la fecha de formulación de los estados financieros, que proporcione datos sobre la posibilidad de cobro futuro de los flujos de efectivo contractuales.

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

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

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

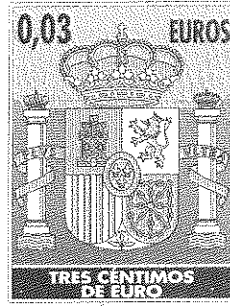
El descuento de los flujos de efectivo no es necesario realizarlo cuando su impacto cuantitativo no es material. En particular, cuando el plazo previsto para el cobro de los flujos de efectivo es igual o inferior a doce meses.

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

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

- Tratamiento general

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



000214990

CLASE 8.<sup>a</sup>

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

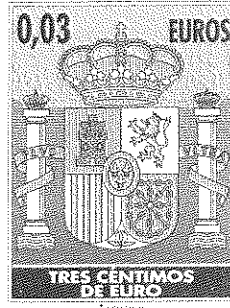
- Operaciones con garantía inmobiliaria

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

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



CLASE 8.ª



000214991

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

La Sociedad Gestora ajusta, al alza o a la baja, el importe que resulte de aplicar lo previsto en los apartados anteriores cuando dispone de evidencias objetivas adicionales sobre el deterioro de valor de los activos. Las operaciones de importe significativo para el Fondo se analizan individualmente. No obstante, durante los ejercicios 2019 y 2018 no se han realizado ajustes que impliquen una cobertura diferente a la determinada con arreglo a los apartados anteriores.

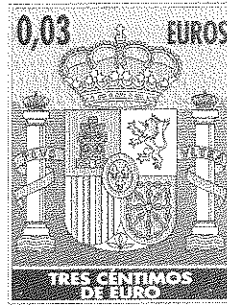
El importe estimado de las pérdidas incurridas por deterioro se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias del período en el que se manifiestan utilizando una contrapartida compensadora para corregir el valor de los activos. Cuando, como consecuencia de un análisis individualizado de los instrumentos,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

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

Se ha calculado el deterioro de los ejercicios 2019 y 2018 de los activos financieros del Fondo al cierre del ejercicio, aplicando los porcentajes de cobertura en vigor a dicha fecha, y la tipología y garantías asociadas a dichos activos.



CLASE 8.<sup>a</sup>



000214992

l) Activos no corrientes mantenidos para la venta

En esta categoría se incluyen, en su caso, los activos recibidos por el Fondo para la satisfacción, total o parcial, de activos financieros que representan derechos de cobro frente a terceros, con independencia del modo de adquirir la propiedad.

La clasificación y presentación en balance de estos activos se lleva a cabo tomando en consideración el fin al que se destinan.

El Fondo registrará, en su caso, un activo como activo no corriente mantenido para la venta si su valor contable se recuperara, fundamentalmente, a través de su venta, en lugar de por su uso continuado, y siempre y cuando se cumplan los siguientes requisitos:

- El activo ha de estar disponible en sus condiciones actuales para su venta inmediata, sujeto a los términos usuales y habituales para su venta; y
- Su venta ha de ser altamente probable.

Los activos no corrientes mantenidos para la venta se registran, en el momento de su reconocimiento inicial, por su valor razonable menos los costes de venta, que serán, al menos, del 25% de su valor razonable. En estos supuestos se presumirá la inexistencia de beneficio, excepto que haya evidencia suficiente; en particular, se considera que no hay evidencia suficiente cuando la valoración, realizada por experto independiente, tenga una antigüedad superior a seis meses.

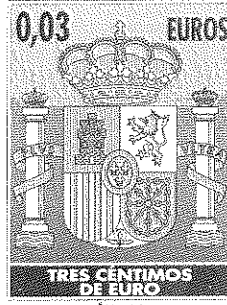
Posteriormente, los activos no corrientes mantenidos para la venta se valoran por el menor importe entre su valor en libros, calculado en la fecha de su asignación a esta categoría, y su valor razonable, neto de los costes de venta estimados.

Las pérdidas por deterioro de estos activos, debidas a reducciones de su valor en libros hasta su valor razonable (menos los costes de venta) se reconocen, en su caso, en el epígrafe "Dotaciones a provisiones (neto)" de la cuenta de pérdidas y ganancias. Las ganancias de un activo no corriente en venta, por incrementos posteriores de valor razonable (menos los costes de venta), aumentan su valor en libros, y se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias hasta un importe igual al de las pérdidas por deterioro anteriormente reconocidas.

Aquellos activos adjudicados que no cumplan los requisitos para su registro como activos no corrientes mantenidos para la venta se clasificarán de acuerdo a su naturaleza según el fin para el que el activo sea dedicado.



CLASE 8.ª



000214993

m) Transacciones en moneda extranjera

La moneda funcional del Fondo es el euro. A 31 de diciembre de 2019 y 2018, el Fondo no tenía elementos de activo y de pasivo expresados en moneda extranjera.

n) Garantías financieras

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

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

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

o) Provisiones y pasivos contingentes

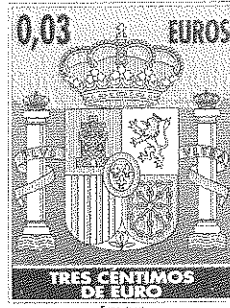
Se consideran provisiones las obligaciones actuales del Fondo, surgidas como consecuencia de sucesos pasados, que se encuentran claramente especificadas en cuanto a su naturaleza a la fecha de los estados financieros, pero resultan indeterminadas en cuanto a su importe o momento de cancelación, al vencimiento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

- Una disposición legal o contractual.
- Una obligación implícita o tácita, cuyo nacimiento se sitúa en una expectativa válida creada por el Fondo frente a terceros respecto de la asunción de ciertos tipos de responsabilidades. Tales expectativas se crean cuando el Fondo acepta públicamente responsabilidades, se derivan de comportamientos pasados o de políticas empresariales de dominio público.





CLASE 8.<sup>a</sup>



000214994

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

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

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

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

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

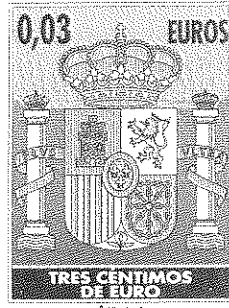
p) Ajustes repercutidos en balance de ingresos y gastos reconocidos

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



000214995

q) Comisión variable

Se define la “Comisión variable” como el importe restante, en su caso, una vez amortizados todos los Bonos y abonados todos los pagos del Fondo de acuerdo con el orden de prelación de pagos.

En caso de existir comisiones u otro tipo de retribución variable, como consecuencia de la intermediación financiera, que se determine por la diferencia positiva entre los ingresos y los gastos devengados por el Fondo en el periodo, el importe de la misma se registrará y liquidará conforme se estipula en los párrafos siguientes.

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

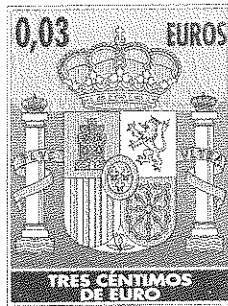
Cuando la diferencia obtenida conforme al apartado anterior sea negativa se repercutirá a los pasivos del Fondo conforme a lo previsto en la Nota 3.g).

Cuando la diferencia obtenida en el tercer párrafo 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, sólo se producirá el devengo y registro de la comisión variable cuando no existan pasivos corregidos por imputación de pérdidas.

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



CLASE 8.ª



000214996

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

Durante el ejercicio 2019 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

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

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

##### *Riesgo de mercado*

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

- Riesgo de tipo de interés

El riesgo de tipo de interés deriva de la posibilidad de que cambios en los tipos de interés afecten a los flujos de caja esperados o al valor razonable de los instrumentos financieros. Los tipos de interés al 31 de diciembre de 2019 son los siguientes:

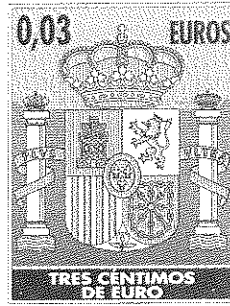
	% sobre cartera Inicial (2)	% sobre Total Cartera (1)	% sobre Cartera con impago + 90 días (1)	% sobre Cartera Fallida
Variable	100%	99,93%	100%	100%
Fijo	0%	0,07%	0%	0%
Tipo Interés Medio Pond. (%)	3,38%	1,55%	2,33%	4,22%
Margen Medio Pond. (%)	1,52%	1,6%	1,9%	1,81%

(1) excluidos fallidos

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



000214997

Bonos de titulización	Cupón vigente
Bono A	0,00%
Bono B	0,00%
Bono C	0,00%
Bono D	0,202%

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

- Riesgo de tipo de cambio

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

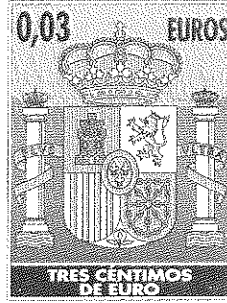
#### *Riesgo de liquidez*

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



000214998

Los activos que componen la cartera del Fondo tienen las siguientes características:

	Inicial (2)	Total Cartera (1)	Cartera con impago + 90 días (1)	Cartera Fallida
<b>Datos Generales</b>				
Número de Préstamos	8.063	2.205	27	623
Número de Deudores	7.995	2.198	27	622
Saldo Pendiente	999.999.663	128.411.694	1.763.663	69.560.028
Saldo Pendiente No Vencido	999.999.663	128.260.505	1.706.338	276.692
Saldo Pendiente Medio	124.023	58.237	65.321	111.653
Mayor Préstamo	1.731.089	907.415	149.856	712.427
Antigüedad Media Ponderada (meses)	12	186	185	185
Vencimiento Medio Pond. (meses)	305	155	184	160
% sobre Saldo Pendiente		100%	1,37%	35,14%

(1) excluidos fallidos

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

### *Riesgo de crédito*

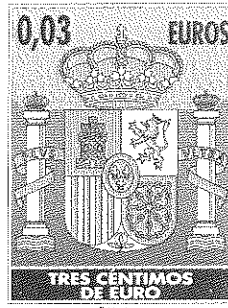
El riesgo de crédito nace de la posible pérdida causada por el incumplimiento de las obligaciones contractuales de cada uno de los deudores finales de las operaciones de financiación cedidos al fondo no atiendan sus compromisos.

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

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

### *Riesgo de concentración*

El riesgo de concentración se mide por la exposición significativa en función de determinadas características de las operaciones de la cartera de activos titulizados (concentración por deudor y área geográfica).



000214999

CLASE 8.<sup>a</sup>

La concentración por deudor y la distribución geográfica según la región o comunidad donde radican los activos titulizados a 31 de diciembre de 2019 es la siguiente:

	% sobre cartera Inicial (2)	% sobre Total Cartera (1)	% sobre Cartera con impago + 90 días (1)	% sobre Cartera Fallida
<b>Concentración por deudor</b>				
Mayor deudor	0,17%	0,71%	N.A.	N.A.
10 Mayor deudor	1,19%	2,83%	N.A.	N.A.
25 Mayor deudor	2,22%	5,3%	N.A.	N.A.
<b>Distribución geográfica por deudor</b>				
Cataluña	36,47%	33,36%	38,11%	57,74%
Galicia	13,11%	16,2%	15,25%	4,02%
Madrid	15,51%	14,48%	8,05%	7,09%
Cdad Valenciana	8,27%	6,96%	8,43%	11,94%
Otros	26,65%	29%	30,16%	19,21%
<b>Distribución geográfica por garantía (3)</b>				
Cataluña	36,5%	33,62%	38,11%	58,22%
Galicia	13,37%	16,37%	15,25%	3,88%
Madrid	14,62%	13,99%	8,05%	5,75%
Cdad Valenciana	8,99%	7,31%	8,43%	13,08%
Otros	26,52%	28,72%	30,16%	19,07%

(1) excluidos fallidos

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

(3) Sólo para Garantías Hipotecarias

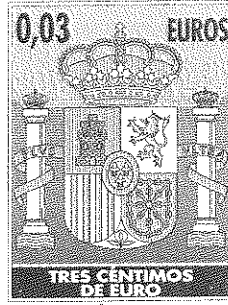
### 5.1 Exposición total al riesgo de crédito:

El siguiente cuadro muestra la exposición total al riesgo de crédito al cierre de los ejercicios 2019 y 2018:

	Miles de euros	
	31.12.2019	31.12.2018
Derechos de Crédito	151.454	171.486
Deudores y otras cuentas a cobrar	1.341	1.323
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	8.992	9.695
<b>Total Riesgo</b>	<b>161.787</b>	<b>182.504</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



000215000

### Riesgo de amortización anticipada

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

### Estimación del valor razonable:

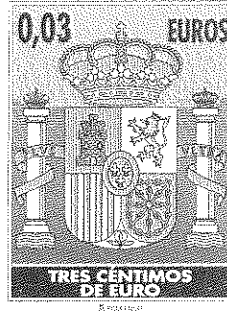
El valor razonable de los instrumentos financieros que no cotizan en un mercado activo se determina usando técnicas de valoración. La Sociedad Gestora utiliza una variedad de métodos y realiza hipótesis que se basan en las condiciones del mercado existentes en cada una de las fechas del balance. El valor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

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

Tanto los Préstamos Hipotecarios como las Obligaciones y otros valores negociables a 31 de diciembre de 2019 y 2018 son a tipo variable, con revisión periódica de tipo de interés, por lo que su valor razonable como consecuencia de los movimientos de los tipos de interés de mercado no es significativamente diferente del registrado en el balance adjunto.



CLASE 8.<sup>a</sup>



000215001

## 6. ACTIVOS FINANCIEROS

La composición de la cartera de Activos Financieros a 31 de diciembre de 2019 y a 31 de diciembre de 2018 es la siguiente:

	Miles de euros					
	2019			2018		
	Corriente	No corriente	Total	Corriente	No corriente	Total
Otros activos financieros						
Deudores y otras cuentas a cobrar	1.341	-	1.341	1.323	-	1.323
Activos titulizados						
Participaciones hipotecarias	11.035	115.613	126.648	12.186	133.906	146.092
Certificados de transmisión hipotecaria	-	-	-	-	-	-
Préstamos a PYMES	-	-	-	-	-	-
Activos Dudosos-principal	34.177	1.859	36.036	6.027	30.607	36.634
Activos Dudosos-intereses	-	-	-	-	-	-
Correcciones de valor por deterioro de activos	(11.251)	-	(11.251)	(2.697)	(8.560)	(11.257)
Intereses devengados no vencidos	-	-	-	-	-	-
Intereses vencidos e impagados	21	-	21	17	-	17
Total	<u>35.323</u>	<u>117.472</u>	<u>152.795</u>	<u>16.856</u>	<u>155.953</u>	<u>172.809</u>

### 6.1 Activos titulizados

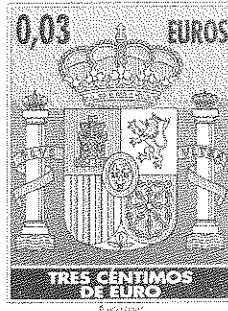
Este epígrafe recoge principalmente los Activos titulizados cedidos al Fondo por el Cedente. Dichos Activos titulizados se derivan de los Préstamos Hipotecarios concedidos a personas físicas residentes y no residentes en España, con garantía hipotecaria sobre bienes inmuebles (viviendas) terminados y situados en España.

Con fecha 9 de junio de 2005, se produjo la cesión efectiva de los Activos titulizados, por importe de 1.000.000 miles de euros.





CLASE 8.<sup>a</sup>



000215002

#### 6.1.1 Detalle y movimiento de los activos titulizados, para los ejercicios 2019 y 2018:

El movimiento de los activos titulizados durante los ejercicios 2019 y 2018 ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.2019	31.12.2018
Saldo inicial del ejercicio	182.726	203.714
Amortización ordinaria	(10.872)	(11.977)
Amortización anticipada	(6.803)	(6.608)
Amortizaciones previamente impagadas	(1.699)	(1.610)
Baja por adjudicación	(668)	(793)
Saldo final cierre del ejercicio	<u>162.684</u>	<u>182.726</u>

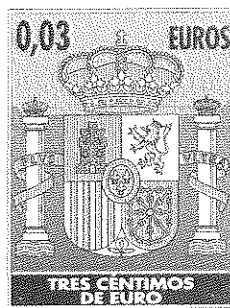
#### 6.1.2 Movimiento de los activos dudosos durante los ejercicios 2019 y 2018:

El movimiento de los activos dudosos originados por el riesgo de crédito durante los ejercicios 2019 y 2018 ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.2019	31.12.2018
Saldo inicial del ejercicio	36.634	36.819
Altas	1.335	2.851
Bajas	(1.933)	(3.036)
Saldo final cierre del ejercicio	<u>36.036</u>	<u>36.634</u>



CLASE 8.<sup>a</sup>



000215003

### 6.1.3 Antigüedad de los activos dudosos y de las correcciones de valor a 31 de diciembre de 2019 y a 31 de diciembre de 2018:

Por antigüedad, a 31 de diciembre de 2019 y a 31 de diciembre de 2018, los activos dudosos y las correcciones de valor se dividen en:

	Miles de euros			
	31.12.2019		31.12.2018	
	Activo	Correcciones por deterioro	Activo	Correcciones por deterioro
Hasta 6 meses	50	-	49	-
Entre 6 y 9 meses	62	-	103	-
Entre 9 y 12 meses	34.065	(11.251)	5.875	(2.697)
Más de 12 meses	1.859	-	30.607	(8.560)
Total	36.036	(11.251)	36.634	(11.257)

### 6.1.4 Movimiento de las correcciones de valor durante los ejercicios 2019 y 2018:

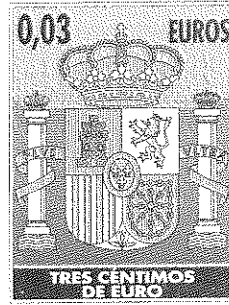
El movimiento de las correcciones de valor durante los ejercicios 2019 y 2018 es el siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.2019	31.12.2018
Saldo inicial del ejercicio	(11.257)	(11.408)
Dotaciones	-	(275)
Recuperaciones	6	426
Otros	-	-
Saldo final cierre del ejercicio	(11.251)	(11.257)

Durante el ejercicio 2019 el ingreso imputado en la cuenta de pérdidas y ganancias relacionada con los activos deteriorados es de 6 miles de euros (2018: 151 miles de euros de ingreso) registrado en el epígrafe “Deterioro neto de activos titulizados”.

A 31 de diciembre de 2019, las correcciones de valor por deterioro de los activos titulizados por aplicación del calendario de morosidad han sido de 11.251 miles de euros (2018: 11.257 miles de euros) de los que ningún importe corresponde a deudores en situación de contencioso.

En el Estado S.05.1 (Cuadro A), incluido como Anexo en las presentes cuentas anuales se muestran la tasa de activos dudosos al cierre del ejercicio actual y al cierre del ejercicio anterior. Los conceptos de fallido y activo moroso que aparecen en el folleto de emisión del



000215004

CLASE 8.<sup>a</sup>

Fondo no coinciden con la definición contable de dichos conceptos, por lo que en el cuadro anteriormente mencionado las tasas correspondientes al escenario inicial se han informado con las hipótesis de morosidad, tasa de fallidos y recuperación de fallidos consideradas para la estimación de flujos de los bonos recogidas en el folleto de emisión. La cartera cedida en el momento inicial no tenía impago superior a 90 días.

#### 6.1.5 Movimiento correspondiente a las condonaciones y devengo de los intereses de los Activos titulizados durante los ejercicios 2019 y 2018:

El movimiento de las condonaciones y devengo de los intereses de los activos titulizados durante los ejercicios 2019 y 2018 es el siguiente:

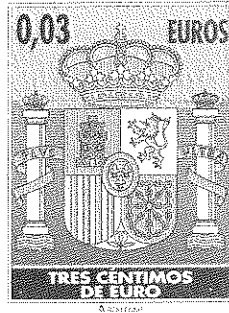
	Miles de euros	
	31.12.2019	31.12.2018
Condonaciones (*)	-	-
Intereses y rendimientos asimilados:	2.198	2.633
Intereses cobrados:	2.194	2.644
Intereses vencidos e impagados al inicio del ejercicio:	(17)	(28)
Intereses vencidos e impagados al cierre del ejercicio:	21	17
Intereses devengados no vencidos al inicio del ejercicio:	-	-
Intereses devengados al cierre del ejercicio:	-	-
Recuperación de intereses fallidos	-	-

(\*) No se han producido condonaciones durante los ejercicios 2019 y 2018.

#### 6.1.6 Características principales de la cartera a 31 de diciembre de 2019 y a 31 de diciembre de 2018:

Las características principales de la cartera a cierre de los ejercicios 2019 y 2018 son las siguientes:

	31.12.2019	31.12.2018
Tasa de amortización anticipada	5,04%	4,28%
Tipo de interés medio de la cartera:	1,55%	1,61%
Tipo máximo de la cartera:	4,25%	4,50%
Tipo mínimo de la cartera:	<1%	<1%



000215005

CLASE 8.<sup>a</sup>

**6.1.7 Plazos de vencimiento del principal de los activos titulizados del Fondo a 31 de diciembre de 2019 y a 31 de diciembre de 2018:**

El desglose de este apartado a cierre de los ejercicios 2019 y 2018 es el siguiente:

Vida Residual (*)	Miles de euros	
	31.12.2019	31.12.2018
Inferior a 1 año	985	1.595
De 1 a 2 años	374	354
De 2 a 3 años	1.157	702
De 3 a 5 años	10.429	3.685
De 5 a 10 años	41.672	23.186
Superior a 10 años	108.067	153.204
Total	162.684	182.726

(\*) Por vencimiento final de las operaciones

**6.1.8 Vencimientos estimados de activos titulizados a 31 de diciembre de 2019 y a 31 de diciembre 2018:**

Los vencimientos estimados de los activos titulizados a cierre de los ejercicios 2019 y 2018 es el siguiente:

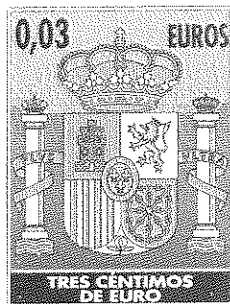
31.12.2019	Miles de euros						
	2020	2021	2022	2023	2024	2025 - 2029	Resto
Por principal	11.035	11.201	11.012	10.857	9.928	43.250	31.224
Impago de principal	34.177	-	-	-	-	-	-
Por intereses	263	1.744	1.573	1.403	1.239	4.064	1.566
Total	45.475	12.945	12.585	12.260	11.167	47.314	32.790

31.12.2018	Miles de euros						
	2019	2020	2021	2022	2023	2024 - 2028	Resto
Por principal	12.186	13.322	13.379	13.379	13.303	57.846	53.284
Impago de principal	6.027	-	-	-	-	-	-
Por intereses	4.259	4.320	3.981	3.638	3.294	11.630	5.417
Total	22.472	17.642	17.360	17.017	16.597	69.476	58.701

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



000215006

Ni a 31 de diciembre de 2019 ni a 31 de diciembre de 2018 se han realizado reclasificaciones de activos.

## 6.2 Otros activos financieros

A continuación, se da el detalle de este epígrafe a cierre de los ejercicios 2019 y 2018:

	Miles de euros	
	31.12.2019	31.12.2018
Deudores y otras cuentas a cobrar:	1.341	1.323
Principal e intereses pendientes de cobro de los Activos titulizados cobrados durante el mes de enero del ejercicio siguiente	1.341	1.323

## 7. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

Este epígrafe corresponde al saldo depositado en concepto de Fondo de Reserva, así como el excedente de Tesorería, una vez contabilizados todos los cobros y todos los pagos del periodo.

### 7.1 Tesorería

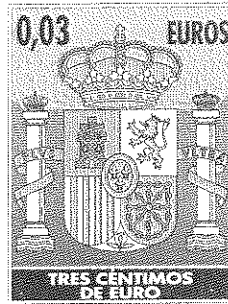
El detalle de este epígrafe del activo del balance a 31 de diciembre de 2019 y a 31 de diciembre de 2018 es como sigue:

	Miles de euros	
	31.12.2019	31.12.2018
Cuenta domiciliación adjudicados en Banco Pastor, S.A.	10	10
Cuenta de Tesorería en Banco Santander, S.A.	1.652	1.342
Cuenta Operatoria en Banco Pastor, S.A.	-	133
Cuenta Depósito SWAP en Banco Santander, S.A.	7.330	8.210
Saldo cierre final del ejercicio	8.992	9.695

El saldo de este epígrafe recoge el saldo de la cuenta abierta por el Fondo (Cuenta de Tesorería) en el Agente Financiero (Banco Santander, S.A.), así como el saldo de la Cuenta Operatoria en Banco Pastor S.A. (actualmente, Banco Santander, S.A.), la Cuenta para la gestión de adjudicados en Banco Pastor, S.A. (actualmente, Banco Santander, S.A.) y la Cuenta para el Depósito del Swap.



CLASE 8.<sup>a</sup>



000215007

A través de la Cuenta de Tesorería en Banco Santander, S.A. se realizan todos los ingresos y pagos del Fondo, siguiendo las instrucciones de la Sociedad Gestora. En dicha cuenta se encuentra depositada la liquidez derivada de la operativa del Fondo y devenga un tipo de interés variable revisable cada mes igual al Euribor. La remuneración de la Cuenta de Tesorería abierta en Banco Santander, S.A. es igual al Euribor a un mes más un diferencial del 0,10%. Con fecha 16 de noviembre de 2015 la Sociedad Gestora, en nombre y por cuenta del Fondo, firmó una carta de enmienda al contrato de subrogación y novación modificativa no extintiva del contrato de agencia financiera suscrito entre Banco Pastor, S.A.; Bankinter, S.A.; Banco Santander, S.A.; y la Sociedad Gestora, en la que se estipula que las cantidades depositadas en la cuenta de Tesorería en Banco Santander, S.A. devengarán intereses día a día, a un tipo de interés variable revisable cada mes. Posteriormente, a partir del 1 de diciembre de 2016 la Sociedad Gestora y el Agente Financiero acordaron que las cantidades depositadas en la Cuenta de tesorería en Banco Santander, S.A. devengarán intereses diarios a favor del Fondo a un tipo de interés variable igual al Euribor a un mes con un “floor” del 0%, menos un diferencial de 0,10%.

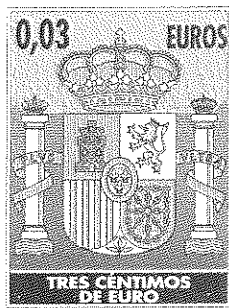
Las cantidades depositadas en la Cuenta de Domiciliaciones de Adjudicados no devengarán intereses.

La Sociedad Gestora, en nombre y por cuenta del Fondo, procedió a la novación modificativa no extintiva del contrato de permuta de intereses con Cecabank, S.A. En este sentido, en el ejercicio 2014 la Sociedad Gestora, en nombre y por cuenta del Fondo, procedió a la apertura de una nueva Cuenta Depósito Swap en Banco Santander, S.A. que sustituye a la anterior cuenta abierta en Cecabank, S.A. Las cantidades depositadas en la nueva Cuenta de Depósito Swap devengarán intereses día a día, a un tipo de interés variable revisable cada mes igual al Euribor más un margen del 0,10%. El tipo de interés de dicha Cuenta no podrá ser inferior al 0%. Posteriormente, con fecha 3 de diciembre de 2015 la Sociedad Gestora, en nombre y por cuenta del Fondo, firmó una carta de enmienda al contrato de cuenta de depósito suscrito entre Cecabank, S.A.; Banco Santander, S.A. y la Sociedad Gestora, en la que se estipula que las cantidades depositadas en la cuenta de Depósito Swap devengarán intereses día a día, a un tipo de interés variable revisable cada mes igual al Euribor más un margen del 0,10%. El tipo de interés de dicha Cuenta no podrá ser inferior al 0%.

Durante el ejercicio 2019 se ha devengado un gasto por intereses de la cuenta de tesorería por importe de 6 miles de euros (2018: 4 miles de euros de gasto). Ni a 31 de diciembre de 2019 ni a 31 de diciembre de 2018 existen intereses devengados pendientes de pago.



CLASE 8.<sup>a</sup>



000215008

## 7.2 Fondo de Reserva

Con el objeto de permitir al Fondo hacer frente a sus obligaciones de pago y como mecanismo de mejora crediticia ante posibles pérdidas debidas a los Activos titulizados impagados, se constituye un fondo de reserva financiado mediante un préstamo subordinado concedido por la Entidad Cedente. La descripción completa del Fondo de Reserva se encuentra en el apartado V.3.4. del Módulo Adicional del Folleto de Emisión.

El Nivel Mínimo del Fondo de Reserva y el Saldo del Fondo de Reserva a cierre de los ejercicios 2019 y 2018 es el siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.2019	31.12.2018
Nivel Mínimo Requerido	9.000	9.000
Fondo de Reserva	-	-

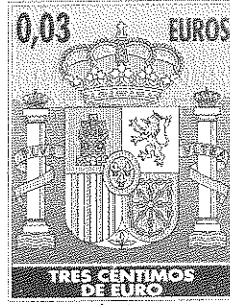
El movimiento del Fondo de Reserva en las distintas liquidaciones intermedias durante los ejercicios 2019 y 2018 ha sido el siguiente:

Fecha Pago	Miles de euros					
	Importe Fondo Reserva Inicial	Nivel mínimo del F.R.	Disposición	Adiciones	Bajas	Importe Fondo Reserva Final
22/03/2019	-	9.000	-	-	-	-
24/06/2019	-	9.000	-	-	-	-
23/09/2019	-	9.000	-	-	-	-
23/12/2019	-	9.000	-	-	-	-

Fecha Pago	Miles de euros					
	Importe Fondo Reserva Inicial	Nivel mínimo del F.R.	Disposición	Adiciones	Bajas	Importe Fondo Reserva Final
22/03/2018	-	9.000	-	-	-	-
22/06/2018	-	9.000	-	-	-	-
24/09/2018	-	9.000	-	-	-	-
24/12/2018	-	9.000	-	-	-	-



CLASE 8.<sup>a</sup>



000215009

## 8. AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN DE ACTIVOS

Este epígrafe recoge el importe de las periodificaciones de los gastos de adjudicación de los activos no corrientes mantenidos para la venta registrados por el Fondo.

A 31 de diciembre de 2019 y 2018 las periodificaciones de gastos de adjudicación de los activos no corrientes mantenidos para la venta ascienden a un importe de 275 y 137 miles de euros, respectivamente. Dichos importes se encuentran registrados en el epígrafe del activo del balance de “Ajustes por periodificación – Otros”.

## 9. ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA

El saldo de este epígrafe a cierre de los ejercicios 2019 y 2018 es el siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.2019	31.12.2018
Valor de adjudicación / dación	23.893	29.045
Correcciones de valor por deterioro	(7.895)	(9.695)
Saldo final cierre del ejercicio	<u>15.998</u>	<u>19.350</u>

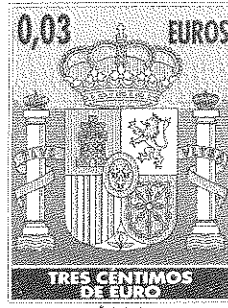
El movimiento que se ha producido durante los ejercicios 2019 y 2018 en el valor de adjudicación/dación de los activos no corrientes mantenidos para la venta es el siguiente:

	Miles de euros	
	2019	2018
Saldo inicial del ejercicio	29.045	31.309
Altas	864	2.788
Bajas	(6.016)	(5.052)
Saldo final cierre del ejercicio	<u>23.893</u>	<u>29.045</u>





CLASE 8.<sup>a</sup>



000215010

El movimiento de las correcciones de valor de los Activos No Corrientes Mantenidos para la Venta durante los ejercicios 2019 y 2018 ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	2019	2018
Saldo inicial del ejercicio	(9.695)	(9.963)
Dotaciones	(329)	(1.076)
Recuperaciones	2.129	1.344
Saldo final cierre del ejercicio	(7.895)	(9.695)

Al 31 de diciembre de 2019 y de 2018, el Fondo no poseía ningún inmueble adjudicado considerado individualmente de valor significativo.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la titularidad de los inmuebles adjudicados corresponde al Fondo.

Por tramos de valor, el detalle de los inmuebles adjudicados a 31 de diciembre de 2019 es el siguiente:

Valor razonable menos costes de venta de activos adjudicados (euros)	Nº de activos	Valor en libros	Resultado imputado (*)	% de activos valorados según tasaciones	2019			Importe en libros de los activos con antigüedad tasación superior a 2 años
					Plazo medio ponderado estimado para su venta (**)	Costes medios de adjudicación (***)	Miles de euros	
Hasta 500.000	217	15.998	(2.658)	100%	-	(19)	15.332	

(\*) Incluye la pérdida/ganancia reflejada en la cuenta de Pérdidas y Ganancias por la venta de inmuebles durante el ejercicio.  
 (\*\*) Se espera que la venta se lleve a cabo en cuanto sea posible y siempre y cuando las condiciones de mercado lo permitan.  
 (\*\*\*) Corresponde en su mayor parte, al impuesto de Transmisiones Patrimoniales y a los gastos de ejecución del préstamo (honorarios de letrado, procurador y tasas judiciales).



000215011

CLASE 8.<sup>a</sup>

2018							
Miles de euros							
Valor razonable menos costes de venta de activos adjudicados (euros)	Nº de activos	Valor en libros	Resultado imputado (*)	% de activos valorados según tasaciones	Plazo medio ponderado estimado para su venta (**)	Costes medios de adjudicación (***)	Importe en libros de los activos con antigüedad tasación superior a 2 años
Hasta 500.000	264	19.350	(1.697)	100%	-	(19)	18.110

(\*) Incluye la pérdida/ganancia reflejada en la cuenta de Pérdidas y Ganancias por la venta de inmuebles durante el ejercicio.

(\*\*) Se espera que la venta se lleve a cabo en cuanto sea posible y siempre y cuando las condiciones de mercado lo permitan.

(\*\*\*) Corresponde en su mayor parte, al impuesto de Transmisiones Patrimoniales y a los gastos de ejecución del préstamo (honorarios de letrado, procurador y tasas judiciales).

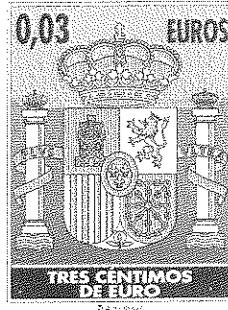
A 31 de diciembre de 2019 y 2018, las pérdidas de activos no corrientes en venta son las siguientes:

	Miles de euros	
	31.12.2019	31.12.2018
Ganancias / Pérdidas de activos no corrientes en venta	(2.658)	(1.697)
Ganancias obtenidas por la venta de activos	-	-
Pérdidas netas obtenidas por la venta de activos	(2.658)	(1.697)

Con fecha 4 de febrero de 2020, la Sociedad Gestora del Fondo ha remitido un hecho relevante en la Comisión Nacional del Mercado de Valores en el que informaba que, como consecuencia de la entrada en vigor el pasado día 30 de diciembre del 2019 del Decreto Ley 17/2019, de 23 de diciembre, de medidas urgentes para mejorar el acceso a la vivienda aprobado por la Generalitat de Cataluña, se impone a los grandes tenedores de vivienda la obligación de ofertar una propuesta de alquiler social. Las rentas de dichos alquileres sociales se encuentran limitadas de conformidad con la Ley 24/2015 y la duración mínima de los contratos es de 7 años. En este sentido, el Fondo tiene la consideración de gran tenedor de vivienda. La obligación de ofertar un alquiler social afecta a inmuebles que se encuentran en proceso de ser adjudicados al Fondo, como consecuencia de la ejecución hipotecaria correspondiente, y a algunos que, estando adjudicados al Fondo, éste tiene todavía pendiente la toma de posesión. Como consecuencia de lo anterior, se podrían ver afectados hasta 190 préstamos con un saldo vivo de principal de 21.746.525,77 euros a 31 de diciembre de 2019, que representa un 10,98% del Saldo Nominal Pendiente de los Préstamos a dicha fecha. Dichas cifras recogen el impacto máximo a dicha a fecha, pero el efecto definitivo puede variar al alza o a la baja en función de la evolución y del resultado de los procesos de



CLASE 8.<sup>a</sup>  
CONSEJO REGULADOR DE VALORES



000215012

ejecución hipotecaria y de toma de posesión mencionados anteriormente. Adicionalmente, los inmuebles en proceso de venta que permanecen desocupados permanentemente sin causa justificada por un plazo superior a dos años, también podrían verse afectados por esa obligación, si bien la Sociedad Gestora no los ha incluido en las anteriores cifras, al ser la causa por la que se encuentran desocupados la de encontrarse a la venta desde el momento en que el Fondo tomó posesión de cada uno de ellos.

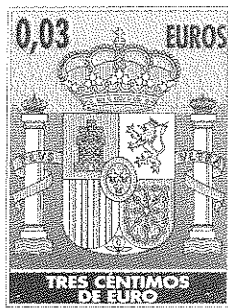
## 10. PASIVOS FINANCIEROS

La composición de Pasivos Financieros a 31 de diciembre de 2019 y a 31 de diciembre de 2018 es la siguiente:

	Miles de euros					
	31.12.2019			31.12.2018		
	Corriente	No corriente	Total	Corriente	No corriente	Total
Obligaciones y otros valores negociables	761	169.711	170.472	20.462	173.052	193.514
Series no subordinadas	766	138.638	139.404	20.468	140.719	161.187
Series subordinadas	-	39.000	39.000	-	39.000	39.000
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas	(205)	(7.927)	(8.132)	(180)	(6.667)	(6.847)
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	-	-	1	-	1
Intereses vencidos e impagados	200	-	200	173	-	173
Deudas con Entidades de Crédito	7.337	-	7.337	8.210	-	8.210
Préstamo Subordinado	682	9.000	9.682	682	9.000	9.682
Otras deudas con entidades de crédito	7.330	-	7.330	8.210	-	8.210
Intereses y gastos devengados no vencidos	4	-	4	4	-	4
Intereses vencidos e impagados	3.497	-	3.497	3.300	-	3.300
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas	(4.176)	(9.000)	(13.176)	(3.986)	(9.000)	(12.986)
Derivados de Cobertura	140	12.385	12.525	156	11.974	12.130
<b>Total</b>	<b>8.238</b>	<b>182.096</b>	<b>190.334</b>	<b>28.828</b>	<b>185.026</b>	<b>213.854</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



000215013

## 10.1 Obligaciones y otros valores negociables

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

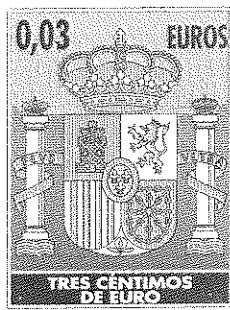
Las características principales de los Bonos en la Fecha de Constitución son las siguientes:

	Serie A	Serie B	Serie C	Serie D
ISIN	ES0347862007	ES0347862015	ES0347862023	ES0347862031
Numero de Bonos	9.610	170	120	100
Valor Nominal	100.000 euros	100.000 euros	100.000 euros	100.000 euros
Balance Total	961.000.000 euros	17.000.000 euros	12.000.000 euros	10.000.000 euros
Frecuencia Pago de interés	Trimestral	Trimestral	Trimestral	Trimestral
Frecuencia Pago de principal	Trimestral	Trimestral	Trimestral	Trimestral
Fechas de pago	22 de Marzo, Junio, Septiembre y diciembre o siguiente Día Hábil	22 de Marzo, Junio, Septiembre y diciembre o siguiente Día Hábil	22 de Marzo, Junio, Septiembre y diciembre o siguiente Día Hábil	22 de Marzo, Junio, Septiembre y diciembre o siguiente Día Hábil
Fecha de inicio del devengo de intereses	14/06/2005	14/06/2005	14/06/2005	14/06/2005
Primera Fecha de Pago	22/09/2005	22/09/2005	22/09/2005	22/09/2005
Vencimiento Legal	22/03/2043	22/03/2043	22/03/2043	22/03/2043
Cupón	Variable	Variable	Variable	Variable
Índice de Referencia	Euribor a 3 Meses	Euribor a 3 Meses	Euribor a 3 Meses	Euribor a 3 Meses
Margen	0,140%	0,290%	0,370%	0,600%
Calificación inicial Moody's	Aaa	Aa3	A3	Baa3
Calificación inicial Standard&Poors	AAA	A+	A-	BBB-

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

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

Las reglas concretas de amortización de los Bonos de todas las clases y series, se encuentran descritos en el capítulo II.11 del Folleto.



000215014

CLASE 8.<sup>a</sup>

### 10.1.2 El movimiento de los Bonos durante los ejercicios 2019 y 2018:

	Miles de euros							
	Serie A		Serie B		Serie C		Serie D	
	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
Saldo inicial del ejercicio	161.187	183.477	17.000	17.000	12.000	12.000	10.000	10.000
Amortizaciones	(21.783)	(22.290)	-	-	-	-	-	-
Saldo final cierre del ejercicio	139.404	161.187	17.000	17.000	12.000	12.000	10.000	10.000

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

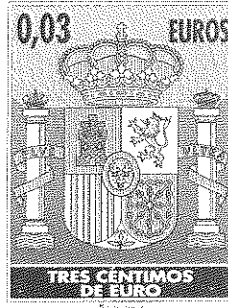
El epígrafe intereses y cargas asimiladas- Obligaciones y otros valores negociables de la cuenta de pérdidas y ganancias a cierre de los ejercicios 2019 y 2018 se desglosa como sigue:

	Miles de euros	
	31.12.2019	31.12.2018
Obligaciones y otros valores negociables:	31	33
Intereses devengados no vencidos al cierre del ejercicio	-	1
Intereses pagados	6	6
Intereses devengados no vencidos al inicio del ejercicio	(1)	(3)
Intereses vencidos e impagados al cierre del ejercicio	199	173
Intereses vencidos e impagados al inicio del ejercicio	(173)	(144)

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

En el siguiente cuadro se muestran los tipos de interés aplicados al cierre de los ejercicios 2019 y 2018 de cada uno de los bonos emitidos y vivos durante dichos ejercicios:

	Tipos aplicados	
	2019	2018
Serie A	0,000%	0,000%
Serie B	0,000%	0,000%
Serie C	0,000%	0,060%
Serie D	0,202%	0,290%



000215015

**CLASE 8.<sup>a</sup>**  
REGISTRO DE MARCAS

### 10.1.5 Calificación crediticia de los Bonos emitidos

A 31 de diciembre de 2019 y a 31 de diciembre de 2018, el rating asignado por las Agencias de calificación Moody's Investor Service y Fitch Ratings a las distintas Series y Bonos es el siguiente:

	2019		2018	
	S&P	Moody's	S&P	Moody's
Serie A	B- (sf)	B2 (sf)	B- (sf)	B2 (sf)
Serie B	CCC-(sf)	Ca (sf)	CCC-(sf)	Ca (sf)
Serie C	CCC-(sf)	C (sf)	CCC-(sf)	C (sf)
Serie D	D(sf)	C (sf)	D(sf)	C (sf)

### 10.1.6 Estimaciones de vencimientos de los Bonos del Fondo a 31 de diciembre de 2019 y a 31 de diciembre de 2018:

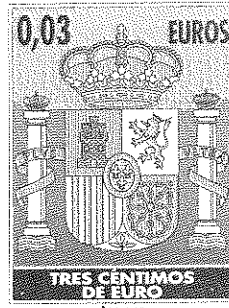
La estimación de los vencimientos futuros de los Bonos a 31 de diciembre de 2019 y a 31 de diciembre de 2018 es la siguiente:

PASIVOS FINANCIEROS (2019)		VENCIMIENTOS (AÑOS)						RESTO
		2020	2021	2022	2023	2024	2025-2029	
Serie A	Principal	766	15.472	14.451	13.122	11.454	56.801	27.338
Serie A	Intereses	-	-	-	-	-	-	-
Serie B	Principal	-	-	-	-	-	-	17.000
Serie B	Intereses	-	-	-	-	-	-	-
Serie C	Principal	-	-	-	-	-	-	12.000
Serie C	Intereses	-	-	-	-	-	-	-
Serie D	Principal	-	-	-	-	-	-	10.000
Serie D	Intereses	20	20	20	20	21	104	210
		<u>786</u>	<u>15.492</u>	<u>14.471</u>	<u>13.142</u>	<u>11.475</u>	<u>56.905</u>	<u>66.548</u>

PASIVOS FINANCIEROS (2018)		VENCIMIENTOS (AÑOS)						RESTO
		2019	2020	2021	2022	2023	2024-2028	
Serie A	Principal	20.468	16.848	15.915	14.454	13.207	46.168	34.127
Serie A	Intereses	-	-	-	-	-	-	-
Serie B	Principal	-	-	-	-	-	-	17.000
Serie B	Intereses	-	-	-	-	-	-	-
Serie C	Principal	-	-	-	-	-	-	12.000
Serie C	Intereses	7	7	7	7	7	38	82
Serie D	Principal	-	-	-	-	-	-	10.000
Serie D	Intereses	29	29	29	29	29	149	331
		<u>20.504</u>	<u>16.884</u>	<u>15.951</u>	<u>14.490</u>	<u>13.243</u>	<u>46.355</u>	<u>73.540</u>



CLASE 8.<sup>a</sup>



000215016

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

	2019	2018
Tasa de amortización anticipada	4,550%	4,520%
Call (opción de amortización anticipada)	10%	10%
Tasa de fallidos	0,705%	0,712%
Tasa de impago	1,47%	1,42%
Tasa de recuperación	75%	75%

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

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

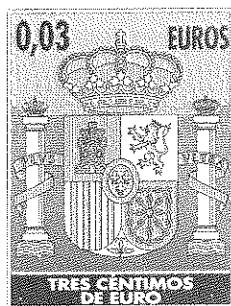
## 10.2. Deudas con entidades de crédito

El desglose del epígrafe de Deudas con Entidades de Crédito a 31 de diciembre de 2019 y a 31 de diciembre de 2018 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2019	2018
Préstamo Subordinado de Fondo de Reserva	9.000	9.000
Préstamo Subordinado de Gastos Iniciales	682	682
Otras deudas con entidades de crédito	7.330	8.210
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas	(13.176)	(12.986)
Intereses devengados no vencidos	4	4
Intereses vencidos e impagados	3.497	3.300
Total	7.337	8.210



CLASE 8.ª



000215017

El importe recogido en Otras deudas con entidades de crédito corresponde a la deuda que mantiene el fondo con Banco Santander, S.A. por la disposición del importe reflejado en la cuenta de depósito del swap.

#### 10.2.1 Movimiento de los Préstamos Subordinados.

El movimiento de los préstamos subordinados durante los ejercicios 2019 y 2018 ha sido el siguiente:

	Miles de euros			
	31.12.2019		31.12.2018	
	Préstamo Sub. FR	Préstamo Sub. GI	Préstamo Sub. FR	Préstamo Sub. GI
Saldo Inicial	9.000	682	9.000	682
Adiciones	-	-	-	-
Amortización	-	-	-	-
Corrección de valor por repercusión de pérdidas	(9.000)	-	(9.000)	-
Saldo Final	-	682	-	682

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 9.000 miles de euros. El importe del préstamo se destinará a la dotación inicial del Fondo de Reserva.

La descripción completa del Préstamo Participativo para Fondo de Reserva se encuentra en el capítulo V.3.3 del Folleto de Emisión.

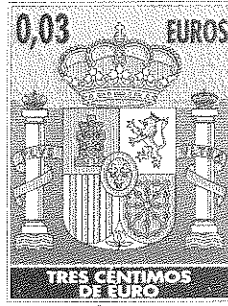
Adicionalmente, la Sociedad Gestora celebró, en representación y por cuenta del Fondo, con el Cedente un contrato de préstamo subordinado de carácter mercantil por un importe de 951 miles de euros. El importe del préstamo se destinará al pago de los gastos iniciales correspondientes a la constitución 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 descripción completa del Préstamo para Gastos Iniciales se encuentra en el capítulo V.3.2 del Folleto de Emisión.





CLASE 8.<sup>a</sup>



000215018

### 10.2.2 Intereses y cargas asimiladas – Deudas con entidades de crédito

El desglose del epígrafe a 31 de diciembre de 2019 y a 31 de diciembre de 2018 se detalla a continuación:

	Miles de euros	
	31.12.2019	31.12.2018
Deudas con entidades de crédito:	(196)	(191)
Intereses pagados	-	-
Intereses devengados no vencidos al cierre del ejercicio	4	4
Intereses vencidos e impagados	3.497	3.300
Intereses devengados no vencidos al inicio del ejercicio	(4)	(5)
Intereses vencidos e impagados al inicio del ejercicio	(3.300)	(3.107)

### 10.2.3 Estimaciones de vencimiento de los pasivos financieros

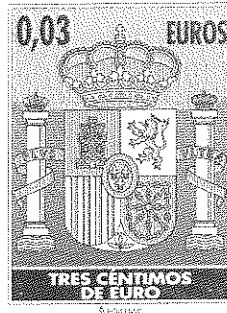
En los siguientes cuadros se muestran los flujos financieros que se estiman generarán cada uno de los préstamos subordinados a 31 de diciembre de 2019 y a 31 de diciembre de 2018:

Clase de préstamo	Tipo de flujo	Miles de euros						
		VENCIMIENTOS (AÑOS) (2019)						
		2020	2021	2022	2023	2024	2025-2029	RESTO
Préstamo Subordinado FR	Amortización	-	-	-	-	-	-	9.000
Préstamo Subordinado FR	Intereses	192	192	192	192	193	960	1.966
Préstamo Subordinado GI	Amortización	682	-	-	-	-	-	-
Préstamo Subordinado GI	Intereses	-	-	-	-	-	-	-
		<u>874</u>	<u>192</u>	<u>192</u>	<u>192</u>	<u>193</u>	<u>960</u>	<u>10.966</u>

Clase de préstamo	Tipo de flujo	Miles de euros						
		VENCIMIENTOS (AÑOS) (2018)						
		2019	2020	2021	2022	2023	2024-2028	RESTO
Préstamo Subordinado FR	Amortización	-	-	-	-	-	-	9.000
Préstamo Subordinado FR	Interés	199	200	200	200	200	1.000	2.249
Préstamo Subordinado GI	Amortización	682	-	-	-	-	-	-
Préstamo Subordinado GI	Interés	-	-	-	-	-	-	-
		<u>881</u>	<u>200</u>	<u>200</u>	<u>200</u>	<u>200</u>	<u>1.000</u>	<u>11.249</u>



CLASE 8.<sup>a</sup>



000215019

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

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Tasa de amortización anticipada	4,550%	4,520%
Call	0,000%	0,000%
Tasa de fallidos	0,705%	0,712%
Tasa de recuperación	75%	75,000%

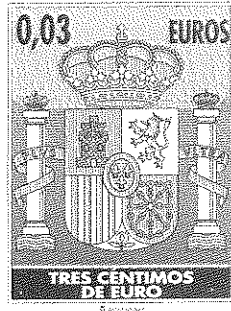
#### 11. AJUSTES POR PERIODIFICACIONES DE PASIVO

La composición de este epígrafe del balance a 31 diciembre de 2019 y a 31 de diciembre de 2018 es la siguiente:

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Comisión Sociedad Gestora	-	-
Comisión administrador	-	-
Comisión agente de financiero/pagos	-	-
Comisión variable	27.537	27.537
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	(27.537)	(27.537)
Otros	<u>111</u>	<u>111</u>
	<u>111</u>	<u>111</u>

##### 11.1 Movimiento de los ajustes por periodificación de pasivo-cuentas correctoras de repercusión de pérdidas a 31 de diciembre de 2019 y a 31 de diciembre de 2018:

El movimiento de los ajustes de periodificación de pasivo-cuentas correctoras de repercusión de pérdidas a cierre del ejercicio 2019 y 2018 ha sido el siguiente:



000215020

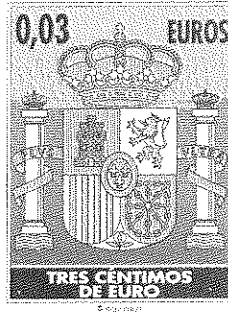
CLASE 8.<sup>a</sup>

	Miles de euros				
	Comisión Sociedad Gestora	Comisión Administración	Comisión Agente Financiero	Comisión Variable	Otros
Saldos al 31 de diciembre de 2018	-	-	-	27.537	111
Importes devengados durante el ejercicio 2019	37	-	22	-	903
Pagos realizados por Fecha de Pago:					
22/03/2019	(10)	-	(6)	-	(226)
24/06/2019	(9)	-	(6)	-	(236)
23/09/2019	(9)	-	(5)	-	(214)
23/12/2019	(9)	-	(5)	-	(227)
Saldos al 31 de diciembre de 2019	-	-	-	27.537	111

	Miles de euros				
	Comisión Sociedad Gestora	Comisión Administración	Comisión Agente Financiero	Comisión Variable	Otros
Saldos al 31 de diciembre de 2017	1	-	1	27.537	77
Importes devengados durante el ejercicio 2018	40	-	22	-	683
Pagos realizados por Fecha de Pago:					
23/03/2018	(10)	-	(6)	-	(166)
22/06/2018	(10)	-	(6)	-	(152)
24/09/2018	(10)	-	(6)	-	(190)
24/12/2018	(11)	-	(5)	-	(141)
Saldos al 31 de diciembre de 2018	-	-	-	27.537	111



CLASE 8.<sup>a</sup>  
ECONOMÍA

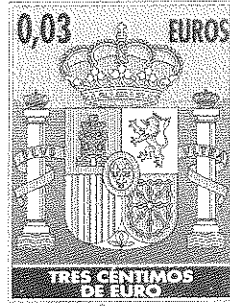


000215021

## 12. LIQUIDACIONES INTERMEDIAS

El resumen de las liquidaciones de cobros y pagos habidas a lo largo de los ejercicios 2019 y 2018 se presenta a continuación:

<i>Liquidación de cobros y pagos del periodo</i>	Miles de euros	
	Ejercicio 2019 Real	Ejercicio 2018 Real
<u>Activos titulizados clasificados en el Activo</u>		
Cobros por amortizaciones ordinarias	10.872	11.977
Cobros por amortizaciones anticipadas	6.803	6.608
Cobros por intereses ordinarios	1.971	2.370
Cobros por intereses previamente impagados	223	274
Cobros por amortizaciones previamente impagadas	1.699	1.610
Otros cobros en especie	-	-
Otros cobros en efectivo	21.552	22.979
<u>Series emitidas clasificadas en el Pasivo (información serie a serie)</u>		
Pagos por amortización ordinaria (Serie A)	(21.783)	(22.290)
Pagos por amortización ordinaria (Serie B)	-	-
Pagos por amortización ordinaria (Serie C)	-	-
Pagos por amortización ordinaria (Serie D)	-	-
Pagos por intereses ordinarios (Serie A)	-	-
Pagos por intereses ordinarios (Serie B)	-	-
Pagos por intereses ordinarios (Serie C)	(6)	(6)
Pagos por intereses ordinarios (Serie D)	-	-
Pagos por amortización de préstamos participativo	-	-
Pagos por intereses de préstamos participativo	-	-
Otros pagos del periodo	(22.666)	(22.839)



000215022

CLASE 8.<sup>a</sup>

A continuación, se incluye la información de cada una de las liquidaciones intermedias practicadas a los pasivos durante los ejercicios 2019 y 2018:

Miles de euros

(Información serie a serie) Fecha de Pago	Amortización ordinaria (Bono A)	Intereses ordinarios (Bono A)	Amortización ordinaria (Bono B)	Intereses ordinarios (Bono B)	Amortización ordinaria (Bono C)	Intereses ordinarios (Bono C)	Amortización ordinaria (Bono D)	Intereses ordinarios (Bono D)	Amortización ordinaria (Préstamo Participativo)	Intereses ordinarios (Préstamo Participativo)
22/03/2019	(5.542)	-	-	-	-	(2)	-	-	-	-
24/06/2019	(5.612)	-	-	-	-	(2)	-	-	-	-
23/09/2019	(5.884)	-	-	-	-	(2)	-	-	-	-
23/12/2019	(4.745)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	(21.783)	-	-	-	-	(6)	-	-	-	-

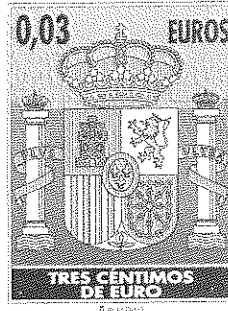
Miles de euros

(Información serie a serie) Fecha de Pago	Amortización ordinaria (Bono A)	Intereses ordinarios (Bono A)	Amortización ordinaria (Bono B)	Intereses ordinarios (Bono B)	Amortización ordinaria (Bono C)	Intereses ordinarios (Bono C)	Amortización ordinaria (Bono D)	Intereses ordinarios (Bono D)	Amortización ordinaria (Préstamo Participativo)	Intereses ordinarios (Préstamo Participativo)
22/03/2018	(5.651)	-	-	-	-	(1)	-	-	-	-
22/06/2018	(5.966)	-	-	-	-	(2)	-	-	-	-
24/09/2018	(5.694)	-	-	-	-	(1)	-	-	-	-
24/12/2018	(4.979)	-	-	-	-	(2)	-	-	-	-
	(22.290)	-	-	-	-	(6)	-	-	-	-

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:



CLASE 8.<sup>a</sup>



000215023

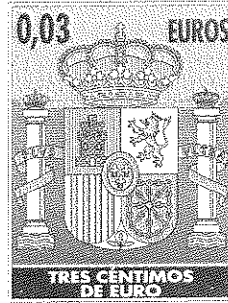
	Ejercicio 2019		Ejercicio 2018	
	Hipótesis momento inicial	Momento actual	Hipótesis momento inicial	Momento actual
Tipo de interés medio de la cartera	3,38%	1,55%	3,38%	1,61%
Tasa de amortización anticipada (*)	10,00%	5,04%	10,00%	4,28%
Tasa de fallidos	0,30%	0,70%	0,30%	0,71%
Tasa de recuperación de fallidos	75%	75%	75%	75%
Tasa de morosidad	0,00%	1,37%	0,00%	1,31%
Ratio Saldo/Valor Tasación	66,53%	36,23%	66,53%	38,25%
Vida media de los activos (meses)	305	155	305	165
Hipótesis de fecha de liquidación anticipada del fondo	22/06/2020	22/09/2039	22/06/2020	22/09/2039

(\*) Se recoge como TAA en el momento inicial la recomendada por CNMV. A 31/12/2019 y 31/12/2018 se recoge la TAA anual de la cartera. La fecha de liquidación anticipada del Fondo está estimada en función de estas tasas.

A 31 de diciembre de 2019 y a 31 de diciembre de 2018 el Fondo no presentaba importes impagados de principal en ninguna de las diferentes series de Bonos.



CLASE 8.<sup>a</sup>



000215024

### 13. CONTRATO DE PERMUTA FINANCIERA DE INTERESES

Con fecha 9 de junio de 2005 se formalizó a favor del Fondo un contrato de permuta financiera de intereses (swap de intereses), con Banco Pastor, S.A. (actualmente, Banco Santander, S.A.), en virtud del cual, dicho banco pagaba al Fondo en cada Fecha de Liquidación una cantidad igual al resultado de recalcular para el Período de Cálculo en curso los pagos por intereses de todos y cada uno de los préstamos participados que efectivamente hubieran pagado intereses durante el citado Período de Cálculo, realizándose dicho recálculo a un tipo de interés igual al Tipo de Interés Medio Ponderado de los Bonos más un margen del 0,40%, y el Fondo pagaba al banco en cada Fecha de Liquidación, una cantidad igual a los pagos por intereses de todos y cada uno de los préstamos participados que efectivamente hubieran pagado intereses durante el Período de Cálculo en curso.

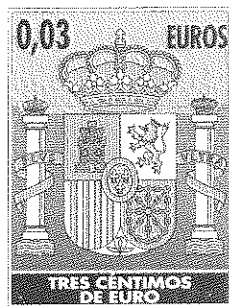
Posteriormente, con fecha de 7 de julio de 2009, La Confederación Española de Cajas de Ahorro (actualmente, Cecabank, S.A.) se subrogó en la posición contractual de Banco Pastor, S.A. en el citado derivado, y ello como consecuencia de las acciones que estaban previstas adoptar a raíz de la rebaja de calificación de éste último por Moody's y por Standard & Poor's.

Con fecha 2 de abril de 2012, la Sociedad Gestora y la Confederación Española de Cajas de Ahorro suscribieron una novación del Contrato de Permuta Financiera de Intereses para adaptar ciertos aspectos del mismo a los nuevos criterios denominados "Counterparty and Supporting Obligation Methodology and Assumptions" de Standard & Poor's.

Posteriormente, con fecha 5 de febrero de 2013, la Sociedad Gestora y Cecabank, S.A. acordaron modificar el Contrato de Permuta Financiera de Intereses. En virtud de dicha novación modificativa no extintiva, Cecabank, S.A., en calidad de Parte B del citado contrato, se obligaba a ceder al Fondo en garantía de sus obligaciones derivadas del citado contrato el Importe Independiente. Dicha cesión se efectuó sin perjuicio de las obligaciones de cesión en garantía ya contempladas con anterioridad en el Contrato de Permuta Financiera de Intereses. La cesión en garantía del Importe Independiente se produjo en la medida en que fue necesario para mantener la calificación otorgada a los Bonos por Standard & Poor's y por Moody's Investors Service. Adicionalmente, las cantidades cedidas en garantía, al amparo del citado contrato, podrían ser depositadas en las cuentas abiertas por el Fondo en el Banco de España.



CLASE 8.<sup>a</sup>



000215025

Finalmente, con fecha 23 de julio de 2014, la Sociedad Gestora, en nombre y por cuenta del Fondo, procedió a la apertura de una nueva Cuenta Depósito Swap en Banco Santander, S.A. que sustituía a la anterior cuenta abierta en Cecabank, S.A. Las cantidades depositadas en la nueva Cuenta de Depósito Swap devengarán intereses, día a día, a un tipo de interés variable revisable cada mes igual al Euribor más un margen del 0,10%. El tipo de interés de dicha Cuenta no podrá ser inferior al 0%.

La celebración del Contrato Permuta Financiera de Intereses (Swap) responde a la necesidad de eliminar el riesgo al que está expuesto el Fondo por el hecho de encontrarse los activos titulizados sometidos a tipos de interés variables con diferentes índices de referencia y diferentes períodos de revisión y de liquidación a los intereses variables establecidos para los Bonos que se emiten con cargo al Fondo.

El instrumento financiero fue designado como cobertura de flujos de efectivo.

Los instrumentos financieros derivados se registran por su valor razonable en el balance del Fondo. Las características del contrato de Swap se describen en el capítulo V.3.9 del Folleto de Emisión.

En virtud del contrato firmado con fecha 25 de abril de 2014 entre la Sociedad Gestora, actuando en nombre del Fondo, e Intermoney Valores, Sociedad de Valores, S.A, se acordó, en base al artículo 9 del Reglamento 648/2012 del Parlamento Europeo y del Consejo de 4 de julio de 2012, solicitar los servicios de Intermoney Valores, Sociedad de Valores, S.A., para gestionar el cumplimiento de las obligaciones de notificación de ciertas operaciones sobre instrumentos financieros derivados a los registros de operaciones, o a la Autoridad Europea de Mercado de Valores, cuando no existan registros de operaciones al efecto.

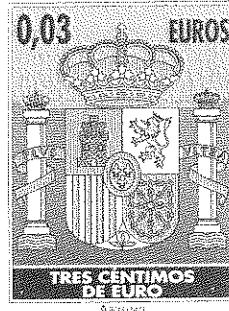
Los importes recogidos en el balance y cuenta de pérdidas y ganancias en concepto de permuta financiera de intereses durante los ejercicios 2019 y 2018:

	Miles de euros	
	31.12.2019	31.12.2018
Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo	(1.626)	(1.984)
Valoración del derivado de cobertura	(12.385)	(11.974)
Intereses a pagar devengados y no vencidos	140	156





CLASE 8.<sup>a</sup>



000215026

Las principales hipótesis utilizadas para realizar la valoración del derivado han sido:

	2019	2018
Curva para estimación de intereses y descuento de Flujos	Curva de Bloomberg	Curva de Bloomberg
Tasa de amortización anticipada	6,11%	11,97%
Call	10%	10%
Tasa de impago	0,634%	0,356%
Tasa de Fallido	0,314%	0,510%
Recuperación de fallidos	75%	75%

El Fondo no ha registrado ningún saldo en la cuenta de pérdidas y ganancias como consecuencia de ineficacias de la cobertura contables.

#### 14. SITUACIÓN FISCAL

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

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

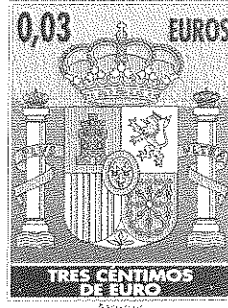
Según las disposiciones legales vigentes las liquidaciones de impuestos no pueden considerarse definitivas hasta que no hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

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

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



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



000215027

## 15. OTRA INFORMACIÓN

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

Los instrumentos financieros han sido valorados a 31 de diciembre de 2019 y a 31 de diciembre de 2018, en base a los criterios recogidos en la nota 3 de estas cuentas anuales, los cuales no difieren de forma significativa del valor razonable de dichos instrumentos.

Los honorarios correspondientes a la auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2019 han sido 4 miles de euros (2018: 5 miles de euros).

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

En la Nota 9 se incluyen las fechas de pago de las liquidaciones intermedias de los ejercicios 2019 y 2018.

Adicionalmente, el periodo medio de pago a proveedores durante los ejercicios 2019 y 2018 no acumula un plazo superior a la periodicidad de pago (30 días).

Acciones realizadas por Agencias de Calificación durante el ejercicio 2019

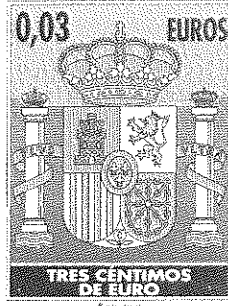
Durante el ejercicio 2019 no ha habido ninguna acción por parte de alguna agencia en la calificación de Bonos.

## 16. HECHOS POSTERIORES

Desde diciembre 2019, el COVID-19, una nueva cepa de Coronavirus, se ha extendido de manera global a muchos países, incluyendo España. Este evento afecta significativamente a la actividad económica a nivel mundial y, como resultado, podría afectar a las operaciones y evolución futura del Fondo. La medida en la que el Coronavirus impactará en la evolución del Fondo dependerá de las acciones futuras que al cierre de esta Memoria no se pueden predecir fiablemente, en especial aquellas destinadas a contener la enfermedad o tratarla y mitigar su impacto en las economías de los países afectados



CLASE 8.<sup>a</sup>



000215028

ANEXO 1



CLASE 8.<sup>a</sup>

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

IM PASTOR 3  
S.05.1



Denominación Fondo: IM PASTOR 3  
Denominación del compartimento:  
Denominación de la gestora: INTERMONEY TUTILIZACION, S.G.F.I.S.A.  
Estados agregados: NO  
Fecha: 31/12/2019  
Entidades cedentes de los activos titulizados: BANCO PASTOR

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO A

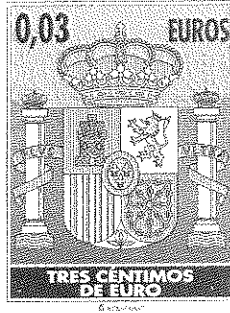
Ratios (%)	Situación actual 31/12/2019		Situación cierre anual anterior 31/12/2018		Situación cierre anterior 31/12/2017		Situación cierre anterior 31/12/2016		Situación cierre anterior 31/12/2015		Situación cierre anterior 31/12/2014		Situación cierre anterior 31/12/2013		Situación cierre anterior 31/12/2012		Situación cierre anterior 31/12/2011		Situación cierre anterior 31/12/2010	
	Tasa de activos subyacentes	Tasa de recuperación subyacentes	Tasa de subyacentes	Tasa de subyacentes	Tasa de activos subyacentes	Tasa de subyacentes	Tasa de subyacentes	Tasa de subyacentes	Tasa de subyacentes	Tasa de subyacentes	Tasa de subyacentes	Tasa de subyacentes	Tasa de subyacentes	Tasa de subyacentes	Tasa de subyacentes	Tasa de subyacentes	Tasa de subyacentes	Tasa de subyacentes	Tasa de subyacentes	Tasa de subyacentes
Participaciones hipotecarias	0,980	0,000	0,980	0,000	0,980	0,000	0,980	0,000	0,980	0,000	0,980	0,000	0,980	0,000	0,980	0,000	0,980	0,000	0,980	0,000
Centrales de transmisión de hipoteca	0,981	0,000	0,981	0,000	0,981	0,000	0,981	0,000	0,981	0,000	0,981	0,000	0,981	0,000	0,981	0,000	0,981	0,000	0,981	0,000
Préstamos hipotecarios	0,982	0,000	0,982	0,000	0,982	0,000	0,982	0,000	0,982	0,000	0,982	0,000	0,982	0,000	0,982	0,000	0,982	0,000	0,982	0,000
Entidades hipotecarias	0,983	0,000	0,983	0,000	0,983	0,000	0,983	0,000	0,983	0,000	0,983	0,000	0,983	0,000	0,983	0,000	0,983	0,000	0,983	0,000
Préstamos a promotores	0,984	0,000	0,984	0,000	0,984	0,000	0,984	0,000	0,984	0,000	0,984	0,000	0,984	0,000	0,984	0,000	0,984	0,000	0,984	0,000
Préstamos a PIMEs	0,985	0,000	0,985	0,000	0,985	0,000	0,985	0,000	0,985	0,000	0,985	0,000	0,985	0,000	0,985	0,000	0,985	0,000	0,985	0,000
Préstamos a empresas	0,986	0,000	0,986	0,000	0,986	0,000	0,986	0,000	0,986	0,000	0,986	0,000	0,986	0,000	0,986	0,000	0,986	0,000	0,986	0,000
Préstamos a particulares	0,987	0,000	0,987	0,000	0,987	0,000	0,987	0,000	0,987	0,000	0,987	0,000	0,987	0,000	0,987	0,000	0,987	0,000	0,987	0,000
Préstamos corporativos	0,988	0,000	0,988	0,000	0,988	0,000	0,988	0,000	0,988	0,000	0,988	0,000	0,988	0,000	0,988	0,000	0,988	0,000	0,988	0,000
Cedentes inmobiliarios	0,989	0,000	0,989	0,000	0,989	0,000	0,989	0,000	0,989	0,000	0,989	0,000	0,989	0,000	0,989	0,000	0,989	0,000	0,989	0,000
Bonos de tesorería	0,990	0,000	0,990	0,000	0,990	0,000	0,990	0,000	0,990	0,000	0,990	0,000	0,990	0,000	0,990	0,000	0,990	0,000	0,990	0,000
Deuda subordinada	0,991	0,000	0,991	0,000	0,991	0,000	0,991	0,000	0,991	0,000	0,991	0,000	0,991	0,000	0,991	0,000	0,991	0,000	0,991	0,000
Creditos AHP	0,992	0,000	0,992	0,000	0,992	0,000	0,992	0,000	0,992	0,000	0,992	0,000	0,992	0,000	0,992	0,000	0,992	0,000	0,992	0,000
Préstamos corporativos	0,993	0,000	0,993	0,000	0,993	0,000	0,993	0,000	0,993	0,000	0,993	0,000	0,993	0,000	0,993	0,000	0,993	0,000	0,993	0,000
Préstamos autogestionados	0,994	0,000	0,994	0,000	0,994	0,000	0,994	0,000	0,994	0,000	0,994	0,000	0,994	0,000	0,994	0,000	0,994	0,000	0,994	0,000
Cuentas de intermedios financieros	0,995	0,000	0,995	0,000	0,995	0,000	0,995	0,000	0,995	0,000	0,995	0,000	0,995	0,000	0,995	0,000	0,995	0,000	0,995	0,000
Cuentas a cobrar	0,996	0,000	0,996	0,000	0,996	0,000	0,996	0,000	0,996	0,000	0,996	0,000	0,996	0,000	0,996	0,000	0,996	0,000	0,996	0,000
Derechos de crédito futuros	0,997	0,000	0,997	0,000	0,997	0,000	0,997	0,000	0,997	0,000	0,997	0,000	0,997	0,000	0,997	0,000	0,997	0,000	0,997	0,000
Bonos de titulización	0,998	0,000	0,998	0,000	0,998	0,000	0,998	0,000	0,998	0,000	0,998	0,000	0,998	0,000	0,998	0,000	0,998	0,000	0,998	0,000
Cédulas internacionales	0,999	0,000	0,999	0,000	0,999	0,000	0,999	0,000	0,999	0,000	0,999	0,000	0,999	0,000	0,999	0,000	0,999	0,000	0,999	0,000
Otros	0,999	0,000	0,999	0,000	0,999	0,000	0,999	0,000	0,999	0,000	0,999	0,000	0,999	0,000	0,999	0,000	0,999	0,000	0,999	0,000



000215029



CLASE 8.<sup>a</sup>



000215030

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

IBPASTOR 3

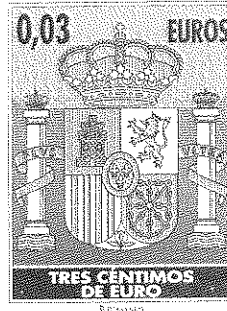
Denominación Fondo: IM PASTOR 3	5.05.1
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: INTERMONEY TUTILIZACION, S.G.F.I., S.A.	
Estados agregados: NO	
Fecha: 31/12/2019	
Entidades cedentes de los activos titulizados: BANCO PASTOR	

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO B

Total Impagados (miles de euros)	Nº de activos		Importe impagados		Intereses interrumpidos en contabilidad		Total	Principales pendientes no vencidos		Otros impuestos	Deuda Total				
	Principales pendientes no vencidos	Intereses interrumpidos en contabilidad	Principales pendientes no vencidos	Intereses interrumpidos en contabilidad	Principales pendientes no vencidos	Intereses interrumpidos en contabilidad		Principales pendientes no vencidos	Otros impuestos						
Hasta 1 mes	0460	177	0467	59	0474	17	0481	0	0488	76	0495	11.272	0502	0509	11.343
De 1 a 3 meses	0461	36	0468	31	0475	4	0482	0	0489	44	0496	2.522	0503	0510	2.567
De 3 a 6 meses	0462	15	0469	19	0476	0	0483	8	0490	27	0497	896	0504	0511	923
De 6 a 9 meses	0463	6	0470	22	0477	0	0484	6	0491	28	0498	487	0505	0512	515
De 9 a 12 meses	0464	7	0471	25	0478	0	0485	4	0492	35	0499	407	0506	0513	442
Más de 12 meses	0465	620	0472	35.643	0479	0	0486	1.460	0493	37.102	0500	193	0507	0514	37.295
<b>Total</b>	<b>0466</b>	<b>803</b>	<b>0473</b>	<b>35.800</b>	<b>0480</b>	<b>21</b>	<b>0487</b>	<b>1.468</b>	<b>0494</b>	<b>37.306</b>	<b>0501</b>	<b>11.778</b>	<b>0508</b>	<b>0515</b>	<b>53.084</b>

Impagados con garantía real (miles de euros)	Nº de activos		Importe impagados		Intereses interrumpidos en contabilidad		Total	Principales pendientes no vencidos		Otros impuestos	Deuda Total	Valor garantizado	Valor garantizado Tumulativo 5 años	% Deuda / V. Garantizado	
	Principales pendientes no vencidos	Intereses interrumpidos en contabilidad	Principales pendientes no vencidos	Intereses interrumpidos en contabilidad	Principales pendientes no vencidos	Intereses interrumpidos en contabilidad		Principales pendientes no vencidos	Otros impuestos						
Hasta 1 mes	0515	177	0522	59	0529	12	0536	0	0543	70	0550	11.272	0557	0564	32,35
De 1 a 3 meses	0516	36	0523	35	0530	0	0537	0	0544	44	0551	2.522	0558	0565	35,79
De 3 a 6 meses	0517	15	0524	19	0531	0	0538	8	0545	27	0552	896	0559	0566	36,12
De 6 a 9 meses	0518	6	0525	22	0532	0	0539	6	0546	28	0553	487	0560	0567	37,97
De 9 a 12 meses	0519	7	0526	25	0533	0	0540	4	0547	35	0554	407	0561	0568	39,27
Más de 12 meses	0520	262	0527	25.314	0534	0	0541	719	0548	26.248	0555	193	0562	0569	50,19
<b>Total</b>	<b>0521</b>	<b>505</b>	<b>0528</b>	<b>25.079</b>	<b>0535</b>	<b>21</b>	<b>0542</b>	<b>742</b>	<b>0549</b>	<b>26.442</b>	<b>0556</b>	<b>15.778</b>	<b>0563</b>	<b>0570</b>	<b>42,16</b>



000215031

CLASE 8.ª



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

IM PASTOR 3

5.05.1

Denominación Fondo: IM PASTOR 3

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2019

Entidades cedentes de los activos titulizados: BANCO PASTOR

## INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

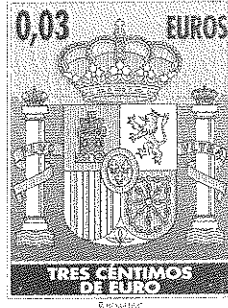
## CUADRO C

Vida residual de los activos titulizados (miles de euros)	Principal pendiente		
	Situación actual 31/12/2019	Situación cierre anual anterior 31/12/2018	Situación inicial 08/06/2005
Inferior a 1 año	0600 985	1600 1.595	2600 0
Entre 1 y 2 años	0601 374	1601 354	2601 0
Entre 2 y 3 años	0602 1.157	1602 702	2602 0
Entre 3 y 4 años	0603 1.816	1603 1.555	2603 295
Entre 4 y 5 años	0604 8.613	1604 2.130	2604 279
Entre 5 y 10 años	0605 41.672	1605 23.186	2605 12.775
Superior a 10 años	0606 108.069	1606 153.203	2606 986.651
<b>Total</b>	<b>0607 162.685</b>	<b>1607 182.725</b>	<b>2607 1.000.000</b>
Vida residual media ponderada (años)	0608 12,95	1608 13,92	2608 25,43

Antigüedad	Situación actual 31/12/2019	Situación cierre anual anterior 31/12/2018	Situación inicial 08/06/2005
Antigüedad media ponderada (años)	0609 15,45	1609 14,45	2609 0,98



CLASE 8.<sup>a</sup>



000215032

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



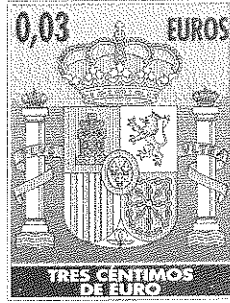
IM PASTOR 3

Denominación Fondo: IM PASTOR 3	5.05.1
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: INTERMONEY TUTILIZACION, S.G.F.T.S.A.	
Estados agregados: NO	
Fecha: 31/12/2019	
Entidades cedentes de los activos titulizados: BANCO PASTOR	

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO D

Importe pendiente activos titulizados / Valor garantizado (miles de euros)	Situación actual 31/12/2019		Situación cierre anual anterior 31/12/2018		Situación inicio 01/01/2005	
	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente
0% - 40%	0620	1.615	0630	1.679	1.134	2.610
40% - 60%	0621	742	0631	960	1.324	2.631
60% - 80%	0622	113	0632	124	5.406	2.632
80% - 100%	0623	0	0633	0	1	2.633
100% - 120%	0624	0	0634	0	0	2.634
120% - 140%	0625	0	0635	0	0	2.635
140% - 160%	0626	0	0636	0	0	2.636
superior al 160%	0627	0	0637	0	0	2.637
<b>Total</b>	<b>0628</b>	<b>2.470</b>	<b>0638</b>	<b>2.763</b>	<b>174.075</b>	<b>2.628</b>
<b>Méda ponderada (%)</b>	<b>0639</b>	<b>39,64</b>	<b>0649</b>	<b>41,06</b>	<b>23,39</b>	<b>26,49</b>



000215033

CLASE 8.<sup>a</sup>

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

IM PASTOR 3

5.05.1

Denominación Fondo: IM PASTOR 3

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2019

Entidades cedentes de los activos titulizados: BANCO PASTOR

## INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

## CUADRO E

Tipos de interés de los activos titulizados (%)	Situación actual 31/12/2019		Situación cierre anual anterior 31/12/2018		Situación inicial 06/06/2005	
Tipo de interés medio ponderado	0650	2,07	1650	1,99	2650	3,38
Tipo de interés nominal máximo	0651	7,49	1651	6,82	2651	6,50
Tipo de interés nominal mínimo	0652	0	1652	0	2652	2,30





CLASE 8.ª

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

IM PASTOR 3

S.O.S.1

Denominación Fondo: IM PASTOR 3

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

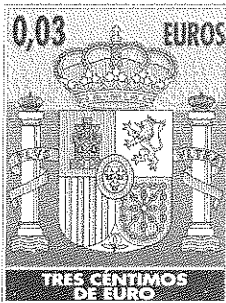
Fecha: 31/12/2019

Entidades cedentes de los activos titulizados: BANCO PASTOR

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO F

Distribución geográfica activa titulizada (vales de estado)	Situación actual 31/12/2019		Situación de los activos vivos		Situación de los pasivos pendientes		Situación de los activos vivos		Situación de los pasivos pendientes		Situación final (valor 2019)	
	Nº de activos vivos	Principales pendientes	Nº de activos vivos	Principales pendientes	Nº de activos vivos	Principales pendientes	Nº de activos vivos	Principales pendientes	Nº de activos vivos	Principales pendientes	Nº de activos vivos	Principales pendientes
Ardubertza	184	0583	10.608	1.660	205	1.883	12.157	2.660	549	2.683	71.130	1.130
Arropón	45	0684	2.873	1.661	50	1.684	3.282	2.651	136	2.684	16.015	16.015
Arriaba	152	0685	2.239	1.662	178	1.685	8.163	2.662	430	2.685	42.238	42.238
Baizares	75	0686	5.249	1.663	78	1.666	5.969	2.663	188	2.686	24.041	24.041
Canarias	58	0687	3.109	1.664	60	1.687	3.166	2.664	16	2.687	18.034	18.034
Cantabria	18	0688	1.103	1.665	19	1.688	1.204	2.665	44	2.688	5.667	5.667
Cantilla/León	113	0689	5.104	1.666	129	1.689	5.707	2.666	293	2.689	28.092	28.092
Castilla-La Mancha	32	0690	1.983	1.667	34	1.690	2.104	2.667	81	2.690	9.527	9.527
Cataluña	8/6	0691	61.191	1.668	926	1.651	67.719	2.668	2.532	2.681	165.076	165.076
Coria	0	0692	0	1.669	0	1.692	0	2.669	1	2.692	137	137
Extremadura	4	0693	101	1.670	6	1.693	192	2.670	23	2.693	2.208	2.208
Gallizia	564	0694	22.154	1.671	945	1.694	23.462	2.671	1.495	2.694	132.746	132.746
Madrid	303	0695	21.531	1.672	354	1.695	24.578	2.672	945	2.695	155.977	155.977
Navarra	1	0696	40	1.673	1	1.696	43	2.673	3	2.696	753	753
Murcia	58	0697	3.426	1.674	64	1.697	3.808	2.674	174	2.697	17.317	17.317
Nuestra	1	0698	56	1.675	1	1.698	68	2.675	6	2.698	908	908
La Rioja	5	0699	291	1.676	6	1.699	317	2.676	13	2.699	1.426	1.426
Comunidad Valenciana	294	0700	13.469	1.677	312	1.700	14.884	2.677	817	2.700	84.273	84.273
País Vasco	42	0701	3.183	1.678	45	1.701	3.689	2.678	152	2.701	22.150	22.150
<b>Total España</b>	<b>2.828</b>	<b>0702</b>	<b>162.686</b>	<b>1.679</b>	<b>3.116</b>	<b>1.702</b>	<b>182.725</b>	<b>2.679</b>	<b>8.083</b>	<b>2.702</b>	<b>1.000.000</b>	<b>1.000.000</b>
Otros países Unión Europea		0703	1.680	1.680		1.703		2.680		2.703		
Resto	0/04		1.681	1.681		1.704		2.681		2.704		
<b>Total general</b>	<b>2.828</b>	<b>0705</b>	<b>162.686</b>	<b>1.682</b>	<b>3.116</b>	<b>1.705</b>	<b>182.725</b>	<b>2.682</b>	<b>8.083</b>	<b>2.705</b>	<b>1.000.000</b>	<b>1.000.000</b>

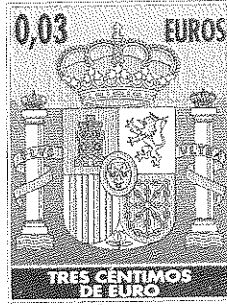


000215034





CLASE 8.<sup>a</sup>



000215035

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

IMA PASTOR 3

S.05.1

Denominación Fondo: IMA PASTOR 3

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2019

Entidades cedentes de los activos titulizados: BANCO PASTOR

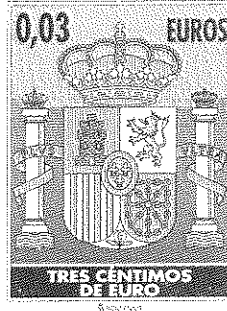
INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO G

Concentración	Situación actual 31/12/2019		Situación día anual anterior 31/12/2018		Situación inicial 01/01/2005	
	Porcentaje	CUM	Porcentaje	CUM	Porcentaje	CUM
Diez primeros deudores emisores con más concentración	0710	2,83	1710	2,64	2710	1,19
Sector	0711	0	1711	0	2711	0
		0	0712	0	1712	0
					2712	



CLASE 8.<sup>a</sup>



000215036

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



IM PASTOR 3  
5.05.2

Denominación Fondo: IM PASTOR 3  
Denominación del compartimento:  
Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACIÓN, S.G.F.I. S.A.  
Estados agregados: NO  
Período de la declaración: 31/12/2019  
Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

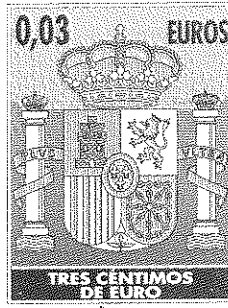
INFORMACIÓN RELATIVA A LAS OBLIGACIONES Y OTROS VALORES EMITIDOS

CUADRO A

Serie	Denominación serie	Situación actual 31/12/2019		Situación cierre anual anterior 31/12/2018		Situación fiscal 08/06/2009	
		Nº de valores emitidos	Nominal emitido (€)	Nº de valores emitidos	Nominal emitido (€)	Nº de valores emitidos	Nominal emitido (€)
E50347862007	A	9.610	14.506	16.773	16.773	9.610	100.000
E50347862015	B	170	100.000	17.000	100.000	170	100.000
E50347862023	C	120	100.000	12.000	100.000	120	100.000
E50347862031	D	100	100.000	10.000	100.000	100	100.000
<b>Total</b>		<b>9.723</b>	<b>178.404</b>	<b>1723</b>	<b>209.187</b>	<b>2723</b>	<b>1.000.000</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



000215037

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



IMPASTOR 3

Denominación Fondo: IMPASTOR 3	5,05 2
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: INTERMONEY TUTILIZACION, S.G.F.T., S.A.	
Estados agregados: NO	
Periodo de la declaración: 31/12/2019	
Mercados de cotización de los valores emitidos: AMF	

INFORMACION RELATIVA A LAS OBLIGACIONES Y OTROS VALORES EMITIDOS

CUADRO B

Serie	Denominación serie	Grado de subordinación serie	Índice de referencia	Margen	Tipo aplicado	Intereses		Sin devenga intereses en el período	Principal pendiente		Comisiones de valor por operación de portafolio				
						Intereses Acumulados	Intereses pagaderos		Principal no vencido	Principal impagado					
ES0347862007	A	MS	Euribor a 3 Meses	0,14	0,733	0,734	0	0,742	0,736	0,737	0,739				
ES0347862015	B	S	Euribor a 3 Meses	0,29		0	0	SI	17,000	0	17,000				
ES0347862023	C	S	Euribor a 3 Meses	0,37		0	0	SI	12,000	0	12,000				
ES0347862031	D	S	Euribor a 3 Meses	0,60	0,20	0	199	SI	10,000	0	10,200				
Total						0,740	0	199	0,743	-0,744	0	0,745	178,604	0,746	-8,132

Tipo de interés medio ponderado de las obligaciones y otros valores emitidos (%)	Situación actual 31/12/2019	Situación cliente antes anterior 31/12/2018	Situación inicial 01/01/2005
	0,747	0	0,749
		0	2,26



CLASE 8.<sup>a</sup>

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



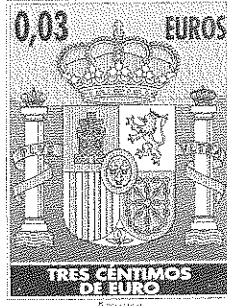
IM PASTOR 3  
S.05.2

Denominación Fondo: IM PASTOR 3  
Denominación del compartimento:  
Denominación de la gestora: INTERMONEY TUTILIZACION, S.G.F.T., S.A.  
Estados agregados: NO  
Periodo de la declaración: 31/12/2019  
Mercados de contratación de los valores emitidos: AMAF

INFORMACION RELATIVA A LAS OBLIGACIONES Y OTROS VALORES EMITIDOS

CUADRO C

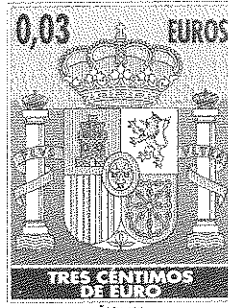
Serie	Denominación serie	Situación actual 31/12/2019			Situación período comparativo anterior 31/12/2018		
		Amortización principal	Pagos acumulados	Pagos del período	Amortización principal	Pagos acumulados	Pagos del período
ES0347862007	A	0796	821.596	0792	1729	1751	1752
ES0347862015	B	0	0	0	4.979	799.813	0
ES0347862023	C	0	0	0	0	0	0
ES0347862031	D	0	0	0	0	0	0
<b>Total</b>		<b>0794</b>	<b>821.596</b>	<b>0796</b>	<b>4.979</b>	<b>799.813</b>	<b>1752</b>



000215038



CLASE 8.<sup>a</sup>



000215039

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



IM PASTOR 3

5.05.2

Denominación Fondo: IM PASTOR 3

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Período de la declaración: 31/12/2019

Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

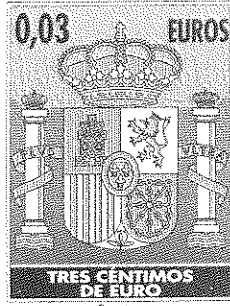
INFORMACION RELATIVA A LAS OBLIGACIONES Y OTROS VALORES EMITIDOS

CUADRO D

Serie	Denominación Serie	Fecha último cambio de calificación emitida		Agencia de calificación crediticia (1)	Situación actual		Situación desde el anterior		Situación hasta 08/06/2008
		OTM	OTM		OTM	OTM	OTM	OTM	
E50347862007	A	26/04/2013		MDY	B2 (sf)	B2 (sf)	B2 (sf)	B2 (sf)	Aaa
E50347862007	A	21/09/2016		SYP	B- (sf)	B- (sf)	B- (sf)	B- (sf)	AAA
E50347862015	B	30/11/2012		MDY	C3 (sf)	C3 (sf)	C3 (sf)	C3 (sf)	Aa3
E50347862015	B	03/07/2018		SYP	CCC (sf)	CCC (sf)	CCC (sf)	CCC (sf)	A+
E50347862023	C	30/11/2012		MDY	C (sf)	C (sf)	C (sf)	C (sf)	A3
E50347862023	C	03/07/2018		SYP	CCC (sf)	CCC (sf)	CCC (sf)	CCC (sf)	A
E50347862031	D	30/11/2012		MDY	C (sf)	C (sf)	C (sf)	C (sf)	Baa3
E50347862031	D	09/04/2014		SYP	D (sf)	D (sf)	D (sf)	D (sf)	Baa-



CLASE 8.<sup>a</sup>



000215040

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

IM PASTOR 3

5.05.2

Denominación Fondo: IM PASTOR 3

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Período de la declaración: 31/12/2019

Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

INFORMACION RELATIVA A LAS OBLIGACIONES Y OTROS VALORES EMITIDOS

CUADRO E

Vida residual de las obligaciones y otros valores emitidos por el Fondo (billetes de euro)	Principales parámetros			
	Situación actual 31/12/2019	Situación sobre anual anterior 31/12/2018	Situación inicial 09/06/2008	
Inferior a 1 año	0765	0	1765	0
Entre 1 y 2 años	0766	0	1766	0
Entre 2 y 3 años	0767	0	1767	0
Entre 3 y 4 años	0768	0	1768	0
Entre 4 y 5 años	0769	0	1769	0
Entre 5 y 10 años	0770	0	1770	0
Superior a 10 años	0771	176.005	1771	200.187
<b>Total</b>	<b>0772</b>	<b>176.004</b>	<b>1772</b>	<b>200.187</b>
<b>Vida residual media ponderada (años)</b>	<b>0773</b>	<b>23.24</b>	<b>1773</b>	<b>24.24</b>
				<b>37.79</b>





CLASE 8.ª

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



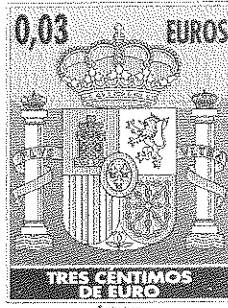
IM PASTOR 3  
S.05.3

Denominación Fondo: IM PASTOR 3  
Denominación del compartimento:  
Denominación de la gestora: INTERMONEY TUTILIZACIÓN, S.G.F.T., S.A.  
Estados asegurados: NO  
Fecha: 31/12/2019

OTRA INFORMACIÓN SOBRE EL FONDO

CUADRO A

Información sobre las mejores prácticas del Fondo		Situación actual 31/12/2019	Situación cierre anual anterior 31/12/2018	Situación fecha 09/09/2016
1	Importe del Fondo de Reserva constituido (miles de euros)	0775	0775	0775
1.1	Importe máximo del Fondo de Reserva (miles de euros)	0776	0776	0776
1.2	Porcentaje que representa el Fondo de Reserva constituido sobre el total de pasivos emitidos (%)	0777	0777	0777
1.3	Denominación de la contrapartida	IM PASTOR 3	IM PASTOR 3	IM PASTOR 3
1.4	Rating de la contrapartida	0779	0779	0779
1.5	Rating requerido de la contrapartida	0780	0780	0780
2	Importe disponible de la línea de liquidez (miles de euros)	0781	0781	0781
2.1	Porcentaje que representa el importe disponible de la línea de liquidez sobre el total de pasivos emitidos (%)	0782	0782	0782
2.2	Denominación de la contrapartida	0783	0783	0783
2.3	Rating de la contrapartida	0784	0784	0784
2.4	Rating requerido de la contrapartida	0785	0785	0785
3	Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales (miles de euros)	0786	0786	0786
3.1	Porcentaje que representan los avales sobre el total de los pasivos emitidos (%)	0787	0787	0787
3.2	Denominación de la entidad avalista	0788	0788	0788
3.3	Rating del avalista	0789	0789	0789
3.4	Rating requerido del avalista	0790	0790	0790
4	Subordinación de series (SNI)	0791	0791	0791
4.1	Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total bonos (%)	0792	0792	0792
5	Importe máximo de riesgo cubierto por garantías financieras aseguradas (miles de euros)	0793	0793	0793
5.1	Denominación de la contrapartida	0794	0794	0794
5.2	Rating de la contrapartida	0795	0795	0795
5.3	Rating requerido de la contrapartida	0796	0796	0796

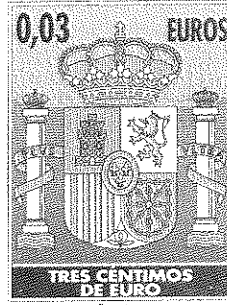


000215041





CLASE 8.<sup>a</sup>



000215042

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

IM PASTOR 3

5,053

Denominación Fondo: IM PASTOR 3  
 Denominación del compartimento:  
 Denominación de la gestora: INTERMONEY TUTILIZACION, S.G.F.I.-S.A.  
 Estados agregados: NO  
 Fecha: 31/12/2019

OTRA INFORMACIÓN SOBRE EL FONDO

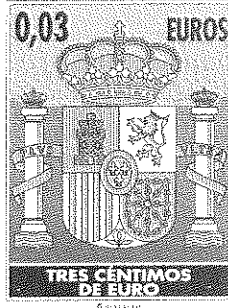
CUADRO B

PERMITAS FINANCIERAS	Importe a pagar por el fondo		Importe a pagar por la contraparte		Valor pasible (fides de juros)		Otras características
	Tipo de interés anual	Notional	Tipo de interés anual	Notional	Situación actual 31/12/2019	Situación inicial 01/01/2019	
CECABANK	0,002	0,003	0,004	0,005	0,005	0,005	0,010
SWAP			0,411%	13.0045794,35 €	-12,385	2,005	
<b>Total</b>					0,008	12,385	0,010





CLASE 8.<sup>a</sup>



000215043

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

IM PASTOR 3

Denominación Fondo: IM PASTOR 3	5.05.3
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: INTERMONEY TUTILIZACION, S.G.F.I.,S.A.	
Estados agregados: NO	
Fecha: 31/12/2019	

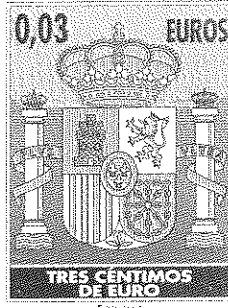
OTRA INFORMACIÓN SOBRE EL FONDO

CUADRO B

CATEGORÍAS FINANCIERAS IDENTIFICADAS Naturaleza riesgo cobertura	Importe y número del pago cobreros (brutos de euros)		Valor en Euros (brutos de euros)		Otras características	
	Situación actual 31/12/2019	Situación cierre anual anterior 31/12/2018	Situación actual 31/12/2019	Situación cierre anual anterior 31/12/2018	Situación actual 06/06/2005	Situación cierre 06/06/2005
Préstamos hipotecarios	0811	2811	0829	1829		3829
Cuentas hipotecarias	0812	2812	0830	1830		3830
Préstamos a promotores	0813	2813	0831	1831		3831
Préstamos a PYMES	0814	2814	0832	1832		3832
Préstamos a empresas	0815	2815	0833	1833		3833
Préstamos corporativos	0816	2816	0834	1834		3834
Cuentas territoriales	0817	2817	0835	1835		3835
Rémor de tesorería	0818	2818	0836	1836		3836
Deuda subordinada	0819	2819	0837	1837		3837
Cédulas AMP	0820	2820	0838	1838		3838
Préstamos consumo	0821	2821	0839	1839		3839
Préstamos autopartición	0822	2822	0840	1840		3840
Cuentas de adelantamiento financiero (leasing)	0823	2823	0841	1841		3841
Cuentas a cobrar	0824	2824	0842	1842		3842
Cuentas de crédito futuro	0825	2825	0843	1843		3843
Bonos de titularización	0826	2826	0844	1844		3844
<b>Total</b>	<b>0827</b>	<b>2827</b>	<b>0845</b>	<b>1845</b>		<b>3845</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>  
 INDEMNIZACIÓN



000215044

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



IM PASTOR 3

5.05.5

Denominación Fondo: IM PASTOR 3  
 Denominación del compartimento:  
 Denominación de la gestora: INTERMONEY TUTILIZACION, S.G.F.I., S.A.  
 Estados agregados: NO  
 Fecha: 31/12/2019

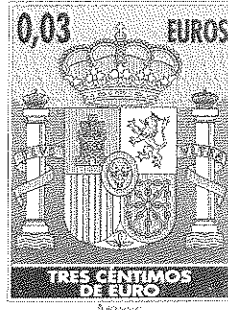
INFORMACIÓN RELATIVA A COMISIONES

CUADRO A

Comisión	Contrapartida	ImpORTE (en miles de euros)		Criterios de determinación de la comisión		Máximo (en miles de euros)	Mínimo (en miles de euros)	Periodicidad de pago según folio / escritura	Condiciones iniciales (folio / escritura)		Otras consideraciones
		0	1	Base de cálculo	% anual				7862	7863	
Comisión sociedad gestora	InterMoney Tutilización, S.G.F.I., S.A.	1862	0	SNPNE_FPA	0,018	4863	3862	Trimestral	7862	S	8862
Comisión administrador	InterMoney Tutilización, S.G.F.I., S.A.	1863				4863	3863		7863		8863
Comisión del agente financiero pagador	Banco Santander, S.A.	1864	6		0	4864	3864	Trimestral	7864	N	8864
Otras	Otras	1865	0			4865	3865		7865		8865



CLASE 8.<sup>a</sup>



000215045

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

IM PASTOR 3

5.05.5

Denominación Fondo: IM PASTOR 3

Denominación del compartimento:

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

Estratos agregados: NO

Fecha: 31/12/2019

INFORMACIÓN RELATIVA A COMISIONES

CUADRO B

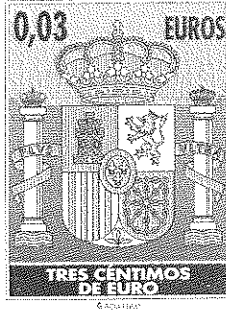
	Forma de cobro	
1 Diferencia ingresos y gastos (S/N)	0865	S
2 Diferencia cobros y pagos (S/N)	0867	N
3 Otros (S/N)	0868	N
3.1 Descripción	0869	
Contrapartida	0870	
Capítulo folio de emisión (solo Fondos con folio de emisión)	0871	BANCO PASTOR

Determinado por diferencia entre ingresos y gastos (miles de euros)	Fecha cálculo				Total
	31/12/2019	30/11/2019	31/10/2019	31/12/2019	
Ingresos y gastos del periodo de cálculo	0872				
Margen de intereses	0873		25	11	36
Perjuicio de activos financieros neto	0874		55	6	29
Dotaciones a provisiones (netas)	0875		162	150	201
Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta	0876		-181	-226	-189
Otros ingresos y gastos excepto comisión variable y recuperación de pérdidas (ganancias)	0877		-107	-42	-147
Total ingresos y gastos excepto comisión variable, impuesto sobre beneficios y recuperación de pérdidas (ganancias)	0878		-136	-104	-299
Impuesto sobre beneficios (IB)	0879				
Recuperación de ganancias (IC)	0880				
Cantidad variable devengada en cuenta de pérdidas y ganancias (IB)	0881		0	0	0
Repercutión de pérdidas (I+J+K+L+M+O)	0882		136	104	299
Comisión variable pagada	0883				
Cantidad variable impagada en el periodo de cálculo	0884				





CLASE 8.<sup>a</sup>



000215046

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



IM PASTOR 3

5.05.5

Denominación Fondo: IM PASTOR 3

Denominación del compartimento:

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

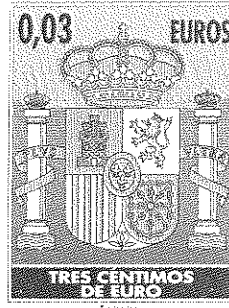
Estrados agregados: NO

Fecha: 31/12/2019

INFORMACION RELATIVA A COMISIONES

CUADRO B

Denominación abreviada de la partida (entre corchetes) / Pagos (entre los corchetes)	Fecha de corte	Total
Cebros y pagos del periodo de cálculo, según folio		
[0885] Saldo inicial		
[0886] Cebros del periodo		
[0887] Pagos por gastos y comisiones, distintas de la comisión variable		
[0888] Pagos por derivados		
[0889] Retención importe Fondo de Reserva		
[0890] Pagos por las obligaciones y otros valores emitidos		
[0891] Pagos por deudas con entidades de crédito		
[0892] Recto: pasajes/retenciones		
[0893] Saldo disponible		
[0894] Liquidación de comisión variable		
[0895]		



000215047

CLASE 8.ª



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

IM PASTOR 3

<b>5.06</b>
<b>Denominación Fondo: IM PASTOR 3</b>
<b>Denominación del compartimento:</b>
<b>Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.T.,S.A.</b>
<b>Estados agregados: NO</b>
<b>Fecha: 31/12/2019</b>

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

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

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

HIPO. CENTRAL - CPR: 4,520 ,CALL: 0 ,Fallidos: 0,712 ,Recu. Fallidos: 75 ,Impago: 1,419

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

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

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

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

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

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

MIBH: Monthly MIB12 average published by the Bank of Spain, paragraph 19,1 of the statistical bulletin, Mortgage Market Official Reference Rates.

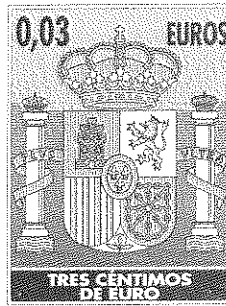
IRPHCE: Monthly average rate for mortgage loans over 3 years to purchase free housing from Banks, Cajas de Ahorros and Mortgage Lending Companies, published by the Bank of Spain, paragraph 19,1 of the statistical bulletin, Mortgage Market Official Reference Rates.

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

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



CLASE 8.ª



000215048

## **IM PASTOR 3, FTH INFORME DE GESTIÓN EJERCICIO 2019**

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

**IM PASTOR 3, Fondo de Titulización Hipotecaria**, en adelante el “Fondo”, se constituyó mediante escritura pública el 9 de junio de 2005, por InterMoney Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización S.A., ante notario de La Coruña Francisco M. Ordóñez Armán, número de protocolo 1.833/2005, agrupando 8.063 Préstamos Hipotecarios por un importe total de 999.999.663,29€, que corresponde al saldo vivo no vencido de los Préstamos Hipotecarios. Dichos préstamos fueron concedidos por Banco Pastor, S.A.

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

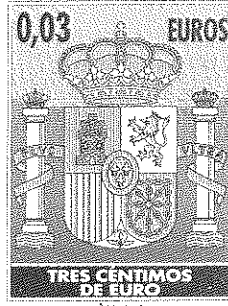
La verificación e inscripción en los registros oficiales, por parte de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, del Informe de los Auditores de Cuentas, de los documentos acreditativos y del Folleto de Emisión tuvo lugar con fecha 8 de junio de 2005.

Con fecha 9 de junio de 2005, se procedió a la emisión de los Bonos de Titulización por un importe nominal de 1.000.000.000 €, integrados por 9.610 Bonos de la Serie A, 170 Bonos de la Serie B, 120 Bonos de la Serie C y 100 Bonos de la Serie D. 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 y AAA para los Bonos A, de Aa3 y A+ para los Bonos B, de A3 y A- para los Bonos C y de Baa3 y BBB- para los Bonos D por parte de Moody's Investors Service España, S.A. (en adelante, “Moody's”) y Standard and Poor's España, S.A. (en adelante, “Standard & Poor's”) respectivamente. La Fecha de Desembolso fue el 14 de junio de 2005.

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



**CLASE 8.<sup>a</sup>**  
REGISTRADA EN EL I.C.T.



000215049

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

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

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

## 2. Situación actual del Fondo

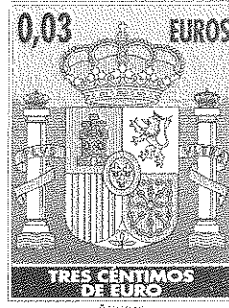
### 2.1. Principales datos del activo

A 31 de diciembre de 2019 la cartera titulizada agrupada en el activo del Fondo contaba con las siguientes características:

Tipo de Fondo: Préstamos Hipotecarios

	Inicial (2)	Total Cartera (1)	Cartera con impago + 90 días (1)	Cartera Fallida
<b>Datos Generales</b>				
Número de Préstamos	8.063	2.205	27	623
Número de Deudores	7.995	2.198	27	622
Saldo Pendiente	999.999.663	128.411.694	1.763.663	69.560.028
Saldo Pendiente No Vencido	999.999.663	128.260.505	1.706.338	276.692
Saldo Pendiente Medio	124.023	58.237	65.321	111.653
Mayor Préstamo	1.731.089	907.415	149.856	712.427
Antigüedad Media Ponderada (meses)	12	186	185	185
Vencimiento Medio Pond. (meses)	305	155	184	160
% sobre Saldo Pendiente		100%	1,37%	35,14%





000215050

CLASE 8.ª

	% sobre cartera Inicial (2)	% sobre Total Cartera (1)	% sobre Cartera con impago + 90 días (1)	% sobre Cartera Fallida
<b>Concentración por deudor</b>				
Mayor deudor	0,17%	0,71%	N.A.	N.A.
10 Mayor deudor	1,19%	2,83%	N.A.	N.A.
25 Mayor deudor	2,22%	5,3%	N.A.	N.A.
<b>Tipo de Interés</b>				
Variable	100%	99,93%	100%	100%
Fijo	0%	0,07%	0%	0%
Tipo Interés Medio Pond. (%)	3,38%	1,55%	2,33%	4,22%
Margen Medio Pond. (%)	1,52%	1,6%	1,9%	1,81%
<b>Distribución geográfica por deudor</b>				
Cataluña	36,47%	33,36%	38,11%	57,74%
Galicia	13,11%	16,2%	15,25%	4,02%
Madrid	15,51%	14,48%	8,05%	7,09%
Cdad Valenciana	8,27%	6,96%	8,43%	11,94%
Otros	26,65%	29%	30,16%	19,21%
<b>Distribución geográfica por garantía (3)</b>				
Cataluña	36,5%	33,62%	38,11%	58,22%
Galicia	13,37%	16,37%	15,25%	3,88%
Madrid	14,62%	13,99%	8,05%	5,75%
Cdad Valenciana	8,99%	7,31%	8,43%	13,08%
Otros	26,52%	28,72%	30,16%	19,07%
<b>LTV (3)</b>				
LTV	66,53%	36,23%	42,74%	64,02%
<b>Tipo de Garantía</b>				
Hipotecarias	100%	100%	100%	100%

(1) excluidos fallidos

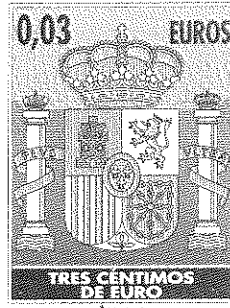
(2) Situación de los préstamos en la Fecha de Constitución

(3) Sólo para Garantías Hipotecarias

El Fondo también tiene en su activo inmuebles adjudicados. A 31 de diciembre de 2018 su valor razonable menos costes de venta era de 23.893.088,86 € y el valor de enajenación de inmuebles adjudicados fue de 5.902.185,58 €.

En el momento en que el Fondo se adjudicó los referidos inmuebles, los préstamos garantizados por los mismos estaban clasificados como fallidos.

En la medida en que incorporen préstamos fallidos, los saldos de la cartera titulizada que recoge el cuadro anterior no han sido minorados en el importe de adjudicación de los inmuebles.



000215051

CLASE 8.<sup>a</sup>

## 2.2. Principales datos del pasivo

A 31 de diciembre de 2019 las características principales de los Bonos emitidos por el Fondo de Titulización eran las siguientes:

Bonos de titulización	Saldo inicial (fecha de emisión)	Saldo actual	Cupón vigente	Diferencial	Tipo de referencia	Fecha próxima revisión	Frecuencia de revisión
Bono A	961.000.000,00	139.404.389,80	0,00%	0,140%	-0,398%	19/03/2020	Trimestral
Bono B	17.000.000,00	17.000.000,00	0,00%	0,290%	-0,398%	19/03/2020	Trimestral
Bono C	12.000.000,00	12.000.000,00	0,00%	0,370%	-0,398%	19/03/2020	Trimestral
Bono D	10.000.000,00	10.000.000,00	0,202%	0,600%	-0,398%	19/03/2020	Trimestral
<b>Total</b>	<b>1.000.000.000,00</b>	<b>178.404.389,80</b>					

(\*) Siendo el resultado de la fórmula que determina el Tipo de Interés Nominal -0,258 %, -0,108% y -0,028% para los Bonos de la Serie A de la Serie B y la serie C respectivamente, la Sociedad Gestora ha fijado dicho tipo para el mencionado Periodo de Devengo de Intereses en el 0,000%.

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

Bonos de titulización	Calificación inicial (Moody's/S&P)	Calificación a 31/12/2019 (Moody's/S&P)	Calificación actual (Moody's/S&P)
SERIE A	Aaa/AAA	B2 (sf)/B- (sf)	B2 (sf)/B- (sf)
SERIE B	Aa3/A+	Ca (sf)/CCC-(sf)	Ca (sf)/CCC-(sf)
SERIE C	A3/A-	C (sf)/CCC-(sf)	C (sf)/CCC-(sf)
SERIE D	Baa3/BBB-	C (sf)/D(sf)	C (sf)/D(sf)

\* A fecha de corte 24 de enero de 2020

## 3. Principales riesgos e incertidumbres

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

Los riesgos vinculados a la cartera de activos son:

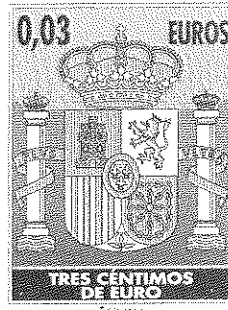
- La morosidad y los fallidos (ver apartado 2.1).
- Los derivados de la concentración: por deudor y geográfica (ver apartado 2.1).
- Los relacionados con las garantías de los préstamos: porcentaje de préstamos con garantía hipotecaria y ratio LTV (ver apartado 2.1).
- El precio al que puedan venderse los inmuebles que el Fondo se adjudique en ejecución de los préstamos hipotecarios titulizados.

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



000215052

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

### 3.3. Riesgo de contrapartida

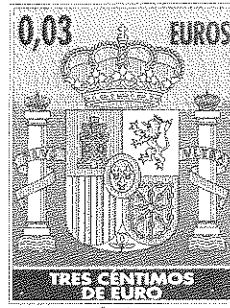
La siguiente tabla muestra las entidades que prestan algún servicio financiero al Fondo y la calificación crediticia que tienen a la fecha de formulación de las cuentas anuales del Fondo.

Operación	Contrapartida Actual	Calificación a corto plazo Fitch / Moody's / S&P/DBRS	Calificación a largo plazo Fitch / Moody's / S&P/DBRS	Límites calificación
SWAP (V.3.9 del Folleto de emisión)	CECABANK	F-3 / P-2/ A-2 / -	BBB- / Baa2 / BBB+ / -	Varios Niveles
Cuenta Depo Swap	Banco Santander	F-2 / P-1 / A-1 / R-1 (middle)	A- / A2/ A / A (high)	Varios Niveles
Cuenta Tesorería (Contrato Cuenta de Tesorería)	Banco Santander	F-2 / P-1 / A-1 / R-1 (middle)	A- / A2/ A / A (high)	Calificación a corto plazo mínima de P1/ A-1
Agente Financiero (Contrato Agencia Financiera)	Banco Santander	F-2 / P-1 / A-1 / R-1 (middle)	A- / A2/ A / A (high)	Calificación a corto plazo mínima de P1/ A-1
Administrador de los préstamos (III.8 del Folleto de emisión)	Banco Santander	F-2 / P-1 / A-1 / R-1 (middle)	A- / A2/ A / A (high)	-
Soporte Administración (Modificaciones posteriores)	EOS Spain S.L.	-	-	-

Banco Pastor suscribió el 12 de julio de 2011 un contrato con EOS SPAIN, en calidad de Administrador Sustituto, para que éste asumiera la administración de los Préstamos Hipotecarios a partir de la fecha en que deba hacerse efectiva dicha sustitución.

### 3.4. Otros riesgos

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



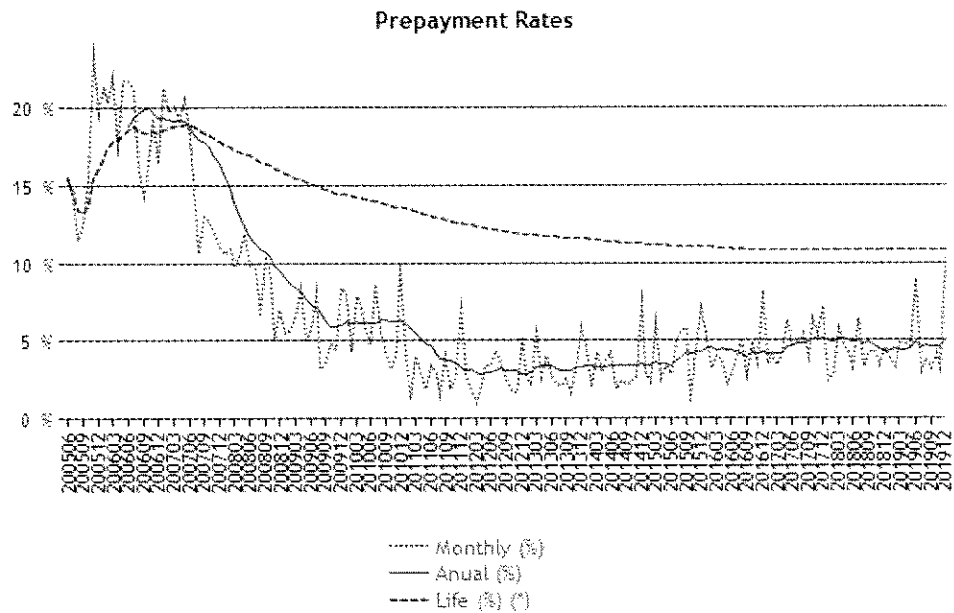
000215053

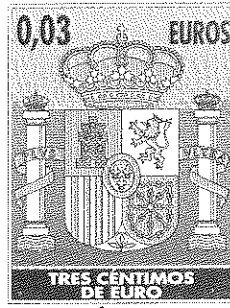
CLASE 8.<sup>a</sup>

#### 4. Evolución del Fondo en el ejercicio 2019

##### 4.1. Amortización anticipada

La tasa de amortización anticipada del Fondo durante el ejercicio 2019 fue del 5,04%. El siguiente gráfico muestra la evolución de la amortización anticipada desde el inicio de la operación:





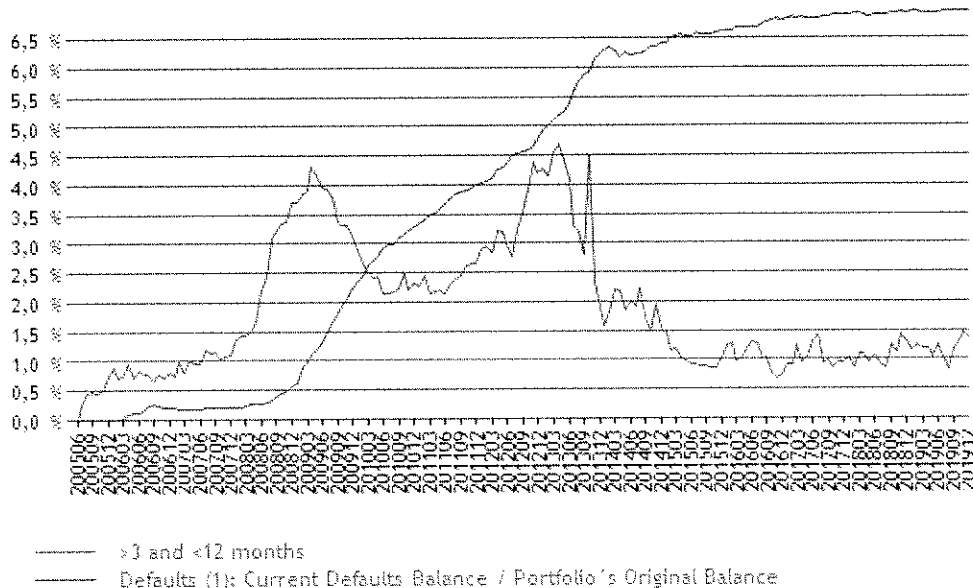
000215054

CLASE 8.ª

#### 4.2. Morosidad y Fallidos

Las tasas de morosidad y fallidos al cierre del ejercicio 2019 se recogen en el apartado 2.1.

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



#### 4.3. Rentabilidad de los activos

El tipo de interés medio de la cartera al cierre del ejercicio 2019 se recoge en el apartado 2.1.

#### 4.4. 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 en el ejercicio por el Fondo a las distintas Series de Bonos que componen la Emisión:

Bonos de titulación	Saldo 31/12/18	Saldo 31/12/19	Amortización durante 2019	% Amortización	Intereses Pagados en 2019	Cupón Vigente a 31/12/19
<b>BONO A</b>	161.186.608,00	139.404.389,80	21.782.218,20	13,51%	0,00	0,00%
<b>BONO B</b>	17.000.000,00	17.000.000,00	0,00	0,00%	0,00	0,00%
<b>BONO C</b>	12.000.000,00	12.000.000,00	0,00	0,00%	4.642,80	0,00%
<b>BONO D</b>	10.000.000,00	10.000.000,00	0,00	0,00%	0,00	0,202%
<b>Total</b>	200.186.608,00	178.404.389,80	21.782.218,20			



CLASE 8.<sup>a</sup>



000215055

A 31 de diciembre de 2019 el importe impagado a los Bonos D en concepto de intereses es de 199.067,00 euros.

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

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

Préstamos Subordinados	Saldo Inicial	Intereses no pagados	Amortización debida	Saldo Pendiente
Préstamo Subordinado para el desfase inicial	1.500.000,00	0,00	0,00	0,00
Préstamo Subordinado para los gastos iniciales	951.229,29	64.162,80	682.172,94	682.172,94
Préstamo Subordinado para el Fondo de reserva	9.000.000,00	3.440.049,17	0,00	9.000.000,00
<b>Total</b>	<b>11.451.229,29</b>	<b>3.504.211,97</b>	<b>682.172,94</b>	<b>9.682.172,94</b>

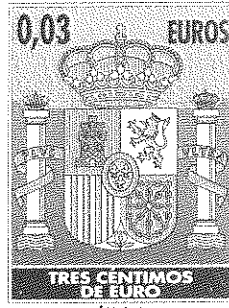
Según lo establecido en los apartados V.3.1, V.3.2 y V.3.3 del Folleto de Emisión, los préstamos subordinados no devengan intereses de demora por el retraso en el pago de cualquier cantidad debida.

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

No se ha producido ningún hecho relevante durante el ejercicio 2019.



CLASE 8.<sup>a</sup>



000215056

## **5. Generación de flujos de caja en 2019.**

Los flujos financieros (principal e intereses) generados por la cartera de activos durante el ejercicio 2019 han ascendido a 21,6 millones de euros, siendo 19,4 millones en concepto de devolución de principal de los préstamos y 2,2 millones en concepto de intereses.

La aplicación de estos flujos junto con el resto de Recursos Disponibles del Fondo (tal y como se definen en el apartado V.4.2. del Folleto de Emisión) se ha realizado siguiendo las condiciones establecidas en el apartado V.4.2. del Folleto de Emisión.

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

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

Tal y como se ha detallado en el apartado 3 anterior los principales riesgos de la cartera son el de morosidad y los derivados de la concentración geográfica y por deudor de la cartera y la evolución de los precios del mercado inmobiliario con relación a los inmuebles adjudicados.

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

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

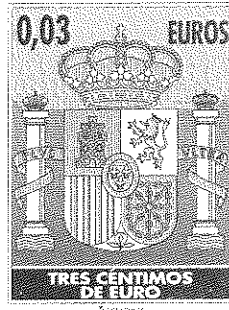
Durante el ejercicio 2019, el Fondo ha pagado en concepto de swap un importe igual a 2.215.097,01 € y ha recibido por parte de la contrapartida un importe de 573.873,84€.

El pago neto por swap ha sido por lo tanto de 1.641.223,17 € a favor de la Contrapartida del swap.

Con fecha 5 de febrero de 2013, Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A., y CECABANK, S.A. acordaron modificar el Contrato de Permuta Financiera de Intereses. En virtud de dicha novación modificativa no extintiva, CECABANK, en calidad de Parte B del citado contrato, se obligó a ceder al Fondo en garantía de sus obligaciones derivadas del citado contrato el Importe Independiente. Dicha cesión se efectúa sin perjuicio de las obligaciones de cesión en garantía ya contempladas con anterioridad en el Contrato de Permuta Financiera de Intereses. La cesión en garantía del Importe Independiente se producirá en la medida en que sea necesario para mantener la calificación otorgadas a los Bonos por Standard & Poor's y por Moody's Investors Service.



CLASE 8.<sup>a</sup>



000215057

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

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

En lo que respecta al Fondo de Reserva, su nivel a 31 de diciembre de 2019 era de 0,00 euros, siendo este nivel inferior al requerido por las Agencias de Calificación (9.000.000,00 euros).

La siguiente tabla recoge los niveles de mejora de crédito de cada una de las series a cierre del ejercicio 2019 comparada con la mejora de crédito inicial (en la Fecha de Constitución):

Bonos	Situación Inicial	%	Subordinación Inicial	Saldo Actual	%	Subordinación Actual
<b>BONO A</b>	961.000.000,00	96,10%	4,80%	139.404.389,80	78,14%	21,86%
<b>BONO B</b>	17.000.000,00	1,70%	3,10%	17.000.000,00	9,53%	12,33%
<b>BONO C</b>	12.000.000,00	1,20%	1,90%	12.000.000,00	6,73%	5,61%
<b>BONO D</b>	10.000.000,00	1,00%	0,90%	10.000.000,00	5,61%	0,00%
<b>Fondo de Reserva</b>	9.000.000,00	0,90%		0,00	0,00%	
<b>Total emisión</b>	1.000.000.000,00			178.404.389,80		

El Fondo presenta una diferencia negativa entre el saldo nominal pendiente no vencido de los préstamos hipotecarios no fallidos a 30 de noviembre de 2019 y el saldo nominal pendiente de los bonos de 47.549.483,41 euros. En dicho cálculo no se tiene en cuenta el valor de los inmuebles adjudicados a que se refiere el último párrafo del apartado 2.1 anterior ni las amortizaciones anticipadas realizadas por los préstamos hipotecarios durante el mes de noviembre de 2019.

### 6.4. Triggers del Fondo.

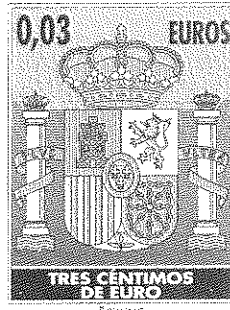
#### Amortización de los bonos

Durante el ejercicio 2019, las diferentes series de bonos han mantenido el criterio de amortización secuencial ya que no se han cumplido las condiciones necesarias para la amortización a prorrata entre las diferentes series.





CLASE 8.<sup>a</sup>



000215058

El modelo de amortización secuencial es el establecido en el Fondo como modelo general tal y como se detallan en el apartado II.11.3.4. del Folleto de Emisión.

#### Posposición de intereses

Durante el ejercicio 2019, se han producido las circunstancias que requieren la posposición de intereses de la Serie D.

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

#### Otros triggers del Fondo

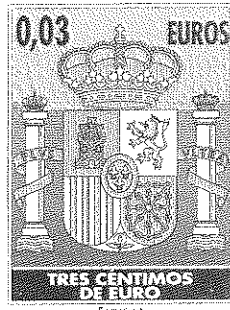
No se ha producido ninguna situación que haya provocado actuación adicional por parte de la Sociedad Gestora.

## **7. Perspectivas del Fondo**

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

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

- Amortización anticipada: 4,55%.
- Call: No se produce la Liquidación Anticipada del Fondo de acuerdo con lo establecido en el apartado III.10. del Folleto de Emisión.
- Tipos de interés constantes: se supone que los préstamos revisan a un tipo de interés constante igual al último Euribor publicado más su correspondiente diferencial.
- Tasa de fallidos constante: 0,7052% (Sumatorio de la tasa de nuevos fallidos de los últimos 12 meses).
- Recuperaciones del 75% a los 30 meses. Ello, no obstante, no se están teniendo en cuenta ni los flujos derivados de la venta de los inmuebles adjudicados o en proceso de adjudicación.



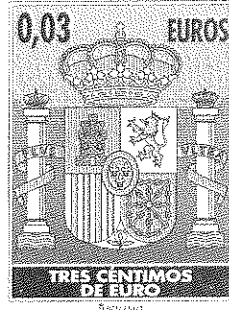
000215059

CLASE 8.<sup>a</sup>

BONO A						
	Fecha	Saldo	Principal pagado	Interés teórico	Interés pagado	Interés debido
1	23/12/2019	139.404.389,80	4.744.360,90	0,00	0,00	0,00
2	23/03/2020	135.045.197,70	4.359.192,10	0,00	0,00	0,00
3	22/06/2020	130.593.076,90	4.452.120,80	0,00	0,00	0,00
4	22/09/2020	126.315.665,90	4.277.411,00	0,00	0,00	0,00
5	22/12/2020	122.397.188,40	3.918.477,50	0,00	0,00	0,00
6	22/03/2021	118.296.889,70	4.100.298,70	0,00	0,00	0,00
7	22/06/2021	114.533.805,90	3.763.083,80	0,00	0,00	0,00
8	22/09/2021	110.739.201,30	3.794.604,60	0,00	0,00	0,00
9	22/12/2021	106.925.184,50	3.814.016,80	0,00	0,00	0,00
10	22/03/2022	103.064.751,40	3.860.433,10	0,00	0,00	0,00
11	22/06/2022	99.488.005,50	3.576.745,90	0,00	0,00	0,00
12	22/09/2022	95.940.185,70	3.547.819,80	0,00	0,00	0,00
13	22/12/2022	92.474.050,90	3.466.134,80	0,00	0,00	0,00
14	22/03/2023	89.082.201,40	3.391.849,50	0,00	0,00	0,00
15	22/06/2023	85.764.829,40	3.317.372,00	0,00	0,00	0,00
16	22/09/2023	82.523.280,30	3.241.549,10	0,00	0,00	0,00
17	22/12/2023	79.351.692,00	3.171.588,30	0,00	0,00	0,00
18	22/03/2024	76.285.909,80	3.065.782,20	0,00	0,00	0,00
19	24/06/2024	73.341.694,10	2.944.215,70	0,00	0,00	0,00
20	23/09/2024	70.556.235,60	2.785.458,50	0,00	0,00	0,00
21	23/12/2024	67.898.013,50	2.658.222,10	0,00	0,00	0,00
22	24/03/2025	65.343.483,30	2.554.530,20	0,00	0,00	0,00
23	23/06/2025	62.846.517,00	2.496.966,30	0,00	0,00	0,00
24	22/09/2025	60.405.384,80	2.441.132,20	0,00	0,00	0,00
25	22/12/2025	58.017.203,70	2.388.181,10	0,00	0,00	0,00
26	23/03/2026	55.679.667,30	2.337.536,40	0,00	0,00	0,00
27	22/06/2026	53.393.928,80	2.285.738,50	0,00	0,00	0,00
28	22/09/2026	51.157.009,10	2.236.919,70	0,00	0,00	0,00
29	22/12/2026	48.964.103,20	2.192.905,90	0,00	0,00	0,00
30	22/03/2027	46.817.325,30	2.146.777,90	0,00	0,00	0,00
31	22/06/2027	44.717.348,10	2.099.977,20	0,00	0,00	0,00
32	22/09/2027	42.668.592,20	2.048.755,90	0,00	0,00	0,00
33	22/12/2027	40.668.174,60	2.000.417,60	0,00	0,00	0,00
34	22/03/2028	38.716.191,40	1.951.983,20	0,00	0,00	0,00
35	22/06/2028	36.807.645,40	1.908.546,00	0,00	0,00	0,00
36	22/09/2028	34.948.590,90	1.859.054,50	0,00	0,00	0,00
37	22/12/2028	33.143.160,20	1.805.430,70	0,00	0,00	0,00
38	22/03/2029	31.448.532,80	1.694.627,40	0,00	0,00	0,00
39	22/06/2029	29.918.236,40	1.530.296,40	0,00	0,00	0,00
40	24/09/2029	28.564.571,80	1.353.664,60	0,00	0,00	0,00
41	24/12/2029	27.337.951,40	1.226.620,40	0,00	0,00	0,00
42	22/03/2030	26.199.166,40	1.138.785,00	0,00	0,00	0,00
43	24/06/2030	25.097.283,80	1.101.882,60	0,00	0,00	0,00
44	23/09/2030	24.021.924,80	1.075.359,00	0,00	0,00	0,00
45	23/12/2030	22.973.569,90	1.048.354,90	0,00	0,00	0,00
46	24/03/2031	21.951.642,50	1.021.927,40	0,00	0,00	0,00
47	23/06/2031	20.952.586,90	999.055,60	0,00	0,00	0,00



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

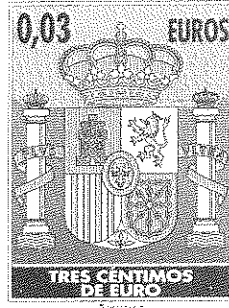


000215060

BONO A						
	Fecha	Saldo	Principal pagado	Interés teórico	Interés pagado	Interés debido
48	22/09/2031	19.977.844,60	974.742,30	0,00	0,00	0,00
49	22/12/2031	19.027.223,40	950.621,20	0,00	0,00	0,00
50	22/03/2032	18.098.897,40	928.326,00	0,00	0,00	0,00
51	22/06/2032	17.198.632,60	900.264,80	0,00	0,00	0,00
52	22/09/2032	16.319.990,30	878.642,30	0,00	0,00	0,00
53	22/12/2032	15.462.970,50	857.019,80	0,00	0,00	0,00
54	22/03/2033	14.627.092,70	835.877,80	0,00	0,00	0,00
55	22/06/2033	13.814.182,80	812.909,90	0,00	0,00	0,00
56	22/09/2033	13.029.526,30	784.656,50	0,00	0,00	0,00
57	22/12/2033	12.270.528,50	758.997,80	0,00	0,00	0,00
58	22/03/2034	11.576.974,80	693.553,70	0,00	0,00	0,00
59	22/06/2034	10.983.749,50	593.225,30	0,00	0,00	0,00
60	22/09/2034	10.524.295,40	459.454,10	0,00	0,00	0,00
61	22/12/2034	10.212.643,10	311.652,30	0,00	0,00	0,00
62	22/03/2035	10.024.479,30	188.163,80	0,00	0,00	0,00
63	22/06/2035	9.857.553,60	166.925,70	0,00	0,00	0,00
64	24/09/2035	9.696.393,90	161.159,70	0,00	0,00	0,00
65	24/12/2035	9.540.135,30	156.258,60	0,00	0,00	0,00
66	24/03/2036	9.388.873,90	151.261,40	0,00	0,00	0,00
67	23/06/2036	9.243.570,70	145.303,20	0,00	0,00	0,00
68	22/09/2036	9.103.649,10	139.921,60	0,00	0,00	0,00
69	22/12/2036	8.969.205,20	134.443,90	0,00	0,00	0,00
70	23/03/2037	8.839.950,70	129.254,50	0,00	0,00	0,00
71	22/06/2037	8.715.981,70	123.969,00	0,00	0,00	0,00
72	22/09/2037	8.596.721,60	119.260,10	0,00	0,00	0,00
73	22/12/2037	8.482.074,30	114.647,30	0,00	0,00	0,00
74	22/03/2038	8.371.655,40	110.418,90	0,00	0,00	0,00
75	22/06/2038	8.266.329,80	105.325,60	0,00	0,00	0,00
76	22/09/2038	8.165.520,90	100.808,90	0,00	0,00	0,00
77	22/12/2038	8.067.787,20	97.733,70	0,00	0,00	0,00
78	22/03/2039	7.976.396,10	91.391,10	0,00	0,00	0,00
79	22/06/2039	7.899.996,60	76.399,50	0,00	0,00	0,00
80	22/09/2039	7.843.297,60	56.699,00	0,00	0,00	0,00
81	22/12/2039	7.819.368,70	23.928,90	0,00	0,00	0,00
82	22/03/2040	7.815.716,90	3.651,80	0,00	0,00	0,00



CLASE 8.ª

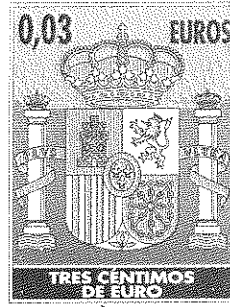


000215061

BONO B						
	Fecha	Saldo	Principal pagado	Interés teórico	Interés pagado	Interés debido
1	23/12/2019	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2	23/03/2020	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3	22/06/2020	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
4	22/09/2020	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
5	22/12/2020	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
6	22/03/2021	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
7	22/06/2021	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
8	22/09/2021	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
9	22/12/2021	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
10	22/03/2022	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
11	22/06/2022	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
12	22/09/2022	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
13	22/12/2022	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
14	22/03/2023	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
15	22/06/2023	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
16	22/09/2023	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
17	22/12/2023	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
18	22/03/2024	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
19	24/06/2024	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
20	23/09/2024	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
21	23/12/2024	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
22	24/03/2025	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
23	23/06/2025	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
24	22/09/2025	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
25	22/12/2025	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
26	23/03/2026	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
27	22/06/2026	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
28	22/09/2026	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
29	22/12/2026	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
30	22/03/2027	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
31	22/06/2027	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
32	22/09/2027	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
33	22/12/2027	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
34	22/03/2028	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
35	22/06/2028	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
36	22/09/2028	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
37	22/12/2028	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
38	22/03/2029	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
39	22/06/2029	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
40	24/09/2029	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
41	24/12/2029	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
42	22/03/2030	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
43	24/06/2030	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00

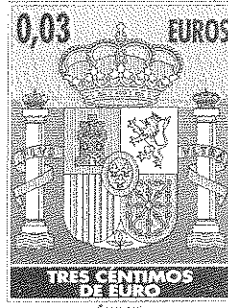


CLASE 8.<sup>a</sup>



000215062

BONO B						
	Fecha	Saldo	Principal pagado	Interés teórico	Interés pagado	Interés debido
44	23/09/2030	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
45	23/12/2030	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
46	24/03/2031	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
47	23/06/2031	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
48	22/09/2031	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
49	22/12/2031	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
50	22/03/2032	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
51	22/06/2032	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
52	22/09/2032	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
53	22/12/2032	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
54	22/03/2033	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
55	22/06/2033	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
56	22/09/2033	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
57	22/12/2033	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
58	22/03/2034	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
59	22/06/2034	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
60	22/09/2034	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
61	22/12/2034	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
62	22/03/2035	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
63	22/06/2035	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
64	24/09/2035	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
65	24/12/2035	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
66	24/03/2036	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
67	23/06/2036	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
68	22/09/2036	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
69	22/12/2036	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
70	23/03/2037	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
71	22/06/2037	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
72	22/09/2037	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
73	22/12/2037	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
74	22/03/2038	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
75	22/06/2038	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
76	22/09/2038	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
77	22/12/2038	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
78	22/03/2039	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
79	22/06/2039	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
80	22/09/2039	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
81	22/12/2039	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
82	22/03/2040	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00



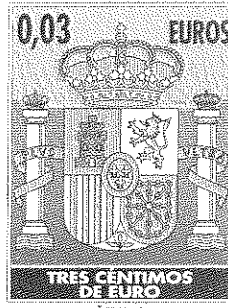
000215063

CLASE 8.ª

BONO C						
	Fecha	Saldo	Principal pagado	Interés teórico	Interés pagado	Interés debido
1	23/12/2019	12.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2	23/03/2020	12.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3	22/06/2020	12.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
4	22/09/2020	12.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
5	22/12/2020	12.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
6	22/03/2021	12.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
7	22/06/2021	12.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
8	22/09/2021	12.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
9	22/12/2021	12.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
10	22/03/2022	12.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
11	22/06/2022	12.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
12	22/09/2022	12.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
13	22/12/2022	12.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
14	22/03/2023	12.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
15	22/06/2023	12.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
16	22/09/2023	12.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
17	22/12/2023	12.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
18	22/03/2024	12.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
19	24/06/2024	12.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
20	23/09/2024	12.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
21	23/12/2024	12.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
22	24/03/2025	12.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
23	23/06/2025	12.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
24	22/09/2025	12.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
25	22/12/2025	12.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
26	23/03/2026	12.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
27	22/06/2026	12.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
28	22/09/2026	12.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
29	22/12/2026	12.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
30	22/03/2027	12.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
31	22/06/2027	12.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
32	22/09/2027	12.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
33	22/12/2027	12.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
34	22/03/2028	12.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
35	22/06/2028	12.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
36	22/09/2028	12.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
37	22/12/2028	12.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
38	22/03/2029	12.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
39	22/06/2029	12.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
40	24/09/2029	12.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
41	24/12/2029	12.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
42	22/03/2030	12.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
43	24/06/2030	12.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
44	23/09/2030	12.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
45	23/12/2030	12.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00

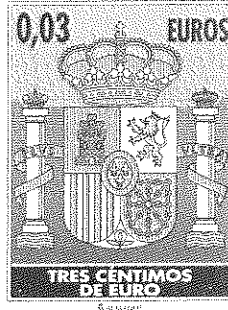


CLASE 8.<sup>a</sup>



000215064

BONO C						
	Fecha	Saldo	Principal pagado	Interés teórico	Interés pagado	Interés debido
46	24/03/2031	12.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
47	23/06/2031	12.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
48	22/09/2031	12.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
49	22/12/2031	12.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
50	22/03/2032	12.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
51	22/06/2032	12.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
52	22/09/2032	12.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
53	22/12/2032	12.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
54	22/03/2033	12.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
55	22/06/2033	12.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
56	22/09/2033	12.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
57	22/12/2033	12.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
58	22/03/2034	12.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
59	22/06/2034	12.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
60	22/09/2034	12.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
61	22/12/2034	12.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
62	22/03/2035	12.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
63	22/06/2035	12.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
64	24/09/2035	12.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
65	24/12/2035	12.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
66	24/03/2036	12.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
67	23/06/2036	12.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
68	22/09/2036	12.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
69	22/12/2036	12.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
70	23/03/2037	12.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
71	22/06/2037	12.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
72	22/09/2037	12.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
73	22/12/2037	12.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
74	22/03/2038	12.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
75	22/06/2038	12.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
76	22/09/2038	12.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
77	22/12/2038	12.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
78	22/03/2039	12.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
79	22/06/2039	12.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
80	22/09/2039	12.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
81	22/12/2039	12.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
82	22/03/2040	12.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00



000215065

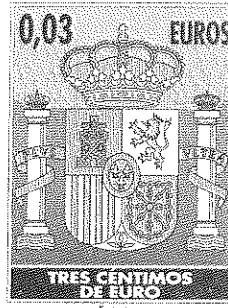
CLASE 8.<sup>a</sup>

BONO D						
	Fecha	Saldo	Principal pagado	Interés teórico	Interés pagado	Interés debido
1	23/12/2019	10.000.000,00	0,00	5.157,00	0,00	199.067,00
2	23/03/2020	10.000.000,00	0,00	5.106,00	0,00	204.173,00
3	22/06/2020	10.000.000,00	0,00	5.106,00	0,00	209.279,00
4	22/09/2020	10.000.000,00	0,00	5.162,00	0,00	214.441,00
5	22/12/2020	10.000.000,00	0,00	5.106,00	0,00	219.547,00
6	22/03/2021	10.000.000,00	0,00	5.050,00	0,00	224.597,00
7	22/06/2021	10.000.000,00	0,00	5.162,00	229.759,00	0,00
8	22/09/2021	10.000.000,00	0,00	5.162,00	5.162,00	0,00
9	22/12/2021	10.000.000,00	0,00	5.106,00	5.106,00	0,00
10	22/03/2022	10.000.000,00	0,00	5.050,00	5.050,00	0,00
11	22/06/2022	10.000.000,00	0,00	5.162,00	5.162,00	0,00
12	22/09/2022	10.000.000,00	0,00	5.162,00	5.162,00	0,00
13	22/12/2022	10.000.000,00	0,00	5.106,00	5.106,00	0,00
14	22/03/2023	10.000.000,00	0,00	5.050,00	5.050,00	0,00
15	22/06/2023	10.000.000,00	0,00	5.162,00	5.162,00	0,00
16	22/09/2023	10.000.000,00	0,00	5.162,00	5.162,00	0,00
17	22/12/2023	10.000.000,00	0,00	5.106,00	5.106,00	0,00
18	22/03/2024	10.000.000,00	0,00	5.106,00	5.106,00	0,00
19	24/06/2024	10.000.000,00	0,00	5.274,00	5.274,00	0,00
20	23/09/2024	10.000.000,00	0,00	5.106,00	5.106,00	0,00
21	23/12/2024	10.000.000,00	0,00	5.106,00	5.106,00	0,00
22	24/03/2025	10.000.000,00	0,00	5.106,00	5.106,00	0,00
23	23/06/2025	10.000.000,00	0,00	5.106,00	5.106,00	0,00
24	22/09/2025	10.000.000,00	0,00	5.106,00	5.106,00	0,00
25	22/12/2025	10.000.000,00	0,00	5.106,00	5.106,00	0,00
26	23/03/2026	10.000.000,00	0,00	5.106,00	5.106,00	0,00
27	22/06/2026	10.000.000,00	0,00	5.106,00	5.106,00	0,00
28	22/09/2026	10.000.000,00	0,00	5.162,00	5.162,00	0,00
29	22/12/2026	10.000.000,00	0,00	5.106,00	5.106,00	0,00
30	22/03/2027	10.000.000,00	0,00	5.050,00	5.050,00	0,00
31	22/06/2027	10.000.000,00	0,00	5.162,00	5.162,00	0,00
32	22/09/2027	10.000.000,00	0,00	5.162,00	5.162,00	0,00
33	22/12/2027	10.000.000,00	0,00	5.106,00	5.106,00	0,00
34	22/03/2028	10.000.000,00	0,00	5.106,00	5.106,00	0,00
35	22/06/2028	10.000.000,00	0,00	5.162,00	5.162,00	0,00
36	22/09/2028	10.000.000,00	0,00	5.162,00	5.162,00	0,00
37	22/12/2028	10.000.000,00	0,00	5.106,00	5.106,00	0,00
38	22/03/2029	10.000.000,00	0,00	5.050,00	5.050,00	0,00
39	22/06/2029	10.000.000,00	0,00	5.162,00	5.162,00	0,00
40	24/09/2029	10.000.000,00	0,00	5.274,00	5.274,00	0,00
41	24/12/2029	10.000.000,00	0,00	5.106,00	5.106,00	0,00
42	22/03/2030	10.000.000,00	0,00	4.938,00	4.938,00	0,00
43	24/06/2030	10.000.000,00	0,00	5.274,00	5.274,00	0,00
44	23/09/2030	10.000.000,00	0,00	5.106,00	5.106,00	0,00
45	23/12/2030	10.000.000,00	0,00	5.106,00	5.106,00	0,00





CLASE 8.<sup>a</sup>

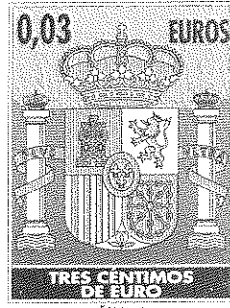


000215066

BONO D						
	Fecha	Saldo	Principal pagado	Interés teórico	Interés pagado	Interés debido
46	24/03/2031	10.000.000,00	0,00	5.106,00	5.106,00	0,00
47	23/06/2031	10.000.000,00	0,00	5.106,00	5.106,00	0,00
48	22/09/2031	10.000.000,00	0,00	5.106,00	5.106,00	0,00
49	22/12/2031	10.000.000,00	0,00	5.106,00	5.106,00	0,00
50	22/03/2032	10.000.000,00	0,00	5.106,00	5.106,00	0,00
51	22/06/2032	10.000.000,00	0,00	5.162,00	5.162,00	0,00
52	22/09/2032	10.000.000,00	0,00	5.162,00	5.162,00	0,00
53	22/12/2032	10.000.000,00	0,00	5.106,00	5.106,00	0,00
54	22/03/2033	10.000.000,00	0,00	5.050,00	5.050,00	0,00
55	22/06/2033	10.000.000,00	0,00	5.162,00	5.162,00	0,00
56	22/09/2033	10.000.000,00	0,00	5.162,00	5.162,00	0,00
57	22/12/2033	10.000.000,00	0,00	5.106,00	5.106,00	0,00
58	22/03/2034	10.000.000,00	0,00	5.050,00	5.050,00	0,00
59	22/06/2034	10.000.000,00	0,00	5.162,00	5.162,00	0,00
60	22/09/2034	10.000.000,00	0,00	5.162,00	5.162,00	0,00
61	22/12/2034	10.000.000,00	0,00	5.106,00	5.106,00	0,00
62	22/03/2035	10.000.000,00	0,00	5.050,00	5.050,00	0,00
63	22/06/2035	10.000.000,00	0,00	5.162,00	5.162,00	0,00
64	24/09/2035	10.000.000,00	0,00	5.274,00	5.274,00	0,00
65	24/12/2035	10.000.000,00	0,00	5.106,00	5.106,00	0,00
66	24/03/2036	10.000.000,00	0,00	5.106,00	5.106,00	0,00
67	23/06/2036	10.000.000,00	0,00	5.106,00	5.106,00	0,00
68	22/09/2036	10.000.000,00	0,00	5.106,00	5.106,00	0,00
69	22/12/2036	10.000.000,00	0,00	5.106,00	5.106,00	0,00
70	23/03/2037	10.000.000,00	0,00	5.106,00	5.106,00	0,00
71	22/06/2037	10.000.000,00	0,00	5.106,00	5.106,00	0,00
72	22/09/2037	10.000.000,00	0,00	5.162,00	5.162,00	0,00
73	22/12/2037	10.000.000,00	0,00	5.106,00	5.106,00	0,00
74	22/03/2038	10.000.000,00	0,00	5.050,00	5.050,00	0,00
75	22/06/2038	10.000.000,00	0,00	5.162,00	5.162,00	0,00
76	22/09/2038	10.000.000,00	0,00	5.162,00	5.162,00	0,00
77	22/12/2038	10.000.000,00	0,00	5.106,00	5.106,00	0,00
78	22/03/2039	10.000.000,00	0,00	5.050,00	5.050,00	0,00
79	22/06/2039	10.000.000,00	0,00	5.162,00	5.162,00	0,00
80	22/09/2039	10.000.000,00	0,00	5.162,00	5.162,00	0,00
81	22/12/2039	10.000.000,00	0,00	5.106,00	5.106,00	0,00
82	22/03/2040	10.000.000,00	0,00	5.106,00	5.106,00	0,00



CLASE 8.<sup>a</sup>



000215067

## 7.2. Liquidación y extinción del Fondo

El Fondo se extinguirá cuando se amorticen íntegramente las Participaciones Hipotecarias, siendo la Fecha de Vencimiento Legal del Fondo el 22 de marzo 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% de la inicial, siempre y cuando puedan ser atendidas y canceladas en su totalidad todas y cada una de las obligaciones de pago derivadas de los Bonos emitidos. Todo ello conforme a lo establecido en la Escritura de Constitución del Fondo y al Orden de Prelación de Pagos del mismo.

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

Bajo el supuesto de continuidad del Fondo y las hipótesis utilizadas en el apartado 7.1 anterior, el vencimiento final del mismo se estima para la Fecha de Pago correspondiente al 22 de marzo de 2043.

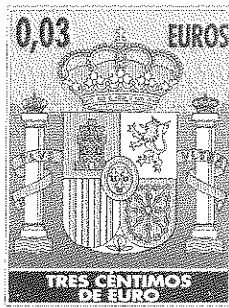
No obstante, lo anterior, no existe garantía de que no se pueda producir alguno de los supuestos de liquidación anticipada que se recogen en el Folleto de Emisión durante el próximo ejercicio.

## 7.3. Hechos posteriores al cierre.

Desde diciembre 2019, el COVID-19, una nueva cepa de Coronavirus, se ha extendido de manera global a muchos países, incluyendo España. Este evento afecta significativamente a la actividad económica a nivel mundial y, como resultado, podría afectar a las operaciones y evolución futura del Fondo. La medida en la que el Coronavirus impactará en la evolución del Fondo dependerá de las acciones futuras que al cierre de este Informe de Gestión no se pueden predecir fiablemente, en especial aquellas destinadas a contener la enfermedad o tratarla y mitigar su impacto en las economías de los países afectados



CLASE 8.<sup>a</sup>



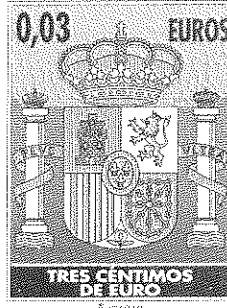
000215068

#### ESTADO S.04

(este estado es parte integrante del informe de gestión)



CLASE 8.ª



000215069

Dirección General de Mercados  
Edison, 4, 28006 Madrid, España  
(+34) 913 851 500, www.cnmv.es

IM PASTOR 3

5.05.4

Denominación Fondo: IM PASTOR 3	5.05.4
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.I.,S.A.	
Estados agregados: NO	
Fecha: 31/12/2019	



INFORME DE CUMPLIMIENTO DE LAS REGLAS DE FUNCIONAMIENTO DEL FONDO

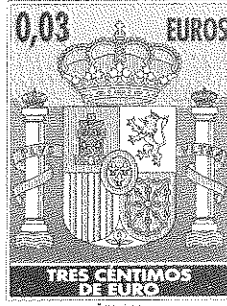
CUADRO A

Concepto	Masa Impago	Días Impago	Importe Impagado acumulado				Ratio				Ref. Folio		
			Situación inicial 31/12/2019	Situación final 31/12/2019	Situación inicial 31/12/2018	Situación final 31/12/2018	Situación inicial 31/12/2019	Situación final 31/12/2019	Situación inicial 31/12/2018	Situación final 31/12/2018			
1 Activos financieros por impagos con antigüedad igual o superior a 30 días	7000	3	7003	1.764	7006	1.934	7009	0,89	7012	0,89	7015	0,96	
2 Activos financieros por otros razones			7004		7007		7010		7013		7016		
Total Masas			7005	1.764	7008	1.934	7011	0,89	7014	0,89	7017	0,96	7018
3 Activos fallidos por impagos con antigüedad igual o superior a 90 días	7019	12	7021	69.560	7024	69.364	7027	35,14	7030	31,91	7033	34,75	
4 Activos fallidos por otras razones			7022		7025		7028		7031		7034		
Total fallidos			7023	69.560	7026	69.364	7029	35,14	7032	31,91	7035	34,75	7036

Otra información relevante	Ratio		Ref. Folio	
	Situación actual 31/12/2019	Situación cierre anual anterior 31/12/2018	Otros Datos Pago	Aparado
Dotación del Fondo de Reserva	0	0	2850	Aparado II 11.3.4. del Capítulo 2 del folio 6.
* Ove el 50% no fallidos por impago mayor al 10% sobre inicial	12.840	14.800	2851	Aparado II 11.3.4. del Capítulo 2 del folio 6.
	0	0	2852	
	0	0	2853	



CLASE 8.ª



000215070

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

IMI PASTOR 3

S.05.4

Denominación Fondo: IMI PASTOR 3

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2019

INFORME DE CUMPLIMIENTO DE LAS REGLAS DE FUNCIONAMIENTO DEL FONDO

CUADRO 8

Amortización sucesivos series	Último	% Total	Última Fecha Pago	Referencia Folios
A	0854	0858	9,53	2859
B	1	1,43	1,43	
B	0	-9000000	-9000000	
B	10	13,10	13,10	
C	2,40	6,73	6,73	
C	1	1,43	1,43	
C	0	-9000000	-9000000	
C	10	13,10	13,10	
D	2	5,61	5,61	
D	1	1,43	1,43	
D	0	-9000000	-9000000	
D	10	13,10	13,10	
Diferencial/posicionamiento Intereses Series	0855	0859	139.404.382,67	2859
B	0	139.404.382,67	139.404.382,67	POSICION DE INTERESES (Apartado V.4.2. del Capítulo 5 del folleto) : (Serie A no amortizada)->0,00)

AMORTIZACIÓN DE LOS BONOS (Apartado II.1.3.4. del Capítulo 2 del folleto) : (Saldo nominal de la Serie B sobre Saldo Total de Bonos=>3,43)

AMORTIZACIÓN DE LOS BONOS (Apartado II.1.3.4. del Capítulo 2 del folleto) : (Saldo nominal pendiente no vencido de los Préstamos con Morosidad + 90 sobre saldo nominal pendiente no vencido de los Préstamos no Fallidos=>1,00)

AMORTIZACIÓN DE LOS BONOS (Apartado II.1.3.4. del Capítulo 2 del folleto) : (Fondo de Reserva dotado en la anterior Fecha de Pago=>0,00)

AMORTIZACIÓN DE LOS BONOS (Apartado II.1.3.4. del Capítulo 2 del folleto) : (Saldo nominal pendiente no vencido de los Préstamos No Fallidos sobre saldo inicial de los Préstamos=>10,00)

AMORTIZACIÓN DE LOS BONOS (Apartado II.1.3.4. del Capítulo 2 del folleto) : (Saldo nominal de la Serie C sobre Saldo Total de Bonos=>2,40)

AMORTIZACIÓN DE LOS BONOS (Apartado II.1.3.4. del Capítulo 2 del folleto) : (Saldo nominal pendiente no vencido de los Préstamos con Morosidad + 90 sobre saldo nominal pendiente no vencido de los Préstamos no Fallidos=>1,00)

AMORTIZACIÓN DE LOS BONOS (Apartado II.1.3.4. del Capítulo 2 del folleto) : (Fondo de Reserva dotado en la anterior Fecha de Pago=>0,00)

AMORTIZACIÓN DE LOS BONOS (Apartado II.1.3.4. del Capítulo 2 del folleto) : (Saldo nominal pendiente no vencido de los Préstamos No Fallidos sobre saldo inicial de los Préstamos=>10,00)

AMORTIZACIÓN DE LOS BONOS (Apartado II.1.3.4. del Capítulo 2 del folleto) : (Saldo nominal de la Serie D sobre Saldo Total de Bonos=>2,00)

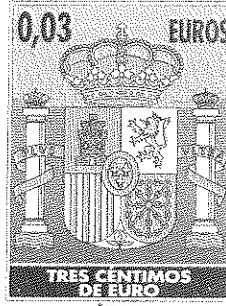
AMORTIZACIÓN DE LOS BONOS (Apartado II.1.3.4. del Capítulo 2 del folleto) : (Saldo nominal pendiente no vencido de los Préstamos con Morosidad + 90 sobre saldo nominal pendiente no vencido de los Préstamos no Fallidos=>1,00)

AMORTIZACIÓN DE LOS BONOS (Apartado II.1.3.4. del Capítulo 2 del folleto) : (Fondo de Reserva dotado en la anterior Fecha de Pago=>0,00)

AMORTIZACIÓN DE LOS BONOS (Apartado II.1.3.4. del Capítulo 2 del folleto) : (Saldo nominal pendiente no vencido de los Préstamos No Fallidos sobre saldo inicial de los Préstamos=>10,00)



CLASE 8.ª



000215071

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



IM PASTOR 3

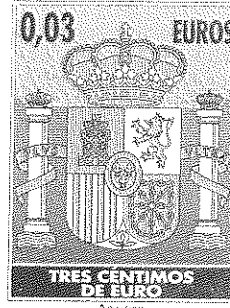
B	0	-58.690.516,59	-58.600.516,59	POSICIÓN DE INTERESES (Apartado V.4.2. del Capítulo 5 del folleto); (Deficit de Amortización mayor que 45% del Saldo de la Serie B + Saldo de la Serie C- Saldo de la Serie D>0,00)
C	0	-31.450.516,59	-31.450.516,59	POSICIÓN DE INTERESES (Apartado V.4.2. del Capítulo 5 del folleto); (Deficit de Amortización mayor que 37% del Saldo de la Serie C+ Saldo de la Serie D>0,00)
C	0	156.404.382,67	156.404.382,67	POSICIÓN DE INTERESES (Apartado V.4.2. del Capítulo 5 del folleto); (Series A y B no amortizadas>0,00)
D	0	49.483,41	49.483,41	POSICIÓN DE INTERESES (Apartado V.4.2. del Capítulo 5 del folleto); (Deficit de Amortización mayor que 47% del Saldo de la Serie D>0,00)
D	0	168.404.382,67	168.404.382,67	POSICIÓN DE INTERESES (Apartado V.4.2. del Capítulo 5 del folleto); (Serie A, B y C no amortizadas>0,00)
No Reducción del Fondo de Reserva		0,855	1,860	
OTROS TRAZOS		(0,857)	1,861	

**Cuadro de ratio libre**  
 Ratios de minoridad:  
 Numerador: Impago de más de 90 días de los préstamos no fallidos  
 Denominador: Saldo vivo vencido y no vencido de los préstamos no fallidos  
 Ratios de fallidos:  
 Numerador: Saldo vivo vencido y no vencido de los préstamos fallidos  
 Denominador: Saldo vivo vencido y no vencido del total de la cartera (incluye recuperaciones)

**CUADRO C**  
**Informe cumplimiento reglas de funcionamiento**



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



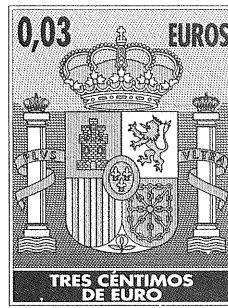
000215072



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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N9715932

### DILIGENCIA DE FIRMAS

Reunidos los Administradores de Intermoney Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A., Sociedad Gestora de IM Pastor 3, Fondo de Titulización Hipotecaria, en fecha 12 de marzo de 2020, y en cumplimiento de la Circular 2/2016, de 20 de abril, de la C.N.M.V., sobre normas contables, cuentas anuales, estados financieros públicos y estados reservados de información estadística de los Fondos de Titulización, del artículo 37 del Código de Comercio y demás normativa aplicable, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión de dicho Fondo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2019 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 000214867 al 000214944 Del 000214945 al 000214969
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 000214970 al 000215047 Del 000215048 al 000215072

Firmantes

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

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

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