

IM VALL COMPANYS 1, FONDO DE TITULIZACION
To a maximum amount of
THREE HUNDRED MILLION EUROS (300,000,000 €)

OFFERING CIRCULAR FOR THE LISTING OF SHORT-TERM NOTES IN THE *MERCADO ALTERNATIVO DE RENTA FIJA* (“MARF”, THE SPANISH ALTERNATIVE FIXED INCOME MARKET)

IM VALL COMPANYS 1 SHORT-TERM NOTES PROGRAMME – 2022

IM VALL COMPANYS 1, FONDO DE TITULIZACIÓN (hereon, the “Fund”), is a private asset securitisation vehicle incorporated by **INTERMONEY TITULIZACIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE FONDOS DE TITULIZACIÓN, S.A.**, as management company and **VALL COMPANYS, S.A.U. (“VC”), Avícola de Lleida, S.A.U., Avícola Sánchez, S.L., Cárnicas Frivall, S.L.U., Patel, S.A.U., and Agropecuaria del Centro Agrocesa, S.A.U.**, on 25 June 2020, through the execution of the corresponding public deed of incorporation. The corporate address of the Fund is Príncipe de Vergara 131, Madrid and its Tax ID Code (NIF) is V88626593, and its LEI code is 959800K0AZSBXA7KYZ43. The Fund was incorporated to the official registers of the *Comisión Nacional del Mercado de Valores* (CNMV) on 7 July 2020 and, in accordance with Art.39 of Royal Decree 1310/2005 and Art.205 of Royal Legislative Decree 4/2015, as the Short-Term Notes are directed both to qualified investors and professional clients, the Fund requests the listing of the issued Short-Term Notes in the *Mercado Alternativo de Renta Fija* (MARF), in accordance with this Offering Circular.

The MARF is a multilateral trading facility and not a regulated market, in accordance with Royal Decree-Act 21/2017. This Offering Circular is required by Circular 2/2018. There is no guarantee that the trading of the Short-Term Notes in the MARF is maintained. It is impossible to guarantee a wide distribution of the Short-Term Notes or their active liquidity in the market.

The Short-Term Notes will be represented as book entries by Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A.U. (“IBERCLEAR”), the entity responsible, together with its participating entities, for the accounting register.

A Short-Term Note investment entails certain risks.

Read section 1 of the Risk Factors of the Incorporation Offering Circular.

This Offering Circular does not constitute an Offering Circular approved and registered by the *Comisión Nacional del Mercado de Valores* (CNMV). The issue of Short-Term Notes does not constitute a public offer required to approve, register and publish an Offering Circular at the *Comisión Nacional del Mercado de Valores*, pursuant to Art.34 of the Securities Market Act.

The issue is directed both to qualified investors and professional clients, in accordance with Art.39 of Royal Decree 1310/2005 and Art.205 of Royal Legislative Decree 4/2015.

There has been no action in any jurisdiction to allow a public offer of Short-Term Notes that requires the publication of an offering circular or the ownership or distribution of this Offering Circular or any other offer materials in any country or jurisdiction where such action is required for said purpose.

The MARF has not carried out any verification or check in relation with this Short-Term Note Offering Circular, or of the contents of the documents or information provided by the Management Company on behalf of the Fund in accordance with said Circular 2/2018.

PLACEMENT AGENT AND SOLE LEAD ARRANGER

Banco de Sabadell, S.A.

REGISTERED ADVISOR

Banco de Sabadell, S.A.

The date of this Offering Circular is 7 July 2022.

This document is a translation of the Spanish Offering Circular registered at the MARF. This document is not a securities offer or other document with any legal effect. No other document but the final Offering Circular registered at the MARF may be considered as having any legal effect.

IMPORTANT INFORMATION

Potential investors should not base their decision to invest on any information other than the one included in this Offering Circular. The Placement Agent assumes no responsibility for the content of the Offering Circular. The Placement Agent has subscribed with the Management Company, in the name and on behalf of the Fund, a placement agreement to place the Short-Term Notes but neither the Placement Agent or any other entity have assumed any commitment to underwrite the Short-Term Notes, notwithstanding the option for the Placement Agent to purchase a portion of the Short-Term Notes on its own behalf.

NO ACTION HAS BEEN TAKEN IN ANY JURISDICTION TO ALLOW FOR A PUBLIC OFFER OF SHORT-TERM NOTES THAT REQUIRES THE PUBLICATION OF AN OFFERING CIRCULAR OR THE OWNERSHIP OR DISTRIBUTION OF THE INCORPORATION OFFERING CIRCULAR OR ANY OTHER OFFER MATERIAL IN ANY COUNTRY OR JURISDICTION WHERE SUCH ACTION IS REQUIRED FOR SAID PURPOSE. THIS OFFERING CIRCULAR INCLUDES THE INFORMATION REQUIRED BY CIRCULAR 2/2018 OF THE ALTERNATIVE FIXED INCOME MARKET.

PRODUCT GOOD GOVERNANCE RULES IN ACCORDANCE WITH MiFID II

THE TARGET MARKET IS ELIGIBLE COUNTERPARTIES AND PROFESSIONAL CLIENTS EXCLUSIVELY

Exclusively for the purpose of the product approval process that each producer must carry out and following an evaluation of the Short-Term Notes target market, the conclusion is that: (i) the Short-Term Notes target market is restricted to “professional clients” and “eligible counterparties”, according to the definition attributed to each of these expressions in articles 205 and 207, respectively, of the Securities Market Act, transposing in Spain the definitions included in the Directive 2014/65/EU of the European Parliament and the Council of 15 May 2014, on markets in financial instruments and amending Directive 2002/92/EC and Directive 2011/61/EU (**MiFID II**), and its development regulations (in Spain, specifically the Securities Market Act and its developing regulations), and (ii) all Short-Term Notes distribution channels are adequate for eligible counterparties and professional clients.

In accordance with Art.74 of Royal Decree 217/2008, any individual offering, selling, making available in any other way, or recommending the Short-Term Notes (the **Distributor**) must take into consideration the evaluation of the producer’s target market. Nevertheless, any Distributor subject to MiFID II will be responsible for their own evaluation of the target market in relation to the Short-Term Notes (either by applying the evaluation of the producer’s target market or by improving it) and for determining the adequate distribution channels, as defined in Art.75 of Royal Decree 217/2008.

SALES BAN TO RETAIL CLIENTS IN THE EUROPEAN ECONOMIC AREA

The Short-Term Notes are not to be offered, sold or in any other way made available, to retail clients in the European Economic Area (**EEA**). To this effect, “retail client” means an individual that meets any or both of the following definitions: (i) retail client as defined in section 11 of Article 4(1) of MiFID II; or (ii) client as defined in Directive 2016/97/CE, provided that the professional client definition is not met, in accordance with the definition included in **section 10** of Article 4(1) of MiFID II; or (iii) retail client in accordance with MiFID’s developing regulations in any of the Member States of the EEA (in Spain, specifically in accordance with the definition in Art.204 of the Securities Market Act and its developing regulations). As a consequence, none of the key data documents required by Regulation (UE) No 1286/2014 of the European Parliament and the Council of 26 November 2014, on key information documents for packaged retail and insurance-based investment products (**Regulation 1286/2014**) have been prepared in relation to the offer or sale of Short-Term Notes, or in other way made available to retail clients in the EEA and, therefore, any one of such activities might be deemed illegal by virtue of Regulation 1286/2014.

INDEX

1.	RISK FACTORS	7
1.1.	Specific risk factors of the Fund.....	7
1.2.	Risks derived from the legal nature and the activity of the Assignors.....	10
1.3.	Risks derived from the Credit Rights	14
1.4.	Risks derived from the Securities issued	17
2.	STATEMENT OF LIABILITY	19
2.1	Statement of Responsibility	19
2.2	Statement from the individuals responsible for the content of the Registration Document	20
3.	ROLES OF THE REGISTERED ADVISOR AT THE MARF	20
4.	OUTLINE AND PARTICIPANTS OF THE FUND	21
4.1	The Fund.....	21
4.2	The Assignors	22
4.3	The Management Company (Sociedad Gestora)	24
4.4	The Servicers	24
4.5	Insurance Company.....	24
4.6	Payment Agent and Treasury Account bank.....	25
4.7	Accounts Bank	25
4.8	Other service providers	25
4.8.1	Placement of the issues	25
4.8.2	Registered Advisor	25
4.8.3	Invoice Registrar.....	25
4.9	Auditor of the Fund	26
5.	THE ISSUER (The Fund).....	26
5.1	Nature of the Fund	26
5.2	Liquidation Events	26
5.3	Procedure to liquidate the Fund	27
5.4	Termination of the Fund	28
5.5	Suspension of a Short-Term Note Issuance	28
5.6	Other prepayment rights	29
6.	UNDERLYING ASSETS.....	29
6.1	Description of the Credit Rights	29
6.2	Eligibility Criteria	29
6.3	Rights granted to the Fund through the Credit Right sale and validity of the sale	31
6.4	Sale of the Credit Rights	32
6.4.1	Procedure to purchase the Credit Rights.....	32
6.4.2	Purchase Price of the Additional Credit Rights	33
6.4.3	Purchase Dates.....	34
6.4.4	Procedure for the sale of Additional Credit Rights	34
6.4.4.1	Procedure for the sale.....	34

The Additional Credit Rights will be sold to the Fund on the corresponding Purchase Date following the sale bids of each Assignor and the Fund's corresponding acceptance of the bids, under the following terms: 34

6.4.4.2	Verification of the Fulfilment of the Eligibility Criteria. Partial automatic cancellation of the sale.....	35
6.4.4.3	Notifying the CNMV	35
6.5	Notifying the sale of the Credit Rights	35
6.6	Representations from the Assignors.....	36
6.7	Replacement of the Credit Rights	37
6.8	Assignors' Defaulted Credit Right repurchase option.....	38
6.9	Additional Assignors.....	38
6.10	No withholding on behalf of the Assignors.....	38
6.11	Title of Guarantee of the Credit Rights	39
6.12	Additional Hedging Amount.....	39
6.13	Servicing of the Credit Rights	39
6.13.1	Custody of the documents related to the Credit Rights	41
6.13.2	Regular Collection Servicing of the Credit Rights.....	41
6.13.3	Weekly settlement	42
6.13.4	Management of Unpaid Credit Rights	42
6.13.5	Monitoring, procedure, and Control.....	43
6.13.6	Title of Guarantee management.....	43
6.13.7	Information	44
6.13.8	Powers and actions in relation to the Credit Rights	44
6.13.9	Subcontracting	45
6.13.10	Duration and substitution	45
6.13.11	Responsibility of the Servicer and compensation.....	46
6.13.12	Remuneration of the Servicers	46
6.13.13	Off-setting	46
6.13.14	Pledge on the Accounts of the Assignors.....	47
7.	OPERATION OF THE FUND	47
7.1	Servicing Periods and Collection Periods	47
7.2	Accounts of the Fund.....	48
7.2.1	Treasury Account.....	48
7.2.2	Collection Account.....	48
7.2.3	Reserve Account	49
7.3	Rules for the priority of payments of the Fund	49
7.3.1	Payment Dates and Available Resources of the Fund.....	49
7.3.2	Priority of Payments on the Payment Date of the Fund	50
7.3.3	Financial Intermediation Margin	51
7.3.4	Other rules.....	51
8.	SHORT-TERM NOTES ISSUED.....	51
8.1	General characteristics of the Short-Term Note Programme	51
8.2	Characteristics of the Short-Term Notes.....	53
8.2.1	Deadlines of the issue	53
8.2.2	Principal value	53
8.2.3	Currency of the issue.....	53
8.2.4	Legislation governing the Short-Term Notes	53

8.2.5	Representation of the securities as book entries	53
8.2.6	Credit rating.....	53
8.2.7	Priority of Payments.....	54
8.2.8	Restrictions to the free transfer of securities	55
8.3	Purpose of the funds obtained from the issue of Short-Term Notes.....	55
8.4	Procedure for the issue of Short-Term Notes	55
8.5	Price (interest rate).....	56
8.6	Documentation and disbursement.....	57
8.7	Admission to listing.....	57
8.8	Issuance, subscription, and disbursement of the Short-Term Notes.....	57
8.9	Representations of the Placement Agent	58
8.10	Reimbursement and redemption of the Short-Term Notes. Payment Dates.	58
8.10.1	Regular reimbursement	58
8.10.2	Extraordinary reimbursement in the event of a Credit Right Default	58
8.10.3	Extraordinary reimbursement in the event of insufficient volume in the Sale Bids.....	60
8.11	Rights of the Holders of the Short-Term Notes.....	61
8.12	Financial service of the Short-Term Note Issuance	61
8.13	Disclosure to Short-Term Note Holders	61
8.14	Applicable legislation	62
8.15	Complementary Certificates.....	62
8.16	Cost of all legal, financial, audit and other services. Placement and insurance costs, when applicable, generated by the Issuance, placement and incorporation to the MARF	62
9.	TAXATION	62
9.1	Taxation of the Fund.....	62
9.2	Taxation for the holders of the Short-Term Notes.....	63
10.	REQUEST TO INCORPORATE THE SECURITIES TO THE MARF. DEADLINE. ...	65
ANNEX 1	68
ANNEX 2	78
ANNEX 3	79
ANNEX 4	80

1. RISK FACTORS

Investing in Short-Term Notes implies certain risks. Potential investors must analyse the risks described below and the information contained in this Offering Circular in detail before investing in the Short-Term Notes. If any of the following risks materialises, upon redemption the Short-Term Notes could be negatively affected and, in accordance, their market price could decrease, causing a partial or total loss of any Short-Term Note investment.

The Issuer considers that the following factors represent the main or material risks inherent to the Short-Term Note investment but Short-Term Note arrears at the time of redemption can be caused by other unexpected or unknown factors. The majority of these factors are contingencies that may or may not take place and the Issuer is not able to manifest an opinion as to the probability that the following factors are comprehensive, and it may be possible that the risks and uncertainties described are not the only ones the Issuer has to face. It is possible that the currently unknown additional risks and uncertainties or that are not currently considered to be significant on their own or in conjunction with others (whether they are identified in this Offering Circular or not) can have a negative material effect for the Fund, in its capacity to reimburse redeemed Short-Term Notes.

1.1. Specific risk factors of the Fund

A) Liquidation of the Fund:

As detailed in **section 5.2** of this Offering Circular, when, for reason of any event or circumstance related or not to the operation of the Fund, including changes in current tax laws, there is a substantial alteration of the Fund, or of its financial balance is permanently altered. In this event, the Management Company, following notifications to the CNMV and the Short-Term Note Holders, will proceed to the orderly liquidation of the Fund, in accordance with the related rules established in this Offering Circular and the Deed of Incorporation of the Fund.

The Fund will only be responsible to fulfil its obligations up to the value of its assets.

B) Lack of legal personality of the Fund:

The Fund has no legal personality. As a consequence, the Management Company will carry out its administration and representation and will meet the established legal obligations applicable to the Fund and will be responsible for their fulfilment to the Short-Term Note Holders and any other ordinary creditors of the Fund to the limit of its own estate.

C) Compulsory substitution of the Management Company:

In accordance with Art.33 of Act 5/2015 the Management Company will be replaced when it is legally declared insolvent.

The substitution must take place before 4 months have elapsed since the date of the event that forced the substitution. In the event that four months have elapsed since the event that determined the substitution and the Management Company has not designated a new management company, it will proceed to the Liquidation of the Fund

and the Prepayment of the Short-Term Notes, in accordance with the Deed of Incorporation.

In the event of the insolvency of the Management Company, goods and properties of the Fund that are in the hands of the Management Company and over which the latter has no right of use, guarantee or withholding – except money due to its fungible nature- and which exist in the estate, will be considered part of the Fund’s estate and must be delivered by the insolvency manager upon the request of the Management Company currently acting on behalf of the Fund. However, the Fund’s money will be deposited in its accounts, opened in its name, and therefore, under no circumstance is the Management Company expected to hold any amount belonging to the Fund.

D) Limitation of actions against the Management Company:

The Short-Term Note Holders and other ordinary creditors of the Fund will have no right of action against the Management Company managing the Fund except when it is in breach of its roles and obligations, or as a result of its neglect of what is established in the Deed of Incorporation, in this Offering Circular and in current applicable legislation.

E) Application of the Consolidated Text of the Insolvency Act:

In the event that any of the Assignors is insolvent, the Fund’s property, with the exception of cash due to its fungible nature, that exists in the Assignor’s insolvent estate belongs to the Fund and must be returned to the Fund in accordance with Art.239 and 240 of Royal Legislative Decree 1/2020, (**Insolvency Act Consolidated Text**).

In the event that any of the Assignors or the Servicers is declared insolvent, the money it has received and maintained on behalf of the Fund, prior to the date of the insolvency, might be affected by the insolvency, in accordance with the most commonly accepted interpretation of Articles 239 and 240 of the Consolidated Text of the Insolvency Act. To mitigate this risk, the amounts collected by each Assignor as Credit Right Servicer must be deposited in the specific accounts pledged in favour of the Fund, as described in **section 6.14.14** of this Offering Circular.

In the event of the insolvency of any of the Assignors, the assignment of Assets sold to the Fund may only be returned in accordance with the Consolidated Text of the Insolvency Act, the Insolvency Act Consolidated Text and special legislation that is applicable to securitisation funds. This process is described in **section 6** of this Offering Circular.

The assignment of the assets transferred to the Fund will only be rescinded or contested in accordance with Art.226 of the Consolidated Text of the Insolvency Act by the insolvency administrator who will have to prove the existence of fraud.

There will be no cash amounts to be added to the Management Company’s insolvency estate. Amounts corresponding to the income of the Fund must be deposited, under the terms established in this document, in the accounts opened by the Management Company in the name of the Fund.

Notwithstanding the above, the insolvency of any of the participants (any of the Assignors, or any other counterparty of the Fund, or any other company counterparty to the Assignors) could affect their contractual relation with the Fund.

F) Third party breach of contract:

The Fund, represented by the Management Company, has signed agreements with third parties for certain services. Specifically, these agreements are the Servicing Agreement and Operative Relationship Agreement, signed with the Assignors; and the Accounts Agreement, the Financial Services Agreement, Registered Advisor Agreement, Treasury Account Agreement and Placement Agreement, signed with Banco de Sabadell, S.A., and the Pledge Agreement, signed with each of the Assignors. Additionally, the Fund benefits from the guarantee issued by *Compañía Española de Seguros de Crédito a la Exportación, S.A.*, *Compañía de Seguros y Reaseguros* (hereon, **CESCE**) to each Credit Right comprised in the assets of the Fund.

Short-Term Note Holders may be negatively affected in the event that any of the counterparties of the Fund is in breach of the obligations under any of the agreements.

G) Credit risk

Holders of Short-Term Notes issued by the Fund will bear the risk of Credit Rights payment default, considering the protection offered by the Title of Guarantee issued for each Credit Right.

Each Credit Right sold to the Fund must have a guarantee (the **Title of Guarantee**) to cover the risk of default of the **Obligors**. Said guarantee is and will be issued by an **Insurance Company** that, on the date of registration of this Offering Circular, is CESCE. The terms of this guarantee are described in **section 6.11** of the Offering Circular.

H) Commingling

Credit Right collections are deposited in accounts opened in the name of each Servicer. The balances of said accounts have been pledged in favour of the Fund under the Pledge Agreement. The Servicers have undertaken to transfer them daily to the Collection Account in the name of the Fund opened at Banco de Sabadell, S.A..

In this sense, in the event of the insolvency of any of the Assignors, the Fund's collections might be trapped in the insolvency mass and limit the liquidity of the Fund if said transfer does not eventually take place as established.

Equally, in the event of the insolvency of the counterpart of the Fund's accounts, amounts deposited in said accounts might be trapped in the counterpart's insolvency mass if such is not replaced prior to its entering the insolvency procedure.

In relation to the pledged account described in the Pledge Agreement, the Fund enjoys a special privilege in the event of the Assignor's insolvency.

I) Responsibility and limited protection

The Short-Term Notes issued by the Fund do not represent an obligation of the Management Company or the Assignors. The resources to meet the obligations derived from the Short-Term Notes are only guaranteed under specific circumstances and to the limits described in this Offering Circular (and specifically, in **section 6.11**). With the exception of this cover, and the Additional Hedging Amount described in **section 6.12**, there are no other guarantees issued by any public or private entity, including the Assignors, the Management Company, or any of their affiliates.

1.2. Risks derived from the legal nature and the activity of the Assignors

A) Limited liability of the Assignors

Vall Companys, S.A.U., Avícola de Lleida, S.A.U., Avícola Sánchez, S.L., Cárnicas Frivall, S.L.U., Patel, S.A.U., Agropecuaria del Centro Agrocesa, S.A.U., Avícola de Galicia, S.A., Cárnicas Cinco Villas, S.A.U., Jamones Duríber, S.L.U., Frimancha Industrias Cárnicas, S.A., Rubiato Paredes, S.L.U., Industrias Reunidas Jabugo, S.L.U., Dolz España, S.L., Frimancha Canarias, S.L.U., Comercial Logística Calamocha, S.L.U., Disporave, S.L.U., Harinera La Meta, S.A.U., La Palentina, S.A.U., Mevet, S.A.U., Molinos Harineros del Sur, S.A.U. and any other Company that subscribes the Deed of Incorporation as Assignor of Credit Rights, as detailed in **section 6.9** of this Offering Circular, in accordance with Art.348 of the Commercial Code, are liable to the Fund solely for the existence and title of the Credit Rights and the name under which they carries out the sale.

The Assignors will assume no responsibility related to the solvency of the Obligors and will not be affected by the losses of the Fund, the Holders of the Short-Term Notes or any other participant in the operation, either as a consequence of the default of the Obligors of any of the Credit Rights nor as a consequence of the default of the Insurance Company.

The Assignors will not assume any other form of responsibility, directly or indirectly guaranteeing the success of the operation and neither will they issue guarantees or endorsements, neither will they enter into Credit Right repurchasing pacts, except under the commitments related to the replacement of the Credit Rights that do not meet the Assignors' own declarations.

The Fund is exposed to the Assignors in credit risk terms by (i) the commitments undertaken in relation to the validity and enforceability of the Credit Rights, (ii) the commitment to replace said Credit Rights in the event of hidden faults, and (iii) when the Obligors pay the amounts derived from the Credit Rights directly to the Assignors. In this sense, it must be noted that the account for the direct debit of the Obligors' payments is pledged in favour of the Fund.

Without prejudice to the revision carried out by the Invoice Servicer, described in **section 6.1**, in the event of hidden faults, the affected Assignor will amend such fault in the 5 Business Days that follow. In the event that the hidden faults are not remedied using any of the methods established in **section 6.7** of this Offering Circular, this could affect the Fund's capacity to make payments.

On the date of registration of this Offering Circular, the Assignors are:

- Vall Companys S.A.U., a single shareholder company with a share capital of 6,661,184€ and net worth of 241,963,841€, as presented in the annual accounts of 31 December 2021, with the purpose of producing simple and compound animal feed and any other activities related to the animal feed sector, mainly feed for poultry and swine farms, but also breeding and production, and the marketing of cattle.
- Avícola de Lleida, S.A.U., a single shareholder company with a share capital of 3,005,060€ and net worth of 7,069,145€, as presented in the annual accounts of 31 December 2021, with the purpose of producing and marketing poultry products and by-products, mainly the marketing and processing of fresh and frozen chicken, and its by-products.
- Avícola Sanchez, S.L., a limited partnership with a share capital of 300,524€ and net worth of 5,103,394€, as presented in the annual accounts of 31 December 2021, with the purpose of buying and selling and marketing poultry and rabbit products, by operating an industrial slaughterhouse and processing plant.
- Cárnicas Frivall, S.L.U., a single shareholder company with a share capital of 2,445,500€ and net worth of 24,011,470€, as presented in the annual accounts of 31 December 2021, with the purpose of comprehensively exploiting refrigerated slaughterhouses, the manufacture of all types of food products and their marketing. In addition, the promotion, participation and financing of all types of companies, operations and businesses related with the food industry, the preparation and conservation and transportation of cattle and food products.
- Patel S.A.U., a single shareholder company with a share capital of 635,738€ and net worth of 21,570,784€, as presented in the annual accounts of 31 December 2021, with the purpose of slaughtering, processing and wholesale and retail marketing of meat products.
- Agropecuaria del Centro Agrocesa, S.A.U., a single shareholder company with a share capital of 23,205,812€ and net worth of 77,410,088€, as presented in the annual accounts of 31 December 2020, with the purpose of manufacturing compound animal feed and all activities related to the cattle feeding sector, mainly the production of feed and the breeding and production of pigs.
- Avícola de Galicia, S.A., a limited company with a share capital of 865,440€ and net worth of 4,863,191€, as presented in the annual accounts of 31 December 2021, with the purpose of agricultural and animal farming activities, poultry farming based on the production of eggs and poultry, industrialization of agricultural and animal farming products, trading of eggs and poultry, production of animal feed and pharmaceutical veterinary products, production of agricultural and farming equipment, any type of business related to the above and participating in the equity of other similar companies.
- Cárnicas Cinco Villas, S.A.U., a single shareholder company with a share capital of 9,845,515€ and net worth of 41,915,840€, as presented in the annual accounts of 31 December 2021, with the purpose of trading, storing, selling, handling and transforming

all sorts of animals, breeding, fattening or slaughtering animals in their own or third party locations, the production, import, export and selling of meat, manufacturing products from slaughtered animals, their conservation, salting, freezing, curing, precooking and selling of fatty meats, cold meats, offal and derivatives, and preventive complementary activities related to the above that are considered necessary for the operation of the business.

- Jamones Duríber, S.L.U., a single member limited liability company with a share capital of 18,000,000€ and net worth of 19,830,125€, as presented in the annual accounts of 31 December 2021, with the purpose of purchasing, breeding, producing and selling all types of cattle: bovine, porcine and poultry, the purchase, slaughter, processing and selling of all types of cattle: bovine, porcine and poultry, the purchase, sale, distribution and marketing of all types of husbandry for human consumption, the import, export and transportation, owned or subcontracted, of the above products, their store and cold storage, including the marketing of industrial cooling services.

- Frimancha Industrias Cárnicas, S.A., a limited company with a share capital of 3,064,886€ and net worth of 18,738,210€, as presented in the annual accounts of 31 December 2021, with the purpose of all activities related to a slaughterhouse, the installation of cold storage and trading of finished products.

- Rubiato Paredes, S.L.U., a single member limited liability company with a share capital of 3,634€ and net worth of 7,230,275€, as presented in the annual accounts of 31 December 2021, with the purpose of buying and selling of slaughtered cattle, both as a whole or in cuts, meat products, poultry products and subproducts, the distribution, transportation and storage of such products, both in its own or external cold storage; the use and industrialisation of all types of meat and poultry products, as a whole piece or in cuts; their import and export; the manufacture and handling of meat and poultry products with the purpose of obtaining preserves to be sold both fresh and canned, pursuant to health and safety regulations.

- Industrias Reunidas Jabugo, S.L.U., a single member limited liability company with a share capital of 2,398,038 € and net worth of 3,479,903€, as presented in the annual accounts of 31 December 2021, with the purpose of fattening and rearing pigs in its own or rented properties; the purchase and sale of such animals and their products; the purchase of fresh and frozen pork to manufacture cold meats, and the purchase of ham, including seasoned products, to be cured and sold: in addition, the slaughter of pigs, in company owned facilities or rented to third parties; and the preparation and sale of the products derived from its activity. Specifically, the company's activity focuses on the exploitation of specific facilities for curing ham.

- Dolz España, S.L., a limited company with a share capital of 235,718€ and net worth of 5,139,803€, as presented in the annual accounts of 31 December 2021, with the purpose of breeding and reproduction of animals and the exploitation of poultry and cattle farms directly or indirectly, storage and distribution of poultry meat, storage and distribution of

rabbit meat, poultry abattoir, cutting, the storage and distribution of meat, meat products and processed meats, and production of ready meals.

- Frimancha Canarias, S.L.U., a single member limited liability company with a share capital of 503,010€ and net worth of 2,369,017€, as presented in the annual accounts of 31 December 2021, with the purpose of buying and selling, transporting, distributing and selling all type of food products, wholesale and retail, by distributing to third parties or through its own outlets.

- Comercial Logística Calamocha, S.L.U., a single member limited liability company with a share capital of 249,460€ and net worth of -573,431€, as presented in the annual accounts of 31 December 2021, with the purpose of manufacturing meat products of all types. Specifically, the company's activity is focused on the pork sector, with the deboning and slicing of different hams and cold meats. On 16 March 2022, upon the issue of the deed of adhesion by which the company became Assignor of the Credit Rights to the Fund, the last available financial information was for 2020, at the end of which the company had a net worth of 2,807,042€. The audit report for said accounts included no exceptions. Pursuant to 2.3 of the summary of the annual account ending 31 December 2021 (Critical Aspects of the Valuation and Uncertainty Estimate):

The Company has incurred in losses in the current and previous years that have significantly reduced its own resources, and the existence of a significant negative rolling fund in 2020 and 2019, are factors that put into question the monitoring of the accounting principle of the Company and, as a result, its capacity to sell its assets and liquidate its liabilities according to the classification detailed in the attached balance, which has been produced assuming that the company's activity will continue. Several factors tend to reduce or eliminate the question of the Company's capacity to continue operating. These factors are the financial support from the sole shareholder in the form of an equity loan of 8,000,000€, subscribed on 1 December 2016 with a company from the group (see Note 8.1.1 and Note 15), that replaced the long-term loan subscribed in previous years, and the non-monetary contribution, made on 30 December 2020, of 10,000,000€, of the condonation of a part of the financial balance. It is crucial to consider that the partners belong to an industrial group that specialises in the production and slaughter of pigs, integrated in a superior consolidated group, to which the sole shareholder belongs, and that it contemplates sufficient income to reach a positive outcome in coming years. Finally, it should be mentioned that there is a new Business Plan produced by Management, where the Company will focus on new lines of sale, selling cured products, in addition to deboning and slicing services.

The audit report of the annual accounts on 31 December 2021, produced by RSM Spain Auditores, S.L.P., includes no exceptions, nor does it refer to the above circumstance, mentioning only the valuation of stock (products under production or finished) and the financial balances with group companies. These annual accounts have been deposited at the CNMV. To date, this Assignor has not assigned any Credit Rights to the Fund.

- Disporave, S.L.U., a single member limited liability company with a share capital of 3,000,000€ and net worth of 2,270,505€, as presented in the annual accounts of 31 December 2021, with the purpose of purchasing, rearing, breeding and selling, but

also purchasing, slaughtering, transforming and selling all types of meat, pork and poultry products; also, the purchase, sale and distribution of agricultural products for human consumption, together with the import, export and transportation, owned or rented, of the mentioned products, and their deposit in cold storage, and the offering of industrial cooling services.

- Harinera La Meta, S.A.U., a single member limited liability company with a share capital of 1,177,509€ and net worth of 28,668,420€, as presented in the annual accounts of 31 December 2021, with the purpose of producing and selling flour and semolina.
- La Palentina, S.A.U., a single member limited liability company with a share capital of 3,485,800€ and net worth of 7,714,323€, as presented in the annual accounts of 31 December 2021, with the purpose of milling, buying, and selling all types of grain and cereals, manufacturing and selling flower and bread subproducts.
- Meve, S.A.U., a single member limited liability company with a share capital of 1,202,000€ and net worth of 4,732,133€, as present in the annual accounts of 31 December 2021, with the purpose of the exploitation of laboratories that specialise in veterinary pharmaceuticals.
- Molinos Harineros del Sur, S.A.U., a single member limited liability company with a share capital of 4,027,848€ and net worth of 7,009,689€, as presented in the annual accounts of 31 December 2021, with the purpose of manufacturing, distributing and selling flour and other food products, in addition to complementary and auxiliary activities in the sector.

In this sense, the Assignors' capacity to meet such commitments is constantly linked to their solvency.

1.3. Risks derived from the Credit Rights

A) Validity of the Credit Rights

The Credit Rights assigned to the Fund are rights on payments owned by the Assignors and derived from the invoices they have issued to the different Obligor as a result of the delivery of goods agreed in a business relationship.

The Credit Rights that will be assigned to the Fund derive from goods actually delivered and, therefore, are included in the Assignors' balance sheets. As commercial credits, they are subject to discussion by their Obligors. Nevertheless, the Assignors guarantee and declare to the Fund in the Deed of Incorporation, for each assignment, that the corresponding Credit Right derives from a business relationship (i) by which the Assignor has met all the thereto related obligations so that the corresponding Obligor is obliged to pay said Credit Right to the Assignor, (ii) by which neither the corresponding Assignor nor the corresponding Obligor are in breach of the terms and that it has not been contested by any party on the basis of founded legal reasons, (iii) is currently valid and has not been terminated and that it is not subject to any type of early termination or other mitigation, and (iv) it does not include any clause that prevents the assignment of said Credit Right

or which requires any authorisation to the Assignor or any other individual for the valid sale of the Credit Right to the Fund.

In accordance with the Title of Guarantee, in the event of a commercial dispute, the Insurance Company presumes that the position of the affected Assignor versus the Obligor is legitimate until there is a final judgement or an adverse arbitration award ruling. In this case, and in the event that the Company has already paid the compensation, the Fund will claim the amount from the affected Assignor and will reimburse it upon it being received without it being part of the Available Resources of the Fund.

The business relationships from which the Credit Rights derive do not include clauses preventing the assignment of said Credit Rights or which requires the Assignors, or any other individual, to provide any authorisation.

In the event that, following the Date of Incorporation (for the Initial Credit Rights), or following any Purchase Date (for the Additional Credit Rights), and despite the representations and guarantees of the Assignors and their diligence to ensure fulfilment, any of the Credit Rights is found not to adjust, on the Date of Incorporation or the corresponding Purchase Date, to the Assignor's representations and guarantees, the Assignor will be obliged to make amendment or replacements and, in the event that these are not possible, the Assignor will automatically terminate the assignment of the affected Credit Right. This termination will imply the cash reimbursement of the amount pending to the Fund, of the interest accrued and not paid, in addition to any amount that is due to the Fund until such date and will be deposited in the Collection Account.

B) Obligor payment default

Holders of Short-Term Notes issued from the Fund will bear the risk of payment default of the Credit Rights grouped therein.

Despite the above, all Credit Rights grouped in the Fund have a Title of Guarantee issued by the Insurance Company to cover 100% of the risk of default of the Obligors.

In accordance with the information supplied by the Assignors, whilst the current distribution of the client portfolio is maintained, the Fund could be significantly exposed to specific Obligors and to the sectors of activity to which they belong.

C) Risk of deterioration of the economic outlook as a result of Covid-19

On January 30, 2020, the World Health Organisation (WHO) declared the Covid-19 coronavirus outbreak a global public health emergency. As a result, the past two and a half years have seen an unprecedented situation that evolved into a crisis generated by the drastic measures adopted by different countries, contributing to a global economic downturn. These circumstances have provoked capital market volatility and at any moment the volatility or disruption of the credit markets.

The full impact of the outbreak and the resulting temporary safety precautions is not easy to predict. It is not possible to anticipate the time required to return to the pre-Covid-19 situation, or the time necessary to recover from the disturbances it has created.

Any quarantine or virus outbreak can affect the capacity of the Assignors' clients to carry out their commercial operations and, as a consequence, it can negatively affect the Assignors' own capacity to perform its business normally.

These circumstances can damage: i) the capacity of some Obligors to pay invoices; ii) the capacity of the Assignors to assign the Additional Credit Rights during the Purchase Period; iii) the cash flows derived from the Credit Rights in the event of a payment grace period or any other measure implemented by the corresponding governmental authority or applicable legislation or affected payments due from the Obligors as a result of the Credit Rights; iv) the value of the Short-Term Note market; and v) the capacity of third parties to meet their obligations derived from the Documents of the transaction in which they are parties (including any breach resulting from circumstances beyond their control, such as, for example, pandemics).

Due to the unpredictable effect of these factors in the local, national and global economy, it is not possible to foresee the impact of any of the above and, specifically, it is not possible to ensure that they will not negatively affect the Assignors' capacity to meet their obligations.

D) Risks derived from the uncertainty created by Russia's invasion of Ukraine.

On 24 February 2022, Russia's army invaded Ukraine. Therefore, the European Union, the United States, and other countries, have imposed strict sanctions on Russia to try and stop the conflict. And, although at this point it is difficult to understand the impact of the invasion and the effect of the measures in place, it can't be ruled out that this uncertainty will have a major impact on the global economy.

E) Title of Guarantee

Each Credit Right has a Title of Guarantee issued by the Insurance Company that covers the Obligors' risk of default. Annex 2 includes a template of said document.

The Assignors, as Credit Right Servicers, are obliged to carry out any and all actions that are necessary to effect the payment of the corresponding Title of Guarantee and, in particular, the Fund's obligations as insured party, and in its name and on behalf, are mentioned in said Title.

In addition, in the event of payment default, the Servicers will carry out all the necessary actions to claim from the Insurance Company in accordance with the Servicing Agreement and the Title of Guarantee.

In the event that a Servicer is in breach of its corresponding obligations to enforce a Title of Guarantee, the Insurance Company may fail to pay the claimed amount to the Fund.

On the date of incorporation of this Offering Circular, the Insurance Company is Compañía Española de Seguros de Crédito a la Exportación, S.A., Compañía de Seguros y Reaseguros (CESCE).

F) Insurance Company's breach or insolvency

Among others, the following are considered cause for the liquidation of the Fund: (i) that the Insurance Company fails to pay, upon redemption, any Title of Guarantee, except when there is a technical fault that is corrected in a maximum term of 2 Business Days, and/or (ii) that the Insurance Company is declared insolvent, and following a term of 1 month, no new insurance company is found to insure the unpaid amounts of the Credit Rights under similar conditions to those of the corresponding Title of Guarantee enjoyed by the Credit Rights.

Spanish insurance legislation establishes a special procedure of liquidation in the event of insolvency, carried out by the Consorcio de Compensación de Seguros, which allows for the implementation of certain enhancement rules for specific types of creditors, in particular those whose loans derive from insurance policies (Art.183 and following of Act 20/2015).

1.4. Risks derived from the Securities issued

A) Credit risk of the Securities issued

The Credit Rating Agency has assigned a rating to the Short-Term Note programme.

Short-Term Notes issued by the Fund depend primarily on the risk associated to the Credit Rights, and, in its case, their default by their Obligors, and the risk associated to the Insurance Company.

The rating of Short-Term Notes is linked to the rating of the Insurance Company and any change in the Credit Rating Agency's ratings will have its corresponding impact on the ratings of the Short-Term Notes.

Additionally, the Fund has established a series of risk-mitigating mechanisms for the Short-Term Notes to be able to include the remainder of the participating counterparties in the operation. These mechanisms could be insufficient in the future but at the time of issue of the Offering Circular are consistent with the credit rating assigned by the Credit Rating Agency to the Short-Term Notes Programme.

The Management Company will keep the MARF notified of any change in the credit rating using the relevant notification procedure and its own website.

B) Expenses of the Fund

The Fund will assume (i) the Ordinary Expenses required for the regular operation of the Fund, and (ii) the Extraordinary Expenses, including those associated with the prepayment of the Fund and deed and agreement modifications, among others.

The difference between the Principal of the Credit Rights and their purchase price will provide the Fund with the necessary resources to cover, among others, these expenses without prejudice to the Assignors' obligation to assume such expenses that are not covered by such difference.

C) Liquidity of the Short-Term Notes

There is no guarantee of liquidity for the Short-Term Notes issued by the Fund.

D) Short-Term Note yield

Short-Term Notes issued by the Fund are issued at a discount, therefore their interest rate is considered implicit yield and will be determined by the difference between the price of sale or amortisation and the price of subscription or purchase. Said yield will depend on the collections from the Credit Rights or, if applicable, from payments made by the Insurance Company and, under certain negative circumstances, could prove insufficient to attend all the payments of the Fund.

E) Short-Term Note reimbursement

Short-Term Notes will be reimbursed in the amount of their principal on the redemption date. Nevertheless, two extraordinary events may take place in which said reimbursement will take place on a different date:

- No later than 30 days after the expected redemption (extraordinary reimbursement in the event of the default of any Credit Right), for an amount equal to the Short-Term Note's principal plus interest accrued since the expected redemption date and until the date of reimbursement, as specified in **section 8.10.2** of this Offering Circular; and
- With a maximum extension of 150 days since the start of the extraordinary reimbursement (extraordinary reimbursement in the event of insufficient volume of Sale Bids), for an amount equal to the Price of Subscription of the Short-Term Note plus interest accrued since the Closing Date and until the date of extraordinary reimbursement, calculated as is specified in **section 8.10.3** of this Offering Circular.

In both cases, there can be several payments until the full reimbursement of the amounts due from the affected Short-Term Note.

F) Market risk

Risk caused by changes in the general market conditions different to the investment conditions whereas the Short-Term Notes could trade even below the subscription price.

G) New Short-Term Note issues

In accordance with the open nature of the Fund, subsequent issues of Additional Short-Term Notes to finance the purchase of new Additional Credit Rights, or to refinance previously issued Short-Term Notes, will be possible up to the maximum outstanding balance of 300,000,000 Euros of the amount issued to date.

These Issues may take from the Date of Incorporation until 90 Business Days prior to the Final Redemption Date of the Fund (initial or modified in agreement with the Parties, in accordance with the Deed of Incorporation) provided there is no Cause for the Termination of the Purchase Period, in accordance with the Deed of Incorporation and provided the conditions established in **section 8.6** of this Offering Circular are met.

Holders of the Initial Short-Term Notes have the same rights as those of Additional Short-Term Notes, and there is no right of priority.

H) No application of the Securitisation Regulations nor of the risk withholding obligation for the Assignors

The Assignors, the Management Company and the Placement Agent consider that this operation is not a “securitisation” as defined in Art.2 Section 1 of Regulation (EU) 2017/2402 of the European Parliament and of the Council (hereon, the European Securitisation Regulation), as the credit risk associated to the Assigned Credit Rights is not divided in tranches and, therefore, is not subject to the rules included in said Securitisation Regulations.

In addition, the Assignors, the Management Company and the Placement Agent consider that these Short-Term Notes are not subject to the rules included in EU Regulations 575/2013, which modifies EU Regulations 648/2012 regarding the compromise to be undertaken by an Assignor of a securitisation transaction to retain a significant amount of risk, as this transaction is not under the securitisation definition included in said Regulations. Short-Term Note investors will not consider the above as any kind of representation or guarantee by the Assignors, the Management Company or the Placement Agent regarding the regulatory treatment applicable to any potential investor subscribing the Short-Term Notes. It is the responsibility of the potential investor to obtain the necessary professional advice or to contact the appropriate regulators or supervisors.

I) Changes to the regulations

In the past few years, the European capital markets have been subject to a constant revision and updating of the industry’s legal framework in relation to asset backed securities. As a consequence, market operators face an increase in the regulatory activity of the relevant authorities that is progressive and successive and far from being concluded. Neither the Management Company, nor the Assignor or the Placement Agent can guarantee the continuity of the current framework, therefore any change in the regulations could affect the Short-Term Notes, or an investment in them, or the regulatory capital a particular investor must provide.

2. STATEMENT OF LIABILITY

2.1 Statement of Responsibility

Manuel González Escudero, in the name and representation of INTERMONEY TITULIZACIÓN, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A., with its corporate address in Madrid, Calle Príncipe de Vergara 131, 3rd Floor, and Tax ID Code (NIF) A-83774885 (the Management Company), entity promoting IM VALL COMPANYS 1, FONDO DE TITULIZACIÓN (the Fund), acting as Deputy General Manager of the Management Company, by the general powers granted specifically for the incorporation of the Fund pursuant to the agreement signed by the Board of Directors of the Management Company on 27 May 2020, made public in the notary deed issued by the Madrid notary Antonio

Huerta Trólez, on 17 June 2020, protocol number 870, assumes the responsibility of the contents of this Offering Circular required by MARF Circular 2/2018.

2.2 Statement from the individuals responsible for the content of the Registration Document

Manuel González Escudero, on behalf of the Management Company, declares that, having made all reasonable enquiries to ensure its confirmation, the information included in this Offering Circular is, to the best of his knowledge, in accordance with the facts and contains no omission likely to affect its content.

Notwithstanding the above, this Offering Circular must at all times refer to the Deed of Incorporation, available at the registers of the CNMV and on the website of the Management Company (www.imtitulizacion.com).

3. ROLES OF THE REGISTERED ADVISOR AT THE MARF

Banco de Sabadell, S.A. is a company incorporated in the presence of the Notary Antonio Capdevila, on 31 December 1881, and its corporate statutes have been modified to meet the current Incorporated Companies legislation on 26 April 1990 in the presence of the Sabadell Notary Máximo Catalán Pardo. It is registered at the Alicante Mercantile Registry, Volume 4070, Sheet 1, Page A-156980, inscription 1 and is included in the Registered Advisors Registry (*Registro de Asesores Registrados*), in accordance with Operational Instruction 6/2018 (hereon, **Banco Sabadell** or **Registered Advisor**).

Banco Sabadell is the Assignors' designated Registered Advisor. Thus, it undertakes to ensure the obligations and responsibilities it will assume when listing its issues of Short-Term Notes in the multilateral trading platform, the Mercado Alternativo de Renta Fija (**MARF**), acting as specialised representative for the MARF and the Management Company, in the name and on behalf of the Fund, and facilitating the introduction and operation of the latter in the new securities trading regime issued by the Fund.

In this way, Banco Sabadell will provide the MARF with the required periodic information and the MARF, for its part, will collect all the information it considers necessary in relation to its actions and its appointed obligations, and to this effect will carry out all necessary actions to verify the information it has been provided with.

At any given time, the Management Company, as Fund representative, will have a Registered Advisor that is a member of the Market Register for Registered Advisors (*Registro de Asesores Registrados del Mercado*).

Banco Sabadell is the designated Registered Advisor that will advise the Management Company, as Fund representative, on (i) the listing of securities issued, (ii) the fulfilment of any of the Management Company's obligations and responsibilities, in the name and on behalf of the Fund, derived from its participation in the MARF, (iii) preparing and presenting the financial and business information required by the MARF and (iv) verifying that the information complies with MARF rules.

Banco Sabadell, as Registered Advisor and following the request to list the securities in the MARF, has:

- (i) Verified that the Fund complies with the regulations required by the MARF to list securities;
- (ii) Assisted the Management Company, as Fund representative, in the preparation of the Incorporation Offering Circular, revised all the information provided to

the Market when requesting the listing of securities in the MARF, and verified that the information provided meets regulations.

Upon the listing of the securities in the MARF, the Registered Advisor:

- (i) Will revise the periodical or one-off information prepared by the Management Company, in the name and behalf of the Fund, for delivery to the MARF, and will verify that it meets the content and deadline requirements established in the regulations;
- (ii) Will advise the Management Company, in the name and behalf of the Fund, on any fact that might affect the fulfilment of the obligations undertaken when listing its securities in the MARF, and on the best way to deal with such situations to avoid breaching said obligations;
- (iii) Will notify the MARF of any fact that might constitute a breach of the Management Company's obligations in the event that it has not been corrected; and
- (iv) Will manage, attend and respond to enquiries and information requests from the MARF relating to the situation of the Fund, the evolution of its activity, the level of fulfilment of its obligations and any other data the Market considers relevant.

For this purpose, the Registered Advisor will carry out the following actions:

- (i) Maintain regular and necessary contact with the Management Company, representing the Fund, and analyse the exceptional situations of price evolution, trade volumes and other relevant circumstances that may arise in relation to the trading of the Short-Term Notes;
- (ii) Endorse the general statements that have been established by regulations as a result of the listing of the securities in the MARF, and information required from companies that have listed securities in the Market; and
- (iii) Deliver to the MARF, in the shortest possible time, communications received in reply to its enquiries and information requests issued by the Market.

4. OUTLINE AND PARTICIPANTS OF THE FUND

4.1 The Fund

The name of the Fund is "IM VALL COMPANYS 1, FONDO DE TITULIZACIÓN". The Fund was incorporated by (i) *InterMoney Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.*, and (ii) *Vall Companys, S.A.U.*, *Avícola de Lleida, S.A.U.*, *Avícola Sánchez, S.L.*, *Cárnicas Frivall, S.L.U.*, *Patel S.A.U.* and *Agropecuaria del Centro Agrocesa, S.A.U.*, as initial Assignors of the Credit Rights, on 25 June 2020, through the issue of the corresponding public deed of incorporation. The corporate address of the Fund is Calle Príncipe de Vergara 131, Madrid and its Tax ID Code (NIF) is V88626593. The Fund was incorporated to the official registry of the *Comisión Nacional del Mercado de Valores* on 7 July 2020.

Subsequently, on 21 October 2020, the Fund introduced additional Assignors through the issue of a supplementary deed (the “**First Opt-in Deed**”: Avícola de Galicia, S.A., Cárnicas Cinco Villas, S.A.U., Jamones Duríber, S.L.U., Frimanca Industrias Cárnicas, S.A., and on 16 March 2022, through the issue of another supplementary deed (the “**Second Opt-in Deed**”, and jointly with the **First Opt-in Deed**, the **Opt-in Deeds**): Rubiato Paredes, S.L.U., Industrias Reunidas Jabugo, S.L.U., Dolz España, S.L., Frimanca Canarias, S.L.U., Comercial Logística Calamocha, S.L.U., Disporave, S.L.U., Harinera La Meta, S.A.U., La Palentina, S.A.U., Mevet, S.A.U., and Molinos Harineros del Sur, S.A.U. Therefore, any mention in this Offering Circular to the Assignors includes these companies.

4.2 The Assignors

The Assignors are Vall Companys, S.A.U., Avícola de Lleida, S.A.U., Avícola Sánchez, S.L., Cárnicas Frivall, S.L.U., Patel S.A.U., Agropecuaria del Centro Agrocesa, S.A.U., Avícola de Galicia, S.A., Cárnicas Cinco Villas, S.A.U., Jamones Duríber, S.L.U., Frimanca Industrias Cárnicas, S.A., Rubiato Paredes, S.L.U., Industrias Reunidas Jabugo, S.L.U., Dolz España, S.L., Frimanca Canarias, S.L.U., Comercial Logística Calamocha, S.L.U., Disporave, S.L.U., Harinera La Meta, S.A.U., La Palentina, S.A.U., Mevet, S.A.U., and Molinos Harineros del Sur, S.A.U..

Vall Companys, S.A.U., was incorporated for an indefinite period through the public deed issued by the Barcelona Notary José María de Porcioles y Colomer, on 2 May 1967, with protocol number 2587. Its corporate address is Travessera de Gràcia 18-20, 4th Floor, Barcelona, and its Tax ID Code (NIF) is A-25007550.

Avícola de Lleida, S.A.U., was incorporated for an indefinite period through the public deed issued by the Zaragoza Notary Francisco Pala Mediano, on 19 July 1960. Its corporate address is Carretera LL 11, Km5, Lleida and its Tax ID Code (NIF) is A-50007947.

Avícola Sánchez, S.L., was incorporated for an indefinite period through the public deed issued by the Barcelona Notary Julio Berberena Loperena, on 30 June 1987. Its corporate address is Calle Treball 2-24, Cornellá de Llobregat and its Tax ID Code (NIF) is B-59090183.

Cárnicas Frivall, S.L.U., was incorporated for an indefinite period through the public deed issued by the Valdepeñas Notary Antonio Fuertes Gutiérrez, on 10 December 1999 with protocol number 3014. Its corporate address is Villar de Olalla 16196 Cuenca, Carretera N-420 Cuenca-Ciudad Real KM424,6 and its Tax ID Code (NIF) is B-13307483.

Patel, S.A.U., was incorporated for an indefinite period through the public deed issued by the Barcelona Notary Trinidad Ortega Costa, on 11 July 1969 with protocol number 1747. Its corporate address is Santa María de Corcó, Barcelona, Teuleria de san Martín de Sescorts and its Tax ID Code (NIF) is A-08242166.

Agropecuaria del Centro Agrocesa, S.A.U., was incorporated for an indefinite period through the public deed issued by the Barcelona Notary Xavier Roca Ferrer, on 31 December 1992 with protocol number 4741. Its corporate address is Aldeamayor de Santa Martín (Valladolid), Carretera Comarcal Tudela-Mojados KM 13 and its Tax ID Code (NIF) is A-60218674.

Avícola de Galicia, S.A. was incorporated for an indefinite period through the public deed issued by the Pontevedra Notary Alfonso Zulueta de Haz, on 7 October 1964, with protocol number 1338.

Its corporate address is Campañó (Pontevedra), Barragans, 34 and its Tax ID Code (NIF) is A-36002236.

Cárnicas Cinco Villas, S.A.U., was incorporated for an indefinite period through the public deed issued by the Zaragoza Notary Teresa Cruz Gisbert, on 15 September 1989, with protocol number 1565. Its corporate address is Ejea de los Caballeros (Zaragoza), Polígono Industrial Valdeferrín, plot 8 and its Tax ID Code (NIF) is A-50335918.

Jamones Duríber, S.L.U., was incorporated for an indefinite period through the public deed issued by the Lérida Notary Manuel Soler Lluch, on 2 May 2011, with protocol number 1027. Its corporate address is Guadalajara, Calle Parma, 1, and its Tax ID Code (NIF) is B-86207941.

Frimancha Industrias Cárnicas, S.A.U., was incorporated for an indefinite period through the public deed issued by the Albacete Notary Miguel Borrachero Fernández, on 19 December 1966, with protocol number 2953. Its corporate address is Valdepeñas (Ciudad Real), Autovía de Andalucía, km 200, and its Tax ID Code (NIF) is A-13004031.

Rubiato Paredes, S.L.U., was incorporated for an indefinite period through the public deed issued by the Madrid Notary, Juan Álvarez-Sala Walther, on 27 September 2007, with protocol number 3126. Its corporate address is Calle Cerrajeros, 6-8, Urtinsa industrial estate, Alcorcón (Madrid), and its Tax ID Code (NIF) is B-85227635.

Industrias Reunidas Jabugo, S.L.U., was incorporated for an indefinite period through the public deed issued by the Sevilla Notary, Francisco Rosales de Salamanca, on 14 May 1998, with protocol number 2893. Its corporate address is El Repilado, Carretera Nacional 433 Sevilla-Lisboa, s/n, Jabugo (Huelva), and its Tax ID Code (NIF) is A-41920943.

Dolz España, S.L., was incorporated for an indefinite period through the public deed issued by the Alcira Notary, Salvador Ausina Sanza, on 8 October 1990, with protocol number 1138. Its corporate address is Polígono Industrial Cotes B, Calle del Corretgers, 1-3, Algemesí (Valencia) and its Tax ID Code (NIF) is B-46739579.

Frimancha Canarias, S.L.U., was incorporated for an indefinite period through the public deed issued by the Valdepeñas Notary, José Álvarez Fernández, on 3 November 2009, with protocol number 2716. Its corporate address is Calle Alfredo Hernández, 11, El Ortigal de la Laguna (Tenerife), and its Tax ID Code (NIF) is B-38997011.

Comercial Logística Calamocha, S.L.U., was incorporated for an indefinite period through the public deed issued by the Zaragoza Notary, Eloy Jiménez Pérez, on 26 March 2003, with protocol number 913. Its corporate address is Polígono Agroalimentario de Calamocha, Plot 1-2, Calamocha (Teruel) and its Tax ID Code (NIF) is B-44191328.

Disporave, S.L.U., was incorporated for an indefinite period through the public deed issued by the Lleida Notary, Manuel Soler Lluch, on 8 September 2010, with protocol number 2114. Its corporate address is Avenida Colidors, 34, Polígono Industrial Norte, Puçol (Valencia) and its Tax ID Code (NIF) is B-98282502.

Harinera La Meta, S.A.U., was incorporated for an indefinite period through the public deed issued by the Barcelona Notary, José María de Porcioles y Colomer, on 9 May 1956, with protocol

number 1661. Its corporate address is Travessera de Gracia, 18-20, Barcelona and its Tax ID Code (NIF) is A-25004573.

La Palentina, S.A.U., was incorporated for an indefinite period through the public deed issued by the Palencia Notary, Cándido López de la Rúa, on 24 August 1940. Its corporate address is Carretera de Santander, Km 13, Villalobón (Palencia) and its Tax ID Code (NIF) is A-34001131.

Mevet, S.A.U., was incorporated for an indefinite period through the public deed issued by the Lleida Notary, Antonio Rico Morales, on 2 October 1989, with protocol number 4313. Its corporate address is Polígono Industrial El Segro, Calle Industria, s/n, Plot 409-410, Lleida and its Tax ID Code (NIF) is A-25215724.

Molinos Harineros del Sur, S.A.U., was incorporated for an indefinite period through the public deed issued by the Sevillea Notary, Victorio Magariños Blanco, on 20 September 2002, with protocol number 3141. Its corporate address is Carretera del Coper, s/n, Seville and its Tax ID Code (NIF) is A-91239962.

The Assignors, all companies in which Vall Companys S.A.U. (hereon, **VC**) or another company part of Inversiones Fenec, S.L. holds Overall Majority, are the holders of the credit rights derived from invoices each has issued to different Obligor following the delivery of goods resulting from a business relationship.

VC is empowered to request the Management Company in writing to include a new Assignor under the terms detailed in **section 6.9** of this Offering Circular.

4.3 The Management Company (Sociedad Gestora)

Intermoney Titulización, SGFT, SA, is one of the management companies authorised by the CNMV to manage and represent asset securitization vehicles.

It was incorporated in Spain and is registered in the Madrid Mercantile Registry, volume 19277, book 0, folio 127, section 8, page M-337707, inscription 1, on 21 October 2003, and in the Special Register for Securitisation Fund Management Companies of the CNMV, as number 10. The corporate address of *Intermoney Titulización, SGFT, SA* is Calle Príncipe de Vergara 131, 3rd Floor, 28002 Madrid and its Tax ID Code (NIF) is A-83774885.

4.4 The Servicers

Without prejudice to the obligations and responsibilities of the Management Company, in accordance with Art.26 and Art.30.4 of Act 5/2015, each Assignor acts as servicer of the Credit Rights it has assigned, by virtue of the servicing agreement subscribed between the Assignors and the Management Company on the Date of Incorporation of the Fund. This agreement regulates the servicing and management of the Credit Rights (or any other related right or share) (the **Servicing Agreement**). The Assignors declared to the Management Company in the Deed of Incorporation that it has the required material, human and organisational resources to fulfil the obligations of said agreement.

4.5 Insurance Company

The Insurance Company is *Compañía Española de Seguros de Crédito a la Exportación, S.A., Compañía de Seguros y Reaseguros (CESCE)*, head of a group of companies that offers business

comprehensive solutions to manage commercial credit in parts of Europe and Latin America. Its mission is to promote the long-term solid growth of its customers, providing intelligent solutions to manage commercial credit that ranges the entire value chain of the business and caution and guarantee solutions that will allow them to tackle new projects and business.

It is a Spanish company with its corporate address in Calle Velázquez 74, Madrid (Spain) and its Tax ID (NIF) is A-28264034.

As insurance company, it is authorised by the Ministry of Economy and Competition to operate in the Credit insurance field and in doing so is subject to the supervision of the *Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones*, in whose registry it has been included under code C-516.

4.6 Payment Agent and Treasury Account bank

The financial service of the Short-Term Note Issuance is attended through Banco Sabadell, S.A. (the **Payment Agent** or **Banco Sabadell**). The Management Company (in the name and on behalf of the Fund) subscribed a financial agency agreement with Banco Sabadell on the Date of Incorporation of the Fund to cover the financial servicing of the Short-Term Note Issuance (the **Payment Agency Agreement**).

Banco Sabadell is also the provider of the Treasury Account.

Banco Sabadell is a company with its corporate registered address at Avenida Óscar Esplá 37, 03007, Alicante and its Tax ID code (NIF) is A-08000143. It is registered in the Alicante Mercantile Registry in Volume 4070, Sheet 1, Page A-156980, Inscription 1.

4.7 Accounts Bank

The Management Company, in the name and on behalf of the Fund, arranged the Accounts Agreement with Banco Sabadell (hereon, **Accounts Bank**) on the Date of Incorporation, regulating the conditions of the **Collection Account**, the **Reserve Account** and the Treasury Accounts Agreement, that regulates the terms of the Treasury Account. The Management Company is authorised to modify these agreements provided this does not affect the rating of the Short-Term Notes issued.

4.8 Other service providers

4.8.1 Placement of the issues

On the Date of Incorporation, the Management Company, in the name and on behalf of the Fund, agreed with Banco Sabadell the Placement Agreement for the placement of the Short-Term Notes issued from the Short-Term Notes Programme.

4.8.2 Registered Advisor

The Management Company, as Fund representative, has mandated Banco Sabadell to act as the Registered Advisor of the issue at the MARF.

4.8.3 Invoice Registrar

The Fund has commissioned an independent third party (the **Invoice Registrar**) to carry out the review detailed in **section 6.1** of this Offering Circular. Currently, the Invoice Registrar is Ernst&Young, S.L. However, this entity could be replaced in the

future following an agreement between the Management Company, as Fund representative, and VC, as Assignor representative.

4.9 Auditor of the Fund

During the life of the transaction, the account auditors verify and revise the annual accounts of the Fund. The annual accounts of the Fund and their audit report will be deposited in the Mercantile Registry, if legally required.

The Management Company will pass the annual accounts of the Fund within the legally established deadlines and will deposit them, with their audit report, at the CNMV as soon as possible and, in any event, within the four months following the end of the audited period.

Pursuant to current legislation, the Fund's annual accounts for 2021 and the audit report have been deposited at the CNMV. Copies are included in this document as Annex 3, including a copy of the 2020 annual accounts.

The Management Company will proceed to designate the account auditor for the annual accounts of the Fund and will notify such appointment to the CNMV. The appointment of an account auditor for a specific period does not prevent its designation for subsequent periods, upholding the related legal requirements in place.

The Management Company, in the name and on behalf of the Fund, appointed Ernst&Young S.L., with its corporate address in Madrid, Calle Raimundo Fernández Villaverde 65, 28003 registered in the ROAC with number S0530, as auditors of the Fund for 2020, 2021 and 2022.

5. THE ISSUER (The Fund)

5.1 Nature of the Fund

The Fund was incorporated in Spain as a securitisation fund, in virtue of its Deed of Incorporation, executed on 25 June 2020 in the presence of the Madrid Notary Antonio Huerta Trólez, with protocol number 916 and in accordance with Art.22.4 of *Act 5/2015*.

The Fund was incorporated as open both in its assets and liabilities sides and with the name **IM VALL COMPANYS 1, FONDO DE TITULIZACIÓN**, with its corporate address at Príncipe de Vergara 131, Madrid and is subject to Spanish Law, and, specifically, to (i) the Deed of Incorporation, (ii) Act 5/2015 and any subsequent developments, (iii) the Securities Market Act, and (iv) any other current legal and regulatory rulings that may be applicable at any given time.

In accordance with Act 5/2015, the Fund constitutes a separate estate, open in assets (renewable and extendable) and liabilities and lacking any legal personality.

The Fund's Tax ID Code (CIF) is V-88626593.

The Fund's LEI code is 959800K0AZSBXA7KYZ43.

5.2 Liquidation Events

The Fund will be liquidated in accordance with the events specified in Art.23 of Act 5/2015, in the following events (hereon, the **Liquidation Events of the Fund**):

- (i) In accordance with Art.23.2.a of Act 5/2015, when the Fund has no remaining Credit Rights and is not expected to purchase any Additional Credit Rights in a period of 3 months, prior

written confirmation from VC, in its own name and in the name of the other Assignors (forcing the Cause for Termination of the Purchase Period for all the Assignors);

- (ii) In accordance with Art.23.2.c of Act 5/2015, when all the Short-Term Notes have been amortised and no additional Short-Term Note Issuance is expected in a period of 12 months, prior written confirmation from VC, in its own name and in the name of the other Assignors and the Placement Agent;
- (iii) In accordance with Art.23.2.d of Act 5/2015, mandatory, following the event of the bankruptcy of the Management Company and after the period of time established by Art.33.2 of said Act, 4 months, no new Management Company is designated to replace it, or if the authorisation to operate as a Management Company is revoked and no replacement has been found that will assume the management of the Fund, in accordance with Art.32 of Act 5/2015;
- (iv) When, as a result of any event or circumstance of any nature, related or unrelated to the operation of the Fund, including changes in current legislation, there is a substantial alteration of the Fund or of its financial balance. In this event, the Management Company, following notification to the CNMV, the Rating Agency, the MARF and the Holders of the Short-Term Notes, will proceed to the orderly liquidation of the Fund in accordance with the rules established in the Deed of Incorporation;
- (v) In the event that the Insurance Company, upon the redemption of any Title of Guarantee, breaches its obligation to make payment, except when as a result of a technical error that is corrected in a maximum period of 2 Business Days;
- (vi) In the event of bankruptcy of the Insurance Company and following a period of 1 months, no replacement insurance company is found to guarantee the collection of the amounts in arrears from the Credit Rights under similar conditions as the ones of the corresponding Title of Guarantee held by the Credit Rights;
- (vii) On the Final Redemption Date (initial or the one subsequently agreed by the Management Company, the Placement Agent and VC, on behalf of the Assignors); or
- (viii) When it is not possible to replace a Servicer in the period of 4 months that follows the notification of its resignation or replacement, accordingly.

5.3 Procedure to liquidate the Fund

In the event of any of the Liquidation Events of the Fund, defined in **section 5.2** above, the Management Company, acting as liquidator, will adopt the following liquidation measures on behalf of the Fund:

- (i) To report on the termination and liquidation of the Fund to the CNMV, the Rating Agency, the MARF and the Holders of the Short-Term Notes;
- (ii) To adopt any measure necessary to grant the Fund's ownership and collection of the amounts due from the Credit Rights;

- (iii) To proceed with the utmost diligence and shortest possible time to sell the remaining assets of the Fund in the manner it considers most appropriate for the benefit of the Holders of the Short-Term Notes; and
- (iv) To proceed with the utmost diligence and shortest possible time to pay the outstanding debts of the Fund with the Available Resources in accordance with the Priority of Payments.

In any event, the Management Company, acting on behalf and representation of the Fund, will not proceed to the termination of the Fund and the cancellation of its registration in the relevant administrative registers until all the remaining assets of the Fund have been liquidated and the result of such liquidation has been applied in accordance with the Priority of Payments, with the appropriate retention to pay for termination expenses. The prepayment of the Fund will take place, in any event, no later than the Final Redemption Date (initial or modified).

5.4 Termination of the Fund

The Fund will be terminated:

- (i) as a result of any of the causes established in letters a), c) and d) of Art.23.2 of Act 5/2015.
- (ii) In any event, on the Legal Redemption Date, 24 months after the Final Redemption Date (initial or modified).

In any of these events, the Management Company will notify the CNMV and the Holders of the Short-Term Notes and will initiate the necessary proceedings to extinguish the Fund.

The Management Company will not proceed to terminate the Fund or to cancel its inscription in the appropriate administrative registers until all the remaining assets of the Fund have been liquidated and it has distributed the available resources in accordance with the Priority of Payments.

Within the calendar year in which the liquidation of remaining assets and distribution of available funds takes place (or if considered appropriate by the Management Company), the Management Company will, in the 3 months of the following calendar year, issue a notary deed stating: (i) the termination of the Fund and the causes that forced it, (ii) the procedure followed to notify the Holders of the Short-Term Notes and the CNMV; and (iii) the distribution of the Available Resources in accordance with the Priority of Payments.

5.5 Suspension of a Short-Term Note Issuance

In the event that, prior to the delivery of the issue certificate that the Management Company must sign, in the name of the Fund, for each Short-Term Note Issuance:

- (i) the Management Company receives from the Credit Rating Agency a notification regarding the downgrading of the credit rating assigned to the Short-Term Note Programme; or
- (ii) the Management Company receives a notification from the Placement Agent describing an unforeseen or unforeseeable event that renders impossible the

fulfilment of any of the Short-Term Note Class, in accordance with Art. 1105 of the Spanish Civil Code,

the Management Company will suspend the Short-Term Note Issuance of the affected Series and it will not take place.

The Placement Agent will be notified of the suspension of the Issuance.

In the event that the suspension of a Short-Term Note Issuance, under the terms described in this section, the Fund will pay the corresponding Issuance Expenses which will be considered as Extraordinary Expenses.

5.6 Other prepayment rights

In any event, each Assignor has a preferential right over third parties to purchase its assigned Credit Rights and other assets remaining in the Fund. To this end, the Management Company will forward to VC, as Assignor representative, the list of Credit Rights and remaining assets, and the bid offers received from third parties, so that each Assignor can exercise such right over all the assets on offer by the Management Company, that derive from its own Credit Rights issued, in the 10 Business Days that follow the reception of said list and provided its offer equals, at least, the best offer made by third parties.

This preferential right does not imply, under any circumstance, a pact or declaration granted by the Assignors to repurchase the Credit Rights.

6. UNDERLYING ASSETS

6.1 Description of the Credit Rights

The Credit Rights grouped as assets of the Fund are the Assignors' collection rights derived from the invoices issued by each one to different Obligors as a result of the delivery of goods as part of a business relationship.

The Initial and Additional Credit Rights will be reviewed by an independent third party (the "Invoice Registrar") who will verify certain declarations and guarantees made by the Assignors for each Credit Right sold to the Fund. This review may employ sampling techniques and the Invoice Registrar will produce a report every six months. Initially, the Invoice Registrar is EY, S.L. However, this entity might be replaced in the future following an agreement between the Management Company, as Fund representative, and VCE, as Assignor representative. The Management Company will publish in www.imtitulizacion.com and, if applicable, using the corresponding relevant event, that such report has been produced and any relevant issue included in it.

Outstanding Principal of each Credit Right is defined as the amount included in the corresponding Invoice.

6.2 Eligibility Criteria

On the corresponding Purchase Date (the Date of Incorporation for the Initial Credit Rights, and the corresponding Purchase Date for the Additional Credit Rights), in order to be sold to the Fund, the Credit Rights must meet the following **Individual Eligibility Criteria** and the following **Global Eligibility Criteria** (jointly, the **Eligibility Criteria**):

Individual Eligibility Criteria

- a. That the Credit Right exists, is valid and enforceable in accordance with applicable legislation.
- b. That the Credit Right is duly documented, and this documentation is duly deposited at the corresponding offices of the Assignor and is available to the Management Company.
- c. That the Assignor holds the full title of the Credit Right, and there is no impediment to assign it to the Fund;
- d. That the Assignor has clearly identified and itemised the Credit Right, and that it is being managed by the Assignor in accordance with its management services and all legal and contractual requirements;
- e. That the information contained in the documents that the Assignors have prepared and delivered to the Management Company regarding the Initial Credit Rights and the Additional Credit Rights is accurate, comprehensive, and realistic, and is not misleading;
- f. That the Credit Right is derived from a business relationship between the Assignor and the Obligor by which the Assignor has met all its related obligations. As a consequence, (i) the Obligor is obligated to pay the Assignor such Credit Right, (ii) that neither the Assignor nor the corresponding Obligor are in breach of the terms of such business relationship and that neither has initiated a legally justified impugnation, (iii) that is valid and has not been terminated or frustrated and that it is not subject to any type of cancellation or mitigation, and (iv) it does not include clauses that prevent the assignment of said Credit Right or that requires the Assignor or any other individual to obtain any type of authorisation to effect the assignment of the Credit Rights to the Fund;
- g. That the Credit Right has been generated during the regular business activity of the Assignor and under market conditions;
- h. That the Credit Right is the result of the Assignor's provision of goods to the Obligor;
- i. That the Assignor has carried out all necessary steps to ensure that the payment of the Credit Right is transferred daily to the Collection Account;
- j. That the Obligor of the Credit Rights has waived the right to raise any set-off in the payment of the Credit Right or, alternatively, that it does not hold any right of credit versus the Assignor that confers it the right to compensate the payment of the Credit Right;
- k. That the Credit Right and/or business relationship generating the Invoice are not the subject to any type of lawsuit that can compromise its validity or enforceability, or its payment;
- l. That the Obligor of the Credit Right is not eligible for any payment waiver related to such Credit Right;

- m. That there is no agreement between the Obligor and the Assignor that prevents or limits the assignment of said Credit Right or that requires any type of authorisation or notification to the Assignor or any other individual, or, if such is required, that it has been obtained;
- n. That the Credit Right is not subject to any other assignment but the one in favour of the Fund, delegation, subrogation, embargo or retainer, or any pledge, tax, levy, right in favour of third parties or any other preferential agreement in favour of a third party that confers to said party a preferential right over the right of the Fund, as Credit Right Holder;
- o. That the Obligor of a Credit Right is not insolvent or the subject of insolvency proceedings;
- p. That the Credit Right has not matured and remains unpaid;
- q. That the Obligor of the Credit Right is not also the Obligor of any other Credit Right that has been claimed to the Insurance Company;
- r. That on the date of the purchase of the Credit Right, the Fund has no prior defaults from such Obligor in excess of 30 days;
- s. That the Credit Rights are in Euros and paid exclusively in Euros;
- t. That the Payment Date of the Credit Right does not exceed 90 days from the date of the Invoice linked to such Credit Right;
- u. That the Credit Right is due before the 30th day prior to the live Short-Term Note Reference Date issued by the Fund with the latest Regular Redemption Date; and
- v. The Insurance Company has issued the corresponding Title of Guarantee that insures the Credit Right and that it is current and valid, effective, and binding for such Insurance Company under its specific terms.

Global Eligibility Criteria

- w. On each Purchase Date, and for each Short Term Note Regular Redemption Date, the sum of (i) the balances deposited in the Fund's Accounts, plus (ii) the Outstanding Principal of the Credit Rights maturing in the 30 days prior to the Reference Date of each Short-Term Note Regular Redemption Date shall be equal or higher than the Reimbursement Amount of all the Short-Term Notes maturing up to each Reference Date.

6.3 Rights granted to the Fund through the Credit Right sale and validity of the sale

By virtue of the Credit Rights purchased, the Fund will be entitled to collect all amounts derived from the Credit Rights held by each Assignor, either for principal, interest, penalty interest, or the amounts to any tax that must be added to the principal of the Credit Right. Equally, the Fund will purchase any accessory right or action derived from the Credit Right and to which each Assignor is entitled. Therefore, amounts deposited in the Fund's Collection Account from the foreclosure of Pledges or Account Agreements sweeping (in accordance with the Pledge Agreements) and that

correspond to collections not derived from the Fund's Credit Rights, will not correspond to the Fund; thus, the Management Company will reimburse them to the corresponding Assignor, on behalf of the Fund, as soon as possible.

Further, the Fund will benefit from all compensations derived from the Title of Guarantee assigned to each Credit Right.

On each Purchase Date, the assignment of the Initial Credit Rights will be full and unconditional. In addition, it will be equally full and unconditional from each Purchase Date for the Additional Credit Rights and until their full redemption.

The assignment of the Credit Rights follows Act 5/2015 and is subject to the terms and conditions of the Deed of Incorporation.

Each Assignor is responsible to the Management Company for the existence of the Credit Rights and their legal ownership. Therefore, in the event that the Fund must reimburse, in accordance with the exclusions established in the corresponding Title of Guarantee, the Insurance Company the claim from any Credit Right plus interest, perceived under the cover of such Title of Guarantee, the affected Assignor will pay the Fund the amounts the Insurance Company claims from the Fund. The Fund will pay such amounts to the Insurance Company regardless of the Priority Order, as soon as possible once they have been received from the corresponding Assignor.

Nevertheless, the Assignors will not assume any responsibility related to the solvency of the Obligors and will not be affected by any losses incurred by the Fund, the Holders of the Short-Term Notes or any other participant in the transaction may bear as a result of the payment default of any of the Credit Rights or of the Insurance Company.

Furthermore, the Assignors will not assume any repurchase agreement for the totality or a part of the Credit Rights except in accordance with **section 6.4 and 6.7** of this Offering Circular.

6.4 Sale of the Credit Rights

6.4.1 Procedure to purchase the Credit Rights

On the Date of Incorporation of the Fund (the **Initial Purchase Date**) and through the issue of the Deed of Incorporation, the Assignors assigned to the Management Company, in the name and on behalf of the Fund, the Initial Credit Rights for 32,273,94€. Equally, from the Date of Incorporation of the Fund and until 30 June 2022, the Management Company has acquired Additional Credit Rights for 223,567,359.41€. All the related information can be found at www.imtitulizacion.com.

In the future, the Management Company, in the name and on behalf of the Fund, will purchase Additional Credit Rights, provided the Eligibility Criteria of **section 6.2** above are met, after the Date of Incorporation and on each one of the Purchase Dates, within the Purchase Period, which extends from the Date of Incorporation (included) until the first of the following dates (excluded) (**Causes for the Termination of the Purchase Period**):

- (i) 60 days prior to the Final Redemption Date of the Fund;
- (ii) The day in which a Cause for the Termination of the Purchase Period takes place for all the Assignors or for VC, as defined to follow;

- (iii) The day in which the Outstanding Principal Balance of the Credit Rights is less than 20% of the Outstanding Principal Balance of the Notes during a period of 6 months.

The Causes for the Termination of the Purchase Period mentioned in (ii) and (iii) above are referred to jointly as the **Causes for the Early Termination of the Purchase Period**.

In addition, the following causes for early termination are established for the Purchase Period for a specific Assignor (**Causes for the Early Termination of the Purchase Period of an Assignor**):

- (i) Immediately on the day in which the Management Company becomes aware of the insolvency of an Assignor, when notification is received concerning the opening of the negotiations to agree a refinancing, in accordance with Art.583 of the Consolidated Text of the Insolvency Act, an intervention by the Courts or its liquidation;
- (ii) Immediately on the day in which the Management Company is aware that the latest annual accounts of an Assignor include exceptions, except when in the opinion of the CNMV said exceptions do not affect the Credit Rights. In this case, the end of the Purchase Period will be suspended until the CNMV issues a statement in this respect. To this effect, all the Assignors will forward to the Management Company, a copy of their audited financial statements before June 30th of each year;
- (iii) The day after the day in which 12 consecutive months have elapsed since last time any of the Assignors offered Credit Rights to the Fund that met the Eligibility Criteria;
- (iv) Immediately on the day in which the Management Company becomes aware by any means, included the semesterly report produced by the Invoice Registrar, that any representation or guarantee issued by an Assignor regarding itself or the Credit Rights it has assigned, is false or inaccurate in its main aspects, unless said Assignor amends the consequences of such false or inaccurate information to the satisfaction of the Management Company, in the 10 Business Days that follow the date in which the Management Company notified the party in breach;
- (v) The day in which VC or the corresponding company part of Inversiones Fenec S.L., loses direct or indirect ownership of such Assignor's Overall Majority.

In the event of the occurrence of any of the Causes for the Early Termination of the Purchase Period for a specific Assignor, said Assignor will cease to be considered as an Assignor in relation to the Deed and will not be able to continue assigning credit rights to the Fund, without prejudice to the continuation of all its obligations as Assignor and Service for the Credit Rights already sold, without prejudice to the related measures implemented in accordance with the Deed, the Servicing Agreement and the Pledge Agreements.

During the Purchase Period, the Fund will acquire Additional Credit Rights at a Purchase Price established in the following section. Payment of such Purchase Price will utilise the amounts deposited in the Collection Account, and/or through the issue of new Short-Term Notes.

6.4.2 Purchase Price of the Additional Credit Rights

VC, in its own name and on behalf of the other Assignors, and the Management Company will agree and calculate, for each Purchase Date, the Purchase Price of each Credit Right in

accordance with the terms established in the Operative Relationship Agreement. The Purchase Price of the Credit Rights on a specific Purchase Date shall be equal or lower than its Outstanding Principal, and in any event, the discount applied to each sale, plus the remaining Outstanding Credit Rights, must be sufficient to cover (i) the Regular and Extraordinary Expenses of the Fund, (ii) the difference between the Outstanding Principal Balance Not Due of the Short-Term Notes and their Issuance Price, and (iii) the Additional Hedging Amount.

The Management Company will pay the Purchase Price of the Additional Credit Rights, on behalf of the Fund, to the Assignors on each Purchase Date, into the accounts indicated by VC, in its own name and in the name of the other Assignors.

6.4.3 Purchase Dates

The Fund may purchase Additional Credit Rights any Business Day during the Purchase Period.

In this sense, **Initial Purchase Date** and subsequent purchase dates will be referred to jointly as **Purchase Dates**, and individually as a Purchase Date.

Despite the Assignors' declarations, issued since the Date of Incorporation of the Fund (or the Date of the corresponding Opt-in Deed), that the Additional Credit Rights will meet the Eligibility Criteria, they will reiterate such declarations during the Sale Bid process, specifying that the Additional Credit Rights of the new bid meet the Eligibility Criteria and the declarations included in the following **section 6.6**.

The Fund is obliged to purchase Credit Rights only under the terms and conditions established in the Deed of Incorporation. The Assignors and the Management Company, in the name and on behalf of the Fund, have established operating procedures to carry out these Additional Credit Right sales in the Operative Relationship Agreement signed on the Date of Incorporation of the Fund.

6.4.4 Procedure for the sale of Additional Credit Rights

6.4.4.1 Procedure for the sale

The Additional Credit Rights will be sold to the Fund on the corresponding Purchase Date following the sale bids of each Assignor and the Fund's corresponding acceptance of the bids, under the following terms:

- a) On the Purchase Date, each Assignor will forward to the Management Company, before 10:30 CET, the Additional Credit Rights Sale Bid (hereon, **Sale Bid**), understood as: (i) an irrevocable sale offer from the Assignor, and (ii) a declaration by the Assignor that the Eligibility Criteria and the declarations made in **section 6.6** are both met.

This offer will be tacitly accepted under the provisions of the Fund's purchase obligations, except when expressly rejected by the Management Company on the same day of its delivery, for not having met the conditions established in the Deed of Incorporation.

- b) The Management Company will automatically add the Additional Credit Rights to the Fund. The Management Company will pay the Assignor the Purchase Price of the Additional Credit Rights in the account appointed by the Assignor on by VC, on its behalf. This payment releases the Assignor and bestows on the Management Company to the firmest and most effective letter of payment, without prejudice to the Assignor's obligations if in the future it is detected that the Credit Rights offered on the Purchase Date did not meet the Eligibility Criteria or that the declarations included in **section 6.6** were erroneous, inaccurate or false.

6.4.4.2 Verification of the Fulfilment of the Eligibility Criteria. Partial automatic cancellation of the sale

Weekly, within each Collection Period (the time elapsed between the 6th Business Day prior to the current Payment Date (included) and the 6th Business Day prior to the immediately prior Payment Date (excluded)), the Management Company will verify, with the information provided by the Servicer, that the Additional Credit Rights added to the Fund during the week meet the Individual and Global Eligibility Criteria.

If any of the Eligibility Criteria of any Credit Right are not met, the Management Company will reject (i) those Additional Credit Rights that do not meet the Individual Eligibility Criteria and (ii) those Additional Credit Rights that meeting the Individual Credit Rights are in breach of the Global Eligibility Criteria (**Discordant Credit Right**).

The sale of said Discordant Credit Right will be immediately considered null and void from its Purchase Date and the affected Assignor will reimburse the corresponding Purchase Price to the Collection Account, plus an interest equivalent to the average cost of the Fund's liabilities during the current Collection Period, no later than the last Business Day of the Collection Period during which the Management Company notified the Assignor of the affected Credit Right that were in breach of the Eligibility Criteria.

6.4.4.3 Notifying the CNMV

Once the conciliation described in **section 6.14.3** has been carried out, the Management Company will forward the CNMV the following information each month:

- (i) Using the CIFRADO system, the details of the Additional Credit Rights sold to the Fund and their main characteristics.
- (ii) A statement from the Management Company, endorsed by the Assignors (or by VC, in its own name or in the name and representation of the Assignors), that the Additional Credit Rights meet all the Eligibility Criteria required for their sale to the Fund and the declarations included in **section 6.6**.

6.5 Notifying the sale of the Credit Rights

Each Assignor, or if applicable, the Insurance Company (on behalf of the Assignor and the Fund), notified each Obligor of the existence of the Fund, on the same date as the first Credit Right assignment to the Fund of such Obligor's Credit Rights, of the Fund's first purchase of Credit Rights and of the possible assignment of Additional Credit Rights to the Fund during the Purchase Period, pursuant to the Deed of Incorporation.

Notwithstanding this notification, the Obligors will continue to make payments to the Assignors as Servicers of the Credit Rights.

Nevertheless, in the event that a specific Assignor reaches a court authorised refinancing, or the Assignor is declared bankrupt or there is a court or administrative intervention, or from the moment in which it is subject to dissolution, it will notify the Management Company and to notify the Obligors again, and, if applicable, any third party guarantors, of the sale of the Credit Rights to the Fund and that for their payments to be releasable they must be made into the Collection Account of the Fund or any other account that the Management Company designates for this purpose. This notification must take place as soon as possible and must be confirmed to the Management Company and no later than the Business Day that follows the day in which any of such events takes place.

In the event of a Cause for the Termination of the Purchase Period or a Cause for the Termination of the Purchase Period for one Assignor, the Management Company may require the affected Servicer to notify the Obligors of the sale to the Fund of the Credit Rights of which they are obligors, and that their payments will only be releasable if they are made into the Collection Account of the Fund or any other account that the Management Company designates for this purpose.

In the event of the abovementioned Obligor notifications, the affected Assignor is obliged to confirm to the Management Company that each Obligor has received the notification when requested to do so.

Nevertheless, in the event that the affected Assignor and Servicer fail to notify the Obligors (as described above) and applicable third parties in the specified term, the Management Company itself will notify the Obligors, if it so decides to, either directly or through a new Servicer it has designated. This notification must take place as soon as possible and no later than the Business Day that follows the day in which any of such events takes place. For this purpose, the Assignors have granted the Management Company an irrevocable power to carry out such notifications. Equally, the Assignors have undertaken to keep the Obligors' emails up to date for the Management Company to carry out the notifications.

6.6 Representations from the Assignors

In relation to itself, the Initial Credit Rights and on each sale of Additional Credit Rights, each Assignor has declared and guaranteed to the Management Company, the following:

a) Regarding itself:

- (i) That it is a legally incorporated company and that it is registered in the Mercantile Register, and that it is authorised to comply with all the rights and obligations derived from the Deed of Incorporation;
- (ii) That it has audited annual accounts for the previous year, with no exceptions issued by the auditors that the CNMV could consider susceptible of affecting the assets being securitised (except when recently incorporated, in accordance with Art.17 of Law 5/2015);

- (iii) That it is not the subject of any insolvency procedure;
 - (iv) That it obtained all the necessary authorisations to validly enter in the Deed of Incorporation, of the compromises it undertakes therein, and any other
 - (v) agreement related to the incorporation of the Fund;
- b) In relation to the Credit Rights:
- (i) That upon their assignment all Credit Rights meet the Eligibility Criteria;
 - (ii) That the Obligors of the Invoices have been duly notified about the assignment of the Credit Rights, derived from such Invoices to the Fund;
 - (iii) That since their inception, all Credit Rights are being serviced by the Assignor in accordance with its internal servicing procedures for Credit Rights, with its current risk mitigation procedures and which are applied to all Credit Rights sold to the Fund and any other for which it holds under its ownership; and
 - (iv) That all payments to the Fund in accordance with the Deed of Incorporation will be free and exempt from any withholding or deduction from any tax, right, tax demand or administrative encumbrance, of any nature, imposed, settled, collected or withheld in Spain or in any of its territorial subdivisions or authorities with the power to apply taxes.

6.7 Replacement of the Credit Rights

Despite **sections 6.4.4.2 and 6.3** above, in the exceptional event that, after the Date of Incorporation (for the Initial Credit Rights), or after any Purchase Date (for the Additional Credit Rights), and despite the declarations made by the Assignors and their diligence in securing their fulfilment, it is detected that any of the Credit Rights sold did not meet the declarations of **section 6.6** above on the Date of Incorporation or on the corresponding Purchase date, or that the Invoice Registrar identifies any different between a delivery note and the corresponding invoice in the process described in **section 6.1** above, the Assignors will (in respect of their own Credit Rights):

- a) Amend the fault in the 5 Business Days that follow the identification of such fault or from the date in which the Management Company notifies the corresponding Assignor of the existence of such fault;
- b) If the amendment described in section a) above is not possible, the Management Company may require the Assignor to replace the affected Credit Right with one that is acceptable to the Management Company and has similar terms and characteristics to the faulty one.

The Deed of Incorporation of the Fund describes the procedure for the replacement.

Subsidiary to the obligations listed in sections a) and b) above, and for those equally exceptional situations in which a Credit Right does not meet said declarations and it is not amended before the established deadline or is beyond amendment or substitution, the corresponding Assignor will automatically cancel the sale of the affected Credit Right. This

cancellation will imply the cash reimbursement to the Fund of the amount pending reimbursement, the interest accrued and not paid, and any other amount that may correspond to the Fund up until that date from the Credit Right and which will be deposited in the Collection Account.

The substitution documents will meet the requirements of current legislation for the sale of the replacing and replaced Credit Rights.

6.8 Assignors' Defaulted Credit Right repurchase option

Each Assignor will have the option to repurchase, in part or in full, the Defaulted and Non-Defaulted Credit Rights it has assigned.

Defaulted Credit Rights are those that remain due and unpaid for over 25 days.

Non-Defaulted Credit Rights are those that are due and unpaid for under 25 days.

The repurchase price for each Defaulted and Non-Defaulted Credit Right will be its Outstanding Principal Balance on the date of the repurchase.

When an Assignor intends to carry out the Right to Repurchase, it will notify the Management Company (directly or through VC), identifying, as Servicer, the Defaulted and Non-Defaulted Credit Rights it will repurchase and the date of such purchase.

The specific Assignor will pay the expenses derived from this repurchase, as established in this section.

6.9 Additional Assignors

VC is empowered to deliver a written request to the Management Company requesting the inclusion of a new Assignor, provided:

- (i) VC or any other company that is part of Inversiones Fenec, S.L. (and is designated by VC) has an Overall Majority in the new Assignor and it is a Spanish company;
- (ii) the new Assignor has credit rights of the same type and characteristics as the Initial Credit Rights and the Additional Credit Rights described in the Deed of Incorporation;
- (iii) the new Assignor makes the same declarations and offers the same guarantees as those described in the Deed of Incorporation;
- (iv) the new Assignor, VC and the Management Company, on behalf of the Fund, subscribe a public document, under the terms established in the Deed of Incorporation, by which the new Assignor accepts all the clauses of the Deed of Incorporation pertaining to the Assignors and the Servicers, VC accepts such addition and extends the obligations and guarantees of the Deed of Incorporation accepted by all the Assignors and Servicers to the new Assignor and servicer, and that constitutes a pledge over the total balance of the corresponding Accounts of the new Assignor.

6.10 No withholding on behalf of the Assignors

The Assignors, the Management Company and the Placement Agent consider that this operation is not a securitisation as defined in Art.2 of the Securitisation Regulations, as the risk associated with the Assigned Credit Rights is not divided in tranches and, therefore they agree that the rules included in such Regulations are not applicable.

In addition, the Assignors, the Management Company and the Placement Agent consider that the rules included in Regulations 575/2013 are not applicable to the Short-Term Notes regarding an assignor's commitment in a securitisation operation to retain a significant portion of the risk, as such operation is not included in the definition of securitisation in such Regulations.

6.11 Title of Guarantee of the Credit Rights

In accordance with the Eligibility Criteria, each Credit Right assigned to the Fund must hold a Title of Guarantee subscribed with an Insurance Company to hedge the Obligor's risk of default of the invoices from which the Credit Rights acquired by the Fund derive, in accordance with the terms of such Title. Said Title of Guarantee will hedge 100% of the Outstanding Principal of the Credit Rights.

From the Date of Incorporation, the Insurance Company is *Compañía Española de Seguros de Crédito a la Exportación, S.A. Compañía de Seguros y Reaseguros CESCE, S.A.* (hereon, **CESCE**), who has signed an insurance policy with each of the Assignors. The Assignors will not modify the relevant terms of the insurance policy and, in any event, must give the Management Company due notice.

Amounts collected from the Insurance Company originating from a claim derived from the Title of Guarantee will be deposited in the Treasury Account. The remaining amounts will be transferred to the Collection Account on the same day, except in the event that the collection from the Title of Guarantee takes place after a Regular Redemption Date of a Short-Term Note, in which case the remaining amounts will be applied *pro rata* to the reimbursement of the Postponed Short-Term Notes.

6.12 Additional Hedging Amount

The Fund benefits from an additional hedging for the reimbursement of the Short-Term Notes that consists of the amount remaining at any given time from the Additional Hedging and to be used without prejudice to the Insurance Company's obligations derived from the Title of Guarantee.

The **Amount of Additional Hedging** is provided on the Closing Date of the Initial Short-Term Notes in an amount equal to 100,000 Euros, originating from the discount applied to the Credit Rights assigned by Vall Companys, S.A.U. on the Date of Incorporation.

After the Closing Date of the Initial Short-Term Notes, the Hedging will result from the application of a discount to each purchase of Additional Credit Rights that is equal to the difference between (i) 100,000 Euros and (ii) the Additional Hedging deposited in the Reserve Account on that same date.

The Amount of Additional Hedging is deposited in the Reserve Account and may be used as an Available Resource on each Payment Date, as described in the **section 7.3.1.** to follow.

In the event that the Amount of Additional Hedging is used on any Payment Date, such amount will be funded on the Purchase Dates that follow the corresponding Payment Date, as detailed in the Operative Relationship Agreement, until the Amount of Additional Hedging of the Closing Date of the Initial Short-Term Notes is reached.

6.13 Servicing of the Credit Rights

Despite the obligations and responsibilities of the Management Company included in Art.26 and Art.30.4 of Act 5/2025, each Assignor has committed to the servicing and management of the Credit Rights they are assigning (or of any other rights and actions related to them in the Fund) as Servicers, pursuant to the terms of the servicing agreement signed on the Date of Incorporation by the Management Company and the Servicers. The Deed of Incorporation also details the terms of conditions of said agreement, its economic terms and the events for waiver and replacement,

in addition to the responsibilities. The Servicers have declared that they currently have available all the human and organisational resources that are required to meet such obligations.

Each Servicer, in relation to the Credit Rights it services, will employ the same time and attention and level of skill, care and diligence in their servicing as it would with any other credits right that have not been sold and, in any event, will employ a reasonable level of expertise, care and diligence in the provision of the services.

Except when otherwise instructed by the Management Company, each Servicer, under its current mandate, will carry out any actions it considers necessary or appropriate and has obtained full powers and faculties to do so under the terms established in the Servicing Agreement, the Title of Guarantee and the Deed of Incorporation.

The Servicer's administration of the Credit Rights is subject to the rules and principles included in the Assignors' internal inception and servicing procedures, which will have been previously notified to the Management Company.

The Credit Rights internal inception and servicing procedures will not be significantly modified without the prior approval of the Management Company. Prior to any such authorisation, the corresponding Assignor must prove to the Management Company that is also has the approval of the Insurance Company.

The Servicers have agreed to the following in the Servicing Agreement:

- a) Carry out any necessary action to ensure the effectiveness and successful outcome of the Credit Rights and the Invoices from which they derive both legally or via extrajudicial settlements.
- b) Carry out all actions necessary related to the hedging of the Credit Rights through a Title of Guarantee, subject to the Servicing Agreement.
- c) Take into consideration the interest of the Short-Term Note Holders in their relations with the Obligors and in the execution of any discretionary power derived from the services established in the Deed of Incorporation and the Servicing Agreement.
- d) Meet all the reasonable instructions of the Management Company, pursuant to the Deed of Incorporation and the Servicing Agreement.
- e) Carry out any necessary actions to request and maintain the validity of licenses, approvals, authorisations and consents that might be necessary or convenient in relationship to the exercise of its services.
- f) Have the necessary equipment and personnel to meet all its obligations.

In any event, the Servicers waive the privileges and faculties provided by the law as collections manager and Servicer of the Credit Rights and custodian of their related documents, policies and/or notary deeds, specifically pursuant to Art.1730 and 1788 of the Civil Code and Art.276 of the Commercial Code.

6.13.1 Custody of the documents related to the Credit Rights

Each Servicer will maintain custody of all the contracts, documents and computer registers related to the Credit Rights it assigns, the Invoices, the Obligors and any other related document, and will not relinquish such custody or control unless there is prior written consent from the Management Company, except when such a document is required to initiate a claim related to the Credit Rights, or is requested by a competent authority. In such events, it will notify the Management Company. In addition, each Servicer will be responsible for providing any information related to the Credit Rights, the Invoices and the Obligors that is requested in relation to the corresponding Title of Guarantee.

Each Servicer will provide access to said deeds, documents and registrations, to the Management Company and the Fund auditors that the latter authorises.

6.13.2 Regular Collection Servicing of the Credit Rights

To carry out the collections from the Credit Rights, each Servicer will create a register stating when each Credit Right will be redeemed.

Each Servicer will implement all necessary controls to guarantee that Credit Right payments are carried out and to this end will apply the same level of diligence and procedures it has established for other credit rights it services. Once the amounts paid by any Obligor have been collected in the account of the corresponding Assignor, pursuant to the Deed of Incorporation and the Servicing Agreement, the amount will be automatically transferred to the Collection Account, on the same day it is collected.

The Obligors will pay the Invoices related to Credit Rights to the corresponding Servicer in the account of the corresponding Assignor from which the Custodian will make daily automatic bank transfers from the balance of said accounts, no later than 20:00 CET, to the Fund's Collection Account.

Accounts of the Assignors are defined as the accounts opened by each Assignor based on the information that, at any given time, is notified to the Management Company, and that must be pledged in favour of the Fund, in accordance with **section 6.13.14**, and where the Credit Right related payments will be deposited. In addition, the Assignors undertake to establish direct debits for all the collections from the Credit Rights they have assigned into the Accounts of the Assignors, and to not modify such direct debits without the authorisation of the Management Company. In addition, in the event of insolvency or similar of any of the credit entities at which the Accounts of the Assignors are opened, the affected Assignor will transfer the direct debits to another Account of the Assignors at a different entity, that must also be pledged in favour of the Fund.

In the event that an Obligor make a payment without identifying the corresponding invoice and there are outstanding Invoices and Invoices that have not been assigned, the amounts collected by each Assignor will be used pro rata for all of them.

This collection allocation rule will not be applicable when the Credit Right payment is done by the Insurance Company following an Insured Assumption, and provided such payment is duly identified.

Despite the above, the Parties agree that in the event of any of the Causes for the Termination of the Purchase Period or any of the Causes for the Termination of the Purchase Period of an Assignor, the affected Servicer will proceed to deliver the hardcopy documents for the Credit Rights to the Management Company (or the appointed Replacing Servicer) in the term of 5 Business days, including, if applicable, the copy of the corresponding Marketing Agreement).

6.13.3 Weekly settlement

Each day, the Servicer will forward all the information the Management Company requires to identify the status of each Credit Right assigned to the Fund (collected, pending collection, reclaimed via the Title of Guarantee, identified as Discordant Credit Rights and any other reasonably requested), and the Management Company will produce a weekly report summarising the income of the period and will verify that the deposits in the Collection Account match those reported by the corresponding Servicer in the file delivered, and that the purchase prices of the Credit Rights charged to the Collection Account during the settled Collection Period are correct, taking into account the adjustments necessary as a result of the existence of Discordant Credit Rights.

Discordant Credit Rights are (i) Additional Credit Rights that do not meet the Individual Eligibility Criteria and (ii) the Additional Credit Rights that the Management Company considers that, even though they meet the Individual Eligibility Criteria they are in breach of the Global Eligibility Criteria and therefore are rejected by the latter.

In the event of a discrepancy between what has been reported by each Credit Right in said file and the amounts deposited in the Collection Account of the Fund, the affected Assignor will be requested to provide further information to clarify the differences. Once these differences have been settled, the amount will be deposited with the Fund or returned to the affected Assignor, accordingly. If the difference is in favour of the affected Assignor, it can be compensated with the Purchase Price of the Additional Credit Rights sold on that date. Nevertheless, the Adjustment Date in which such differences must be resolved will be the first Business Day of each week or the second Business Day prior to each Payment Date of the Fund.

6.13.4 Management of Unpaid Credit Rights

In the event of delays or defaults in the payments of the Obligors from the Credit Rights (**Due and Not Paid Credit Rights**), each Servicer will carry out the actions and steps it would ordinarily carry out if it retained ownership of the Credit Rights. To clarify, the parties agreed that these actions include all legal actions the affected Servicer considers are necessary to claim and collect the amounts owed by the Obligors.

Each Servicer will be obliged to carry out all actions necessary to make effective all payments from the corresponding Title of Guarantee and, specifically, obligations included in the Title of Guarantee for the Fund, as insured party.

In this sense, each Servicer, in relation to the Credit Rights it services, will issue a claim to the Insurance Company for the hedging of a default in the shortest possible term but within the 30 calendar days that follow the redemption date of the Credit Right.

Nonetheless, the Management Company will notify the affected Servicer (directly or through VC) of the default of the corresponding Credit Right once 20 days have elapsed from the date of its redemption.

Each Servicer will notify the Management Company two Business Days prior to the end of such term. If the Management Company does not receive such notification it will issue a claim to the Insurance Company.

Each Servicer will anticipate any expenses necessary to carry out such actions, without prejudice to its right to be reimbursed by the Fund.

In any event, when the Insurance Company makes a notification in relation to an insured event (**Insured Assumption**) and such Assumption is compensated, the process to claim the debt will be carried out by the Insurance Company, in accordance with the corresponding Title of Guarantee.

In this sense, and unless there is an opposing instruction from the Management Company, each Servicer has undertaken to carry out any necessary actions to collect the owed amounts from the Credit Rights provided these actions do not affect the management of the Fund. To this effect, it may incur in reasonable expenses which will be paid by the Fund.

6.13.5 Monitoring, procedure, and Control

Each Servicer will:

- Verify that the Credit Right collection takes place on the appointed redemption dates and will monitor and register said dates.
- Ensure that the corresponding Custodian transfers automatically and daily, the Credit Right collections to the Fund's Collection Account, pursuant to the Deed of Incorporation and the Operative Relationship Agreement.
- On behalf of the Management Company, and in favour of the Fund, request from the Insurance Company the collection of the compensations that are due pursuant to the Title of Guarantee.
- Contrast with the Insurance Company that the hedging conditions of the Title of Guarantee are met at any given time and carry out the necessary monitoring so that, in the event of an Insured Assumption, the requirements of the arranged hedging can be completed in the shortest possible time.
- Identify any Credit Right that is in breach of its deadlines and, if applicable, report to the Fund and the Insurance Company, accordingly.
- To act judicially and extrajudicially against the Obligors that are in default to reclaim the payment of the debt.
- Comply with all the reporting obligations listed in the Deed of Incorporation.

6.13.6 Title of Guarantee management

Each Servicer has agreed to carry out any necessary action to protect the recognised rights of the Fund in each Title of Guarantee and will meet each and every one of the obligations pursuant to such Title of Guarantee, as Servicer, on behalf of the Fund.

In the event of the default of any Credit Right grouped in the Fund, the affected Servicer will carry out all necessary actions to reclaim the Insured Assumption from the Insurance Company, pursuant to the Servicing Agreement and the Title of Guarantee.

Within the agreed procedure after an Insured Assumption, each Servicer will make available to the Insurance Company all the information necessary for this task. Additionally, once an Insured Assumption has taken place and the Insurance Company pays the compensation, the Invoice Servicer will provide all the information required for the Insurance Company to assume the collection of the Due and Not Paid Credit Right.

6.13.7 Information

Each Servicer will provide the Management Company with all the information related to the compliance by the Obligors of the obligations derived from the Credit Rights and the actions carried out in the event of default. To this end, it will forward information regarding the Credit Rights and the collections received from them in automated IT files containing the information agreed by the Management Company and the Servicer.

Each Servicer will also provide the Invoice Registrar with all the information the latter requires to verify the Invoices and their corresponding delivery notes, pursuant to the Deed of Incorporation and the Servicing Agreement.

Equally, each Servicer will provide any information required by the Management Company regarding the Credit Rights and the Marketing Agreements from which they derive, periodically or on a one-time basis, so that the latter may, at any given time, meet the information obligations that are pursuant to applicable legislation to both the Management Company and the Fund. Each Servicer will also provide information requested by the Management Company so that the latter may meet the obligations undertaken with the Short-Term Note Holders and the Insurance Company. This obligation, in relation to personal data, is subject to the Spanish Data Protection Act and the EU Regulation 2016/679 of the European Parliament and of the Council.

Additionally, each Servicer will forward to the Management Company a copy of the latest audited financial statements prior to 30 June of each year. As soon as these financial statements are delivered to the Management Company, the latter will deliver them to the CNMV each year during the Purchase Period.

All the above is without prejudice to each Servicer's obligation to prepare and deliver to the Management Company any additional information that is reasonably requested in relation to the Credit Rights.

6.13.8 Powers and actions in relation to the Credit Rights

The Servicers are not authorised (i) to accept any modification or (ii) to carry out any renegotiation or refinancing of any Obligor nor to modify any of the terms of the business relationships from which the Credit Rights derive, without prior authorisation from the Management Company. Despite this, the following actions are permitted:

- (i) The sum of the Outstanding Principal of the live Credit Rights that have experienced a modification or renegotiation in the last 6 Collection Periods will

not exceed 10% of the simple weighed average of the Outstanding Principal of the Short-Term Notes during said 6 Collection Periods.

- (ii) The modification of the Redemption Date of a Credit Right will not modify the restriction covered by the Global Eligibility Criteria of **section 6.2.w** of this Offering Circular; and
- (iii) Credit Right modifications will not affect the Title of Guarantee and will respect the terms of the latter.

If the Management Company authorises any modification or renegotiation or refinancing, the corresponding Servicer will maintain custody of the documents pertaining to each consent, modification, waiver or novation. Said Servicer will make available to the Management Company, following a reasonably timed request from the latter, said documentation and will deliver the hardcopies of the Invoices, under the assumptions and following the procedure mentioned above.

6.13.9 Subcontracting

The Servicers will not subcontract any of the services they have committed to provide in the Servicing Agreement without the prior written authorisation of the Management Company. Said subcontracting, if authorised, will not involve any cost or additional expense to the Fund or the Management Company.

The Servicers will not be released or exonerated by subcontracting or delegation, from any of the responsibilities assumed in the Servicing Agreement or that are legally demandable.

6.13.10 Duration and substitution

The Servicers will provide these services until all their obligations are extinguished, or when the Fund has been prepaid, without prejudice to the possible early revocation of their mandate in accordance with the Servicing Agreement.

Equally, each Servicer is entitled to voluntarily waive its services of Credit Right management if pursuant to current legislation and provided (i) it is authorised by the Management Company, (ii) the Management Company has designated a new servicer, (iii) the Servicer has compensated the Fund for any damage caused by the waiver and replacement. In addition, it will pay any additional cost resulting from the waiver, which will not impact the Fund. The waiving Servicer will maintain its obligations until the replacement is completed.

Following the early cancellation of the Servicing Agreement, the Servicer will provide the new Servicer (hereon, **Replacement Servicer**), in accordance with the requirements of the Management Company, with the documents and computer files in its possession so that the Replacement Servicer can carry out the appointed actions.

If any of the Events for the Early Termination of the Purchase Period listed in **section 6.4.1** of this Offering Circular, the Management Company may replace the Servicer for another entity that, in its opinion, has the adequate legal and technical capabilities.

To this end, VC, in its own name and in representation of the other Servicers, undertakes to identify a Replacement Servicer in the maximum term of 60 days from the date in which the Management Company notifies the Servicer that an Event for the Early Termination of the Purchase Period has taken place and requests a replacement. The Replacement Servicer candidate should be sufficiently capable to carry out the servicing of the Credit Rights under the terms of the Servicing Agreement and its appointment should not imply a lowering of the credit rating of the Short-Term Notes. Prior consultation with the Credit Rating Agency, the Management Company will designate the Replacement Servicer.

In the event that VC does not comply with its obligation to identify a Replacement Servicer as indicated above, and without prejudice to VC's responsibilities in such breach, the Management Company will carry out its best effort to designate a new Replacement Servicer that does not negatively affect the credit rating of the Short-Term Notes.

6.13.11 Responsibility of the Servicer and compensation

Without prejudice to the obligations undertaken by the Servicers in the Servicing Agreement, and the responsibilities derived from them, in particular in relation to the Titles of Guarantee, under no circumstance will they assume any responsibility related to the obligations of the Management Company, as Fund administrator and manager of the interests of the Short-Term Note Holder, and neither will they assume any responsibility in relation to the obligations of the Obligor that derive from the Credit Rights.

Each Servicer assumes the responsibility of compensating the Fund and/or the Management Company for any damage, loss or expense they may have incurred in as a result of the breach of said Servicer of any of its servicing obligations and credit right management, established in the Servicing Agreement and the Title of Guarantee, provided said damages, losses or expenses are duly justified.

Neither the Short-Term Note Holders nor any other creditor of the Fund will have a right of direct action against the Servicers, as the Management Company, the Fund representative, is who holds this right, pursuant to the Deed of Incorporation.

The Servicers' contractual position is a joint responsibility and, therefore, the rights and obligations derived for them from the Deed of Incorporation are entirely independent, unless otherwise stated in said Deed.

6.13.12 Remuneration of the Servicers

The Servicers will receive an annual management commission as compensation for the custody, servicing, and management of the Credit Rights. This compensation for past due periods on each Payment Date and during the validity of the Servicing Agreement will be annual and paid monthly and determined in the Servicing Agreement.

6.13.13 Off-setting

In the event that any of the Obligor of the Credit Rights maintains a liquid credit right, past due and claimable to any Servicer or Assignor and, therefore, any of the Credit Rights is set-off in part or in full against that credit right, pursuant to the third paragraph of Art.1198 of the Civil Code, the affected Servicer will remedy such circumstance or, if such

is not possible, will proceed to deposit in the Fund's account the set-off amount plus interest accrued that correspond to the Fund until the day of such deposit, pursuant to the applicable conditions of the corresponding Credit Right.

6.13.14 Pledge on the Accounts of the Assignors

On the Date of Incorporation, or on the Date of issue of the corresponding Opt-in Deed, or, following that date, accordingly, each Servicer and the Management Company, on behalf of the Fund, subscribed one or more Pledge Agreements concerning the credit rights derived from the Account/s of the corresponding Assignor, as guarantee of the obligations assumed by said Assignor in the Deed of Incorporation.

In accordance with said Pledge Agreement, once the Bank of the Accounts of the Assignor has received a Cash Sweep Notification (as defined in the Pledge Agreements) for a specific Account of the Assignor, and unless the affected Assignor and the Bank of the Accounts of the Assignor receive a subsequent Cancellation Notice (as defined in the Pledge Agreements):

- (a) The Assignor's Account will only be operated in accordance with the instructions of the Management Company, in the name of and on behalf of the Fund, and the affected Assignor will lose the right to access the balance of said Assignor's Account and issue instructions regarding such Account, pursuant to the corresponding Pledge Agreement;
- (b) The affected Bank of the Accounts of the Assignor, when operational and legally possible, will suspend all pending instructions initiated or requested by the affected Assignor for the corresponding Account of the Assignor, except when related to the Collection Account payments; and
- (c) In accordance with the instructions received from the Management Company, in the name and on behalf of the Fund, the Bank of the Accounts of the Assignor (when agreed by such Assignor) will forward, in the shortest possible time, the corresponding instructions to transfer the balance to the Collection Account.

7. OPERATION OF THE FUND

7.1 Servicing Periods and Collection Periods

A **Servicing Period** is each calendar week during the life of the Fund. Each Servicing Period will begin and end on the first and last Business Days, respectively, of each calendar week.

A **Collection Period** is the period of time that falls between the 6th Business Day prior to the current Payment Date (included) and the 6th Business Day prior to the immediately prior Payment Date (excluded).

The Fund, represented by the Management Company, and the Assignors, as such and as Servicers, signed an Operative Relationship Agreement on the Date of Incorporation, regulating the rules applicable to the operation of the Fund during each Collection Period, and the roles and obligations that correspond to each party to guarantee such operation.

During each Collection Period, the Management Company, in the name and on behalf of the Fund, will transfer from the Collection Account to the Reserve Account the amounts that are not used to purchase the Additional Credit Rights up to the limit of the Reimbursement Amount of each Payment Date is reached, in accordance with the Operative Relationship Agreement.

7.2 Accounts of the Fund

7.2.1 Treasury Account

The Management Company, in the name and on behalf of the Fund, opened an account in Euros at Banco Sabadell, S.A. (hereon, the **Bank of the Treasury Account**). The purpose of this Treasury Account is:

- (a) On each Closing Date for Additional Short-Term Notes, to receive the subscription amount for said Additional Short-Term Notes;
- (b) Receive the payments made by the Insurance Company from the compensation of the Title of Guarantee; and
- (c) Receive the bank transfers from the Collection Account and the Reserve Account in order to make the payments to the Holders of the Short-Term Notes or any other third party pursuant to the Documents of the Operation, in accordance with the Priority Order of Payments of the Fund established in **section 7.3** of this Offering Circular.

The Treasury Account will not have a negative balance.

The amounts deposited in the Treasury Account will not accrue interest, in accordance with the terms and conditions agreed in the Treasury Account Agreement, subscribed on the Date of Incorporation by the Management Company, on behalf of the Fund, and the Treasury Account Bank (hereon, the **Treasury Account Agreement**).

In the event that the credit rating of the Treasury Account Bank falls below S&P BBB- for long term and A-3 for short term (and/or equivalent ratings assigned by another Credit Rating Agency -if the Short-Term Note program has been rated by other Credit Rating Agencies), the Management Company may replace the Treasury Account Bank with another entity with, at least, the same ratings.

The Management Company may replace the Treasury Account Bank with another with similar characteristics provided said replacement has a S&P BBB- long term rating and an A-3 for short term (and/or equivalent ratings assigned by another Credit Rating Agency-if the Short-Term Note program has been rated by other Credit Rating Agencies). When contracting new conditions for the new account, and despite the requirement to protect the interests of the Short-Term Notes, the Management Company will take the interests of the Assignors under consideration.

7.2.2 Collection Account

The Management Company, on behalf of the Fund, opened an account in Euros at Banco de Sabadell, S.A. (hereon, **Collection Account Bank**), the Collection Account, to receive the collections from the Credit Rights pursuant to the Deed of Incorporation and the Pledge Agreement, and from which the Fund will pay the Purchase Price of the Credit Rights.

The Collection Account will not have a negative balance.

The amounts deposited at any given time in the Collection Account will not accrue any interest (without prejudice to the possible revision carried out by the Accounts Bank in the event of significant changes in the market) under the terms and conditions agreed in the Collection Account Agreement subscribed on the Date of Incorporation between the Management

Company, as Fund representative, and the Collection Account Bank (hereon, the **Collection Account Agreement**).

In the event that the credit rating of the Collection Account Bank falls below S&P BBB- for long term and A-3 for short term (and/or equivalent ratings assigned by another Credit Rating Agency -if the Short-Term Note program has been rated by other Credit Rating Agencies), the Management Company may replace the Collection Account Bank with another entity with, at least, the same ratings.

The Management Company may replace the Collection Account Bank with another with similar characteristics provided said replacement has a S&P BBB- long term rating and an A-3 for short term (and/or equivalent ratings assigned by another Credit Rating Agency-if the Short-Term Note program has been rated by other Credit Rating Agencies). This replacement will take place, in any event, whenever the rating of the Collection Account Bank is insufficient to maintain said minimum rating. When contracting new conditions for the new account, and despite the requirement to protect the interests of the Short-Term Notes, the Management Company will take the interests of the Assignors under consideration.

7.2.3 Reserve Account

The Management Company, on behalf of the Fund, opened an account in Euros at Banco de Sabadell, S.A., the **Reserve Account Bank**, to receive the Reimbursement Amount until it is utilised pursuant to **section 7.3** of this Offering Circular.

The Reserve Account will not have a negative balance.

The amounts deposited in the Reserve Account at any given time will accrue no interest (without prejudice to the possible revision carried out by the Accounts Bank in the event of significant changes in the market) under the terms and conditions agreed in the Reserve Account Agreement subscribed on the Date of Incorporation between the Management Company, as Fund representative, and the Reserve Account Bank (hereon, the **Reserve Account**).

In the event that the credit rating of the Reserve Account Bank falls below S&P BBB- for long term and A-3 for short term (and/or equivalent ratings assigned by another Credit Rating Agency -if the Short-Term Note program has been rated by other Credit Rating Agencies), the Management Company may replace the Reserve Account Bank with another entity with, at least, the same ratings.

The Management Company may replace the Reserve Account Bank with another with similar characteristics provided said replacement has a S&P BBB- long term rating and an A-3 for short term (and/or equivalent ratings assigned by another Credit Rating Agency-if the Short-Term Note program has been rated by other Credit Rating Agencies). This replacement will take place, in any event, whenever the rating of the Reserve Account Bank is insufficient to maintain said minimum rating. When contracting new conditions for the new account, and despite the requirement to protect the interests of the Short-Term Notes, the Management Company will take the interests of the Assignors under consideration.

7.3 Rules for the priority of payments of the Fund

7.3.1 Payment Dates and Available Resources of the Fund

Payment Dates of the Fund will be:

- (i) the 20th day of each month from August 2020 (included) or, if such day is not a Business Day, the following Business Day. The Management Company will be entitled to change this day for another day provided it is a Business Day and it has the agreement of the VC (in its own name and in representation of the other Assignors)

and the Placement Agent. This change, which must not affect the redemption of the issued Short-Term Notes, will be notified to the MARF market through the corresponding relevant notice;

- (ii) Any day that is the Regular Redemption Date of a Short-Term Note; and
- (iii) Any day in which there is an Extraordinary Redemption of a Short-Term Note.

For each Payment Date, Available Resources will be the liquid amounts deposited in the Reserve Account of the Fund on the 6th Business Day prior to the current Payment Date (the **Reference Date**). These amounts will include the following:

- (i) Amounts collected from the Credit Rights sold to the Fund and deposited in the Reserve Account, or any other amount collected by the Fund from the Credit Rights, either directly or as a consequence of legal claims, out-of-court claims, compensations or other. These include any amounts the Fund collects from the Titles of Guarantee. Despite this, the balances deposited in the Reserve Account will only be employed as an Available Resource on Payment Dates that coincide with the redemption of Short-Term Notes, and for an amount that will not exceed the Reimbursement Amount (as defined in **section 8.10**) plus the Regular and Extraordinary Expenses matured on each Payment Date plus the excess on the Additional Hedging Amount. On any other Payment Date, they will only be allocated to an amount equal to the Regular and Extraordinary Expenses matured.

The amounts recovered from the Obligors of the Due and Not Paid Credit Rights once any payment by the Insurance Company is done under the Title of Guarantee will not be considered Available Resources. These amounts will be discounted if collected by the Fund and paid to the Insurance Company, without becoming Available Resources.

- (ii) The yield of the Accounts of the Fund.

7.3.2 Priority of Payments on the Payment Date of the Fund

On any Payment Date, the Available Resources will be applied to meet all payment obligations in the following order:

- (i) Payment of taxes, commissions, costs, expenses, responsibilities, and any other amount owed to the Management Company in accordance with the Deed of Incorporation. The Servicing Commission described in **section 6.11** of this Offering Circular is excluded here if the Assignors are the servicers in which case this payment will be postponed to rank (iv);
- (ii) Payment of expenses, both regular or extraordinary, such as but not limited to the audit of the Fund, and any taxes to which the Fund is subject (with the exception of the Servicer's Fee which is included in rank (iv) of this Priority of Payments, except in the event that any of the servicers is not an Assignor, in which case payment will be included in this rank);
- (iii) Payment of the Reimbursement Amount upon its redemption, *pro rata* among the Short-Term Notes;

- (iv) Payment of the Servicer's Fee if the Assignors continue to carry out this role;
- (v) Payment of the Financial Intermediation Margin.

7.3.3 Financial Intermediation Margin

The Assignors are be entitled to receive the Financial Intermediation Margin for their intermediation role. This Margin will accrue daily and will be paid, if applicable, on the Payment Date. The Management Company, in the name and on behalf of the Fund, will pay the full Financial Intermediation Margin to VC, who will distribute it among the Assignors in accordance with their internal agreements.

The Financial Intermediation Margin is the difference between: (i) All income derived from the Credit rights plus any other that may correspond to the Fund; minus (ii) All expenses of the Fund, included financing interest, those that are necessary for its operation, and the hedging of any defaults from the Credit Rights pooled in its assets. On the Date of Prepayment or, if applicable, the Final Redemption Date, the amount that remains after the cancellation of all the Fund's payment obligations will also be added.

If applicable, all taxation related to this item will be paid by the Assignors as perceivers of the Financial Intermediation Margin, according to the distribution they determine among themselves. If such payments involve the compulsory payment of any tax, the amount to be paid will be reduced as necessary so as to maintain the agreed compensation once the taxation is applied. Said compensation must be considered as a total amount including any taxation applicable to the Fund.

7.3.4 Other rules

In the event that any of the amounts deposited in the Treasury Account are insufficient to pay any of the amounts mentioned in the previous section, in accordance with the established Priority of Payments, the following rules will be applied:

- (a) The Fund will meet its obligations, in accordance with the established Priority of Payments and, in the event of different creditors with the same rank, *pro rata* for each amount.
- (b) Unpaid amounts will be paid, on the following Payment Date, with priority to those of its same category before the latter are paid, in accordance with the Deed of Incorporation but after those that precede them according to the Priority of Payments.
- (c) Amounts owed and not paid by the Fund on each Payment Date will not accrue additional penalty interest, with the exception detailed in **section 8.10.2** of this Offering Circular.

8. SHORT-TERM NOTES ISSUED

8.1 General characteristics of the Short-Term Note Programme

Until the end of the Issuance Period (as defined further down), the Fund will issue Short-Term Notes representing, at any given time, an Outstanding Principal Balance of Short-Term Notes not

exceeding THREE HUNDRED MILLION EUROS (300,000,000€), with a principal value each of 100,000 Euros (the **Maximum Live Balance of the Programme**).

This amount is understood as the maximum outstanding balance of Short-Term Notes issued at any given time.

All the Short-Term Notes are backed by all the Credit Rights that are grouped, at any given time, in the assets of the Fund, together with all other remaining assets.

Pursuant to the Short-Term Note Programme, new issues will be possible, arranged in Series and until the Maximum Live Balance is reached. To this effect, all Short-Term Notes issued with the same ISIN Code will be considered as the same Series.

The Issues will refer to:

- (a) The Issuance of a new Class of Short-Term Notes, and/or
- (b) The extension of the amount of a Short-Term Notes Class previously issued.

In any event, investors acquiring Short-Term Notes of a specific Series will have no right to oppose the Issuance of Additional Classes or their extension, as no consent for this is required from holders of existing Short-Term Notes.

The existence of several Short-Term Note classes does not imply the existence of different risk tranches, as defined in Art.2 of the Securitisation Regulations.

Issuances may occur during the **Issuance Period**, the period of time between the Date of Incorporation and 90 calendar days prior to the Final Redemption Date of the Fund (initial or modified, following agreement by the parties in accordance with the Deed of Incorporation), provided there has been no Cause for the Termination of the Purchase Period. Therefore, Short-Term Note issuances may take place during an initial period of 5 years from the Date of Incorporation of the Fund. Without prejudice to the above, on each anniversary of this Offering Circular, the Management Company will register an annual Short-Term Note Programme at the MARF, for successive periods of one (1) year provided it does not exceed the 90 calendar days prior to the Final Redemption Date of the Fund (initial or modified).

Despite the above, in the event of the extraordinary prepayment established in **section 8.10.3** of this Offering Circular, no new Short-Term Notes will be issued until two (2) months have elapsed since said extraordinary prepayment.

The maximum redemption of the Short-Term Notes will not exceed the Final Redemption Date of the Fund.

The Regular Redemption Dates of each Short-Term Note Class will be included in the corresponding Complementary Certificates.

Short-Term Notes of the same Series, and therefore any issued at a later date as a result of their extension, that share the same characteristics and ISIN code are fungible with each other in accordance with Art.18 of Royal Decree 878/2015.

In this sense, by subscribing Short-Term Notes of a specific Serie (and as a legal characteristic of such Notes), investors have waived any right of priority assigned by Spanish legislation in relation to other Short-Term Notes of the same Class that the Fund may issue in the future.

8.2 Characteristics of the Short-Term Notes

8.2.1 Deadlines of the issue

The Regular Redemption Date of the Short-Term Notes is within 7 and 730 calendar days elapsing from the Closing Date, without prejudice to what is established in **section 8.10** to follow. Nevertheless, between the Closing Date and the Regular Redemption Date of a Short-Term Note a minimum of 6 Business Days must elapse to determine the Available Resources, as established in the Deed of Incorporation.

8.2.2 Principal value

Each new issuance or extension of a Class of Short-Term Notes will have a principal of ONE MILLION EUROS (1,000,000€), the Minimum Principal of the Issuance. The Short-Term Notes have a principal each of 100,000 Euros.

8.2.3 Currency of the issue

All the Short-Term Notes are denominated in Euros.

8.2.4 Legislation governing the Short-Term Notes

The Short-Term Note Issuance is governed by any Spanish legislation applicable to the Assignors or the Short-Term Notes. Specifically, they are issued in accordance with the Securities Market, in its current wording, and in accordance with any other developing regulations.

For its incorporation, the Fund must register an Offering Circular for the Short-Term Notes at the MARF each year, as required by Circular 2/2018 or the regulation that replaces it in the future.

8.2.5 Representation of the securities as book entries

The Short-Term Notes issued under the Short-Term Notes Programme are represented as book entries, as established by the trading mechanisms of the MARF in which they will be listed. *Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A.U. (Iberclear)*, with its registered address at Plaza de la Lealtad 1, and its Affiliates will be the entity responsible for their accounting register.

In accordance with Art.12 of Royal Decree 878/2015, Short-Term Notes represented as book entries have been incorporated as such by virtue of their registration in the corresponding accounting register. Subsequently, they are subject to the rules established in Chapter 2 of Title 1 of the Securities Market Act and Royal Decree 878/2015. The representation of the Short-Term Notes as book entries will be certified in the Deed of Incorporation of the Fund and the issue of complementary certificates, analogous to those detailed in Art.7.3 of Royal Decree 878/2015.

The differentiating characteristics of the Short-Term Notes issued by the Fund in subsequent issues will be included in said Certificates.

8.2.6 Credit rating

On its Issuance Date the Short-Term Notes must have the following credit ratings:

- (a) For Short-Term Notes with a Maximum Postponed Redemption Date equal or less than 364 days, at least:
 - i. A-3 (sf) for S&P's short-term, or
 - ii. P-3 (sf) for Moody's short term, or
 - iii. F-3 for Fitch's short term, or
 - iv. R-3 for DBRS's short term, or
 - v. An equivalent rating assigned by another Credit Rating Agency.
- (b) For Short-Term Notes with a Maximum Postponed Redemption Date above 364 days, at least:
 - i. BBB- (sf) for S&P's long term, or
 - ii. Baa3 (sf) for Moody's long term, or
 - iii. BBB- for Fitch's long term, or
 - iv. BBB (low) for DBRS's long term, or
 - v. An equivalent rating assigned by another Credit Rating Agency.

The Maximum Postponed Redemption Date for each Short-Term Note will be the 30 days after the Regular Redemption Date. If there is an extraordinary reimbursement, in accordance with **section 8.10.3**, this term could be extended to a maximum of 150 days (counted from the corresponding Regular Redemption Date).

Credit Rating Agency S&P has issued a credit rating for the Short-Term Notes Programme equal to A- (sf) for long term for Short-Term Notes issued with a Maximum Postponed Redemption Date higher than 364 days and A-2 (sf) for Short-Term for Short-Term Notes issued with a Maximum Postponed Redemption Date lesser than 365 days.

The Credit Rating Agency may revise such ratings using its current methodology, if applicable.

In the event that the short or long term rating assigned by the Credit Rating Agency is lowered to those mentioned above, VC, in its own name and in representation of the other Assignors, and the Placement Agent will notify the Management Company if they intend to issue new Short-Term Notes, and the latter will publish said circumstance as the corresponding relevant event at the MARF. Said notification is independent from other notifications the Management Company is obliged to issue for outstanding Short-Term Notes.

8.2.7 Priority of Payments

All Short-Term Notes are backed by the entirety of the Credit Rights that are found, at any given time, in the assets of the Fund, together with all the other remaining assets of the Fund, without ranking priorities among them and occupy rank (iii) for payment in accordance with the Priority of Payments.

The economic and financial rights of the investor that are associated with the purchase and ownership of the Short-Term notes will be those derived from the financial terms of the price of the issue, the discount and the price of amortisation with which they are issued.

8.2.8 Restrictions to the free transfer of securities

Subscription of the Short-Term Notes is directed exclusively at institutional investors and/or professional clients, in accordance with Art.39 of Royal Decree 1310/2005 and in accordance with Art.205 of Securities Market Act, respectively.

No actions will be taken in other jurisdictions regarding a public offer of Short-Term Notes. Under no circumstance will the subscription of Short-Term Notes constitute a public offer, in accordance with Art.34 of the Securities Market Act, eliminating the obligation to approve, register and publish an Offering Circular in the CNMV.

The Short-Term Notes can be freely transferred by any legal procedure. Ownership of each Short-Term Note will be conveyed through accounting transfer. Registering the sale in the accounting ledger will have the same effect for the buyer as the delivery of the deeds. The sale will be enforceable before third parties from the moment it is incorporated to the accounting registry. In this sense, the third party purchasing the Short-Term Notes from an individual, legally entitled to do so according to the accounting registry, will not be subject to claims unless at the time of sale acted in bad faith.

The constitution of limited real rights or any other type of tax for the Short-Term Notes must be registered in the corresponding account. Registration of the pledge is equal to the possessory transfer of the title. The incorporation of the tax will be upheld against third parties from the moment such registration is made.

8.3 Purpose of the funds obtained from the issue of Short-Term Notes

The purpose of the Short-Term Note Issuance is to finance the purchase of Additional Credit Rights or to refinance the Issuance of Short-Term Notes previously issued by the Fund.

The amounts that originate from the subscription of the Short-Term Notes will be paid into the Treasury Account and the Management Company will transfer the amount subscribed, minus the amounts used to pay the Expenses of the Issuance or the redemption of refinanced Short-Term Notes, to the Collection Account.

8.4 Procedure for the issue of Short-Term Notes

Under the Short-Term Note Programme, the Fund may issue new Short-Term Note Classes, and extensions of previously issued Series, any Business Day during the Issuance Period provided that it has received, prior to 12pm (CET) on the Business Day prior to the corresponding Issuance Date (the **Date of Notification of the Issuance**), a written notification from VC, on its own behalf and in representation of the other Assignors, and the Placement Agent via email. Such notification must include the Issuance Certificate that the Management Company must sign on behalf of the Fund, the following information, and the Complementary Certificates (to be signed by the Management Company also):

- (i) Total principal of the new Short-Term Note Issuance;

- (j) Issuance Price of the new Short-Term Note Issuance (including its costs and commissions);
- (k) Number of titles to be issued;
- (l) The Date of Issuance (the Business Day following the Date of the Notification of the Issuance);
- (m) The Closing Date for the new Issuance (the second Business Day following the Date of Issuance);
- (n) The Regular Redemption Date of the Short-Term Note Issuance, which must fall between the 7th and 730th calendar days since the corresponding Closing Date. Under no circumstance will the date of redemption of the Note be later than the Final Redemption Date of the Fund.

The Placement Agent will send the Issuance Certificate to the Management Company, as described above, and prior agreement with VC, in its own name and in representation of the other Assignors, before 12:00 CET on the Date of Notification of the Issuance.

Once the Issuance Certificate has been received, the Management Company will confirm to the Placement Agent in writing (via email), prior to 17:00 CET on the Date of Notification of the Issuance that the Fund will carry out a new Issuance under the proposed terms.

In addition to this confirmation, on the Date of Issuance, and prior to 9:30 CET, the Management Company will forward to the Payment Agent the duly signed original Issuance Certificate and the Complementary Certificates that it must deposit at the CNMV, the MARF and IBERCLEAR.

Banco de Sabadell, S.A., or the entity that replaces it, is the Placement Agent, in accordance with the terms established in the Placement Agreement.

8.5 Price (interest rate)

Short-Term Notes issued by this Short-Term Note Programme are issued at a discount, therefore their interest rate is implicit and determined by the difference between the sale or redemption price and the price of subscription or purchase (placement fees due to the Placement Agent will be set aside from the latter, pursuant to the Placement Agreement and any other issue expense).

The Price of the Issuance of the Short-Term Notes, for each Issuance date, will be determined by the following formulas:

- 1) When the Regular Redemption Date of the Short-Term Notes is less or equal to 365 days counted from the Closing Date:

$$IP = P / (1 + i * d / 365)$$

- 2) When the Regular Redemption Date of the Short-Term Notes is higher than 365 days counted from the Closing Date:

$$IP = P / (1 + i)^{(d / 365)}$$

Where:

i = Annual interest rate on a per unit basis

P = Principal of the Short-Term Note

IP = Issuance Price at the time of the subscription or acquisition

d = number of calendar days between the date of issue (inclusive) and the date of redemption (excluded).

8.6 Documentation and disbursement

The documentation related to the corresponding Issuance is prepared pursuant to the terms described in the Deed of Incorporation.

As they are securities represented as book entries, Iberclear will be the entity responsible for their bookkeeping. Through the Payment Agent, the Fund will deliver to Iberclear the certificates crediting the Issuance and the allocation of Short-Term Notes, and their disbursement, so that they may be registered accordingly.

Further, once payment has been received from the Placement Agent, the Fund, through the Payment Agent, will forward to the Placement Agent the corresponding certificates that credit the subscription and disbursement of the allocated Short-Term Notes.

On the corresponding Closing Date of the Short-Term Notes issued, the Placement Agent, through the Payment Agent, will pay the Fund, prior to 10am (CET), into the Treasury Account, the issuance price of said Notes, value that day.

If the amount paid does not correspond to the amount notified by the Fund, either in price or value date, the Placement Agent will amend the error or defect on the same Business Day as the error was detected, or on the day in which the Management Company notifies the existence of such error. Said error or defect, in any event, must not negatively affect the Fund, therefore the Placement Agent will carry out all necessary measures to amend such damage, assuming all the responsibilities derived from such error vis-à-vis the Fund and the Management Company.

8.7 Admission to listing

A request will be issued to the multilateral trading system MARF for the listing of the Short-Term Notes. The Registered Advisor undertakes to carry out all necessary procedures for the Short-Term Notes to be admitted to listing in such market in a maximum term of 7 Business Days from their Closing Date. Under no circumstance will the listing period exceed the redemption of the Short-Term Notes or the term of the Programme. If this term is breached, the reasons for the delay will be notified and made public to the MARF through the delivery of other MARF relevant information and will also be published on the website of the Management Company.

8.8 Issuance, subscription, and disbursement of the Short-Term Notes

On the Date of Incorporation of the Fund, the Fund issued Initial Short-Term Notes for a total value of THREE HUNDRED THOUSAND EUROS (300,000€), in accordance with Act 5/2015, and subject to the terms and conditions established in the Deed of Incorporation and the documents that supplement the issue. Subsequently to that date, the Fund issued, on June 30th, 2022, Short-Term Notes for a total value of 84,400,000 € of which 27,000,000 € are pending redemption. The relevant information is available at www.imtitulizacion.com.

The Issuance Price of the Initial Short-Term Notes will be determined by agreement between the Management Company, on behalf of the Fund, VC and the Placement Agent on the 2nd Business Day prior to the Closing Date of the Initial Short-Term Notes.

8.9 Representations of the Placement Agent

Through the mere act of subscribing and/or collaborating in the subscription of the Short-Term Notes, the Placement Agent:

- a) Recognises and accepts the full content of the Deed of Incorporation and all its Annexes, the Servicing Agreement, the Operative Relationship Agreement, and the Accounts Agreements (Treasury, Reserve and Collection).
- b) Undertakes to collect from the investors the certificates required by the Spanish securities market to be a qualified investor and/or professional investor, specifically Art.39 of Royal Decree 1310/2005 and Art.205 of the Securities Market Act.

8.10 Reimbursement and redemption of the Short-Term Notes. Payment Dates.

Reimbursement Amount is defined as the sum of the Principal Values of the Short-Term Notes that will be redeemed on a specific Payment Date.

8.10.1 Regular reimbursement

The Fund will reimburse the Short-Term Notes on their respective Regular Redemption Dates, value that day. Each Short-Term Note Issuance must specify their Regular Redemption Date.

Short-Term Notes issued under the Short-Term Note Programme will be reimbursed for their Principal on the Regular Redemption Date specified in the purchase certificate, applying, when relevant, the necessary withholding tax, and all in accordance with the Priority of Payments described in **section 7.3** of the Offering Circular.

Short-Term Notes do not include an option for their prepayment for either Fund (call) or for the Holder of a Short-Term Note (put), and, except in the event of the Prepayment or Extinction of the Fund, in accordance with **sections 5.2** through **5.5** of this Offering Circular, and the assumption described in **section 8.10.3** to follow, Short-Term Notes issued from the Short-Term Note Programme will not be prepaid.

As they are expected to be listed in the MARF, the reimbursement of the Short-Term Notes will follow the clearing and settlement rules of said market, and on the Regular Payment Date, the principal of the Short-Term Note will be paid to its owner, and the Payment Agent (Banco de Sabadell, S.A. (or the entity which replaces it), assumes no responsibility or obligation in relationship to the Fund's reimbursement of the Short-Term Notes upon their redemption.

8.10.2 Extraordinary reimbursement in the event of a Credit Right Default

In the event that, upon the 6th Business Day prior to the Regular Redemption Date of any Short-Term Note, any of the Credit Rights of the Fund remains unpaid, and no resources are available to attend the corresponding redemption, and the compensation from the Title of Guarantee has not yet been collected, the reimbursement of Short-Term Notes with a Regular Redemption Date beyond the 6th Business Day (**Postponed Short-Term Notes**) will take place as described in this **section 8.10.2**:

- 1) On the Regular Redemption Date by the partial *pro rata* reimbursement of all the Postponed Short-Term Notes of the same Series that mature on such Payment Date, with the amount of Available Resources of the Fund on said Payment Date once ranks (i) and (ii) of the Priority of Payments have been paid. Allocation of partial reimbursement on the Regular Redemption Date will be as follows:
 - i. Firstly, payments to cover the implicit interest of the redeemed Short-Term Notes; and
 - ii. Secondly, payments to reimburse the remaining amount of the Outstanding Principal of the Short-Term Notes to the limit of the Available Resources on said date once the Priority of Payments has been applied.

- 2) At a later date, once all the amounts from the Due and Unpaid Credit Rights have been collected (either as a result of payment from the Obligor in arrears or as a result of the payment of the compensation from the Title of Guarantee, and as soon as such amount is deposited in the Treasury Account) and are made available, the Management Company will use the amount recovered on that date (even if this date is not a Payment Date of the Fund) to reimburse *pro rata* the outstanding amount of the Postponed Short-Term Notes, including the payment of the fee described in **section 3** to follow. Under no circumstances will the Postponed Redemption Date be later than 30 calendar days from the Regular Redemption Date, except under the circumstances described in **section 8.10.3** to follow, in which case such extension will not exceed 150 calendar days from the Regular Redemption Date.

As the recovery of the amounts due from the Due and Unpaid Credit Rights could take place in successive dates and in different amounts, and in the event that there are Available Resources, the abovementioned prepayment of the Postponed Short-Term Notes will be repeated with the successive amounts the Fund receives until all outstanding amounts are fully paid.

- 3) Postponed Short-Term Notes will accrue an additional remuneration to be capitalised to the outstanding principal of each Short-Term Note on the date in which the partial reimbursement takes place, in accordance with section 1) above, until the Postponed Redemption Date, equal to the following formula:

$$I_i = P_i * r_i * \frac{n_i}{365}$$

Where:

I_i = additional remuneration

P_i = principal of the corresponding Postponed Short-Term Note

r_i = annual interest rate (“*i*”) for the Postponed Short-Term Note resulting from the formula set out in **section 8.5** of this Offering Circular, rounded up or down to the nearest one thousand of a percentage point; and

n_i = days elapsed since the corresponding regular redemption (up to a maximum of 45 days)

Without prejudice to **section 7.3 (ii)** of this Offering Circular, and in relation to the rights assigned to the Insurance Company, once the Fund has reimbursed all the items in this **section 8.10.2**, **the Management Company will deposit the amounts remaining in the Collection Account.**

In any event, the amortisation of Postponed Short-Term Notes will not take place after the Legal Redemption Date.

The Management Company must notify every Extraordinary Reimbursement to the CNMV, Iberclear, MARF, the Credit Rating Agency, and the Holders of the Postponed Short-Term Notes as is established in **section 8.13** of this Offering Circular.

8.10.3 Extraordinary reimbursement in the event of insufficient volume in the Sale Bids

Short-Term Notes will be extraordinarily reimbursed if the Outstanding Principal of the Credit Rights to be purchased on a Payment Date and the balance of the Reserve Account is insufficient to provide the Reimbursement Amount, in accordance with the Operation Relationship Agreement, and the Assignor fails to deposit at the Reserve Account, on the Business Day that follows the day in which the Management Company requested it, an amount equal to the amount necessary to cover such difference.

The reimbursement of the Short-Term Notes because of this circumstance will be pro rata among all the outstanding Short-Term Notes provided (and as soon as) there are collections from the Credit Rights.

Under these circumstances, the extraordinary reimbursement of Short-Term Notes will mean the Issuance Price of the Short-Term Notes plus interest of such Issuance Price, calculated in accordance with the following formula until the Short-Term Note is fully reimbursed:

- 1) In the event described in 1) of **section 8.6** of this Offering Circular:

$$R = IP \times (1 + i \times d / 365)$$

- 2) In the event described in 2) of **section 8.6** of this Offering Circular:

$$R = IP \times (1 + i)^{(d / 365)}$$

Where:

R = Extraordinary reimbursement of the Short-Term Note

IP = Issuance Price at the time of subscription or purchase of the Short-Term Note pending reimbursement.

i = annual interest rate of the Short-Term Note in accordance with the formula established in **section 8.6** of this Offering Circular, rounded up or down to the nearest one thousand of a percentage point.

d = number of calendar days between the date of issue (included) and the extraordinary reimbursement date (excluded)

This procedure for the reimbursement of Short-Term Notes will be repeated until all the outstanding amounts are paid.

In the event of an extraordinary reimbursement, the date in which the Short-Term Notes are fully reimbursed will be no later than 150 days from the date that determines the start of the extraordinary reimbursements pursuant to this section (Maximum Postponed Redemption Date). In any event, said date will not take place after the Legal Redemption Date.

8.11 Rights of the Holders of the Short-Term Notes

Short-Term Notes include no political rights for the investor purchasing them over the Fund, at present or in the future.

Due to the nature of the Short-Term Notes, no creditor committee will be incorporated, in accordance with Act 5/2015.

In the event of default of any amount owed to the holders of the Short-Term Note, they will not hold any right to claim against the Management Company except when it is in breach of its obligations pursuant to the Deed of Incorporation. The Management Company is the only legal representative of the Fund *vis-à-vis* third parties and in any legal procedure, in accordance with current legislation.

The obligations of the Assignors and other entities that take part in the transaction are limited to those included in the agreements related to the Fund, the most relevant of which are described in the Deed of Incorporation.

Any claim or dispute related to the Fund or the Short-Term Notes arising during its life or during its prepayment, between the Short-Term Note Holders or between them and the Management Company, will be subject to Spanish Law and the Courts and Tribunals of the city of Madrid, waiving any other court that may be applicable.

8.12 Financial service of the Short-Term Note Issuance

Banco de Sabadell, S.A., or the entity that replaces it, will carry out the financial service of the issue, in accordance with the Financial Agency Agreement.

8.13 Disclosure to Short-Term Note Holders

The Management Company will make notifications related to the Fund to the Short-Term Note Holders and the Insurance Company as follows:

The Management Company will publish a monthly report on its website www.imtitulizacion.com including the following information:

- Outstanding Principal of the Credit Rights.
- Rate of default of the Credit Rights.
- Outstanding Principal of the Credit Rights that become defaulted during the previous calendar month.
- The accumulated Outstanding Principal since the start of the operation of the Credit Rights that are in default.
- The Outstanding Principal of the Credit Rights paid by the Insurance Company during the previous month.

- The Outstanding Principal of the Credit Rights paid by the Insurance Company since the start of the operation.
- Average redemption of the Credit Right portfolio.
- Average discount of the Credit Right portfolio.
- Balance of the accounts opened in the name of the Fund.

In addition, the Management Company will publish on its website www.imtitulizacion.com, and as a relevant event in the MARF, any circumstance it becomes aware of that can affect the Credit Rights, the guarantee or the related Insurance Company.

Equally, each month and within the 7 Business Days that follow the day mentioned in **section 7.3** of this Offering Circular, and without prejudice to the monthly information mentioned above, the Management Company will issue a report on its website www.imtitulizacion.com that will include the following information:

- Outstanding Principal Balance of the Short-Term Notes of each Class before and after the payment made on the current Payment Date.
- If applicable, Outstanding Principal Balance of the Postponed Short-Term Notes and the balance not paid to the Holders of the Postponed Short-Term Holders due to insufficient available resources.

In accordance with Ar.35 of Act 5/2015, the Management Company will present the annual report to the CNMV for its appropriate registration, in the four months that follow the end of the previous financial year. Equally, the quarterly reports will be sent to the CNMV in the two months that follow the end of the corresponding quarter, so that they are appropriately registered.

8.14 Applicable legislation

The incorporation of the Fund and the issue of the Short-Term Notes is governed by the Deed of Incorporation and Spanish legislation, and specifically in accordance with the following legislation (i) Act 5/2015 and subsequent developments, (ii) the Securities Market Act, (iii) Royal Decree 1310/2005 and (iv) any other current and applicable legislation.

8.15 Complementary Certificates

Complementary Certificates will be forwarded to the MARF for each new Issuance of Short-Term Notes.

8.16 Cost of all legal, financial, audit and other services. Placement and insurance costs, when applicable, generated by the Issuance, placement and incorporation to the MARF

The mentioned costs total 58,000 Euros.

9. TAXATION

9.1 Taxation of the Fund

In accordance with Art.7.1.h of Act 27/2014, or Corporate Tax Act, Art. 20.1.18 of Act 37/1992, or VAT Act, Art.61.k of Royal Decree 634/2015, or Corporate Tax Regulations Act, and Art.45.I.B).15 and 20.4 of Royal Legislative Decree 1/1993, the main fiscal characteristics of the Fund are as follows:

- The incorporation and termination of the Fund, including all operations subject to the “corporate operations” heading of the Stamp Tax are exempt from said heading.
- The issuance of Short-Term Notes is exempt from VAT (Art.20.1.18 of the VAT Act) and Stamp Tax.
- The Fund is subject to Corporate Tax, determining its tax base in accordance with Title 4 of the Corporate Tax Act, and applying the general and current rate of 25%.
- The management services carried out by the Management Company for the Fund are exempt from VAT.
- In relation to the yield of the Credit Rights and other credit rights that constitute income of the Fund, there is no obligation to withhold or advance payment for Corporate Tax.

9.2 Taxation for the holders of the Short-Term Notes

In order to describe the following applicable taxation, it is assumed that all the Short-Term Notes issued are considered financial assets with implicit yield, pursuant to Art.91.2 of the Personal Income Tax Act and Art.63.1 of the Corporate Tax Act.

Nevertheless, rules applicable to financial assets with explicit yield will be applied to outstanding principal after the redemption date established in the Short-Term Note issue and the interest accrued from that date.

As a general rule, to transfer the title or obtain reimbursement from financial assets with an implicit or explicit yield subject to withholding when sold, redeemed or reimbursed, it will be necessary to prove their prior purchase (including the amount paid) through the intervention of notaries or financial institutions subject to withholding. Financial entities making interest payments or taking part in the sale, redemption or reimbursement of securities are obliged to calculate the chargeable income for the security holder and make notification, to both holder and revenue authorities, providing the latter also with the date related to the individuals taking part in the mentioned operations.

- I. If applicable, the explicit interest that the Fund pays the holders of the Short-Term Notes and the difference between the value of subscription or purchase of the asset and the value of its sale, redemption, exchange or reimbursement obtained by those individuals subject to Personal Income Tax, are considered capital gains obtained from the sale of equity capital to third parties pursuant to Art.25.2 of Act 35/2006 or Personal Income Tax.
- II. These yields are included in the savings base of the year in which the sale, redemption or reimbursement takes place, and are taxed at the fixed rate of 19% up to 6,000 Euros, at 21% from 6,000.01 to 50,000 Euros, at 23% from 50,000.01 Euros to 200,000 Euros and at 26% from 200,000 Euros onwards.
- III. Said capital gains are subject to the Personal Income Tax of the perceiver at 19%, pursuant to the Personal Income Tax Act, and the Income Tax Regulations, in respect of withholdings and amounts paid.

- IV. For yields obtained from taxable sales, the financial entity acting on behalf of the seller is obliged to withhold. For yield obtained from reimbursement, the entity obliged to withhold is the issuer; however, if these operations are entrusted to a financial entity, the latter will be obliged to withhold.
- V.
- VI. In general, yields obtained by entities subject to Corporate Tax will be taxed at 19%. Nevertheless, the Corporate Tax Regulations, establishes in Art.61.q that such yield will not be taxed provided the following requirements are met (and as is established for this Issuance):
- VII. That they are represented as book entries.
- VIII. That they are traded in an official Spanish secondary securities market or the MARF, a multilateral trading system created in accordance with Title 11 of Act 24/19881.
- IX. Inasmuch as the Short-Term Notes are subject to the First Additional Provision of Act 10/2014, to apply the tax exemption for yield obtained by subjects of Corporate Tax, for Short-Term Notes issued for a term equal or less than 12 months and, if applicable, explicit interest paid by the Fund, the procedure included in Art.44 of Royal Decree 1065/2007 will be applied.
- X. In the event that such procedure is applicable, but the notification obligations thereto included are not met, yield from Short-Term Notes obtained from their reimbursement by subjects of Corporate Tax will be taxed at 19%.
- XI. When the Short-Term Notes are issued for a period longer than 12 months, the procedure established to effect the tax exemption of the yield obtained through reimbursement for individuals subject to Corporate Tax will be what is established by Order 22 December 1999.
- XII. Yield obtained by Short-Term Note holders that are subject to Income Tax for Non-Residents will be considered yield obtained in Spain, with or without permanent residence, under the terms described in Art.13 of the Personal Income Tax for Non-residents Act.
- XIII. Yield from Short-Term Notes obtained by an individual that is not a resident in Spain, obtained through a permanent establishment in Spain will be taxed in accordance with Chapter 3 of the Income Tax for Non Residents, despite what is established in the Agreements to avoid double taxation and prevent tax evasion that have been signed by Spain.
- XIV. Said yield will be excluded from the abovementioned Income Tax for Non-Residents for subjects of Spanish Corporate Tax, and to apply the tax exemption related to the yield

¹ Even though the reference in Art.61.q of the Corporate Tax Regulations has not changed, it must be noted that Act 24/1988 or Securities Market Act has been repealed by Royal Legislative Decree 4/2015. Currently, the reference would be to Title 10 of said legal document.

obtained from Short-Term Notes the relevant procedure for each case for subjects of the Corporate Tax will be applied.

- XV. Yield from Short-Term Notes obtained by individuals or entities that are not resident in Spain and that act, to such effect, without permanent establishment, will be taxed in accordance with the Income Tax for Non-Residents Act.
- XVI. Notwithstanding the above, since the securities issued meet the requirements established in the First Additional Provision of Act 10/2014, yield obtained by holders that are not residents without permanent establishment in Spain will be exempt from this taxation.
- XVII. Tax exemption for yield derived from Short-Term Notes obtained by individuals or entities that are not resident in Spain and act, to this effect, without permanent establishment, in the case of securities issued for a term equal or less than 12 months, is conditioned to the fulfilment of the notification obligations included in Art.44 of Royal Decree 1065/2007.
- XVIII. If such procedure is applicable, the notification obligations thereto included are not met, yield obtained from the reimbursement of the Short-Term Notes will be subject to the general taxation of 19%, without prejudice to Spain's agreements to avoid double taxation.
- XIX. For Short-Term Notes issued for a period longer than 12 months, to apply the withholding exemption for yield obtained through reimbursement, the non-resident investor with no permanent establishment in Spain must prove such condition. This will require providing the appropriate tax residency certificate issued by the corresponding taxation authority and will be valid for 1 year from the date of issue. If fiscal non-residence in Spain is not certified, yield obtained from the Short-Term Notes will be subject to withholding according to the current general rate of 19%.

10. REQUEST TO INCORPORATE THE SECURITIES TO THE MARF. DEADLINE.

The incorporation of the Short-Term Notes described in this Offering Circular to the multilateral trading system or MARF will be requested.

In the event that the deadline mentioned in **section 8.7** of this Offering Circular is not met, the reasons will be notified to the MARF and published in accordance to said section notwithstanding the possible contractual responsibility of the Fund or the Management Company.

The MARF has adopted the legal structure of a multilateral trading system (MTS), under the terms of Art.26 and following of Royal Decree-Law 21/2017, becoming an unofficial alternative market for trading fixed-yield securities.

This Offering Circular is the document required by MARF Circular 2/2018, and the applicable procedures for the MARF incorporation and exclusion established in its Regulations and all other regulations.

MARF has not approved or carried out any verification in relation to the content of this Offering Circular, and the involvement of the appropriate body of the MARF does not mean a declaration

or acknowledgment of the complete, clear and coherent nature of the information provided by the Management Company, on behalf of the Fund.

The investor is advised to carry out a comprehensive study of this Offering Circular prior to any investment decision related to the securities.

The Management Company, on behalf of the Fund, explicitly states that it is aware of the requirements and terms for the incorporation, permanence and exclusion of securities from the MARF, in accordance with current legislation and the requirements of its ruling bodies, and that it agrees to meet them.

The Management Company, on behalf of the Fund, explicitly states that it is aware of the requirements to register and clear at Iberclear. Iberclear will carry out the clearing of the trading on the Short-Term Notes.

Madrid, 7 July 2022

Responsible for the Incorporation Offering Circular:

Manuel González Escudero

InterMoney Titulización, S.G.F.T., S.A.

ASSIGNOR

IM VALL COMPANYS 1, FONDO DE TITULIZACIÓN

Represented by

InterMoney Titulización SGFT, S.A.

Calle Príncipe de Vergara 131, 3rd Floor, 28002, Madrid

PLACEMENT AGENT AND SOLE LEAD ARRANGER

Banco de Sabadell, S.A.

Avenida Óscar Esplá 37, 03007, Alicante

REGISTERED ADVISOR

Banco de Sabadell, S.A.

Avenida Óscar Esplá 37, 03007, Alicante

PAYMENT AGENT

Banco de Sabadell, S.A.

Avenida Óscar Esplá 37, 03007, Alicante

LEGAL ADVISOR

J&A Garrigues, S.L.P.

Calle Hermosilla 3, 28001 Madrid

ANNEX 1 DEFINITIONS

Accounts Agreement: Agreement signed on the Date of Incorporation by the Management Company, in the name of the Fund, VC and Banco Sabadell regulating the opening and operation of the Collections Account and the Reserve Account.

Accounts Bank: Banco Sabadell or the entity that replaces it as provider of the Collection Account, the Reserve Account, and the Treasury Account.

Accounts of the Assignors: Accounts opened by the Assignors, pursuant to the information notified to the Management Company, to deposit the collections related to the Credit Rights.

Act 10/2014: *Ley 10/2014, de 26 de junio, de ordenación, supervisión y solvencia de entidades de crédito.*

Act 20/2015: *Ley 20/2015, de 14 de julio, de Ordenación, Supervisión y Solvencia de las Entidades Aseguradoras y Reaseguradoras.*

Act 5/2015: *Ley 5/2015 de 27 de abril, de fomento de la financiación empresarial.*

Act 9/2015: *Ley 9/2015, de 25 de mayo, de medidas urgentes en materia concursal.*

Additional Credit Rights: Credit Rights assigned by the Assignors, purchased by the Fund on any Purchase Date other than the Date of Incorporation within a Purchase Period, pursuant to **section 6.4.1** of the Offering Circular.

Additional Hedging: Additional cover for the reimbursement of the Short-Term Notes, provided on the Closing Date of the Initial Short-Term Notes as an amount of 100,000 Euros.

Additional Short-Term Notes: Short-Term Notes issued by the Fund that are not the Initial Short-Term Notes.

Adjustment Date: The first Business Day of each week or the second Business Day prior to each Payment Date; date in which the Fund will receive payments or the affected Assignor will be reimbursed, accordingly, following the reconciliation of the difference between (i) what has been reportedly paid for each Credit Right in the file delivered by the corresponding Servicer before the first Business Day of the Collection Period pursuant to **section 6.13.3** of the Offering Circular and (ii) the amounts effectively deposited in the Fund's Collection Account.

Assignment Period: Period elapsed between the Date of Incorporation of the Fund and the first date, excluded, in which there is a Cause for Termination of the Purchase Period.

Assignors: Entities related to numbers (1) through (6) of the Interventions of the Deed of Incorporation, entities related to numbers (2) through (5) of the First Opt-in Deed, entities related to numbers (2) through (11) of the Second Opt-in Deed and those that adhere to the Deed of Incorporation as assignors of Credit Rights under the terms established therein.

Assignor Account Bank: At any given time, each of the entities providing the Accounts of the Assignors.

Available Resources: amounts deposited in the Treasury Account of the Fund on the 6th Business Day prior to the current Payment Date, which include the amounts described in **section 7.3.1** of the Offering Circular.

Banco Sabadell: Banco Sabadell, S.A.

Business Day: Any day that is not: (i) Saturday or Sunday, (ii) a holiday in the city of Madrid or (iii) a holiday according to the TARGET2 calendar (*Trans European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System*).

Causes for the Early Termination of the Purchase Period: Causes for the Early Termination of the Purchase Period described in sections (ii) and (iii) of **section 6.4.1** of the Offering Circular.

Causes for the Termination of the Purchase Period: Causes for the Early Termination of the Purchase Period described in **section 6.4.1** of the Offering Circular.

Causes for the Termination of the Purchase Period for an Assignor: Causes for the termination of the Purchase Period for a specific Assignor, established in sections (i) through (v) of **section 6.4.1** of the Offering Circular.

CESCE: *Compañía Española de Seguros de Crédito a la Exportación, S.A., Compañía de Seguros y Reaseguros.*

CET: Central European Time.

Circular 2/2018: *Circular 2/2018, de 4 de diciembre, sobre incorporación y exclusión de valores en el Mercado Alternativo de Renta Fija.*

Closing Date: For Initial Short-Term Notes, 13 July 2020 (date in which they were disbursed and in which the Fund paid the Assignors the Purchase Price of the Initial Credit Rights) and the date in which the Fund will receive the Issuance Price of the Additional Short-Term Notes.

CNMV: *Comisión Nacional del Mercado de Valores.*

Collection Account: Financial account opened in the name of the Fund at Banco Sabadell pursuant to the Accounts Agreement, to collect payment from the Credit Rights in accordance with the Deed and for the Fund to pay the Purchase Price of the Credit Rights it acquires, detailed in **section 7.2.2** of the Offering Circular.

Collection Account Bank: Banco Sabadell or the entity that replaces it as provider of the Collection Account.

Collection Period: Period elapsed between the 6th Business Day prior to the current Payment Date (included) and the 6th Business Day prior to the immediately prior Payment Date (excluded). The first Collection Period extended from the Date of Incorporation to the 6th Business Day prior to the first Payment Date.

Complementary Certificates: Complementary certificates for each Short-Term Note Issuance, signed by the Management Company on behalf of the Fund as described in **section 8.15** of the Offering Circular.

Consolidated Text of the Insolvency Act: *Real Decreto Legislativo 1/2020, de 5 de mayo, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley Concursal.*

Corporate Tax Act: *Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades.*

Corporate Tax Regulation: *Real Decreto 634/2015, de 10 de julio, por el que se aprueba el Reglamento del Impuesto sobre Sociedades.*

Credit Rating Agency: S&P or Moody's, Fitch or DBRS, or the equivalent credit rate entity that rates the different issuances of Short-Term Notes. The Credit Rating Agency of the Initial Short-Term Notes is S&P.

Credit Right Principal: total outstanding principal of the Credit Rights.

Credit Rights: Commercial credit Rights derived from invoices issued by the different obligors upon the delivery of goods under the umbrella of a business relationship, assigned by the Assignors and grouped in the assets of the Fund.

Data Protection Act: *Ley Orgánica 3/2018, de 5 de diciembre, de Protección de Datos y garantía de los derechos digitales.*

Data Protection Regulations: *Reglamento General de Protección de Datos, la Ley de Protección de Datos y su normativa de desarrollo.*

Date of Incorporation of the Fund: 25 June 2020, date in which the Deed of Incorporation was issued.

Date of the Notification of the Issuance: Any Business Day during the Issuance Period in which the Management Company receives, prior to 12pm (CET) of the Business Day prior to the corresponding Date of Issuance, a written notification from VC, in its own name and on behalf of the other Assignors, and the Placement Agent (via email) proposing a new Issuance, including the Issuance Certificate that the Management Company must sign in the name of the Fund, and included as a template in **Annex 6** of the Deed.

DBRS: DBRS Ratings GmbH.

Deed of Incorporation: Public deed for the incorporation of the Fund, formalising the incorporation of the Securitisation Fund, assignment of Credit Rights and Issuance of Short-Term Notes on the Date of Incorporation.

Defaulted Credit Rights: Credit Rights that are due and remain unpaid over 25 days.

Discordant Credit Rights: (i) Additional Credit Rights that do not meet the Individual Eligibility Criteria and (ii) Additional Credit Rights that the Management Company considers that having met the Individual Eligibility Criteria are in breach of the Global Eligibility Criteria and are rejected.

Distributor: In accordance with MIFID II, any individual offering, selling, providing in any way or recommending Short-Term Notes.

Documents of the Operation: Jointly, (i) the Deed of Incorporation of the Fund, (ii) the Servicing Agreement, (iii) the Treasury Account Agreement, (iv) the Accounts Agreement, (v) the Placement Agreement, (vi) the Financial Services Agreement, (vii) the Operative Relationship Agreement,

(viii) the Registered Advisor Agreement, (ix) the Pledge Agreement, and (x) any other agreement that modifies, develops or replaces the above.

Due and not Paid Credit Right: Any Credit Rights that remains unpaid because its corresponding Obligor has not made the payment.

EEA: European Economic Area.

Eligibility Criteria: Jointly, the Global Eligibility Criteria and the Individual Eligibility Criteria established in **Clause 6.2** of the Offering Circular.

Events for the Liquidation of the Fund: prepayment events established in **section 5.2** of the Offering Circular.

Extraordinary Expenses: Expenses associated to the prepayment of the Fund, expenses derived from, if applicable, the preparation and formalization of the Deed and the agreements it includes, and also additional agreements, expenses necessary to claim the foreclosure of the Credit Rights and those derived from the required recovery actions, audit extraordinary expenses and legal advice, and, in general, any other necessary required expense born by the Fund.

Extraordinary Reimbursement: Shall mean the (i) extraordinary reimbursement of the Postponed Short-Term Notes effected in accordance with **section 8.10.2** of the Offering Circular and (ii) the extraordinary reimbursement in the event of insufficient Sale Bid offers, in accordance with **section 8.10.2** of the Offering Circular.

Final Redemption Date: 20 July 2025, the last operating day of the Fund, except in the following events:

- a) When the Fund has been liquidated in advance; or
- b) By prior agreement between VC, in its own name and on behalf of the other Assignors, the Management Company and the Placement Entity, to modify the Final Redemption Date, registering the new Final Redemption Date in a supplementary deed to the Deed.

Financial Intermediation Margin: Margin to which the Assignors are entitled to and that will be calculated and paid in accordance with **section 7.3.3** of the Offering Circular.

First Opt-in Deed: Opt-in deed to the deed of incorporation of the Fund, issued on 21 October 2020 by the Madrid Notary Antonio Huerta Trólez with protocol number 1563 by which Avícola de Galicia, S.A., Cárnicas Cinco Villas, S.A.U., Jamones Duríber, S.L.U., and Frimancha Industrias Cárnicas, S.A. joined as Assignors and Servicers of the Fund.

Fitch: Fitch Rating España, S.A.

Fund: IM VALL COMPANYS 1, FONDO DE TITULIZACIÓN.

General Data Protection Regulation: Regulation (EU) 2016/679 of the European Parliament and of the Council of 27 April 2016 on the *protection* of natural persons with regard to the processing of personal *data* and on the free movement of such *data and* repealing Directive 95/46/CE.

Global Eligibility Criteria: Global eligibility criteria established in **Clause 5.2** of the Deed.

Holders of the Short-Term Notes: investors or subscribers of the Short-Term Notes.

IBERCLEAR: Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A. Unipersonal.

Income Tax for Non-Residents Act: Consolidated text of the Income Tax for Non-Residents Act, passed by Royal Legislative Decree 5/2004.

Initial Credit Rights: Credit Rights derived that the Assignors assign to the Fund upon its incorporation through the issue of the Deed of Incorporation, detailed in **Annex 2** of the Deed.

Initial Purchase Dates: The Date of Incorporation, date in which the Assignors sold the Initial Credit Rights to the Management Company, in the name of the Fund.

Initial Short-Term Notes: A class of 3 Short-Term Notes issued on the Date of Incorporation for a total amount of 300,000 Euros.

Insurance Company: CESCE or the entity that replaces it in the future as insurance company subscriber of the Titles of Guarantee.

Insured Assumption: The instance in which the Insurance Company notifies a compensation assumption.

InterMoney Titulización: InterMoney Titulización SGFT, S.A.

Invoice: Invoices issued by each Obligor documenting the Credit Rights.

Invoice Registrar: Entity, initially Ernst & Young, S.L., responsible for verifying the Invoices and their corresponding delivery notes issued by the cargo terminal.

ISIN Code: International Securities Identification Number.

Issuance Certificate: Certificate for the issue signed by the Management Company, on behalf of the Fund, for each Short-Term Note Issuance, as described in the Offering Circular.

Issuance Date: Date in which each Issuance of Short-Term Notes takes place, in accordance with the procedure established in the Deed.

Issuance Expenses: The Fund's expenses derived from each Short-Term Note Issuance.

Issuance Period: Period elapsed between the Date of Incorporation of the Fund and up to the 90 calendar days prior to the Final Redemption Date of the Fund (initial or modified by agreement of the Parties, pursuant to the Deed) provided there is no Cause for Termination of the Purchase Period.

Legal Redemption Date: 20 July 2027, the date 24 month after the initial or modified Final Redemption Date.

Management Company: InterMoney Titulización, SGFT, S.A.

MARF: *Mercado Alternativo de Renta Fija.*

Maximum Outstanding Balance of the Programme: 300,000,000 Euros, with a principal value of 100,000 Euros each Short-Term Note.

Maximum Postponed Redemption Date: 30 days after the Regular Redemption Date, for each Short-Term Note. In the event of an Extraordinary Redemption, this term can be extended to a maximum of 150 days.

MIFID II: Directive 2014/65/EU of the European Parliament and of the Council of 15 May 2014 on markets in financial instruments and amending Directive 2002/92/EC and Directive 2011/61/EU.

Minimum Principal of the Issuance: 1,000,000 Euros, the minimum principal of each Class of Additional Short-Term Notes.

Moody's: Moody's Investors Service España S.A.

Non-Defaulted Due Credit Right: Credit Rights that are due and remain unpaid for under 25 days.

Obligors: Each of the debtors of the Credit Rights.

Operative Relationship Agreement: Agreement signed by the Management Company, in the name of the Fund, and the Assignors, regulating the rules to be applied to the operation of the Fund during each Collection Period, and the roles and obligations for each of the parties involved in order to guarantee said operation.

Outstanding Principal: The amount of the invoice.

Outstanding Principal Balance of the Short-Term Notes: Outstanding principal from all the live Short-Term Notes.

Overall Majority: For any company, direct or indirect ownership of more than 50% of:

- (a) Share capital;
- (b) voting rights assigned to its share capital; or
- (c) for the calculation of the indirect participation, when a company has more than 50% of the regular share capital or, if applicable, of the voting rights assigned to the regular share capital of another company, it is considered to have 100%.

Payment Agent: Banco de Sabadell or the entity that replaces it.

Payment Agent Agreement: the agreement signed on the Date of Incorporation by the Management Company, on behalf of the Fund, and Banco Sabadell, regulating the financial service of the Short-Term Note Issuance.

Payment Date: Shall be: (i) the 20th day of each month from August 2020 (included) or, if such day is not a Business Day, the following Business Day. The Management Company may replace such day for another provided it is a Business Day and it has the consent of VC (in its own name and on behalf of the other Assignors) and the Placement Agent. This change, which will not affect the redemption of the Short-Term Notes already issued will be notified to the MARF using the corresponding Relevant Fact notice; (ii) any day that is a Regular Redemption Date for a Short-Term Note; and (iii) any day in which the Extraordinary Redemption of the Short-Term Notes takes place, as mentioned in **section 8.10.3** of the Deed, pursuant to **section 7.3.1** of the Offering Circular.

Personal Income Tax Act: *Ley 35/2006 de 28 de noviembre, del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y de modificación parcial de las leyes de los Impuestos sobre Sociedades, sobre la Renta de No Residentes y sobre el Patrimonio.*

Personal Income Tax Regulation: Real Decreto 439/2007, de 30 de marzo.

Placement Agent: Banco Sabadell or the entity that replaces it as placement entity in the Short-Term Note Issuance.

Placement Agreement: Agreement signed on the Date of Incorporation by the Management Company, on behalf of the Fund, and Banco Sabadell, regulating (i) the role of Banco Sabadell as Placement Agent for the Short-Term Note Issues, and (ii) Banco Sabadell subscribes the Initial Short-Term Notes.

Pledge Agreement: pledge agreement signed by the Management Company, on behalf of the Fund, and the Assignors on the Date of Incorporation of the Fund or on the Date of issue of the Opt-in Deed, or after that date, accordingly, to pledge the Accounts of the Assignors.

Postponed Redemption Date: Date in which any of the amounts from Due and Not Paid Credit Rights are collected (as a result of an Obligor in arrears making payment or through the payment of the corresponding compensation established by the Title of Guarantee and, therefore, as soon as the amount is deposited in the Treasury Account of the Fund) and are available for the Management Company (even though it is not a Payment Date of the Fund) to pay the *pro rata* reimbursement of the Postponed Short-Term Notes. This date will not exceed 30 calendar days from the Date of Regular Redemption, except under the circumstances detailed in **section 9.10.c** of the Offering Circular, in which case the extension will not exceed 150 calendar days from the date that determines the start of said reimbursement.

Postponed Short-Term Notes: Short-Term Notes that, on the 6th Business Day prior to their Regular Redemption Date, have unpaid Credit Rights (because one or more Obligor have failed to make payments into the Collection Account from one or more of the Credit Rights purchased by the Fund) and the corresponding compensation from the Title of Guarantee has not been paid.

Prepayment: Prepayment of the Fund and prepayment of the Issuance on a date prior to the Final Date, under the assumptions and in accordance with the procedure established in **sections 5.2 and 5.3** of the Deed.

Issuance Price of the Short-Term Notes: Subscription price of the Initial and Additional Short-Term Notes, calculated in accordance with the formulas included in **section 8.5** of the Offering Circular.

Priority of Payments: Priority order to apply the Available Resources established in **section 7.3.2** of the Offering Circular to pay, on each Payment Date, the payment obligations of the Fund.

Purchase Date/s: The Initial Purchase Date and the subsequent purchase dates in which the Assignors sell Credit Rights to the Management Company, in the name of the Fund.

Purchase Price of the Credit Rights: Price at which the Fund will purchase the Initial Credit Rights and the Additional Credit Rights, as established in **section 6.4.2** of the Offering Circular.

Purchase Price of the Initial Credit Rights: Price established in **section 5.5.3** of this Offering Circular.

Reference Date: The 6th Business Day prior to the current Payment Date.

Registered Advisor: Banco Sabadell, S.A.

Regular Expenses: Any expense necessary for the regular operation of the Fund, current and in the future, in accordance with **section 12.5.2** of the Deed.

Regular Redemption Date: Each date of regular amortisation of each Short-Term Note Issuance, which must fall between 7 and 730 calendar days after the corresponding Closing Date. Under no circumstance will the redemption date of a Short-Term Note exceed the Final Redemption Date of the Fund.

Regular Servicing of the Credit Right Collection: procedure established in **section 6.2** of the Deed by which each Servicer will carry out the necessary controls to guarantee that the Credit Right payments are made, applying the same diligence and procedures it has established for other credit rights it owns, transferring the amount, once the amounts paid by any Obligor have been collected, to the Collection Account, value that day.

Regulation 1286/2014: Regulation (EU) No 1286/2014 of the European Parliament and of the Council of 26 November 2014 on key information documents for packaged retail and insurance-based investment products (PRIIPs).

Regulation 575/2013: Regulation (EU) No 575/2013 of the European Parliament and of the Council of 26 June 2013 on prudential requirements for credit institutions and investment firms and amending Regulation (EU) No 648/2012.

Reimbursement Amount: The sum of Principals of the Short-Term Notes that will mature on a Payment Date.

Replacement Servicer: New servicer replacing a specific Servicer in the event of the early cancellation of the Servicing Agreement associated with said Servicer.

Repurchase Option: The option each Assignor has to repurchase, in part or in full, the Defaulted Credit Rights it assigned to the Fund, in accordance with **section 6.8** of the Offering Circular.

Reserve Account: Account opened in the name of the Fund at Banco Sabadell pursuant to the Accounts Agreement, to deposit the Reimbursement Amount until it is used, as detailed in **section 7.2.3** of the Offering Circular.

Reserve Account Bank: Banco Sabadell or the entity that replaces it as provider of the Reserve Account.

Royal Decree 1065/2007: *Real Decreto 1065/2007, de 27 de julio, por el que se aprueba el Reglamento General de las actuaciones y los procedimientos de gestión e inspección tributaria y de desarrollo de las normas comunes de los procedimientos de aplicación de los tributos.*

Royal Decree 1310/2005: *Real Decreto 1310/2005, de 4 de noviembre, por el que se desarrolla parcialmente la Ley 24/1988 de 28 de Julio, del Mercado de Valores, en material de admisión y negociación de valores en los mercados secundarios oficiales, de ofertas públicas de venta o suscripción y del folleto exigible a tales efectos.*

Royal Decree 217/2008: *Real Decreto 217/2008, de 15 de febrero, sobre el régimen jurídico de las empresas de servicios de inversión y de las demás entidades que prestan servicios de inversión y por el que se modifica parcialmente el Reglamento de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, aprobado por el Real Decreto 1309/2005, de 4 de noviembre.*

Royal Decree 878/2015: *Real Decreto 878/2015, de 2 de octubre, sobre compensación, liquidación y registro de valores negociables representados mediante anotaciones en cuenta, sobre el régimen jurídico de los depositarios centrales de valores y de las entidades de contrapartida central y sobre requisitos de transparencia de los emisores de valores admitidos a negociación en un mercado secundario oficial.*

Royal Decree-Act 21/2017: *Real Decreto-Ley 21/2017, de 29 de diciembre, de medidas urgentes para la adaptación del derecho español a la normativa de la Unión Europea en materia del mercado de valores.*

Running Costs: Any expense required for the normal operation of the Fund that would effectively or in the future accrue, such as the periodical fee of the Management Company described in **Clause 12.4** of the Deed, the Placement Agent's fee, the Payment Agent's fee, the Invoice Registrar's fee, the audit expenses of the annual account, the Servicers' fees, the fees of the CNMV for the supervision and inspection of the information provided by the Fund, the fees of the Credit Rating Agency for monitoring and maintaining the credit rating of the Short-Term Note Programme, the expenses derived from the addition of Additional Credit Rights, the expenses related to the renewal of the LEI code, expenses related from the Fund's electronic certificates, expenses derived from the accounting registry of the Short-Term Notes, expenses derived from the admission to listing of the Short-Term Notes at the MARF, expenses derived from the redemption of the Short-Term Notes, any expense related to the Titles of Guarantee and expenses derived from advertising and notifications related to the regular operation of the Fund and/or the Short-Term Notes.

S&P: Standard & Poor's Global Ratings Europe Limited.

Sale Bid: Sale offer of Additional Credit Rights the Assignor forwards to the Management Company.

Second Opt-in Deed: Opt-in deed to the deed of incorporation of the Fund, issued on 16 March 2022 by the Madrid Notary Antonio Huerta Trólez with protocol number 404 by which Rubiato Paredes, S.L.U., Industrias Reunidas Jabugo, S.A.U., Dolz España, S.L., Frimancha Canarias, S.L.U., Comercial Logística de Calamocha, S.L.U., Disporave, S.L.U., Harinera La Meta, S.A.U., La Palentina, S.A.U., Mevet, S.A.U. and Molinos Harineros del Sur, S.A.U. joined as Assignors and Servicers of the Fund.

Securities Market Act: *Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores.*

Securitisation Regulations: Regulation (EU) 2017/2402 of the European Parliament and of the Council of 12 December 2017 laying down a general framework for securitisation and creating a specific framework for simple, transparent and standardised securitisation.

Servicers: The Servicers, as Servicers of the Credit Rights, or the entities replacing them in this role, individually referred to as a **Servicer**.

Servicing Agreement: Agreement signed on the Date of Incorporation by the Management Company and the Servicers, regulating the servicing and management of the Credit Rights (or any other rights and shares related to them), as Servicers.

Servicing Commission: fee to which the Servicers are entitled to as a result of their custody, management and servicing of the Credit Rights, for each period past due on each Payment Date, during the duration of the Servicing Agreement, accrued annually and paid monthly, as is determined in the Servicing Agreement.

Servicing Period: Each calendar week during the life of the Fund. Each Servicing Period will begin and end on the first and last Business Day, accordingly, of each calendar week.

Short-Term Note Class: Each class of Short-Term Notes issued by the Fund.

Short-Term Note Issuance: Issuance of the Initial Short-Term Notes and other subsequent issuances of Additional Short-Term Notes in Classes, up to the Maximum Outstanding Balance of the Programme. The Issuances may refer to (a) the Issuance of a new Class of Short-Term Notes and/or (b) the extension of the amount of a Class of Short-Term Notes previously issued.

Short-Term Note Programme: Short-Term note programme issued by the Fund in accordance with **section 8.5** of the Offering Circular.

Stamp Tax Act: *Real Decreto Legislativo 1/1993, por el que se aprueba el Texto Refundido del Impuesto sobre Transmisiones Patrimoniales y Actos Jurídicos Documentados.*

Title of Guarantee: title issued by the Insurance Company for each Credit Right, to cover the risk of default of the Obligors of the invoices from which the Credit Rights purchased by the Fund derive, pursuant to each Title of Guarantee, and the template attached as **Annex 2** of the Offering Circular.

Treasury Account: Account opened in the name of the Fund at Banco Sabadell pursuant to the Treasury Account Agreement with the purpose established in **section 7.2.1** of the Offering Circular.

Treasury Account Agreement: Agreement signed on the Date of Incorporation by the Management Company, on behalf of the Fund, VC and Banco Sabadell, regulating the opening and operation of the Treasury Account.

Treasury Account Bank: Banco Sabadell or the entity that replaces it as provider of the Treasury Account.

VAT Act: *Ley 37/1992, de 28 de diciembre, del Impuesto sobre el Valor Añadido.*

VC: Valls Companys, S.A.U.

ANNEX 2**TITLE OF GUARANTEE TEMPLATE**

TITULO DE LIQUIDEZ

Madrid, xx de xx de xxxx

Asunto: **SOLICITUD: XXXXXXXX**
 CEDENTE: XXXXXXXXXXXXXXXXXXXXX
 ASEGURADO: IM VALL COMPANYS FT 1, FONDO DE TITULIZACION
 DEUDOR: XXXXXXXX
 CIF: XXXXXXXX

Los créditos derivados de las facturas incluidas en el presente documento han sido objeto de cesión a **IM VALL COMPANYS FT 1, FONDO DE TITULIZACION** por parte del cedente (asegurado de la Póliza nº xxxxxxxxxxxxxx), junto con la cobertura del seguro, habiendo mediado solicitud de autorización por parte del cedente y aceptación expresa de CESCE, S.A. al respecto con la emisión del presente documento.

En consecuencia, CESCE, S.A. asume la cobertura de los créditos mencionados procediendo a la indemnización correspondiente en caso de impago del DEUDOR, siendo **IM VALL COMPANYS FT 1, FONDO DE TITULIZACION** asegurado por vía de la adquisición de la titularidad de los mismos (en adelante el ASEGURADO).

La asunción de dicha cobertura no supondrá incremento alguno de coste efectivo para el ASEGURADO en ningún caso.

La cobertura mencionada quedará condicionada a que el ASEGURADO, Entidad Financiera adquirente, cumpla las siguientes **condiciones** respecto a los créditos adquiridos:

- Que a la fecha de la adquisición del crédito el ASEGURADO no disponga de impagos anteriores con el DEUDOR por un plazo superior a 30 días. No quedarán cubiertos, en consecuencia, los créditos adquiridos con posterioridad a dicho plazo.
- Que el ASEGURADO decida expresamente en un plazo no superior a 30 días las prórrogas solicitadas a éste por el DEUDOR, en cumplimiento del deber de evitar o aminorar las consecuencias de un siniestro. Dicho plazo comenzará a computar desde la fecha en que se comunique al ASEGURADO la solicitud realizada por el DEUDOR a tal efecto. A este respecto, el ASEGURADO queda facultado para otorgar al deudor prórrogas por un período máximo de 90 días naturales a contar desde el vencimiento original, con la única condición, a los efectos de la efectividad de la cobertura, de comunicarlas a CESCE, S.A.

No obstante lo anterior, el ASEGURADO, para otorgar la prórroga al deudor, deberá recabar la autorización expresa de CESCE,S.A. en cualquiera de los siguientes casos particulares: (i) cuando el plazo de la prórroga supere los 90 días naturales, (ii) cuando se trate de una prórroga sobre un vencimiento ya prorrogado con anterioridad y (iii) cuando, con anterioridad a la solicitud de prórroga por parte del deudor, CESCE, S.A. hubiera notificado al ASEGURADO la necesidad de su autorización expresa para otorgar cualquier prórroga a ese deudor concreto. En caso de acordarse una prórroga, en estos supuestos, con el deudor, sin la aprobación expresa de CESCE, S.A., el ASEGURADO perderá el derecho a la cobertura reconocida en el presente certificado.

- Que el ASEGURADO realice la comunicación de impago en un plazo no superior a 60 días naturales de un vencimiento original impagado y, en caso de situación concursal o equivalente de conformidad con la legislación aplicable en el país del DEUDOR, cese de actividad o desaparición del DEUDOR, en un plazo no superior a cinco días laborables

desde que tenga conocimiento de dicha situación. En caso de un vencimiento prorrogado según los términos de los párrafos anteriores, el plazo máximo para la comunicación del impago es de 30 días naturales. De no cumplirse por el ASEGURADO los plazos antedichos para la comunicación del impago, se perderá el derecho a la indemnización.

Realizada la comunicación de impago a CESCE, S.A., el ASEGURADO aportará el extracto de cuenta con el DEUDOR y, a requerimiento de CESCE, S.A. si fuera necesario para el inicio de acciones judiciales, la documentación original obtenida del cedente.

En los supuestos de concurso será el ASEGURADO quien comunique a la Administración concursal la existencia de los créditos, junto con la documentación que legitima la posición de acreedor respecto de los mismos, enviando copia a CESCE, S.A. de la gestión realizada.

El **cálculo de la indemnización** se realizará deduciendo de los créditos incluidos en el presente documento el importe de los cobros obtenidos por el ASEGURADO hasta la fecha de pago de la liquidación. Estos cobros se imputarán por orden cronológico de vencimientos respecto a los créditos incluidos en el presente documento, comenzando por el más antiguo. En caso de que el DEUDOR proceda a un pago total o parcial asignado a una factura y vencimiento determinado, el cobro se aplicará a dicha factura y vencimiento.

La indemnización al ASEGURADO será la resultante de aplicar al cálculo indicado en el párrafo anterior – a la fecha en que corresponda el pago de la indemnización – el PORCENTAJE DE COBERTURA establecido en el presente documento para cada uno de los créditos.

En caso de créditos denominados en moneda distinta al Euro.- la indemnización se calculará por el importe menor entre el tipo de cambio utilizado para el cálculo del crédito incluido en el presente documento y el contravalor en euros el día de la liquidación del siniestro.

Respecto a las **gestiones para el cobro** de los créditos la comunicación de impago a CESCE, S.A. constituye la instrucción del ASEGURADO para que CESCE, S.A. inicie las gestiones de cobro, renunciando a las acciones que pudieran corresponderle frente al DEUDOR.

A estos efectos, el ASEGURADO aportará a CESCE, S.A. o al tercero designado por ésta los oportunos poderes, facultando asimismo a CESCE, S.A. a otorgar las garantías que pudieran exigirse en el ámbito jurisdiccional para llevar a cabo las acciones que resulten necesarias para la protección y efectividad de los créditos, y se compromete a reembolsar a CESCE, S.A. los gastos para la constitución de tales garantías o los que se derivaren de su ejecución, en la misma proporción que represente el porcentaje no cubierto respecto del crédito asegurado.

Una vez satisfecha la indemnización, el ASEGURADO queda obligado a ceder el crédito a CESCE, S.A. cuando ésta así lo solicite y hasta el importe efectivamente indemnizado.

Respecto a los **recobros**, todas las cantidades recibidas del DEUDOR o por cuenta de éste con posterioridad al pago de la indemnización se repartirán proporcionalmente entre CESCE, S.A. y el ASEGURADO. Para ello, CESCE, S.A. aplicará a la cantidad recuperada el PORCENTAJE DE COBERTURA para determinar el importe a su favor, correspondiendo al ASEGURADO la cantidad restante.

Exclusiones: No procederá la indemnización de los créditos y/o el ASEGURADO estará obligado a la devolución de las indemnizaciones practicadas, en caso de fraude y por tanto inexistencia de un crédito legítimo frente al DEUDOR.

Discusiones Comerciales: En el supuesto de que se produzca una situación de discusión comercial o impugnación del crédito por el deudor, CESCE, S.A. se compromete a dar legitimidad a la posición del cedente. Conforme se indica en el punto anterior "Exclusiones", CESCE, S.A. únicamente solicitará la devolución de la indemnización practicada y sus intereses desde la fecha de pago en el caso en que por sentencia judicial en primera instancia o laudo arbitral firme se desestimen las pretensiones del cedente por inexistencia de un crédito legítimo frente al deudor, por el importe total o parcial desestimado.

Legislación y Jurisdicción: Los derechos y obligaciones contenidos en este documento se rigen por lo convenido en el propio Título de Liquidez y en el Acuerdo Marco regulatorio con la Entidad Financiera, subsidiariamente por la Ley 50/1980 y por cualquier otra disposición de igual o superior rango que le afecte.

Asimismo este Contrato queda sometido a los preceptos del RD 6/2004 que aprueba el Texto Refundido de Ordenación y Supervisión de Seguros Privados, correspondiendo al Reino de España y a la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones la actividad de control de la propia entidad CESCE.

Ambas partes manifiestan expresa y formalmente su voluntad de aceptar el arbitraje como único procedimiento para dirimir conflictos entre ellas derivados del Título de Liquidez. A estos efectos, convienen explícitamente que, con renuncia a ejercitar su derecho ante la jurisdicción ordinaria, se someterán al arbitraje de Derecho de uno o más árbitros, en el marco de la Corte Española de Arbitraje con sede en Madrid, de conformidad con su Reglamento y Estatuto, y con arreglo al procedimiento en ellos establecido. Queda estipulado asimismo que encomendarán a dicha Corte la administración del arbitraje y la designación del árbitro o del tribunal arbitral y se obligarán a cumplir tanto las resoluciones interlocutorias como el laudo que finalmente se dicte.

En base a lo anterior, CESCE, S.A. emite el presente **TÍTULO DE LIQUIDEZ** en el que **GARANTIZA** al ASEGURADO el pago de las indemnizaciones de los saldos impagados de las facturas que se relacionan a continuación:

LISTADO DE FACTURAS ADQUIRIDAS DEL CEDENTE

Nº FACTURA	IMPORTE DEL CREDITO (EUR)	% COBERTURA	IMPORTE MAXIMO GARANTIZADO (EUR)	FECHA VTA	FECHA VTO	PLAZO INDEMNIZ.
		100%				30 DIAS

CESCE, S.A.

Nuestra Línea CESCE 902 11 10 10 está a su disposición para cualquier duda que pueda surgirle

BORRADOR

ANNEX 3
AUDITED ANNUAL ACCOUNTS FOR 2020

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

**IM VALL COMPANYS 1, FONDO DE TITULIZACIÓN
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2020**

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

A Intermoney Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A., sociedad gestora de IM VALL COMPANYS 1, FONDO DE TITULIZACIÓN:

Informe sobre las cuentas anuales

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de IM VALL COMPANYS 1, FONDO DE TITULIZACIÓN (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2020, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio comprendido entre el 25 de junio de 2020 (fecha de constitución del Fondo) y el 31 de diciembre de 2020.

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 2020, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio comprendido entre el 25 de junio de 2020 (fecha de constitución del Fondo) y el 31 de diciembre de 2020, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

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

Cuestiones clave de la auditoría

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

Cuenta de reservas y gestión de la tesorería

Descripción De acuerdo con lo establecido en el folleto de emisión, el Fondo debe disponer de un remanente de tesorería, depositado en la "Cuenta de Reservas", al objeto de efectuar los pagos que deban realizarse a favor de los Titulares de los Pagarés o de cualquier tercero en virtud de los Documentos de la Operación, todo ello de conformidad con el Orden de Prelación de Pagos del Fondo establecido en el Documento Base Informativo y que se describe en la Nota 1.d) de la Memoria adjunta. En la nota 7 de la memoria adjunta, se detalla la gestión de la Tesorería y el funcionamiento de la "Cuenta de Reservas", así como el importe exigido y efectivamente constituido en cada fecha de pago. La gestión de la tesorería y de la "Cuenta de Reservas" es un hecho significativo al objeto de evaluar si el Fondo está cumpliendo con los flujos de caja previstos y, por tanto, con el calendario de amortización estimado de los Pagarés que constituyen su pasivo. Por todo lo indicado anteriormente, consideramos que el mantenimiento de la Cuenta de Reservas por el importe exigido es una cuestión clave en nuestra auditoría.

Nuestra respuesta

Como parte de nuestra auditoría hemos obtenido un entendimiento y evaluado los procedimientos de control interno en relación con la gestión de la tesorería y el mantenimiento de la Cuenta de Reservas. Adicionalmente hemos realizado los siguientes procedimientos de auditoría sustantivos:

- ▶ Hemos realizado comprobaciones del cumplimiento del orden de prelación de pagos establecido en el folleto de emisión del Fondo, a partir de las liquidaciones realizadas durante el ejercicio.
- ▶ Hemos comprobado la existencia de los saldos de tesorería mediante procedimientos de confirmación de terceros y cotejo con extracto bancario del saldo de tesorería afectado como "Cuenta de Reservas".
- ▶ Hemos comprobado el nivel requerido en la Cuenta de Reservas, según se detalla en la nota 7.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2020, 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 2020 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

Informe adicional para los administradores de la Sociedad Gestora

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo de fecha 12 de abril de 2021.

Periodo de contratación

El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo celebrado el 27 de mayo de 2020 nos nombró como auditores por un periodo de 3 años, contados a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019.

Este informe se corresponde con el sello distintivo nº 01/21/02696 emitido por el Instituto de Censores Jurados de Cuentas de España

ERNST & YOUNG, S.L.
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el Nº S0530)



José Carlos Hernández Barrasús
(Inscrito en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el Nº 17469)

12 de abril de 2021



CLASE 8.^a



003287411

**IM VALL COMPANYYS 1,
FONDO DE TITULIZACIÓN**



CLASE 8.^a



003287412

ÍNDICE:

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



CLASE 8.^a

003287413



003287413

BALANCES DE SITUACIÓN



CLASE 8.^a



003287414

IM VALL COMPANYS 1, FONDO DE TITULIZACIÓN

Balances de Situación a 31 de diciembre

	Nota	Miles de euros 31.12.2020
ACTIVO		
A) ACTIVO NO CORRIENTE		
I. Activos financieros a largo plazo		-
II. Activos por impuesto diferido		-
III. Otros activos no corrientes		-
B) ACTIVO CORRIENTE		17.914
IV. Activos no corrientes mantenidos para la venta		-
V. Activos financieros a corto plazo		9.737
Activos Titulizados	6	9.729
Participaciones hipotecarias		-
Otros		9.729
Activos dudosos-principal		-
Activos dudosos- interés y otros		-
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		-
Intereses y gastos devengados no vencidos		-
Intereses vencidos e impagados		-
Derivados		-
Otros activos financieros		8
Valores representativos de deuda		-
Deudores y otras cuentas a cobrar	6	8
VI. Ajustes por periodificaciones		-
Otros		-
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	7	8.177
Tesorería		8.177
Otros activos líquidos equivalentes		-
TOTAL ACTIVO		17.914



CLASE 8.ª



003287415

IM VALL COMPANYS 1, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Balances de Situación a 31 de diciembre

	Nota	Miles de euros 31.12.2020
PASIVO		
A) PASIVO NO CORRIENTE		
I. Provisiones a largo plazo		-
II. Pasivos financieros a largo plazo		-
III. Pasivos por impuesto diferido		-
B) PASIVO CORRIENTE		17.914
IV. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta		-
V. Provisiones a corto plazo		-
VI. Pasivos financieros a corto plazo	8	17.785
Obligaciones y otros valores emitidos		17.785
Series no subordinadas		17.775
Intereses y gastos devengados no vencidos		10
Deudas con entidades de crédito		-
Derivados		-
Otros pasivos financieros		-
VII. Ajustes por periodificaciones	9	129
Comisiones		126
Comisión sociedad gestora		2
Comisión administrador		-
Comisión agente de pagos		-
Comisión variable		146
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		(28)
Otras comisiones		6
Otros		3
C) AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE E INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS		
VIII. Activos financieros disponibles para la venta		-
IX. Coberturas de flujos de efectivo		-
X. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos		-
TOTAL PASIVO		17.914

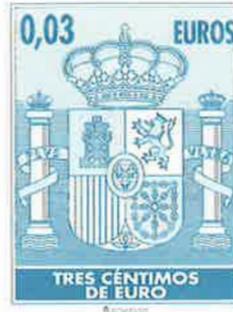


CLASE 8.ª



003287416

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS



003287417

CLASE 8.^a**IM VALL COMPANYS 1, FONDO DE TITULIZACIÓN****Cuentas de Pérdidas y Ganancias del período comprendido entre el 25 de junio de 2020 (fecha de constitución del Fondo) y 31 de diciembre de 2020**

	Nota	Miles de euros 31.12.2020
1. Intereses y rendimientos asimilados	6.5	358
Activos titulizados		358
Otros activos financieros		-
2. Intereses y cargas asimiladas		(20)
Obligaciones y otros valores emitidos		(20)
Deudas con entidades de crédito		-
Otros pasivos financieros		-
3. Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)		-
A) MARGEN DE INTERESES		338
4. Resultado de operaciones financieras (neto)		-
5. Diferencia de cambio (neto)		-
6. Otros ingresos de explotación		-
7. Otros gastos de explotación	9.1	(383)
Servicios exteriores		(142)
Servicios de profesionales independientes		(142)
Tributos		-
Otros gastos de gestión corriente		(241)
Comisión de sociedad gestora		(41)
Comisión administrador		(7)
Comisión del agente de pagos		-
Comisión variable		(165)
Otras comisiones del cedente		-
Otros gastos		(28)
8. Deterioro de activos financieros (neto)		-
9. Dotaciones a provisiones (neto)		-
10. Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta		-
11. Repercusión de otras pérdidas (ganancias)	9.1	45
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		-
12. Impuesto sobre beneficios		-
RESULTADO DEL PERIODO		-



CLASE 8.^a



003287418

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO



CLASE 8.^a



003287419

IM VALL COMPANYS, FONDO DE TITULIZACIÓN

Estado de Flujos de Efectivo del período comprendido entre el 25 de junio de 2020 (fecha de constitución del fondo) y 31 de diciembre de 2020

	Nota	Miles de euros 31.12.2020
A) FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		131
1. Flujo de caja neto por intereses de las operaciones	10	340
Intereses cobrados de los activos titulizados		350
Intereses pagados por las obligaciones y otros valores emitidos		(10)
Cobros por operaciones de derivados de cobertura		-
Pagos por operaciones de derivados de cobertura		-
Intereses cobrados de otros activos financieros		-
Intereses pagados por deudas con entidades de crédito		-
Otros intereses cobrados/pagados (neto)		-
2. Comisiones y gastos por servicios financieros pagados	9	(209)
Comisiones pagadas a la sociedad gestora		(39)
Comisiones pagadas por administración de activos titulizados		(7)
Comisiones pagadas al agente de pagos		-
Comisión variable		(2)
Otras comisiones		(161)
3. Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo		-
Pagos por garantías financieras		-
Pagos por operaciones de derivados de cobertura		-
Otros pagos de explotación (-)		-
Otros cobros de explotación		-
B) FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSIÓN/ FINANCIACIÓN		8.046
4. Flujos de caja netos por emisión de valores de titulización		29.065
5. Flujos de caja por adquisición de activos financieros		(44.090)
6. Flujos de caja netos por amortizaciones y procedentes de otros activos	10	23.071
Cobros por amortización ordinaria		34.361
Cobros por amortización anticipada		-
Cobros por amortización previamente impagada		-
Cobros por amortización de activos previamente clasificados como fallidos		-
Pagos por amortización de obligaciones y otros valores emitidos		(11.290)
7. Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo	10	-
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		-
C) INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN (-) DE EFECTIVO O EQUIVALENTES		8.177
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo.	7	-
Efectivo o equivalentes al final del periodo.	7	8.177



CLASE 8.ª



003287420

ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS



CLASE 8.^a



003287421

IM VALL COMPANYS 1, FONDO DE TITULIZACIÓN

Estados de Ingresos y Gastos Reconocidos del período comprendido entre el 25 de junio de 2020 (fecha de constitución del fondo) y 31 de diciembre de 2020

INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	Nota	Miles de euros
		31.12.2020
1. Activos financieros disponibles para la venta		-
Ganancias (pérdidas) por valoración		-
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración		-
Efecto fiscal		-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		-
Otras reclasificaciones		-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo		-
Total ingresos y gastos reconocidos por activos financieros disponibles para la venta		-
2. Cobertura de los flujos de efectivo		-
Ganancias (pérdidas) por valoración		-
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración		-
Efecto fiscal		-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		-
Otras reclasificaciones		-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo		-
Total ingresos y gastos reconocidos por coberturas contables		-
3. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos		-
Importe de otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos directamente en el balance del 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		-
Total ingresos y gastos reconocidos por otros ingresos/ganancias		-
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (1+2+3)		-



CLASE 8.^a



003287422

MEMORIA



CLASE 8.^a



003287423

IM VALL COMPANYS 1, FONDO DE TITULIZACIÓN

Memoria correspondiente al período comprendido entre el 25 de junio de 2020 (fecha de constitución del fondo) y 31 de diciembre de 2020

1. NATURALEZA Y ACTIVIDAD

a) Constitución y objeto social

IM VALL COMPANYS 1, Fondo de Titulización (en adelante, el Fondo) se ha constituido mediante Escritura Pública el 25 de junio de 2020, al amparo de la Ley 5/2015, de 27 de abril, agrupando los Derechos de Crédito cedidos derivados de los Contratos de Comercialización que VALL Companys S.A.U., Avícola de Lleida, S.A.U., Avícola Sánchez, S.L., Cárnicas Frivall, S.L.U., Patel, S.A.U. y Agropecuaria del Centro Agrocesa, S.A.U. (en adelante “Cedentes” o “Administradores”), tienen con sus clientes. Los Cedentes son todos ellos sociedades en las que Vall Companys S.A.U. u otra compañía del grupo Inversiones Fenec S.L. ostenta la mayoría absoluta.

El fondo tiene carácter abierto por el activo y por el pasivo, y, en consecuencia, podrá emitir sucesivas series de pagarés y comprar Derechos de Crédito Adicionales de conformidad con las disposiciones establecidas en la escritura de constitución.

En la Fecha de Constitución se cedieron derechos de crédito iniciales con un valor nominal pendiente de 290.359,06 euros. Asimismo, el Fondo realizó una emisión inicial de pagarés por un importe nominal de 300.000 euros, cuyo precio inicial de emisión ascendió a 299.959,32 euros.

Con fecha 21 de octubre de 2020, se ha procedido a la aprobación de la adhesión mediante Escritura Pública de nuevos Cedentes en base a los establecido en el apartado 5.11 de la Escritura de constitución. Los Cedentes adicionales, Frimancha Industrial Cárnicas S.A., Cárnicas Cinco Villas S.A., “Avícola de Galicia S.A.U., y Jamones Duriber S.L.U., se adhieren a las cláusulas de la Escritura de Constitución del Fondo, asumiendo todos los derechos y obligaciones que se derivan de la misma, no produciéndose la extinción de ninguno de los compromisos asumidos hasta la fecha por los Cedentes Originales en la Escritura de Constitución.

El Fondo constituye un patrimonio separado, carente de personalidad jurídica, que está integrado, fundamentalmente, en cuanto a su activo, por los Derechos de Crédito y, en cuanto a su pasivo, por los Pagarés emitidos en cuantía y condiciones tal que el valor patrimonial neto del Fondo sea nulo.



CLASE 8.^a



003287424

La gestión y administración del Fondo está encomendada a la Sociedad Gestora con domicilio en Madrid, calle Príncipe de Vergara, 131, planta 3^a. Asimismo, en calidad de representante legal le corresponde la representación legal y defensa de los intereses de los titulares de los Pagarés emitidos con cargo al Fondo y de los restantes acreedores del mismo. La Sociedad Gestora figura inscrita en el registro especial de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el número 10.

b) Duración del Fondo

La actividad del Fondo se inició el 25 de junio de 2020, día de la fecha de constitución del Fondo y finalizará el 20 de julio de 2025 salvo que con anterioridad se hubiera procedido a la liquidación anticipada del mismo, previo acuerdo de Vall Companys S.A.U., en propio nombre y en nombre y representación de los otros Cedentes, la Sociedad Gestora y la Entidad Colaboradora, se procediera a modificar dicha Fecha de Vencimiento final en una escritura complementaria.

El fondo se liquidará por las causas previstas en el artículo 23 de la Ley 5/2015, y en particular, de acuerdo a lo previsto en dicho artículo por los siguientes supuestos:

- (i) De acuerdo con lo previsto en el artículo 23.2 a) de la Ley 5/2015, cuando el Fondo no tenga Derecho de Crédito alguno en su haber y no se prevea, previa confirmación por escrito del Cedente, que fuera a adquirir Derechos de Crédito Adicionales en un plazo de tres meses.
- (ii) De acuerdo con lo previsto en el artículo 23.2 c) de la Ley 5/2015, cuando se hayan amortizado los Pagarés y no se fuera a proceder a realizar una Emisión de Pagarés adicional en un plazo de doce meses, previa confirmación por escrito del Cedente y de la Entidad Colaboradora.
- (iii) De acuerdo con el artículo 23.2 d) obligatoriamente, en el supuesto de que la Sociedad Gestora fuera declarada en concurso y habiendo transcurrido el plazo que establece el artículo 33.2 de la Ley 5/2015 de cuatro meses, sin haber sido designada una nueva Sociedad Gestora, de acuerdo con lo establecido en la escritura de constitución del Fondo, o en caso de que su autorización para actuar como Sociedad Gestora fuese revocada sin haber encontrado una nueva Sociedad Gestora que esté preparada para asumir la gestión del Fondo.



003287425

CLASE 8.^a

- (iv) Cuando, por razón de algún evento o circunstancia de cualquier índole ajena o no al desenvolvimiento propio del Fondo, incluidos lo supuesto de modificación de la normativa fiscal vigente, se produjera una alteración sustancial o se desvirtuase de forma permanente el equilibrio financiero del Fondo.
- (v) En el supuesto de que la Compañía de Seguros, tal y como se define en la Estipulación 7 de la Escritura de Constitución, incumpliera a su correspondiente vencimiento cualquier obligación de pago de cualquier Título de Liquidez, salvo por error técnico que fuera subsanado en un plazo máximo de dos días hábiles.
- (vi) En el supuesto de que la Compañía de Seguros fuera declarada en concurso y habiendo transcurrido un plazo de un mes, no se encontrase ninguna compañía de seguros dispuesta a asegurar el cobro de las cantidades impagadas de los Derechos de Créditos en términos análogos a los del correspondiente Título de Liquidez con el que cuentan los Derechos de Crédito.
- (vii) En la Fecha de Vencimiento Final (inicial o la posteriormente determinada por acuerdo entre la Sociedad Gestora, la Entidad Colaboradora y el Cedente).
- (viii) En el caso de que no fuera posible la sustitución de un Administrador en cuatro meses desde la notificación de renuncia o sustitución, según el caso.

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

- (i) informará de la extinción y liquidación del Fondo a la CNMV, a la Agencia de Calificación, MARF y a los Titulares de los Pagarés;
- (ii) adoptará cuantas medidas fueran precisas para asegurar la titularidad y el cobro por parte del Fondo de las cantidades debidas derivadas de los Derechos de Crédito;
- (iii) procederá con la mayor diligencia y en el más breve plazo posible a enajenar los bienes y derechos que puedan quedar remanentes en el activo del Fondo en la forma que considere mejor para los Titulares de los Pagarés; y
- (iv) procederá con la mayor diligencia y en el más breve plazo posible a satisfacer las deudas pendientes a cargo del Fondo con los Recursos Disponibles de conformidad con el Orden de Prelación de Pagos.



CLASE 8.^a



003287426

En todo caso, la Sociedad Gestora, actuando por cuenta y representación del Fondo, no procederá a la extinción del Fondo y a la cancelación de su inscripción en los registros administrativos que correspondan hasta que no haya procedido a la liquidación de los activos remanentes del Fondo y haya aplicado el producto de dicha liquidación siguiendo el Orden de Prelación de Pagos, excepción hecha de la oportuna reserva para hacer frente a los gastos de extinción. La liquidación del Fondo se realizará en todo caso no más tarde de la Fecha de Vencimiento Final (inicial o modificada).

El Fondo se extinguirá por:

- (i) Cualquiera de las causas previstas en las letras a), c) y d) del apartado 2 del artículo 23 de la Ley 5/2015, y
- (ii) en todo caso, en la Fecha de Vencimiento Legal, que será una fecha posterior en 24 meses a la Fecha de Vencimiento Final (inicial o modificada).

En cualquiera de estos casos, la Sociedad Gestora informará a la CNMV y a los Titulares de los Pagarés e iniciará los trámites pertinentes para la extinción del Fondo.

La Sociedad Gestora no procederá a la extinción del Fondo y a la cancelación de su inscripción en los registros administrativos que correspondan hasta que no haya liquidado los activos remanentes del Fondo y distribuido sus fondos disponibles, siguiendo el Orden de Prelación de Pagos.

La Sociedad Gestora procederá, dentro del año natural en que se proceda a la liquidación de los activos remanentes y la distribución de los fondos disponibles, o si la Sociedad Gestora lo estima conveniente, dentro de los tres primeros meses del ejercicio siguiente, a otorgar un acta notarial declarando: (i) la extinción del Fondo y las causas que la motivaron; (ii) el procedimiento de comunicación a los T titulares de los Pagares y a la CNMV llevado a cabo; y (iii) la distribución de los recursos disponibles siguiendo el Orden de Prelación de Pagos. Copia de dicha acta será remitida a la CNMV.

c) Recursos disponibles del Fondo

En cada Fecha de Desembolso del Fondo, se considerarán Recursos Disponibles los importes procedentes del desembolso de los pagarés iniciales, más, en su caso, el Anticipo de Gastos tal y como se describe en la estipulación 16.1 de la Escritura de Constitución.



CLASE 8.^a



003287427

d) Orden de prelación de pagos

Los Recursos Disponibles se aplicarán en cualquier Fecha de Pago estableciéndose como Orden de Prolación en caso de insuficiencia de fondos, el orden enumerado en la estipulación 16.3 de la Escritura de Constitución y que se recogen a continuación:

- (i) Al pago de impuestos, comisiones, costes, gastos, responsabilidades y cualquier otra cantidad debida a la Sociedad Gestora conforme a lo dispuesto en la Escritura de Constitución. No se incluirá la Comisión de Administración mientras sean los Cedentes quienes la desempeñen, en cuyo caso, este pago quedará relegado al punto (iv) del Orden de Prolación de Pagos.
- (ii) Al pago de Gastos Ordinarios o Gastos Extraordinarios, incluyendo, con carácter enunciativo, la auditoría del Fondo, y al pago de los impuestos que deba satisfacer el Fondo (excepto la Comisión de Administración, que está en el punto (iv) del orden de prelación, salvo que algún administrador no sea Cedente, en cuyo caso se incluirá el pago de su comisión en este apartado.
- (iii) Al pago del importe de Reembolso, a prorrata de los Pagarés, a su vencimiento, de acuerdo con lo previsto en la Escritura de Constitución.
- (iv) Al pago de la Comisión de Administración mientras esta función la sigan desempeñando los Cedentes.
- (v) Al pago del Margen de Intermediación Financiera.

Otras reglas

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

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



CLASE 8.^a



003287428

- Las cantidades debidas por el Fondo no satisfechas en sus respectivas Fechas de Pago no devengarán intereses adicionales, excepto para lo que se estipule en la Escritura de Constitución.

e) Gestión del fondo

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

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

La Sociedad Gestora percibe por su gestión una comisión cuyo desglose y criterios de determinación se presentan en el Estado S.05.5 (Cuadro A) del Anexo de la memoria.

f) Administrador de los activos titulizados

Los Cedentes, como administradores de los Derechos de Crédito de los que se derivan los activos titulizados cedidos al Fondo, perciben una remuneración de 12 miles de euros anuales liquidables mensualmente. La Sociedad Gestora abona la Comisión de Administración total a Vall Companys quien, a su vez, lo reparte entre los Administradores conforme a los criterios internos que acordados entre ellos. Este pago de la comisión se considera carta de pago por parte de cada uno de los Administradores.

Cada uno de los Derechos de Crédito que se cedan al Fondo deberán contar con un título de liquidez (el "Título de Liquidez") suscrito por una compañía aseguradora (la "Compañía de Seguros") al objeto de cubrir el riesgo de impago por parte de los Deudores de las facturas de las que derivan los Derechos de Crédito adquiridos por el Fondo en los términos previstos en el propio Título de Liquidez. Dicho Título de Liquidez cubrirá el 100% del Valor Nominal Pendiente de los Derechos de Crédito.

Desde la Fecha de Constitución, la Compañía de Seguros es la Compañía Española de Seguros de Crédito a la Exportación, S.A. Compañía de Seguros y de Reaseguros CESCE, S.A. ("CESCE"), que ha firmado una póliza de seguros con cada uno de los Cedentes. Los Cedentes no podrán modificar la póliza de seguros en sus términos más relevantes, y, en todo caso, deberán notificárselo con antelación a la Sociedad Gestora.



CLASE 8.^a



003287429

g) Agente de pagos

La Sociedad Gestora, en nombre y por cuenta del Fondo, ha procedido a la firma con Banco de Sabadell, S.A. de un contrato de Agencia Financiera para realizar el servicio de agencia de pagos de los Pagarés. La remuneración del Agente Financiero se detalla en el contrato de agencia financiera.

El Agente de Pagos realizará los pagos a los titulares de los Pagarés en los términos establecidos en la Escritura de Constitución, conforme a las instrucciones recibidas de la Sociedad Gestora y a través de la Cuenta de Tesorería, con fecha valor en la correspondiente Fecha de Pago, remitiendo los fondos a las cuentas de tesorería en Banco de España correspondientes a las Entidades Participantes en Iberclear en que los Pagarés han sido depositados por sus titulares, de conformidad con la normativa de liquidación y compensación aplicable en cada momento.

La contraprestación por los servicios prestados por el Agente de Pagos al Fondo en virtud de lo establecido en el contrato de agencia financiera ascenderá a 20 miles de euros al año. El Fondo pagará esta comisión en la Fecha de Desembolso de la primera Emisión (y en la Fecha de Pago siguiente a cada aniversario del mismo).

h) Margen de Intermediación Financiera

Los Cedentes tendrán derecho a percibir el Margen de Intermediación Financiera. Dicho margen se devengará diariamente y se abonará, en su caso, en cada Fecha de Pago. La Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, abonará el Margen de Intermediación Financiera total a Vall Companys S.A.U., quien, a su vez, lo repartirá entre los Cedentes conforme a los criterios internos que acuerden entre ellos.

Se define el Margen de Intermediación Financiera como la diferencia entre (i) todos los ingresos que puedan derivarse de los Derechos de Crédito y cualquier otro que pudiera corresponderle al Fondo; menos (ii) todos los gastos del Fondo, incluidos los intereses de su financiación, los necesarios para su constitución y su funcionamiento, y la cobertura de cuantos impagos se produzcan en los Derechos de Crédito que integran su activo. En la Fecha de Liquidación Anticipada, o, en su caso, en la Fecha de Vencimiento Final, se sumará, adicionalmente, el importe remanente tras la liquidación de todas las obligaciones de pago del Fondo.



CLASE 8.^a



003287430

i) Normativa legal

El Fondo está regulado conforme a:

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

k) Régimen de tributación

De acuerdo con lo establecido en el artículo 7.1.h) de la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades; el artículo 20.Uno.18 de la Ley 37/1992, de 28 de diciembre, del Impuesto sobre el Valor Añadido, modificada por la Ley 28/2014, de 27 de noviembre; y el artículo 61.k del Real Decreto 634/2015 de 10 de julio, por el que se aprueba el Reglamento del Impuesto sobre Sociedades, y el artículo 45.I.B).15 y 20.4 del Real Decreto Legislativo 1/1993, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Transmisiones Patrimoniales y Actos Jurídicos Documentados, las características propias del régimen fiscal vigente del Fondo son las siguientes:

- (i) La constitución y extinción del Fondo, así como todas las operaciones sujetas a la modalidad de “operaciones societarias” del Impuesto sobre Transmisiones Patrimoniales y Actos Jurídicos Documentados (“ITPAJD”), está exenta del concepto “operaciones societarias” del ITPAJD.



CLASE 8.ª



003287431

- (ii) La emisión, suscripción, amortización y reembolso de Pagarés, dependiendo de si el inversor es un empresario a efectos de IVA o no, estará no sujeta o exenta, según el caso, del Impuesto sobre el Valor Añadido (artículo 20.Uno.18ª de la Ley del IVA) y del Impuesto sobre Transmisiones Patrimoniales y Actos Jurídicos Documentados (artículo 45-I.B 20.4 del Real Decreto Legislativo 1/1993, por el que se aprueba el Texto Refundido del Impuesto sobre Transmisiones Patrimoniales y Actos Jurídicos Documentados).
- (iii) El Fondo estará sujeto al Impuesto sobre Sociedades, determinando su base imponible conforme a lo dispuesto en el Título IV de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, y siendo su aplicación el tipo general vigente del veinticinco por ciento (25%).
- (iv) Los servicios de gestión prestados por la Sociedad Gestora al Fondo están exentos del Impuesto sobre el Valor Añadido.
- (v) Respecto a los rendimientos de los Activos Titulizados u otros derechos que constituyan ingreso del Fondo, no existirá obligación de retener ni de ingresar a cuenta del Impuesto sobre Sociedades.

2. BASES DE PRESENTACIÓN

a) Imagen fiel

En cumplimiento de la legislación vigente, la Sociedad Gestora ha formulado estas cuentas anuales correspondientes al ejercicio comprendido entre el 25 de junio de 2020 (fecha de constitución del Fondo) y el 31 de diciembre de 2020 con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera, y de los resultados de sus operaciones y de los cambios en la situación financiera correspondientes al período anual comprendido entre el 25 de junio (fecha de constitución del Fondo) y el 31 de diciembre de 2020.

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



CLASE 8.^a



003287432

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

Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio comprendido entre el 25 de junio y el 31 de diciembre de 2020, han sido formuladas al objeto de cumplir con las obligaciones de verificación y publicidad de la información contable contenida en la escritura de constitución del Fondo.

Con fecha 11 de marzo de 2020, las cuentas anuales del ejercicio comprendido entre el 25 de junio y el 31 de diciembre de 2020 han sido formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora y se someterán a la aprobación del mismo, estimándose que serán aprobadas sin cambios significativos.

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

b) Comparación de la información

Tal y como se detalla en la nota 1, como consecuencia de la constitución del Fondo, su ejercicio social corresponde al ejercicio comprendido entre el 25 de junio y el 31 de diciembre de 2020. Dado que éste es el primer ejercicio del Fondo, los Administradores de la Sociedad Gestora no han incluido saldos comparativos en el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, estado de flujos de efectivo y la memoria.

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

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



CLASE 8.^a



003287433

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

d) Agrupación de partidas

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

e) Elementos recogidos en varias partidas

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

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.

g) Efectos de la pandemia COVID-19 en la actividad del Fondo

En relación con la situación derivada de la crisis sanitaria ocasionada por la COVID-19, desde el inicio de la pandemia se han producido impactos significativos en la economía española y mundial, que han llevado a un entorno económico incierto. A pesar de estos factores, debido a la estructura financiera del Fondo y a su actividad, los Estados Financieros del Fondo al 31 de diciembre de 2020 no han sufrido, a fecha de formulación, un impacto significativo derivado de la crisis sanitaria ocasionada por la COVID-19. Sin embargo, al cierre de esta Memoria no se puede prever si esta crisis tendrá algún efecto en la evolución futura del Fondo.



CLASE 8.^a



003287434

3. PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN APLICADAS

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

a) Empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

c) 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.

d) 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.



CLASE 8.^a



003287435

e) **Activos dudosos**

Se clasifica como activo dudoso el importe total de los instrumentos de deuda y Activos Titulizados que cuenten con algún importe vencido por principal, intereses o gastos pactados contractualmente, con más de tres meses de antigüedad, así como aquéllos que presentan dudas razonables sobre su reembolso total (principal e intereses) en los términos pactados contractualmente, salvo que proceda clasificarlos como fallidos. 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 aquellos 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.

f) **Activos financieros**

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

- Préstamos y partidas a cobrar

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

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

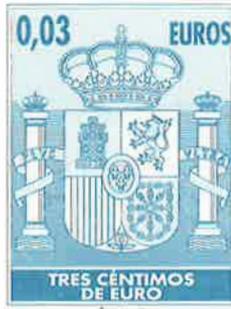
Valoración inicial

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

No obstante lo señalado en el párrafo anterior las cuentas a cobrar cuyo importe se espera recibir en un plazo inferior a tres meses 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.



CLASE 8.^a



003287436

Valoración posterior

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

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

g) Intereses y gastos devengados no vencidos

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

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

h) Pasivos financieros

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

- Débitos y partidas a pagar

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

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



CLASE 8.^a



003287437

Valoración inicial

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

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

No obstante, lo señalado en el párrafo anterior, los débitos con vencimiento no superior a 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 valorarán por su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizarán en la cuenta de pérdidas y ganancias, aplicando el método del tipo de interés efectivo.

No obstante lo anterior, los 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 período son repercutidas a los pasivos emitidos por el Fondo, comenzando por la cuenta de periodificación de la comisión variable, devengada y no liquidada en períodos 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.



CLASE 8.^a



003287438

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 período se realiza en el orden inverso al establecido anteriormente para la repercusión de pérdidas, terminando por la comisión variable periodificada.

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

Cancelación

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

i) 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.

j) Impuesto sobre Sociedades

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



CLASE 8.^a



003287439

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 reconocerá en los pasivos financieros, y atendiendo al clausulado del contrato de constitución del Fondo, una reversión en el valor de los mismos con abono en la cuenta de pérdidas y ganancias.

- Derechos de crédito

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

Cada uno de los derechos de crédito que se cedan al Fondo deberá contar con un Título de Liquidez emitido por la Compañía de Seguros al objeto de cubrir el riesgo de impago por parte de los deudores de las facturas que se derivan de los Derechos de Crédito adquiridos por el Fondo en los términos previstos en dicho Título de Liquidez. La Compañía de Seguros será la Compañía Española de Seguros de Crédito a la Explotación, S.A., Compañía de Seguros y Reaseguros (“CESCE”). Por tanto, no se conocerá deterioro de los Derechos de Crédito del Fondo, ya que en todo caso serán cobrados por el Fondo.

l) Transacciones en moneda extranjera

La moneda funcional del Fondo es el Euro. A 31 de diciembre de 2020, el Fondo no tenía elementos de activo y de pasivo expresados en moneda extranjera.

m) Margen de Intermediación Financiera

Se define el “Margen de Intermediación Financiera” como un importe igual a la diferencia positiva entre los ingresos y los pagos realizados por el Fondo en cada Fecha de Pago de acuerdo al 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 apartados siguientes de la presente norma.



CLASE 8.^a



003287440

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 período, 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.

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 «Margen de Intermediación Financiera», hasta la baja efectiva, por liquidación o venta, de los activos o pasivos que las han ocasionado y siempre que existan fondos previstos suficientes para abonar los compromisos contractualmente fijados con los titulares de las emisiones del Fondo.

Cuando, de acuerdo con el folleto o la escritura de constitución, el cálculo de la retribución variable se determine de forma distinta a la establecida en el segundo párrafo, la retribución variable devengada de acuerdo con las condiciones contractuales se registrará como gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias del Fondo. La diferencia entre la totalidad de ingresos y gastos del periodo, incluyendo la propia comisión variable:

- Cuando resulte negativa se repercutirá, en primer lugar, contra el “Margen de Intermediación Financiera– Ajustes por periodificaciones” de periodos anteriores, y el importe restante será repercutido a los pasivos emitidos por el Fondo, comenzando por el pasivo más subordinado.
- Cuando sea positiva se utilizará en primer lugar para detraer las pérdidas de periodos anteriores que hubieran sido repercutidas a los pasivos del Fondo. El importe positivo que resulte tras dicha detracción se registrará como un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias del Fondo en la partida de « Margen de Intermediación Financiera – gastos de explotación» con cargo a la partida de « Margen de Intermediación Financiera – Ajustes por periodificaciones».



CLASE 8.^a



003287441

n) Estado de Flujos de Efectivo

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

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

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

o) Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos

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

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

- a) Los ingresos y gastos que, según lo requerido por las normas de valoración, deban imputarse directamente al pasivo del balance.
- b) Las transferencias realizadas, en su caso, a la cuenta de pérdidas y ganancias, según lo dispuesto en las normas de valoración adoptadas.



CLASE 8.^a



003287442

- c) El efecto impositivo correspondiente, en su caso, a los apartados b) y c) anteriores.
- d) El importe neto repercutido en el período a las cuentas correspondientes de pasivo, de forma que el total de ingresos y gastos reconocidos sea nulo.

p) Provisiones y pasivos contingentes

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

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

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

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

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.



CLASE 8.^a



003287443

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.

4. ERRORES Y CAMBIOS EN LAS ESTIMACIONES CONTABLES

Durante el periodo comprendido entre el 25 de junio (fecha de constitución del fondo) y el 31 de diciembre de 2020 y hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales no se ha producido ningún error, ni cambio en estimaciones contables, que por su importancia relativa fuera necesario desglosar en las presentes cuentas anuales.

5. RIESGO ASOCIADO A INSTRUMENTOS FINANCIEROS

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

Riesgo de concentración

El fondo se encuentra expuesto al riesgo de una sola compañía de seguros (CESCE).

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

La distribución geográfica según la región o comunidad donde radican los activos titulizados al 31 de diciembre de 2020 se presenta en el Estado S.05.1 (Cuadro F) del Anexo de la Memoria.



CLASE 8.ª



003287444

Riesgo de crédito

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

La compañía de seguros CESCE cubrirá el riesgo de impago por parte de los deudores de las facturas de las que derivan los Derechos de Crédito adquiridos por el Fondo.

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

5.1 Exposición total al riesgo de crédito:

El siguiente cuadro muestra la exposición total al riesgo de crédito al cierre del ejercicio 2020:

	<u>Miles de euros</u>
	<u>31.12.2020</u>
Activos Titulizados	9.729
Deudores y otras cuentas a cobrar	8
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	<u>8.177</u>
Total Riesgo	<u><u>17.914</u></u>

6. ACTIVOS FINANCIEROS

Este epígrafe recoge principalmente los activos titulizados que los Cedentes ha cedido al Fondo. Dichos activos titulizados recogen principalmente los Derechos de Crédito que derivan de los contratos de comercialización firmados por los Cedentes, en las Vall Companys S.A.U. u otra compañía del grupo Inversiones Fenec S.L. ostenta la mayoría absoluta, con sus clientes.

Con fecha 25 de junio de 2020, se produjo la cesión efectiva de los activos titulizados por parte del Cedente al Fondo, por importe un importe inicial de 290.359,06 euros.



CLASE 8.^a



003287445

6.1 Activos financieros

El detalle de este epígrafe a cierre del ejercicio 2020 es el siguiente:

	Miles de euros		
	2020		
	Corriente	No corriente	Total
Activos Titulizados	9.729	-	9.729
Otros	9.729	-	9.729
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	-	-
Otros activos financieros	8	-	8
Deudores y otras cuentas a cobrar (Nota 7)	8	-	8
Saldo final al cierre del ejercicio	9.737	-	9.737

6.2 Detalle y movimiento de los activos titulizados

El detalle y movimiento del principal de los activos titulizados durante el ejercicio 2020, neto de los intereses de mora, es el siguiente:

	Miles de euros
	31.12.2020
Saldo inicial del ejercicio a 25 de junio de 2020	-
Adquisición de Activos Titulizados	44.090
Amortización ordinaria	(34.361)
Amortización anticipada	-
Amortizaciones previamente impagadas	-
Saldo final cierre del ejercicio	9.729

6.3 Activos dudosos

Al 31 de diciembre de 2020 no se han registrado saldos en activos dudosos ni correcciones de valor por deterioro.



CLASE 8.^a



003287446

6.4 Detalle de compras adicionales de Activos Financieros

Durante el ejercicio comprendido entre el 25 de junio y el 31 de diciembre de 2020 se ha procedido a la compra de Activos Financieros con el siguiente detalle:

Fecha de pago	Miles de euros
	Compras adicionales
30/06/2020	32
31/07/2020	5.977
31/08/2020	5.180
30/09/2020	4.832
31/10/2020	9.723
30/11/2020	9.573
31/12/2020	8.773
Total	44.090

6.5 Devengo de los intereses de los Activos Titulizados

El movimiento de los intereses de los Derechos de Crédito durante el ejercicio comprendido entre el 25 de junio y el 31 de diciembre del 2020 es el siguiente:

	Miles de euros
	31.12.2020
Intereses y rendimientos asimilados:	
Intereses cobrados:	350
Intereses devengados no pagados al inicio del ejercicio:	-
Intereses devengados no pagados al cierre del ejercicio:	8
Intereses vencidos no pagados al inicio del ejercicio:	-
Intereses vencidos no pagados al cierre del ejercicio:	-
Redondeos	-
Total	358



CLASE 8.^a



003287447

6.5 Características principales de la cartera

A continuación se muestran las características de los activos financieros del Fondo durante el ejercicio 2020:

	Actual		
	Cartera no Vencida	Impago < 120 días	Impago >= 120 días
Características de la cartera			
1) Datos Generales			
Número de Derechos de Crédito	551	-	-
Número de Deudores	45	-	-
Saldo Nominal Pendiente	9.739.111,62	-	-
Precio de Cesión	9.728.608,85	-	-
Precio Medio de Cesión (%)	99,89%	0,00%	0,00%
Saldo Nominal Pendiente medio por Deudor	216.424,70	-	-
Mayor Saldo Nominal Pendiente	144.460,80	-	-
Vida Media (días)	27,93	-	-
% sobre Saldo Pendiente	100,00%	0,00%	0,00%
2) Concentración por deudor			
Top 1		9,02%	
Top 5		32,81%	
Top 25		66,97%	
2) Concentración por cedente			
Top 1		27,97%	
Top 5		76,80%	
Top 25		100,00%	

Los riesgos vinculados a la cartera de activos son:

- Riesgo de impago
- Aquellos derivados de la concentración por deudor

Frente a estos riesgos, el Fondo es beneficiario de un Título de Liquidez por CESCE (“Compañía Española de Seguros a la Exportación, S.A., Compañía de Seguros y Reaseguros”) con el objetivo de cubrir el riesgo de impago por parte de los deudores de las facturas de las que derivan los Derechos de Crédito adquiridos por el Fondo en los términos previstos en Título de Liquidez.

Información General

Asegurador	CESCE
Porcentaje de Cobertura	100% Saldo Nominal de los Derechos de Crédito
Aviso de impago	Hasta 20 días después del vencimiento de la factura
Plazo de indemnización	30 días después de la comunicación del impago
Ratio de reclamaciones	0,00%



CLASE 8.^a



003287448

6.6 Plazos de vencimiento del principal de los derechos de cobro del Fondo a 31 de diciembre de 2020

El desglose de este apartado a cierre del ejercicio 2020, de los plazos de vencimiento del principal de los derechos de crédito, es el siguiente:

Vida Residual	Miles de euros
	31.12.2020
Inferior a 1 año	9.729
De 1 a 2 años	-
De 2 a 3 años	-
De 3 a 5 años	-
De 5 a 10 años	-
Superior a 10 años	-
Total	9.729

Los vencimientos estimados de la cuota de los Activos Titulizados a cierre del ejercicio 2020 es el siguiente:

31.12.2020	Miles de euros						
	2021	2022	2023	2024	2025	2026 – 2030	Resto
Por principal	9.729	-	-	-	-	-	-
Impago de principal	-	-	-	-	-	-	-
Por intereses implícitos	8	-	-	-	-	-	-
Total	9.737	-	-	-	-	-	-

7. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

7.1 Tesorería

El saldo de las cuentas del Fondo al cierre del ejercicio 2020 es el siguiente:

	Miles de euros
	2020
Cuentas bancarias en Banco Sabadell	8.177
	8.177



CLASE 8.ª



003287449

La Sociedad Gestora, en nombre y por cuenta del Fondo, procedió a la apertura de tres cuentas bancarias con Banco Sabadell, denominadas “cuenta de tesorería”, “cuenta de cobros” y “cuenta de reservas”.

La “cuenta de tesorería” se trata de la cuenta corriente abierta en Banco Sabadell. Al 31 de diciembre de 2020 el saldo en la “cuenta de tesorería” asciende a 2 miles de euros. Las cantidades depositadas en la cuenta de tesorería no devengarán interés alguno a favor del Fondo.

En la “cuenta de cobros” se recibirán los cobros de los Derechos de Crédito. Dicha cuenta no podrá tener saldo negativo. Al 31 de diciembre de 2020 el saldo en esta cuenta es de 8.037 miles de euros.

En la “cuenta de reservas” en el cual se deposita principalmente el Importe de Reembolso de acuerdo a lo establecido en la Escritura de Constitución, siendo éste la suma de los Valores Nominales de los Pagarés que vayan a vencer en una Fecha de pago. La cuenta no podrá tener saldo negativo en contra del fondo, y los saldos de la cuenta se mantendrán en efectivo. A 31 de diciembre de 2020 el saldo en esta cuenta es de 138 miles de euros, por lo que el Fondo está cumpliendo con el nivel mínimo requerido en la Escritura de Constitución.

Las cantidades depositadas en la cuenta de cobros y en la cuenta de reservas no devengarán interés alguno a favor del Fondo.

8. PASIVOS FINANCIEROS

La composición de Pasivos Financieros a 31 de diciembre de 2020 es la siguiente:

	Miles de euros		
	31.12.2020		
	Corriente	No corriente	Total
Obligaciones y otros valores emitidos	17.785	-	17.785
Series no subordinadas	17.775	-	17.775
Intereses y gastos devengados no vencidos	10	-	10
Saldo final cierre del ejercicio	17.785	-	17.785



CLASE 8.^a



003287450

8.1 Obligaciones y otros valores negociables

8.1.1 Características del Programa de Pagarés:

Las características de los Pagarés emitidos se recogen en la Estipulación 9 de la Escritura de Constitución y se resumen a continuación:

- (i) Podrán emitirse por el Fondo Pagarés que representen en cada momento un saldo nominal pendiente de Pagarés hasta un máximo de 300.000 miles de euros, de 100 miles de euros de valor nominal unitario.
- (ii) Al amparo del Programa de Pagarés se podrán realizar sucesivas emisiones de Pagarés, constituidas en Series hasta alcanzar el saldo vivo máximo del programa. A estos efectos, se entenderán emitidos bajo una misma Serie todos los pagarés con un mismo código ISIN.
- (iii) Las Emisiones podrán referirse a la Emisión de una nueva serie de pagarés y/o a la ampliación del importe de una Serie de Pagarés emitida con anterioridad.
- (iv) Las pagarés se emitirán con una fecha de vencimiento ordinaria de entre 5 y 730 días naturales desde la fecha de Desembolso.
- (v) Cada nueva emisión o ampliación de una Serie de Pagarés tendrá un valor nominal mínimo de 1.000 miles de euros. Cada Serie estará integrada por pagarés con un valor nominal de cada uno de ellos de 100 miles de euros.
- (vi) Todos los Pagarés estarán denominados en euros.
- (vii) Los pagarés contarán en su fecha de emisión con una calificación crediticia de al menos A-3 a corto plazo otorgada por la Agencia de Calificación para aquellos pagarés cuya Fecha de Vencimiento Prorrogado sea igual o inferior a 364 días; o bien al menos BBB a largo plazo otorgada por la Agencia de Calificación, para aquellos Pagarés cuya fecha de vencimiento prorrogado sea superior a 364 días.
- (viii) Todos los Pagarés estarán respaldados por la totalidad de Derechos de Crédito cedidos que se encuentren, en cada momento, en el activo del Fondo, así como por el resto de activos del mismo, sin prioridad entre ellos y serán pagaderos conforme al Orden de Prelación de Pagos del Fondo.



CLASE 8.^a



003287451

- (ix) Los pagarés emitidos al amparo del Programa se emiten al descuento, por lo que su tipo de interés tendrá carácter implícito y vendrá determinado por la diferencia entre el precio de venta o amortización y el de suscripción o adquisición (del que previamente se habrán deducido las comisiones de colocación a pagar a la Entidad Colaboradora, en los términos previstos en el Contrato de Colaboración, y cualesquiera otros gastos de emisión).
- (x) Se solicitará la incorporación de los Pagarés en el sistema multilateral del denominado Mercado Alternativo de Renta Fija (MARF).
- (xi) De acuerdo con la naturaleza abierta del Fondo, las emisiones de pagarés se destinarán o bien a financiar la adquisición de nuevos Derechos de Crédito o bien a la refinanciación de emisiones de Pagarés emitidos por el Fondo con anterioridad hasta un saldo vivo máximo igual a 300.000 miles de euros de lo emitido en cada momento.

Los Pagarés serán reembolsados por el Fondo en su respectiva Fecha de Vencimiento Ordinaria, y se efectuará con fecha valor ese mismo día salvo que concurran los supuesto de Reembolso Extraordinario a que se refiere la Estipulación 9.10 de la Escritura de Constitución.

La Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo y con cargo al mismo, procedió en la Fecha de Constitución del Fondo, a la emisión inicial de una serie de 3 Pagarés por importe de 300.000 euros.

Las características de los pagarés emitidos desde la fecha de constitución 25 de junio hasta el 31 de diciembre de 2020 son las siguientes:

ISIN	Datos en euros						
	Fecha de Desembolso	Fecha de Vencimiento	Saldo Nominal	Precio de Emisión	Tipo efectivo anual	TIR	Descuento
ES0505496002	08/07/2020	20/10/2020	300.000,00	299.959,32	0,0500%	0,0500%	40,68
ES0505496002	22/07/2020	20/10/2020	4.500.000,00	4.497.781,92	0,2000%	0,2000%	2.218,08
ES0505496010	22/07/2020	21/12/2020	4.000.000,00	3.993.348,07	0,4000%	0,4000%	6.651,93
ES0505496010	11/09/2020	21/12/2020	2.500.000,00	2.498.617,20	0,2000%	0,2000%	1.382,80
ES0505496028	11/09/2020	22/03/2021	2.800.000,00	2.794.120,86	0,4000%	0,4000%	5.879,14
ES0505496036	21/10/2020	20/01/2021	4.000.000,00	3.998.006,47	0,2000%	0,2000%	1.993,53
ES0505496044	03/11/2020	22/02/2021	3.000.000,00	2.998.176,45	0,2000%	0,2000%	1.823,55
ES0505496051	03/11/2020	20/05/2021	3.000.000,00	2.993.504,51	0,4000%	0,4000%	6.495,49
ES0505496069	24/11/2020	20/04/2021	3.000.000,00	2.995.777,19	0,3500%	0,3500%	4.222,81
ES0505496051	24/11/2020	20/05/2021	2.000.000,00	1.996.128,06	0,4000%	0,4000%	3.871,94

Los Pagarés emitidos han sido admitidos a cotización en el MARF (Mercado Alternativo de Renta Fija). Los Pagarés 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).



CLASE 8.^a



003287452

8.1.2 *Movimiento de los Pagarés durante el ejercicio comprendido entre el 25 de junio y el 31 de diciembre de 2020:*

	Miles de euros
	<u>2020</u>
Saldo inicial (25 de junio de 2020)	-
Nuevas emisiones	29.065
Amortizaciones	<u>(11.290)</u>
Sado Final	<u>17.775</u>

8.1.3 *Devengo de los intereses de las obligaciones y otros valores emitidos*

Los intereses devengados durante el ejercicio comprendido entre el 25 de junio y el 31 de diciembre de 2020 ascienden a un importe de 20 miles de euros, de los que un importe de 10 miles de euros se encuentran pendientes de pago. Dichos intereses están registrados en el epígrafe de pérdidas y ganancias de “Intereses y cargas asimiladas – Obligaciones y otros valores emitidos” y en el epígrafe del balance de “Pasivos corriente – Obligaciones y otros valores emitidos”.

8.1.4 *Calificación crediticia de los Pagarés emitidos pendientes de vencimiento a 31 de diciembre de 2020:*

A 31 de diciembre de 2020 el rating asignado por la agencia de calificación Standard&Poor’s (S&P) al programa de pagarés es A-2 (sf) a corto plazo y A-(sf) a largo plazo.

8.1.5 *Estimación de vencimientos de los Pagarés del Fondo a 31 de diciembre de 2020*

La estimación de los vencimientos futuros de los Pagarés a 31 de diciembre de 2020 es la siguiente:

	Miles de euros						
31.12.2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026 – 2030	Resto
Por principal	17.775	-	-	-	-	-	-
Impago de principal	-	-	-	-	-	-	-
Por intereses implícitos	10	-	-	-	-	-	-
Total	<u>17.785</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>



CLASE 8.^a



003287453

9. AJUSTES POR PERIODIFICACIONES DE PASIVO Y REPERCUSIÓN DE PÉRDIDAS

9.1 Ajustes por periodificación de pasivo

Los ajustes por Periodificación de Pasivo a 31 diciembre de 2020 son los siguientes:

	Miles de euros
	2020
Comisiones	
Comisión de Sociedad Gestora	2
Comisión administrador	-
Comisión agente de pagos	-
Comisión variable	146
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	(28)
Otras comisiones	6
Otros	3
	<u>129</u>

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

Asimismo, los Cedentes tendrán derecho a la Comisión Variable tal y como se indica en la nota 1 apartado h) de la presente memoria.

9.1.1 Movimiento de los ajustes por periodificación de pasivo

El movimiento de los ajustes de periodificación de pasivo a cierre del ejercicio 2020 ha sido el siguiente:

	Comisión Sociedad Gestora	Comisión Administración	Comisión Agente Financiero	Comisión variable	Otras comisiones	Otros
Saldos a 25 de junio de 2020	-	-	-	-	-	-
Importes devengados durante el ejercicio 2020	41	7	-	165	28	142
Repercusión a pérdidas	-	-	-	(45)	-	-
Pagos realizados:	<u>(39)</u>	<u>(7)</u>	<u>-</u>	<u>(2)</u>	<u>(22)</u>	<u>(139)</u>
Saldos a 31 de diciembre de 2020	<u>2</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>118</u>	<u>6</u>	<u>3</u>



CLASE 8.^a



003287454

En el cuadro anterior, el epígrafe “Otros” recoge principalmente los gastos iniciales de constitución del Fondo y la Emisión de Pagarés iniciales en la Fecha de Desembolso.

10. LIQUIDACIONES INTERMEDIAS

El resumen de las liquidaciones de cobros y pagos habidas a lo largo del ejercicio comprendido entre el 25 de junio y el 31 de diciembre 2020 se presenta a continuación:

	Ejercicio 2020
	Real
<u>Liquidación de cobros y pagos del periodo</u>	
<u>Activos Titulizados clasificados en el Activo</u>	
Pagos por adquisición de Activos Titulizados	(44.090)
Cobros por amortizaciones ordinarias	34.361
Cobros por amortizaciones anticipadas	-
Cobros por intereses ordinarios	350
Cobros por intereses previamente impagados	-
Cobros por amortizaciones previamente impagadas	-
Otros cobros en efectivo	-
<u>Series emitidas clasificadas en el Pasivo (información serie a serie)</u>	
Cobros por emisión de pagarés	29.065
Pagos por amortización pagaré ES0505496002 vto. 20/10/2020	(4.798)
Pagos por intereses del pagaré ES0505496002 vto. 20/10/2020	(2)
Pagos por amortización pagaré ES0505496010 vto. 21/12/2020	(6.492)
Pagos por intereses del pagaré ES0505496010 vto. 21/12/2020	(8)
Otros pagos del periodo	-

11. SITUACIÓN FISCAL

El Fondo tributa en el régimen general del Impuesto sobre Sociedades de acuerdo con lo dispuesto por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, modificada por el Real Decreto Ley 3/2016, de 2 de diciembre, por el que se adoptan medidas en el ámbito tributario dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y otras medidas urgentes en materia social, que establece el tipo de gravamen general del Impuesto sobre Sociedades en el 25%.



CLASE 8.^a



003287455

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

De acuerdo con la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales, o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. A 31 de diciembre de 2020 el Fondo tiene abierto a inspección por las autoridades fiscales el impuesto del ejercicio comprendido entre el 25 de junio (fecha de constitución del Fondo) y el 31 de diciembre de 2020. Los Administradores de la Sociedad Gestora no esperan que, en caso de inspección del Fondo, surjan pasivos adicionales de importancia.

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

Las características propias del régimen fiscal del Fondo son las descritas en el apartado 9.1 del Documento Base Informativo.

12. OTRA INFORMACIÓN

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

Los instrumentos financieros han sido valorados a 31 de diciembre de 2020, 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 2020 han ascendido a 5 miles de euros.



CLASE 8.^a



003287456

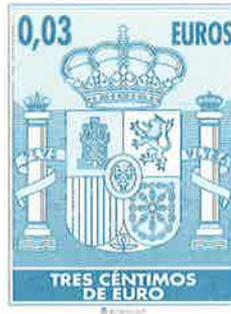
A 31 de diciembre de 2020 el Fondo no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a sus proveedores en operaciones comerciales que a dicha fecha acumulara un plazo superior al plazo legal de pago.

13. HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al cierre del ejercicio 2020 y hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales no ha ocurrido ningún otro hecho que afecte o modifique significativamente la información contenida en las cuentas anuales.



CLASE 8.^a
CORREO



003287457

ANEXO I



CLASE 8.^a



003287458

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

IM VALL COMPANYS 1, FT

S.05.1

Denominación Fondo: IM VALL COMPANYS 1, FT	
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: INTERMONEY TUTILIZACION, S.G.F.T.S.A.	
Estados asegurados: NO	
Fecha: 31/12/2020	
Entidades cedentes de los activos titulizados: VALL COMPANYS, S.A.U., AVÍCOLA DE LLEIDA, S.A.U., CÁRNICAS FRVALL, S.L.U., PATEL, S.A.U., AGROPECUARIA DEL CENTRO AGROCESA, S.A.U., AVÍCOLA DE GALICIA, S.A.U, CÁRNICAS CINCO VI	

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS TUTILIZADOS

CUADRO A

Ratios (%)	Situación actual 31/12/2020		Situación cierre anual anterior 31/12/2019		Hipótesis iniciales folleto/escritura	
	Tasa de activos dudosos	Tasa de fallo	Tasa de activos dudosos	Tasa de fallo	Tasa de activos dudosos	Tasa de fallo
Participaciones hipotecarias	0380	0400	1380	1400	2380	2400
Certificados de transmisión de hipoteca	0381	0401	1381	1401	2381	2401
Préstamos hipotecarios	0382	0402	1382	1402	2382	2402
Cédulas hipotecarias	0383	0403	1383	1403	2383	2403
Préstamos a promotores	0384	0404	1384	1404	2384	2404
Préstamos a PYMES	0385	0405	1385	1405	2385	2405
Préstamos a empresas	0386	0406	1386	1406	2386	2406
Préstamos corporativos	0387	0407	1387	1407	2387	2407
Cédulas territoriales	0388	0408	1388	1408	2388	2408
Bonos de tesorería	0389	0409	1389	1409	2389	2409
Deuda subordinada	0390	0410	1390	1410	2390	2410
Créditos AAP	0391	0411	1391	1411	2391	2411
Préstamos consumo	0392	0412	1392	1412	2392	2412
Préstamos automoción	0393	0413	1393	1413	2393	2413
Cuotas de arrendamiento financiero (leasing)	0394	0414	1394	1414	2394	2414
Cuentas a cobrar	0395	0415	1395	1415	2395	2415
Derechos de crédito futuros	0396	0416	1396	1416	2396	2416
Bonos de titulización	0397	0417	1397	1417	2397	2417
Cédulas internacionalización	0398	0418	1398	1418	2398	2418
Otros	0399	0419	1399	1419	2399	2419
	0	0	0	0	0	0



CLASE 8.ª

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

IM VALL COMPANYS 1, FT



Denominación Fondo: IM VALL COMPANYS 1, FT	5,05,1
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: INTERMONEY TUTILIZACION, S.G.F.I., S.A.	
Estados agregados: NO	
Fecha: 31/12/2020	
Entidades cedentes de los activos titulizados: VALL COMPANYS, S.A.U., AVÍCOLA DE LLEIDA, S.A.U., AVÍCOLA SÁNCHEZ, S.L., CÁRNICAS FRIVAL, S.L.U., PATEL, S.A.U., AGROPECUARIA DEL CENTRO AGROCESA, S.A.U., AVÍCOLA DE GALICIA, S.A.U., CÁRNICAS CINCO VI	

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO B

Total Impagados (miles de euros)	Nº de activos		Importe Impagado				Total		Principales pendientes no vencido		Otras Importes		Deuda Total		
	Principales pendientes vencido	Intereses devengados en contabilidad	Principales pendientes vencido	Intereses devengados en contabilidad	Intereses devengados en contabilidad	Intereses interrumpidos en contabilidad	Total	Principales pendientes no vencido	Otras Importes	Principales pendientes no vencido	Otras Importes	Deuda Total	Valor garantía	Valor Garantía con Tasación > 2 años	% Deuda / v. Tasación
Hasta 1 mes	0460	720	0467	15.914	0474	43	0481	0	0488	15.914	0502	0509	0510	0	31.871
De 1 a 3 meses	0461	0	0468	0	0475	0	0482	0	0489	0	0503	0511	0	0	0
De 3 a 6 meses	0462	0	0469	0	0476	0	0483	0	0490	0	0504	0512	0	0	0
De 6 a 9 meses	0463	0	0470	0	0477	0	0484	0	0491	0	0505	0513	0	0	0
De 9 a 12 meses	0464	0	0471	0	0478	0	0485	0	0492	0	0506	0514	0	0	0
Más de 12 meses	0465	0	0472	0	0479	0	0486	0	0493	0	0507	0515	0	0	0
Total	0466	720	0473	15.914	0480	43	0487	0	0494	15.914	0508	0515	0	0	31.871

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



003287459



003287460

CLASE 8.^a

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

IM VALL COMPANYS 1, FT

S.05.1
Denominación Fondo: IM VALL COMPANYS 1, FT
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.T., S.A.
Estados agregados: NO
Fecha: 31/12/2020
Entidades cedentes de los activos titulizados: VALL COMPANYS, S.A.U., AVÍCOLA DE LLEIDA, S.A.U., AVÍCOLA SÁNCHEZ, S.L., CÁRNICAS FRIVALL, S.L.U., PATEL, S.A.U., AGROPECUARIA DEL CENTRO AGROCESA, S.A.U., AVÍCOLA DE GALICIA, S.A.U., CÁRNICAS CINCO VI

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO C

Vida residual de los activos titulizados (miles de euros)	Principal pendiente					
	Situación actual 31/12/2020		Situación cierre anual anterior 31/12/2019		Situación Inicial 07/07/2020	
Inferior a 1 año	0600	9.729	1600	0	2600	
Entre 1 y 2 años	0601	0	1601	0	2601	0
Entre 2 y 3 años	0602	0	1602	0	2602	0
Entre 3 y 4 años	0603	0	1603	0	2603	0
Entre 4 y 5 años	0604	0	1604	0	2604	0
Entre 5 y 10 años	0605	0	1605	0	2605	0
Superior a 10 años	0606	0	1606	0	2606	0
Total	0607	9.729	1607	0	2607	0
Vida residual media ponderada (años)	0608	0	1608	0	2608	0

Antigüedad	Principal pendiente					
	Situación actual 31/12/2020		Situación cierre anual anterior 31/12/2019		Situación Inicial 07/07/2020	
Antigüedad media ponderada (años)	0609	0.13	1609	0	2609	0



CLASE 8.^a

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

IM VALL COMPANYS 1, FT



Denominación Fondo: IM VALL COMPANYS 1, FT	S.05.1
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.I.,S.A.	
Estados agregados: NO	
Fecha: 31/12/2020	
Entidades cedentes de los activos titulizados: VALL COMPANYS, S.A.U., AVÍCOLA DE LLEIDA, S.A.U., AVÍCOLA SÁNCHEZ S.L., CÁRNICAS FRIVAL, S.L.U., PATEL, S.A.U., AGROPECUARIA DEL CENTRO AGROCESA, S.A.U., AVÍCOLA DE GALICIA, S.A.U., CÁRNICAS CINCO VI	

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO D

Importe pendiente activos titulizados / Valor garantía (miles de euros)	Situación actual 31/12/2020		Situación cierre anual anterior 31/12/2019		Situación inicial 07/07/2020	
	Nº de echos vivos	Principal pendiente	Nº de echos vivos	Principal pendiente	Nº de echos vivos	Principal pendiente
0% - 40%	0620	0630	1620	1630	2620	2630
40% - 60%	0621	0631	1621	1631	2621	2631
60% - 80%	0622	0632	1622	1632	2622	2632
80% - 100%	0623	0633	1623	1633	2623	2633
100% - 120%	0624	0634	1624	1634	2624	2634
120% - 140%	0625	0635	1625	1635	2625	2635
140% - 160%	0626	0636	1626	1636	2626	2636
superior al 160%	0627	0637	1627	1637	2627	2637
Total	0628	0638	1628	1638	2628	2638
Media ponderada (%)	0639	0649	1639	1649	2639	2649



003287461



003287462

CLASE 8.^a

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

IM VALL COMPANYS 1, FT

S.05.1
Denominación Fondo: IM VALL COMPANYS 1, FT
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.T.,S.A.
Estados agregados: NO
Fecha: 31/12/2020
Entidades cedentes de los activos titulizados: VALL COMPANYS, S.A.U., AVÍCOLA DE LLEIDA, S.A.U., AVÍCOLA SÁNCHEZ, S.L., CÁRNICAS FRIVALL, S.L.U., PATEL, S.A.U., AGROPECUARIA DEL CENTRO AGROCESA, S.A.U., AVÍCOLA DE GALICIA, S.A.U., CÁRNICAS CINCO VI

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO E

Tipos de Interés de los activos titulizados (%)	Situación actual		Situación cierre anual anterior		Situación Inicial 07/07/2020	
	31/12/2020		31/12/2019			
Tipo de interés medio ponderado	0650	0	1650	0	2650	0
Tipo de interés nominal máximo	0651	0,02	1651	0	2651	0
Tipo de interés nominal mínimo	0652	0	1652	0	2652	0



CLASE 8.^a

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

IM VALL COMPANYS 1, FT



Denominación Fondo: IM VALL COMPANYS 1, FT		S.05.1
Denominación del compartimento:		
Denominación de la gestora: INTERMONEY TUTILIZACION, S.G.F.T.,S.A.		
Estados agregados: NO		
Fecha: 31/12/2020		
Entidades cedentes de los activos titulizados: VALL COMPANYS, S.A.U., AVÍCOLA DE LLEIDA, S.A.U., AVÍCOLA SÁNCHEZ S.L., CÁRNICAS FRIVAL, S.L.U., PATEL, S.A.U., AGROPECUARIA DEL CENTRO AGROCESA, S.A.U., AVÍCOLA DE GALICIA, S.A.U, CÁRNICAS CINCO VI		

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO F

Distribución geográfica activos titulizados (miles de euros)	Situación actual 31/12/2020		Situación cierre anual anterior 31/12/2019		Situación inicial 07/07/2020	
	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente
Andalucía	0660	0683	1660	1683	2660	2683
Aragón	0661	0684	1661	1684	2661	2684
Asturias	0662	0685	1662	1685	2662	2685
Baleares	0663	0686	1663	1686	2663	2686
Canarias	0664	0687	1664	1687	2664	2687
Cantabria	0665	0688	1665	1688	2665	2688
Castilla-León	0666	0689	1666	1689	2666	2689
Castilla-La Mancha	0667	0690	1667	1690	2667	2690
Cataluña	0668	0691	1668	1691	2668	2691
Ceuta	0669	0692	1669	1692	2669	2692
Extremadura	0670	0693	1670	1693	2670	2693
Galicia	0671	0694	1671	1694	2671	2694
Madrid	0672	0695	1672	1695	2672	2695
Murcia	0673	0696	1673	1696	2673	2696
Navarra	0674	0697	1674	1697	2674	2697
La Rioja	0675	0698	1675	1698	2675	2698
Comunidad Valenciana	0676	0699	1676	1699	2676	2699
País Vasco	0677	0700	1677	1700	2677	2700
Total España	0678	0701	1678	1701	2678	2701
Otros países Unión Europea	0679	0702	1679	1702	2679	2702
Resto	0680	0703	1680	1703	2680	2703
	0681	0704	1681	1704	2681	2704
Total general	0682	0705	1682	1705	2682	2705
			0	0	5	0
			9.729	9.729	0	5
			12.058	12.058	0	2702
			0705	1705	2682	2704
			0705	1705	2682	2705



003287463



CLASE 8.^a



003287464

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

IM VALL COMPANYS 1, FT

5.05.1	
Denominación Fondo: IM VALL COMPANYS 1, FT	
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: INTERMONEY TUTILIZACION, S.G.F.I., S.A.	
Estados agregados: NO	
Fecha: 31/12/2020	
Entidades cedentes de los activos titulizados: VALL COMPANYS, S.A.U., AVÍCOLA DE LLEIDA, S.A.U., AVÍCOLA SÁNCHEZ, S.L., CÁRNICAS FRIVALL, S.L.U., PATEL, S.A.U., AGROPECUARIA DEL CENTRO AGROCESA, S.A.U., AVÍCOLA DE GALICIA, S.A.U., CÁRNICAS CINCO VI	

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

Concentración	Situación actual 31/12/2020		Situación cierre anual anterior 31/12/2019		Situación inicial 07/07/2020	
	Porcentaje	CNAE	Porcentaje	CNAE	Porcentaje	CNAE
Diez primeros deudores/emisores con más concentración	0710	50,88	1710	0	2710	0
	0711	0	1711	0	2711	0
Sector		0712	-	1712	0	2712
						-





CLASE 8.ª

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

IM VALL COMPANYS 1, FT

S.05.2

Denominación Fondo: IM VALL COMPANYS 1, FT
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: INTERMONEY TUTILIZACION, S.G.F.T.S.A.
Estados agregados: NO
Periodo de la declaración: 31/12/2020
Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

INFORMACIÓN RELATIVA A LAS OBLIGACIONES Y OTROS VALORES EMITIDOS

CUADRO B

Serie	(miles de euros)	Denominación serie	Grado de subordinación	Índice de referencia	Margen	Tipo aplicado	Intereses			Sociedad de valores	Principal pendiente			Total Pendiente	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas
							Intereses acumulados	Intereses impagados	Intereses en el periodo		Principal no vencido	Principal impagado	Principales por repercutir		
ES0505496002		Pagaré ES05054 96002 Vto: 2020-10- 20	NS	0731	0732	0733	0734	0735	0742	NO	0736	0737	0738	0739	
ES0505496010		Pagaré ES05054 96010 Vto: 2020-12- 21	NS		0	0	3	0	NO	0	0	0	3		
ES0505496028		Pagaré ES05054 96028 Vto: 2021-03- 22	NS		0	0	3	0	NO	2.794	0	2.794	2.798		
Total							10	0741	0	0743	2.794	0744	0745	2.804	0746

Tipo de interés medio ponderado de las obligaciones y otros valores emitidos (%)		Situación actual 31/12/2020		Situación cierre anual anterior 31/12/2019		Situación Inicial 07/07/2020	
		0747	0	0748	0	0749	0



003287466



CLASE 8.^a



003287467

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

IM VALL COMPANYS 1, FT

5.05-2	
Denominación Fondo: IM VALL COMPANYS 1, FT	
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: INTERMONEY TUTILIZACION, S.G.F.T.-S.A.	
Estados agregados: NO	
Periodo de la declaración: 31/12/2020	
Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF	

INFORMACION RELATIVA A LAS OBLIGACIONES Y OTROS VALORES EMITIDOS

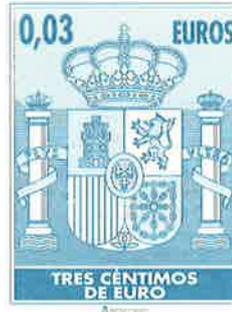
CUADRO C

Serie	Denominación serie	Situación actual 31/12/2020			Situación periodo comparativo anterior 31/12/2019								
		Pagos del periodo 0750	Amortización principal Pagos acumulados 0751	Pagos del periodo 0752	Intereses Pagos acumulados 0753	Pagos del periodo 1750	Amortización principal Pagos acumulados 1751	Intereses Pagos del periodo 1752	Pagos acumulados 1753				
ES0505496002	Pagarés 26	4.798	4.798	2	2	0	0	0	0				
ES0505496010	Pagarés 29	6.492	6.492	8	8	0	0	0	0				
ES0505496028	Pagarés 30	0	0	0	0	0	0	0	0				
Total		0754	11.290	10	0757	10	1754	0	1755	0	1756	0	1757





CLASE 8.^a



003287468

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

IM VALL COMPANYS 1, FT

S.05.2
Denominación Fondo: IM VALL COMPANYS 1, FT
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: INTERMONEY TUTILIZACION, S.G.F.T.,S.A.
Estados agregados: NO
Periodo de la declaración: 31/12/2020
Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

INFORMACION RELATIVA A LAS OBLIGACIONES Y OTROS VALORES EMITIDOS

CUADRO D

Serie	Denominación Serie	Fecha último cambio de calificación crediticia	Agenda de calificación crediticia (2)	Calificación	
				Situación actual 31/12/2020	Situación cierre anual anterior 31/12/2019
ES0505496002		13/07/2020	0761 SYP	0762 A-(sf)	0764 *
ES0505496010		22/07/2020	SYP	A-(sf)	*
ES0505496028		11/09/2020	SYP	A-(sf)	*
ES0505496036		21/10/2020	SYP	A-(sf)	*
ES0505496044		03/11/2020	SYP	A-(sf)	*
ES0505496051		03/11/2020	SYP	A-(sf)	*
ES0505496069		24/11/2020	SYP	A-(sf)	*



CLASE 8.^a

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

IM VALL COMPANYS 1, FT



Denominación Fondo: IM VALL COMPANYS 1, FT	S.05.2
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.I.,S.A.	
Estados agregados: NO	
Período de la declaración: 31/12/2020	
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 (milés de euros)	Situación actual 31/12/2020			Principal pendiente		
	Situación	07/65	0	Situación cierre anual anterior 31/12/2019	07/65	Situación Inicial 07/07/2020
Inferior a 1 año	0765	0	0	1765	0	2765
Entre 1 y 2 años	0766	0	0	1766	0	2766
Entre 2 y 3 años	0767	0	0	1767	0	2767
Entre 3 y 4 años	0768	0	0	1768	0	2768
Entre 4 y 5 años	0769	2.794	0	1769	0	2769
Entre 5 y 10 años	0770	0	0	1770	0	2770
Superior a 10 años	0771	0	0	1771	0	2771
Total	0772	2.794	0	1772	0	2772
Vida residual media ponderada (años)	0773	4.55	0	1773	0	2773
						5.02



003287469



CLASE 8.^a

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

IM VALL COMPANYS 1, FT

S.05.3



Denominación Fondo: IM VALL COMPANYS 1, FT

Denominación del compartimento:

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

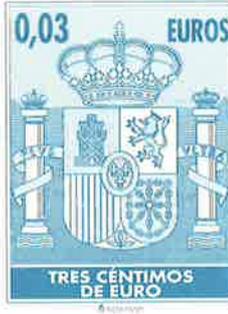
Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2020

OTRA INFORMACIÓN SOBRE EL FONDO

CUADRO A

Información sobre las mejores crediticias del Fondo		Situación actual 31/12/2020	Situación cierre anual anterior 31/12/2019	Situación Inicial 07/07/2020
1	Importe del Fondo de Reserva constituido (miles de euros)	0775	1775	0 2775
1.1	Importe mínimo del Fondo de Reserva (miles de euros)	0776	1776	0 2776
1.2	Porcentaje que representa el Fondo de Reserva constituido sobre el total de pasivos emitidos (%)	0777	1777	0 2777
1.3	Denominación de la contrapartida	0778	1778	0 2778
1.4	Rating de la contrapartida	0779	1779	0 2779
1.5	Rating requerido de la contrapartida	0780	1780	0 2780
2	Importe disponible de la línea/s de liquidez (miles de euros)	0781	1781	0 2781
2.1	Porcentaje que representa el importe disponible de la línea de liquidez sobre el total de pasivos emitidos (%)	0782	1782	0 2782
2.2	Denominación de la contrapartida	0783	1783	0 2783
2.3	Rating de la contrapartida	0784	1784	0 2784
2.4	Rating requerido de la contrapartida	0785	1785	0 2785
3	Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales (miles de euros)	0786	1786	0 2786
3.1	Porcentaje que representan los avales sobre el total de los pasivos emitidos (%)	0787	1787	0 2787
3.2	Denominación de la entidad avalista	0788	1788	0 2788
3.3	Rating del avalista	0789	1789	0 2789
3.4	Rating requerido del avalista	0790	1790	0 2790
4	Subordinación de series (S/N)	0791	1791	0 2791
4.1	Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total bonos (%)	100	1792	0 2792
5	Importe máximo de riesgo cubierto por garantías financieras adquiridas (miles de euros)	0793	1793	0 2793
5.1	Denominación de la contrapartida	0794	1794	0 2794
5.2	Rating de la contrapartida	0795	1795	0 2795
5.3	Rating requerido de la contrapartida	0796	1796	0 2796



003287470



CLASE 8.^a

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

IM VALL COMPANYS 1, FT

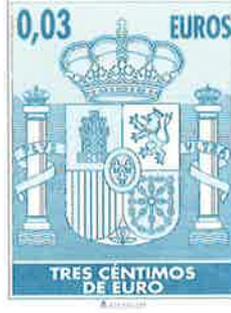


Denominación Fondo: IM VALL COMPANYS 1, FT	
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: INTERMONEY TUTILIZACION, S.G.F.T.,S.A.	
Estados agregados: NO	
Fecha: 31/12/2020	

OTRA INFORMACIÓN SOBRE EL FONDO

CUADRO B

PERMUTAS FINANCIERAS	Importe a pagar por el fondo		Importe a pagar por la contrapartida		Valor razonable (miles de euros)			Otras características				
	Contrapartida	Periodicidad liquidación	Tipo de interés anual	Nacional	Imponer a pagar por el fondo	Tipo de interés anual	Nacional		Situación actual	Situación cierre anterior	Situación inicial	
0800	0801	0802	0803	0804	0805	0806	0807	0808	0809	0810	0811	3806
Total												



003287471



CLASE 8.^a



003287472

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

IM VALL COMPANYS 1, FT

S.053

Denominación Fondo: IM VALL COMPANYS 1, FT
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: INTERMONEY TUTILIZACION, S.G.F.T.,S.A.
Estados agregados: NO
Fecha: 31/12/2020

OTRA INFORMACIÓN SOBRE EL FONDO

CUADRO B

GARANTÍAS FINANCIERAS EMITIDAS	Importe máximo del riesgo cubierto (miles de euros)		Valor en libros (miles de euros)		Otras características	
	Situación actual 31/12/2020	Situación cierre anual anterior 31/12/2019	Situación actual 31/12/2020	Situación cierre anual anterior 31/12/2019	Situación inicial 07/07/2020	Situación inicial 07/07/2020
Naturaleza riesgo cubierto						
Préstamos hipotecarios	0811	1811	0829	1829	2829	3829
Cédulas hipotecarias	0812	1812	0830	1830	2830	3830
Préstamos a promotores	0813	1813	0831	1831	2831	3831
Préstamos a PYMES	0814	1814	0832	1832	2832	3832
Préstamos a empresas	0815	1815	0833	1833	2833	3833
Préstamos corporativos	0816	1816	0834	1834	2834	3834
Cédulas territoriales	0817	1817	0835	1835	2835	3835
Bonos de tesorería	0818	1818	0836	1836	2836	3836
Deuda subordinada	0819	1819	0837	1837	2837	3837
Créditos AAP	0820	1820	0838	1838	2838	3838
Préstamos consumo	0821	1821	0839	1839	2839	3839
Préstamos automoción	0822	1822	0840	1840	2840	3840
Cuotas de arrendamiento financiero (leasing)	0823	1823	0841	1841	2841	3841
Cuentas a cobrar	0824	1824	0842	1842	2842	3842
Derechos de crédito futuros	0825	1825	0843	1843	2843	3843
Bonos de titulización	0826	1826	0844	1844	2844	3844
Total	0827	1827	0845	1845	2845	3845





CLASE 8.^a



003287473

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

IM VALL COMPANYS 1, FT

Denominación Fondo: IM VALL COMPANYS 1, FT		S.05.5
Denominación del compartimento:		
Denominación de la gestora: INTERMONEY TUTILIZACION, S.G.F.T.,S.A.		
Estados agregados: NO		
Fecha: 31/12/2020		

INFORMACION RELATIVA A COMISIONES

CUADRO A

Comisión	Contrapartida	Importe fijo (miles de euros)	Criterios de determinación de la comisión		Máximo (miles de euros)	Mínimo (miles de euros)	Periodicidad pago según folleto / escritura	Condiciones iniciales folleto / escritura emisión	Otras consideraciones
			Base de cálculo	% anual					
Comisión sociedad gestora	0862	1862	2862	3862	4862	5862	6862	7862	8862
Comisión administrador	0863	1863	2863	3863	4863	5863	6863	7863	8863
Comisión del agente financiero/pagos	0864	1864	2864	3864	4864	5864	6864	7864	8864
Otras	0865	1865	2865	3865	4865	5865	6865	7865	8865



CLASE 8.^a



003287474

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

IM VALL COMPANYS 1, FT

S.05.5	
Denominación Fondo: IM VALL COMPANYS 1, FT	
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: INTERMONEY TUTILIZACION, S.G.F.T.,S.A.	
Estados agregados: NO	
Fecha: 31/12/2020	
INFORMACION RELATIVA A COMISIONES	
CUADRO B	

	Forma de cálculo	
1 Diferencia ingresos y gastos (S/N)	0866	S
2 Diferencia cobros y pagos (S/N)	0867	N
3 Otros (S/N)	0868	N
3.1 Descripción	0869	
Contrapartida	0870	VALL COMPANYS, S.A.U., AVICOLA DE LLEIDA, S.A.U., AVICOLA SANCHEZ, S.L., CARNICAS FRIVALL, S.L.U., PATEL, S.A.U., AGROPECUARIA DEL CENTRO, AGROCESA, S.A.U., AVICOLA DE GALICIA, S.A.U., CARNICAS CINCO VI
Capítulo folleto emisión (sólo Fondos con folleto de emisión)	0871	

Determinado por diferencia entre ingresos y gastos (miles de euros)	Fecha cálculo					Total
	31/10/2020	30/11/2020	31/12/2020	31/12/2020	31/12/2020	
0872 Ingresos y gastos del periodo de cálculo	9	31	9	49		
0873 Margen de intereses	0	0	0	0		
0874 Deterioro de activos financieros (neto)	0	0	0	0		
0875 Dotaciones a provisiones (neto)	0	0	0	0		
0876 Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta	0	0	0	0		
0877 Otros ingresos y gastos excepto comisión variable y repercusión de pérdidas (ganancias)	-11	-23	-9	-42		
0878 Total ingresos y gastos excepto comisión variable, impuesto sobre beneficios y repercusión de pérdidas (ganancias) (A)	-2	7	1	6		
0879 Impuesto sobre beneficios (-) (B)	0	0	0	0		
0880 Repercusión de ganancias (-) (C)	0	0	0	0		
0881 Comisión variable devengada en cuenta de pérdidas y ganancias (-) (D)	0	0	0	0		
0882 Repercusión de pérdidas (+) (-):(A)+(B)+(C)+(D)	2	-7	0	-5		
0883 Comisión variable pagada				0		
0884 Comisión variable impagada en el periodo de cálculo				0		





CLASE 8.^a



003287475

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

IM VALL COMPANYS 1, FT

Denominación Fondo: IM VALL COMPANYS 1, FT	S.05.5
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: INTERMONEY TUTILIZACION, S.G.F.I.,S.A.	
Estados agregados: NO	
Fecha: 31/12/2020	

INFORMACION RELATIVA A COMISIONES

CUADRO B

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





003287476

CLASE 8.ª



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

IM VALL COMPANYS 1, FT

	S.06
Denominación Fondo: IM VALL COMPANYS 1, FT	
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.T.,S.A.	
Estados agregados: NO	
Fecha: 31/12/2020	
NOTAS EXPLICATIVAS	

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a
Código de Clasificación: 8011



003287477

INFORME DE GESTIÓN



CLASE 8.^a



003287478

IM VALL COMPANYS 1, FONDO DE TITULIZACIÓN

INFORME DE GESTIÓN EJERCICIO 2020

1. EL FONDO DE TITULIZACIÓN. ANTECEDENTES

VALL COMPANY IM 1, Fondo de Titulización, en adelante el “Fondo”, de carácter privado que fue constituido mediante escritura otorgada el día 8 de mayo de 2020, por InterMoney Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A., ante el notario de Madrid D. Antonio Huerta Trólez, con el número de protocolo 2572, agrupando inicialmente 5 Derechos de Crédito con un Valor Nominal Pendiente de 290.359,06€, que corresponde al Precio de Cesión de los Derechos de Crédito. Dichos Derechos de Crédito fueron cedidos por Vall Companys y otras compañía del grupo.

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

La inscripción en los registros oficiales, por parte de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, de los documentos acreditativos y de la Escritura de Constitución tuvo lugar con fecha 7 de julio de 2020.

La Fecha de Desembolso fue el 13 de Julio de 2020. En dicha fecha se procedió a la emisión de los Pagarés de Titulización por un importe nominal de 300.000,00 €, integrados por 3 Pagarés.

El Fondo constituye un patrimonio separado, abierto por su activo y pasivo, carente de personalidad jurídica, integrado, en cuanto a su activo, por Derechos de Crédito titularidad de Vall Companys derivados de la comercialización de productos cárnicos en virtud de Contratos de Comercialización formalizados o a formalizar en el futuro con sus Clientes y, en cuanto a su pasivo, por los Pagarés de Titulización emitidos en cuantía y condiciones financieras tales que el valor patrimonial neto del Fondo es nulo.

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



CLASE 8.ª



003287479

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

Los rendimientos obtenidos por los titulares de los Pagarés, 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 2020 la cartera titulizada agrupada en el activo del Fondo contaba con las siguientes características:

Actual		
Características de la cartera	No vencido	Morosidad
1) Datos Generales		
Número de Derechos de Crédito	551	0
Número de Deudores	45	0
Saldo Nominal Pendiente	9.739.112	0
Precio de Cesión	9.728.609	-
Precio Medio de Cesión (%)	99,89%	0,00%
Saldo Nominal Pendiente medio por Deudor	216.425	0
Mayor Saldo Nominal Pendiente	144.461	0
Vida Media (días)	27,93	0
% sobre Saldo Pendiente	100%	0,00%
2) Concentración por deudor		
	Cartera Total	
Top 1	9,02%	
Top 10	57,83%	
Top 25	86,11%	
3) Concentración por cedente		
	Cartera Total	
Top 1	27,97%	
Top 5	76,80%	
Top 10	100,00%	



CLASE 8.^a



003287480

Durante el 2020, el Fondo de Titulización ha efectuado adquisiciones de Derechos de Crédito Adicionales con cargo a los cobros obtenidos de los propios derechos de crédito de acuerdo al siguiente detalle:

Derechos de Crédito Adicionales	
Mes	Precio de Cesión
Junio	32.273,94
Julio	5.976.580,88
Agosto	5.179.775,52
Septiembre	4.831.477,55
Octubre	9.723.306,24
Noviembre	9.573.243,91
Diciembre	8.772.971,26
Total	44.089.629,30

2.2. Principales datos del pasivo

A 31 de diciembre de 2020 las características principales de los Pagarés vivos emitidos por el Fondo de Titulización eran las siguientes:

ISIN	Fecha de Desembolso	Fecha de Vencimiento	Saldo Nominal	Precio de Emisión
ES0505496028	11/09/2020	22/03/2021	2.800.000,00	2.794.120,86
ES0505496036	21/10/2020	20/01/2021	4.000.000,00	3.998.006,47
ES0505496044	03/11/2020	22/02/2021	3.000.000,00	2.998.176,45
ES0505496051	03/11/2020	20/05/2021	3.000.000,00	2.993.504,51
ES0505496069	24/11/2020	20/04/2021	3.000.000,00	2.995.777,19
ES0505496051	24/11/2020	20/05/2021	2.000.000,00	1.996.128,06
		TOTAL	17.800.000,00	17.775.713,54

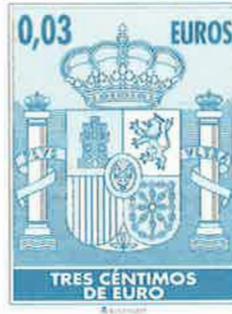
Durante el 2020, el Fondo de Titulización ha efectuado emisiones de Pagarés Adicionales de acuerdo con el siguiente detalle:

PAGARÉS ADICIONALES	
MES	Saldo Nominal pendiente
Julio	8.800.000,00
Septiembre	2.500.000,00
TOTAL	11.300.000,00

La calificación de los Pagarés emitidos por el Fondo otorgada por la Agencia de Calificación Standard&Poor's Ratings Services es a 31 de diciembre de 2020 de A-(sf) a largo plazo y A-2 (sf) a corto plazo. Inicialmente la calificación del Programa de Emisión de Pagarés fue por esta misma agencia de A-(sf) a largo plazo y A-2 (sf) a corto plazo.



CLASE 8.^a



003287481

3. PRINCIPALES RIESGOS E INCERTIDUMBRES

3.1. Riesgos vinculados a la cartera de activos

Los riesgos vinculados a la cartera de activos son:

- El impago.
- Los derivados de la concentración por deudor (ver apartado 2.1) y por cedente.
- Frente a dichos riesgos, el Fondo es beneficiario de un Título de Liquidez emitido por CESCE (“Compañía Española de Seguros de Crédito a la Exportación, S.A., Compañía de Seguros y Reaseguros”) con el objetivo de cubrir el riesgo de impago por parte de los deudores de las facturas de las que derivan los Derechos de Crédito adquiridos por el Fondo en los términos previstos en dicho Título de Liquidez. Los Derechos de Crédito cedidos al Fondo se consideran asegurables en tanto que cumplan los Criterios de Elegibilidad y teniendo en cuenta que dicho Título de Liquidez haya sido emitido por CESCE.
- Cada uno de los Cedentes responderá de la existencia y de la legitimidad de los créditos cedidos.

INFORMACIÓN GENERAL	
Asegurador	CESCE
Porcentaje de Cobertura	100% Saldo Nominal de los Derechos de Crédito
Aviso de impago	Hasta 20 días después del vencimiento de la factura
Plazo de indemnización	30 días después de la comunicación del impago
Ratio Reclamaciones	-



CLASE 8.^a



003287482

3.2 Riesgo de contrapartida

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

Operación	Contrapartida Actual	Calificación a corto plazo Moody's / S&P / DBRS / Fitch	Calificación a largo plazo Moody's / S&P / DBRS / Fitch
Cuenta Tesorería (Contrato cuenta de Tesorería)	Banco Sabadell	- / A3 / - / -	- / BBB- / - / -
Cuenta Cobros (Contrato cuenta de Cobros)	Banco Sabadell	- / A-3 / - / -	- / BBB- / - / -
Cuenta de Reservas (Contrato cuenta de Reservas)	Banco Sabadell	- / A-3 / - / -	- / BBB- / - / -
Póliza de Seguro	CESCE		Punto 2.2
Administrador de los préstamos (Contrato de administración)	Vall Companys, S.A.U., Avícola de Lleida, S.A.U., Avícola Sánchez, S.L., Cárnicas Frivall, S.L.U., Patel, S.A.U., Agropecuaria del Centro Agrocesa, S.A.U., Avícola de Galicia, S.A.U., Cárnicas Cinco Villas, S.A.U., Jamones Duríber, S.L.U., Frimancha Industrias Cárnicas, S.A.	-	-

3.3 Otros riesgos

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

4. EVOLUCIÓN DEL FONDO EN EL EJERCICIO 2020

4.1 Morosidad

Los Administradores de los Derechos de Crédito no han informado de impagos durante el ejercicio de 2020.

4.2 Rentabilidad de los activos

El precio medio de cesión de la cartera al cierre del ejercicio 2020 se recoge en el cuadro del apartado 2.1.



CLASE 8.^a



003287483

4.3 Pagarés de titulización: pagos realizados e importes pendientes.

La siguiente tabla muestra los datos de los vencimientos de Pagarés y los reembolsos realizados en el ejercicio por el Fondo a los Pagarés:

Pagarés de Titulización (ISIN)	Fecha de Vencimiento	Saldo Nominal	Importe Reembolsado	% Amortización
ES0505496002	20/10/2020	0	4.800.000,00	100,00%
ES0505410011	21/12/2020	0	6.500.000,00	100,00%
Total		0	11.300.000,00	-

A 31 de diciembre de 2020, no hay ningún importe pendiente de pago a los Pagarés emitidos por el Fondo cuya fecha de vencimiento sea anterior al cierre del presente ejercicio.

4.4 Otros importes pendientes de pago del Fondo

A 31 de diciembre de 2020 no existe ningún importe pendiente debido y no pagado.

4.5 Acciones realizadas por las Agencias de Calificación durante el ejercicio

No se han producido acciones durante el presente ejercicio.

5. GENERACIÓN DE FLUJOS DE CAJA EN 2020

Los flujos financieros generados por la cartera de activos durante el ejercicio 2020 han ascendido a 34,71 millones de euros, siendo 34,36 millones en concepto de devolución del Precio de Cesión los Derechos de Crédito y 0,35 millones en concepto de descuento.

La aplicación de estos flujos junto con el resto de recursos disponibles del Fondo se ha utilizado para la dotación de los gastos del Fondo, la dotación del Importe de Reembolso y las compras de Derechos de Crédito Adicionales conforme a lo establecido en el Contrato de Relaciones Operativas. Dichas Reservas y cualquier otro recurso perteneciente al Fondo se han aplicado siguiendo lo estipulado en el Orden de Prelación de Pagos. (Estipulación 17 de la Escritura de Constitución).



CLASE 8.^a



003287484

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

6.1. Principales riesgos de la cartera

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

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

Como principales mejoras de crédito, el Fondo cuenta con una Póliza de Seguros contratada con CESCE (“Compañía Española de Seguros de Crédito a la Exportación, S.A., Compañía de Seguros y Reaseguros”) y con una Cobertura Adicional.

En lo que respecta a la Póliza de Seguros, a 31 de diciembre de 2020 no se ha iniciado procedimiento alguno de reclamación de cantidades impagadas ni el Fondo ha recibido cantidad alguna procedente de CESCE como compensación de reclamaciones producidas durante este ejercicio o ejercicios anteriores.

En lo que respecta a la Cobertura Adicional, a 31 de diciembre de 2020 el Importe de la Cobertura Adicional alcanza la cifra de 300.000 € acorde con lo indicado en la Estipulación 7.2 de la Escritura de Constitución.

6.3. Triggers del Fondo

Periodo de Cesión

Durante el ejercicio 2020, no se han cumplido las condiciones necesarias para la finalización del Periodo de Cesión detalladas en el apartado 5.6 de la Escritura de Constitución.

El Periodo de Cesión es el periodo entre la Fecha de Constitución hasta el 21/05/2025.

Otros triggers del Fondo

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



CLASE 8.^a



003287485

7. PERSPECTIVAS DEL FONDO

7.1. Liquidación y extinción del Fondo

El Fondo se extinguirá cuando se amorticen íntegramente los Derechos de Crédito, siendo la Fecha de Vencimiento Legal del Fondo el 20 de julio de 2025.

Suponiendo una evolución similar del Fondo a la del ejercicio 2020, durante el próximo ejercicio no se producirá un suceso de liquidación anticipada en los términos recogidos en la Estipulación 4.1 de la Escritura.

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

7.2. Efectos de la pandemia COVID-19 en la actividad del Fondo

En relación con la situación derivada de la crisis sanitaria ocasionada por la COVID-19, desde el inicio de la pandemia se han producido impactos significativos en la economía española y mundial, que han llevado a un entorno económico incierto. A pesar de estos factores, debido a la estructura financiera del Fondo y a su actividad, los Estados Financieros del Fondo al 31 de diciembre de 2020 no han sufrido, a fecha de formulación, un impacto significativo derivado de la crisis sanitaria ocasionada por la COVID-19. Sin embargo, al cierre de esta Memoria no se puede prever si esta crisis tendrá algún efecto en la evolución futura del Fondo.

7.3. Hechos posteriores al cierre.

No se han producido hechos posteriores al cierre del ejercicio 2020.



CLASE 8.ª



003287486

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

IM VALL COMPANYS 1, FT

Denominación Fondo: IM VALL COMPANYS 1, FT		5.05.4
Denominación del compartimento:		
Denominación de la gestora: INTERMONEY TUTILIZACION, S.G.F.T.S.A.		
Estratos agregados: NO		
Fecha: 31/12/2020		

INFORME DE CUMPLIMIENTO DE LAS REGLAS DE FUNCIONAMIENTO DEL FONDO

CUADRO A

Concepto	Meses Impago	Días Impago	Importe impagado acumulado		Ratio		Ref. Folleto				
			Situación actual 31/12/2020	Situación cierre anual anterior 31/12/2019	Situación actual 31/12/2020	Situación cierre anual anterior 31/12/2019					
1. Activos Morosos por impagos con antigüedad igual o superior a 7000	3	7002	0	7003	0	7009	0	7012	0	7015	0
2. Activos Morosos por otras razones			7004	7007	0	7010	0	7013	0	7016	0
Total Morosos			7005	7008	0	7011	0	7014	0	7017	0
3. Activos Fallidos por impagos con antigüedad igual o superior a 7019	12	7020	0	7021	0	7027	0	7030	0	7033	0
4. Activos Fallidos por otras razones			7022	7025	0	7028	0	7031	0	7034	0
Total Fallidos			7023	7026	0	7029	0	7032	0	7035	0

Otras ratios relevantes	Ratio		Ref. Folleto
	Situación actual 31/12/2020	Situación cierre anual anterior 31/12/2019	
0850	0	2850	0
0851	0	2851	0
0852	0	2852	0
0853	0	2853	0



CLASE 8.^a



003287487

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

IM VALL COMPANYS 1, FT



Denominación Fondo: IM VALL COMPANYS 1, FT	S.05.4
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: INTERMONEY TUTILIZACION, S.G.F.I.,S.A.	
Estados agregados: NO	
Fecha: 31/12/2020	

INFORME DE CUMPLIMIENTO DE LAS REGLAS DE FUNCIONAMIENTO DEL FONDO

CUADRO B

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

Cuadro de texto libre

CUADRO C

Informe cumplimiento reglas de funcionamiento

La información más relevante acerca del grado de cumplimiento de las reglas de funcionamiento del Fondo previstas en la Escritura de Constitución del Fondo, ya se ha reflejado dentro del apartado de ratios y triggers que figura en los Estados S.05.4 cuadros A y B.



CLASE 8.^a



003287488

FORMULACIÓN



CLASE 8.ª



003287489

DILIGENCIA DE FIRMAS

Reunidos los Administradores de Intermoney Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A., Sociedad Gestora de IM VALL COMPANYS, Fondo de Titulización, en fecha 11 de marzo de 2021, y en cumplimiento de la Circular 2/2016, de 20 de abril, de la CNMV sobre normas contables, cuentas anuales, estados financieros públicos y estados reservados de información estadística de los Fondos de Titulización, 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 2020 extendidas en un ejemplar, en papel timbrado del Estado, numerado correlativamente e impresos por una cara, conforme a continuación se detalla:

Ejemplar	Documento	Número de folios en papel timbrado
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 003287411 al 003287476 Del 003287477 al 003287487

Firmantes

D. José Antonio Trujillo del Valle

D. Manuel González Escudero

D. Iñigo Trincado Boville

ANNEX 4
AUDITED ANNUAL ACCOUNTS FOR 2021

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

**IM VALL COMPANYS 1, FONDO DE TITULIZACIÓN
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2021**

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

A Intermoney Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A., sociedad gestora de IM VALL COMPANYS 1, FONDO DE TITULIZACIÓN:

Informe sobre las cuentas anuales

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de IM VALL COMPANYS 1, FONDO DE TITULIZACIÓN (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2021, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2021, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

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

Cuestiones clave de la auditoría

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

Cuenta de reservas y gestión de la tesorería

Descripción De acuerdo con lo establecido en el folleto de emisión, el Fondo debe disponer de un remanente de tesorería, depositado en la "Cuenta de Reservas", al objeto de efectuar los pagos que deban realizarse a favor de los Titulares de los Pagarés o de cualquier tercero en virtud de los Documentos de la Operación, todo ello de conformidad con el Orden de Prelación de Pagos del Fondo establecido en el Documento Base Informativo y que se describe en la Nota 1.d) de la Memoria adjunta. En la nota 7 de la memoria adjunta, se detalla la gestión de la Tesorería y el funcionamiento de la "Cuenta de Reservas", así como el importe exigido y efectivamente constituido en cada fecha de pago. La gestión de la tesorería y de la "Cuenta de Reservas" es un hecho significativo al objeto de evaluar si el Fondo está cumpliendo con los flujos de caja previstos y, por tanto, con el calendario de amortización estimado de los Pagarés que constituyen su pasivo. Por todo lo indicado anteriormente, consideramos que el mantenimiento de la Cuenta de Reservas por el importe exigido es una cuestión clave en nuestra auditoría.

Nuestra respuesta

Como parte de nuestra auditoría hemos obtenido un entendimiento y evaluado los procedimientos de control interno en relación con la gestión de la tesorería y el mantenimiento de la Cuenta de Reservas. Adicionalmente hemos realizado los siguientes procedimientos de auditoría sustantivos:

- ▶ Hemos realizado comprobaciones del cumplimiento del orden de prelación de pagos establecido en el folleto de emisión del Fondo, a partir de las liquidaciones realizadas durante el ejercicio.
- ▶ Hemos comprobado la existencia de los saldos de tesorería mediante procedimientos de confirmación de terceros y cotejo con extracto bancario del saldo de tesorería afectado como "Cuenta de Reservas".
- ▶ Hemos comprobado el nivel requerido en la Cuenta de Reservas, según se detalla en la nota 7.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2021, 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 2021 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

Informe adicional para los administradores de la Sociedad Gestora

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo de fecha 8 de abril de 2022.

Periodo de contratación

El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo celebrado el 27 de mayo de 2020 nos nombró como auditores por un periodo de 3 años, contados a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019.



ERNST & YOUNG, S.L.

2022 Núm. 01/22/02891

96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:
Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española o internacional

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

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

8 de abril de 2022



CLASE 8.ª



006089054

**IM VALL COMPANYS 1,
FONDO DE TITULIZACIÓN**



CLASE 8.ª



006089055

ÍNDICE:

A. CUENTAS ANUALES

1. ESTADOS FINANCIEROS

- Balance de situación a 31 de diciembre
- Cuenta de pérdidas y ganancias
- Estado de Flujos de Efectivo
- Estado de ingresos y gastos

2. BASES Y PRINCIPIOS CONTABLES

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

3. INFORMACIÓN FINANCIERA

- (5) Riesgos asociados a instrumentos financieros
- (6) Activos financieros
- (7) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes
- (8) Pasivos financieros
- (9) Ajustes por periodificaciones de pasivo y repercusión de pérdidas
- (10) Liquidaciones intermedias

4. OTRA INFORMACIÓN

- (11) Situación fiscal
- (12) Otra información
- (13) Hechos posteriores

5. ANEXOS:

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

B. INFORME DE GESTIÓN Y ESTADOS S05.4



CLASE 8.ª



006089056

BALANCES DE SITUACIÓN



CLASE 8.ª



006089057

IM VALL COMPANYS 1, FONDO DE TITULIZACIÓN

Balances de Situación a 31 de diciembre

	Nota	Miles de euros	
		31.12.2021	31.12.2020
ACTIVO			
A) ACTIVO NO CORRIENTE			
I. Activos financieros a largo plazo		-	-
II. Activos por impuesto diferido		-	-
III. Otros activos no corrientes		-	-
B) ACTIVO CORRIENTE		16.113	17.914
IV. Activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
V. Activos financieros a corto plazo		12.993	9.737
Activos Titulizados	6	12.979	9.729
Participaciones hipotecarias		-	-
Otros		12.979	9.729
Activos dudosos-principal		-	-
Activos dudosos- interés y otros		-	-
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos		-	-
Intereses vencidos e impagados		-	-
Derivados		-	-
Otros activos financieros		14	8
Valores representativos de deuda		-	-
Deudores y otras cuentas a cobrar	6	14	8
VI. Ajustes por periodificaciones		-	-
Otros		-	-
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	7	3.120	8.177
Tesorería		3.120	8.177
Otros activos líquidos equivalentes		-	-
TOTAL ACTIVO		16.113	17.914



CLASE 8.ª



006089058

IM VALL COMPANYS 1, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Balances de Situación a 31 de diciembre

	Nota	Miles de euros	
		31.12.2021	31.12.2020
PASIVO			
A) PASIVO NO CORRIENTE			
I. Provisiones a largo plazo		-	-
II. Pasivos financieros a largo plazo		-	-
III. Pasivos por impuesto diferido		-	-
B) PASIVO CORRIENTE		16.113	17.914
IV. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
V. Provisiones a corto plazo		-	-
VI. Pasivos financieros a corto plazo	8	16.018	17.785
Obligaciones y otros valores emitidos		15.992	17.785
Series no subordinadas		15.989	17.775
Intereses y gastos devengados no vencidos		3	10
Deudas con entidades de crédito		26	-
Otras deudas con entidades de crédito		26	-
Derivados		-	-
Otros pasivos financieros		-	-
VII. Ajustes por periodificaciones	9	95	129
Comisiones		92	126
Comisión sociedad gestora		2	2
Comisión administrador		-	-
Comisión agente de pagos		-	-
Comisión variable		135	146
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		(74)	(28)
Otras comisiones		29	6
Otros		3	3
C) AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE E INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS			
VIII. Activos financieros disponibles para la venta		-	-
IX. Coberturas de flujos de efectivo		-	-
X. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos		-	-
TOTAL PASIVO		16.113	17.914



CLASE 8.ª



006089059

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS



CLASE 8.ª



006089060

IM VALL COMPANYS 1, FONDO DE TITULIZACIÓN

Cuentas de Pérdidas y Ganancias a 31 de diciembre

	Nota	Miles de euros	
		31.12.2021	31.12.2020
1. Intereses y rendimientos asimilados	6.5	225	358
Activos titulizados		225	358
Otros activos financieros		-	-
2. Intereses y cargas asimiladas		(43)	(20)
Obligaciones y otros valores emitidos		(43)	(20)
Deudas con entidades de crédito		-	-
Otros pasivos financieros		-	-
3. Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)			
A) MARGEN DE INTERESES		182	338
4. Resultado de operaciones financieras (neto)		-	-
5. Diferencia de cambio (neto)		-	-
6. Otros ingresos de explotación		-	-
7. Otros gastos de explotación	9.1	(264)	(383)
Servicios exteriores		-	(142)
Servicios de profesionales independientes		-	(142)
Tributos		-	-
Otros gastos de gestión corriente		(264)	(241)
Comisión de sociedad gestora		(83)	(41)
Comisión administrador		(15)	(7)
Comisión del agente de pagos		(20)	-
Comisión variable		(37)	(165)
Otras comisiones del cedente		-	-
Otros gastos		(109)	(28)
8. Deterioro de activos financieros (neto)		-	-
9. Dotaciones a provisiones (neto)		-	-
10. Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta		-	-
11. Repercusión de otras pérdidas (ganancias)	9.1	82	45
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS			
12. Impuesto sobre beneficios		-	-
RESULTADO DEL PERIODO			



CLASE 8.ª
INTELLECTUAL PROPERTY



006089061

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO



CLASE 8.ª



006089062

IM VALL COMPANYS, FONDO DE TITULIZACIÓN

Estado de Flujos de Efectivo a 31 de diciembre

Nota	Miles de euros	
	31.12.2021	31.12.2020
A) FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
1. Flujo de caja neto por intereses de las operaciones	10	169
Intereses cobrados de los activos titulizados	219	350
Intereses pagados por las obligaciones y otros valores emitidos	(50)	(10)
Cobros por operaciones de derivados de cobertura	-	-
Pagos por operaciones de derivados de cobertura	-	-
Intereses cobrados de otros activos financieros	-	-
Intereses pagados por deudas con entidades de crédito	-	-
Otros intereses cobrados/pagados (neto)	-	-
2. Comisiones y gastos por servicios financieros pagados	9	(216)
Comisiones pagadas a la sociedad gestora	(83)	(39)
Comisiones pagadas por administración de activos titulizados	(15)	(7)
Comisiones pagadas al agente de pagos	(20)	-
Comisión variable	(12)	(2)
Otras comisiones	(86)	(161)
3. Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo		
Pagos por garantías financieras	-	-
Pagos por operaciones de derivados de cobertura	-	-
Otros pagos de explotación (-)	-	-
Otros cobros de explotación	-	-
B) FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSIÓN/ FINANCIACIÓN	(5.010)	8.046
4. Flujos de caja netos por emisión de valores de titulización	36.564	29.065
5. Flujos de caja por adquisición de activos financieros	(109.641)	(44.090)
6. Flujos de caja netos por amortizaciones y procedentes de otros activos	10	68.041
Cobros por amortización ordinaria	106.391	34.361
Cobros por amortización anticipada	-	-
Cobros por amortización previamente impagada	-	-
Cobros por amortización de activos previamente clasificados como fallidos	-	-
Pagos por amortización de obligaciones y otros valores emitidos	(38.350)	(11.290)
7. Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo	10	26
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	26	-
C) INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN (-) DE EFECTIVO O EQUIVALENTES	(5.057)	8.177
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo.	7	8.177
Efectivo o equivalentes al final del periodo.	7	3.120



CLASE 8.ª



006089064

IM VALL COMPANYS 1, FONDO DE TITULIZACIÓN

Estados de Ingresos y Gastos Reconocidos a 31 de diciembre

INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	Nota	Miles de euros	
		31.12.2021	31.12.2020
1. Activos financieros disponibles para la venta		-	-
Ganancias (pérdidas) por valoración		-	-
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración		-	-
Efecto fiscal		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
Otras reclasificaciones		-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo		-	-
Total ingresos y gastos reconocidos por activos financieros disponibles para la venta		-	-
2. Cobertura de los flujos de efectivo		-	-
Ganancias (pérdidas) por valoración		-	-
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración		-	-
Efecto fiscal		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
Otras reclasificaciones		-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo		-	-
Total ingresos y gastos reconocidos por coberturas contables		-	-
3. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos		-	-
Importe de otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos directamente en el balance del 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		-	-
Total ingresos y gastos reconocidos por otros ingresos/ganancias		-	-
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (1+2+3)		-	-



CLASE 8.ª

006089065



006089065

MEMORIA



CLASE 8.ª



006089066

IM VALL COMPANYS 1, FONDO DE TITULIZACIÓN

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

1. NATURALEZA Y ACTIVIDAD

a) Constitución y objeto social

IM VALL COMPANYS 1, Fondo de Titulización (en adelante, el Fondo) se constituyó mediante Escritura Pública el 25 de junio de 2020, al amparo de la Ley 5/2015, de 27 de abril, agrupando los Derechos de Crédito cedidos derivados de los Contratos de Comercialización que VALL Companys S.A.U., Avícola de Lleida, S.A.U., Avícola Sánchez, S.L., Cárnicas Frivall, S.L.U., Patel, S.A.U. y Agropecuaria del Centro Agrocesa, S.A.U. (en adelante “Cedentes” o “Administradores”), tienen con sus clientes. Los Cedentes son todos ellos sociedades en las que Vall Companys S.A.U. u otra compañía del grupo Inversiones Fenec S.L. ostenta la mayoría absoluta.

El fondo tiene carácter abierto por el activo y por el pasivo, y, en consecuencia, podrá emitir sucesivas series de pagarés y comprar Derechos de Crédito Adicionales de conformidad con las disposiciones establecidas en la escritura de constitución.

En la Fecha de Constitución se cedieron derechos de crédito iniciales con un valor nominal pendiente de 290.359,06 euros. Asimismo, el Fondo realizó una emisión inicial de pagarés por un importe nominal de 300.000 euros, cuyo precio inicial de emisión ascendió a 299.959,32 euros.

Con fecha 21 de octubre de 2020, se procedió a la aprobación de la adhesión mediante Escritura Pública de nuevos Cedentes en base a los establecido en el apartado 5.11 de la Escritura de constitución. Los Cedentes adicionales, Frimancha Industrial Cárnicas S.A., Cárnicas Cinco Villas S.A., “Avícola de Galicia S.A.U., y Jamones Duriber S.L.U., se adhieron a las cláusulas de la Escritura de Constitución del Fondo, asumiendo todos los derechos y obligaciones que se derivan de la misma, no produciéndose la extinción de ninguno de los compromisos asumidos hasta la fecha por los Cedentes Originales en la Escritura de Constitución.

El Fondo constituye un patrimonio separado, carente de personalidad jurídica, que está integrado, fundamentalmente, en cuanto a su activo, por los Derechos de Crédito y, en cuanto a su pasivo, por los Pagarés emitidos en cuantía y condiciones tal que el valor patrimonial neto del Fondo sea nulo.



CLASE 8.ª



006089067

La gestión y administración del Fondo está encomendada a la Sociedad Gestora con domicilio en Madrid, calle Príncipe de Vergara, 131, planta 3ª. Asimismo, en calidad de representante legal le corresponde la representación legal y defensa de los intereses de los titulares de los Pagarés emitidos con cargo al Fondo y de los restantes acreedores del mismo. La Sociedad Gestora figura inscrita en el registro especial de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el número 10.

b) Duración del Fondo

La actividad del Fondo se inició el 25 de junio de 2020, día de la fecha de constitución del Fondo y finalizará el 20 de julio de 2025 salvo que con anterioridad se hubiera procedido a la liquidación anticipada del mismo, previo acuerdo de Vall Companys S.A.U., en propio nombre y en nombre y representación de los otros Cedentes, la Sociedad Gestora y la Entidad Colaboradora, se procediera a modificar dicha Fecha de Vencimiento final en una escritura complementaria.

El fondo se liquidará por las causas previstas en el artículo 23 de la Ley 5/2015, y en particular, de acuerdo a lo previsto en dicho artículo por los siguientes supuestos:

- (i) De acuerdo con lo previsto en el artículo 23.2 a) de la Ley 5/2015, cuando el Fondo no tenga Derecho de Crédito alguno en su haber y no se prevea, previa confirmación por escrito del Cedente, que fuera a adquirir Derechos de Crédito Adicionales en un plazo de tres meses.
- (ii) De acuerdo con lo previsto en el artículo 23.2 c) de la Ley 5/2015, cuando se hayan amortizado los Pagarés y no se fuera a proceder a realizar una Emisión de Pagarés adicional en un plazo de doce meses, previa confirmación por escrito del Cedente y de la Entidad Colaboradora.
- (iii) De acuerdo con el artículo 23.2 d) obligatoriamente, en el supuesto de que la Sociedad Gestora fuera declarada en concurso y habiendo transcurrido el plazo que establece el artículo 33.2 de la Ley 5/2015 de cuatro meses, sin haber sido designada una nueva Sociedad Gestora, de acuerdo con lo establecido en la escritura de constitución del Fondo, o en caso de que su autorización para actuar como Sociedad Gestora fuese revocada sin haber encontrado una nueva Sociedad Gestora que esté preparada para asumir la gestión del Fondo.



CLASE 8.ª



006089068

- (iv) Cuando, por razón de algún evento o circunstancia de cualquier índole ajena o no al desenvolvimiento propio del Fondo, incluidos lo supuesto de modificación de la normativa fiscal vigente, se produjera una alteración sustancial o se desvirtuase de forma permanente el equilibrio financiero del Fondo.
- (v) En el supuesto de que la Compañía de Seguros, tal y como se define en la Estipulación 7 de la Escritura de Constitución, incumpliera a su correspondiente vencimiento cualquier obligación de pago de cualquier Título de Liquidez, salvo por error técnico que fuera subsanado en un plazo máximo de dos días hábiles.
- (vi) En el supuesto de que la Compañía de Seguros fuera declarada en concurso y habiendo transcurrido un plazo de un mes, no se encontrase ninguna compañía de seguros dispuesta a asegurar el cobro de las cantidades impagadas de los Derechos de Créditos en términos análogos a los del correspondiente Título de Liquidez con el que cuentan los Derechos de Crédito.
- (vii) En la Fecha de Vencimiento Final (inicial o la posteriormente determinada por acuerdo entre la Sociedad Gestora, la Entidad Colaboradora y el Cedente).
- (viii) En el caso de que no fuera posible la sustitución de un Administrador en cuatro meses desde la notificación de renuncia o sustitución, según el caso.

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

- (i) informará de la extinción y liquidación del Fondo a la CNMV, a la Agencia de Calificación, MARF y a los Titulares de los Pagarés;
- (ii) adoptará cuantas medidas fueran precisas para asegurar la titularidad y el cobro por parte del Fondo de las cantidades debidas derivadas de los Derechos de Crédito;
- (iii) procederá con la mayor diligencia y en el más breve plazo posible a enajenar los bienes y derechos que puedan quedar remanentes en el activo del Fondo en la forma que considere mejor para los Titulares de los Pagarés; y



CLASE 8.ª



006089069

- (iv) procederá con la mayor diligencia y en el más breve plazo posible a satisfacer las deudas pendientes a cargo del Fondo con los Recursos Disponibles de conformidad con el Orden de Prelación de Pagos.

En todo caso, la Sociedad Gestora, actuando por cuenta y representación del Fondo, no procederá a la extinción del Fondo y a la cancelación de su inscripción en los registros administrativos que correspondan hasta que no haya procedido a la liquidación de los activos remanentes del Fondo y haya aplicado el producto de dicha liquidación siguiendo el Orden de Prelación de Pagos, excepción hecha de la oportuna reserva para hacer frente a los gastos de extinción. La liquidación del Fondo se realizará en todo caso no más tarde de la Fecha de Vencimiento Final (inicial o modificada).

El Fondo se extinguirá por:

- (i) Cualquiera de las causas previstas en las letras a), c) y d) del apartado 2 del artículo 23 de la Ley 5/2015, y
- (ii) en todo caso, en la Fecha de Vencimiento Legal, que será una fecha posterior en 24 meses a la Fecha de Vencimiento Final (inicial o modificada).

En cualquiera de estos casos, la Sociedad Gestora informará a la CNMV y a los Titulares de los Pagares e iniciará los trámites pertinentes para la extinción del Fondo.

La Sociedad Gestora no procederá a la extinción del Fondo y a la cancelación de su inscripción en los registros administrativos que correspondan hasta que no haya liquidado los activos remanentes del Fondo y distribuido sus fondos disponibles, siguiendo el Orden de Prelación de Pagos.

La Sociedad Gestora procederá, dentro del año natural en que se proceda a la liquidación de los activos remanentes y la distribución de los fondos disponibles, o si la Sociedad Gestora lo estima conveniente, dentro de los tres primeros meses del ejercicio siguiente, a otorgar un acta notarial declarando: (i) la extinción del Fondo y las causas que la motivaron; (ii) el procedimiento de comunicación a los T titulares de los Pagares y a la CNMV llevado a cabo; y (iii) la distribución de los recursos disponibles siguiendo el Orden de Prelación de Pagos. Copia de dicha acta será remitida a la CNMV.



CLASE 8.ª



006089070

c) Recursos disponibles del Fondo

En cada Fecha de Desembolso del Fondo, se considerarán Recursos Disponibles los importes procedentes del desembolso de los pagarés iniciales, más, en su caso, el Anticipo de Gastos tal y como se describe en la estipulación 16.1 de la Escritura de Constitución.

d) Orden de prelación de pagos

Los Recursos Disponibles se aplicarán en cualquier Fecha de Pago estableciéndose como Orden de Prelación en caso de insuficiencia de fondos, el orden enumerado en la estipulación 16.3 de la Escritura de Constitución y que se recogen a continuación:

- (i) Al pago de impuestos, comisiones, costes, gastos, responsabilidades y cualquier otra cantidad debida a la Sociedad Gestora conforme a lo dispuesto en la Escritura de Constitución. No se incluirá la Comisión de Administración mientras sean los Cedentes quienes la desempeñen, en cuyo caso, este pago quedará relegado al punto (iv) del Orden de Prelación de Pagos.
- (ii) Al pago de Gastos Ordinarios o Gastos Extraordinarios, incluyendo, con carácter enunciativo, la auditoría del Fondo, y al pago de los impuestos que deba satisfacer el Fondo (excepto la Comisión de Administración, que está en el punto (iv) del orden de prelación, salvo que algún administrador no sea Cedente, en cuyo caso se incluirá el pago de su comisión en este apartado.
- (iii) Al pago del importe de Reembolso, a prorrata de los Pagarés, a su vencimiento, de acuerdo con lo previsto en la Escritura de Constitución.
- (iv) Al pago de la Comisión de Administración mientras esta función la sigan desempeñando los Cedentes.
- (v) Al pago del Margen de Intermediación Financiera.

Otras reglas

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

- El Fondo hará frente a sus obligaciones, según el orden de prelación establecido y, en el supuesto de que existan distintos acreedores del mismo rango, a prorrata del importe debido a cada uno.



CLASE 8.ª



006089071

- Los importes que se queden impagados se situarán, en la siguiente Fecha de Pago, en un orden de prelación inmediatamente anterior al del propio concepto del que se trate, antes de las cantidades de la misma naturaleza que de acuerdo con las disposiciones de la Escritura de Constitución deban ser pagadas en tal Fecha de Pago, pero por detrás del que le preceda según la prelación de pagos correspondiente.
- Las cantidades debidas por el Fondo no satisfechas en sus respectivas Fechas de Pago no devengarán intereses adicionales, excepto para lo que se estipule en la Escritura de Constitución.

e) Gestión del fondo

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

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

La Sociedad Gestora percibe por su gestión una comisión cuyo desglose y criterios de determinación se presentan en el Estado S.05.5 (Cuadro A) del Anexo de la memoria.

f) Administrador de los activos titulizados

Los Cedentes, como administradores de los Derechos de Crédito de los que se derivan los activos titulizados cedidos al Fondo, perciben una remuneración de 12 miles de euros anuales liquidables mensualmente. La Sociedad Gestora abona la Comisión de Administración total a Vall Companys quien, a su vez, lo reparte entre los Administradores conforme a los criterios internos que acordados entre ellos. Este pago de la comisión se considera carta de pago por parte de cada uno de los Administradores.

Cada uno de los Derechos de Crédito que se cedan al Fondo deberán contar con un título de liquidez (el “Título de Liquidez”) suscrito por una compañía aseguradora (la “Compañía de Seguros”) al objeto de cubrir el riesgo de impago por parte de los Deudores de las facturas de las que derivan los Derechos de Crédito adquiridos por el Fondo en los términos previstos en el propio Título de Liquidez. Dicho Título de Liquidez cubrirá el 100% del Valor Nominal Pendiente de los Derechos de Crédito.



CLASE 8.ª



006089072

Desde la Fecha de Constitución, la Compañía de Seguros es la Compañía Española de Seguros de Crédito a la Exportación, S.A. Compañía de Seguros y de Reaseguros CESCE, S.A. (“CESCE”), que ha firmado una póliza de seguros con cada uno de los Cedentes. Los Cedentes no podrán modificar la póliza de seguros en sus términos más relevantes, y, en todo caso, deberán notificárselo con antelación a la Sociedad Gestora.

g) Agente de pagos

La Sociedad Gestora, en nombre y por cuenta del Fondo, ha procedido a la firma con Banco de Sabadell, S.A. de un contrato de Agencia Financiera para realizar el servicio de agencia de pagos de los Pagarés. La remuneración del Agente Financiero se detalla en el contrato de agencia financiera.

El Agente de Pagos realizará los pagos a los titulares de los Pagarés en los términos establecidos en la Escritura de Constitución, conforme a las instrucciones recibidas de la Sociedad Gestora y a través de la Cuenta de Tesorería, con fecha valor en la correspondiente Fecha de Pago, remitiendo los fondos a las cuentas de tesorería en Banco de España correspondientes a las Entidades Participantes en Iberclear en que los Pagarés han sido depositados por sus titulares, de conformidad con la normativa de liquidación y compensación aplicable en cada momento.

La contraprestación por los servicios prestados por el Agente de Pagos al Fondo en virtud de lo establecido en el contrato de agencia financiera ascenderá a 20 miles de euros al año. El Fondo pagará esta comisión en la Fecha de Desembolso de la primera Emisión (y en la Fecha de Pago siguiente a cada aniversario del mismo).

h) Margen de Intermediación Financiera

Los Cedentes tendrán derecho a percibir el Margen de Intermediación Financiera. Dicho margen se devengará diariamente y se abonará, en su caso, en cada Fecha de Pago. La Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, abonará el Margen de Intermediación Financiera total a Vall Companys S.A.U., quien, a su vez, lo repartirá entre los Cedentes conforme a los criterios internos que acuerden entre ellos.



CLASE 8.ª



006089073

Se define el Margen de Intermediación Financiera como la diferencia entre (i) todos los ingresos que puedan derivarse de los Derechos de Crédito y cualquier otro que pudiera corresponderle al Fondo; menos (ii) todos los gastos del Fondo, incluidos los intereses de su financiación, los necesarios para su constitución y su funcionamiento, y la cobertura de cuantos impagos se produzcan en los Derechos de Crédito que integran su activo. En la Fecha de Liquidación Anticipada, o, en su caso, en la Fecha de Vencimiento Final, se sumará, adicionalmente, el importe remanente tras la liquidación de todas las obligaciones de pago del Fondo.

i) Normativa legal

El Fondo está regulado conforme a:

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



CLASE 8.ª



006089074

k) Régimen de tributación

De acuerdo con lo establecido en el artículo 7.1.h) de la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades; el artículo 20.Uno.18 de la Ley 37/1992, de 28 de diciembre, del Impuesto sobre el Valor Añadido, modificada por la Ley 28/2014, de 27 de noviembre; y el artículo 61.k del Real Decreto 634/2015 de 10 de julio, por el que se aprueba el Reglamento del Impuesto sobre Sociedades, y el artículo 45.I.B).15 y 20.4 del Real Decreto Legislativo 1/1993, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Transmisiones Patrimoniales y Actos Jurídicos Documentados, las características propias del régimen fiscal vigente del Fondo son las siguientes:

- (i) La constitución y extinción del Fondo, así como todas las operaciones sujetas a la modalidad de “operaciones societarias” del Impuesto sobre Transmisiones Patrimoniales y Actos Jurídicos Documentados (“ITPAJD”), está exenta del concepto “operaciones societarias” del ITPAJD.
- (ii) La emisión, suscripción, amortización y reembolso de Pagarés, dependiendo de si el inversor es un empresario a efectos de IVA o no, estará no sujeta o exenta, según el caso, del Impuesto sobre el Valor Añadido (artículo 20.Uno.18ª de la Ley del IVA) y del Impuesto sobre Transmisiones Patrimoniales y Actos Jurídicos Documentados (artículo 45-I.B 20.4 del Real Decreto Legislativo 1/1993, por el que se aprueba el Texto Refundido del Impuesto sobre Transmisiones Patrimoniales y Actos Jurídicos Documentados).
- (iii) El Fondo estará sujeto al Impuesto sobre Sociedades, determinando su base imponible conforme a lo dispuesto en el Título IV de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, y siendo su aplicación el tipo general vigente del veinticinco por ciento (25%).
- (iv) Los servicios de gestión prestados por la Sociedad Gestora al Fondo están exentos del Impuesto sobre el Valor Añadido.
- (v) Respecto a los rendimientos de los Activos Titulizados u otros derechos que constituyan ingreso del Fondo, no existirá obligación de retener ni de ingresar a cuenta del Impuesto sobre Sociedades.



CLASE 8.^a



006089075

2. BASES DE PRESENTACIÓN

a) Imagen fiel

En cumplimiento de la legislación vigente, la Sociedad Gestora ha formulado estas cuentas anuales correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021 con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera, y de los resultados de sus operaciones y de los cambios en la situación financiera correspondientes ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021.

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

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

Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021, han sido formuladas al objeto de cumplir con las obligaciones de verificación y publicidad de la información contable contenida en la escritura de constitución del Fondo.

Con fecha 11 de marzo de 2022, las cuentas anuales del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021 han sido formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora y se someterán a la aprobación del mismo, estimándose que serán aprobadas sin cambios significativos.

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



CLASE 8.ª



006089076

b) Comparación de la información

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan a efectos comparativos, con cada una de las cifras que se desglosan en las presentes cuentas anuales, además de las cifras del ejercicio 2021, las correspondientes al del período comprendido entre el 25 de junio y el 31 de diciembre de 2020. La información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2020 se presenta exclusivamente, a efectos comparativos y, por consiguiente, no constituye las cuentas anuales del Fondo del ejercicio 2020.

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

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

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

d) Agrupación de partidas

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

e) Elementos recogidos en varias partidas

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



CLASE 8.ª



006089077

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.

g) Efectos de la pandemia COVID-19 en la actividad del Fondo

En relación con la situación derivada de la crisis sanitaria ocasionada por la COVID-19, desde el inicio de la pandemia se han producido impactos significativos en la economía española y mundial, que han llevado a un entorno económico incierto. A pesar de estos factores, debido a la estructura financiera del Fondo y a su actividad, los Estados Financieros del Fondo al 31 de diciembre de 2021 no han sufrido, a fecha de formulación, un impacto significativo derivado de la crisis sanitaria ocasionada por la COVID-19. Sin embargo, al cierre de esta Memoria no se puede prever si esta crisis tendrá algún efecto en la evolución futura del Fondo.

3. PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN APLICADAS

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

a) Empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

c) Reconocimiento de ingresos y gastos

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



CLASE 8.ª



006089078

d) 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.

e) Activos dudosos

Se clasifica como activo dudoso el importe total de los instrumentos de deuda y Activos Titulizados que cuenten con algún importe vencido por principal, intereses o gastos pactados contractualmente, con más de tres meses de antigüedad, así como aquéllos que presentan dudas razonables sobre su reembolso total (principal e intereses) en los términos pactados contractualmente, salvo que proceda clasificarlos como fallidos. 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 aquellos 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.

f) Activos financieros

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

- Préstamos y partidas a cobrar

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

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

Valoración inicial

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



CLASE 8.ª



006089079

No obstante lo señalado en el párrafo anterior las cuentas a cobrar cuyo importe se espera recibir en un plazo inferior a tres meses 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 activos financieros incluidos en esta categoría se valorarán por su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizarán en la cuenta de pérdidas y ganancias, aplicando el método del tipo de interés efectivo.

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

g) Intereses y gastos devengados no vencidos

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

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

h) Pasivos financieros

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

- Débitos y partidas a pagar

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



CLASE 8.ª



006089080

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

Valoración inicial

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

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

No obstante, lo señalado en el párrafo anterior, los débitos con vencimiento no superior a 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 valorarán por su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizarán en la cuenta de pérdidas y ganancias, aplicando el método del tipo de interés efectivo.

No obstante lo anterior, los 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 período son repercutidas a los pasivos emitidos por el Fondo, comenzando por la cuenta de periodificación de la comisión variable, devengada y no liquidada en períodos 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.



CLASE 8.ª



006089081

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 período se realiza en el orden inverso al establecido anteriormente para la repercusión de pérdidas, terminando por la comisión variable periodificada.

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

Cancelación

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

i) 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.

j) Impuesto sobre Sociedades

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



CLASE 8.ª



006089082

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 reconocerá en los pasivos financieros, y atendiendo al clausulado del contrato de constitución del Fondo, una reversión en el valor de los mismos con abono en la cuenta de pérdidas y ganancias.

- Derechos de crédito

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

Cada uno de los derechos de crédito que se cedan al Fondo deberá contar con un Título de Liquidez emitido por la Compañía de Seguros al objeto de cubrir el riesgo de impago por parte de los deudores de las facturas que se derivan de los Derechos de Crédito adquiridos por el Fondo en los términos previstos en dicho Título de Liquidez. La Compañía de Seguros será la Compañía Española de Seguros de Crédito a la Explotación, S.A., Compañía de Seguros y Reaseguros (“CESCE”). Por tanto, no se conocerá deterioro de los Derechos de Crédito del Fondo, ya que en todo caso serán cobrados por el Fondo.

l) Transacciones en moneda extranjera

La moneda funcional del Fondo es el Euro. A 31 de diciembre de 2021, el Fondo no tenía elementos de activo y de pasivo expresados en moneda extranjera.

m) Margen de Intermediación Financiera

Se define el “Margen de Intermediación Financiera” como un importe igual a la diferencia positiva entre los ingresos y los pagos realizados por el Fondo en cada Fecha de Pago de acuerdo al 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 apartados siguientes de la presente norma.



CLASE 8.ª



006089083

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.

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 «Margen de Intermediación Financiera», hasta la baja efectiva, por liquidación o venta, de los activos o pasivos que las han ocasionado y siempre que existan fondos previstos suficientes para abonar los compromisos contractualmente fijados con los titulares de las emisiones del Fondo.

Cuando, de acuerdo con el folleto o la escritura de constitución, el cálculo de la retribución variable se determine de forma distinta a la establecida en el segundo párrafo, la retribución variable devengada de acuerdo con las condiciones contractuales se registrará como gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias del Fondo. La diferencia entre la totalidad de ingresos y gastos del periodo, incluyendo la propia comisión variable:

- Cuando resulte negativa se repercutirá, en primer lugar, contra el “Margen de Intermediación Financiera– Ajustes por periodificaciones” de periodos anteriores, y el importe restante será repercutido a los pasivos emitidos por el Fondo, comenzando por el pasivo más subordinado.
- Cuando sea positiva se utilizará en primer lugar para detraer las pérdidas de periodos anteriores que hubieran sido repercutidas a los pasivos del Fondo. El importe positivo que resulte tras dicha detracción se registrará como un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias del Fondo en la partida de « Margen de Intermediación Financiera – gastos de explotación» con cargo a la partida de « Margen de Intermediación Financiera – Ajustes por periodificaciones».



CLASE 8.ª



006089084

n) Estado de Flujos de Efectivo

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

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

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

o) Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos

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

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

- a) Los ingresos y gastos que, según lo requerido por las normas de valoración, deban imputarse directamente al pasivo del balance.
- b) Las transferencias realizadas, en su caso, a la cuenta de pérdidas y ganancias, según lo dispuesto en las normas de valoración adoptadas.



CLASE 8.ª



006089085

- c) El efecto impositivo correspondiente, en su caso, a los apartados b) y c) anteriores.
- d) El importe neto repercutido en el período a las cuentas correspondientes de pasivo, de forma que el total de ingresos y gastos reconocidos sea nulo.
- p) Provisiones y pasivos contingentes**

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

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

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

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



CLASE 8.ª



006089086

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.

4. ERRORES Y CAMBIOS EN LAS ESTIMACIONES CONTABLES

Durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021 y hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales no se ha producido ningún error, ni cambio en estimaciones contables, que por su importancia relativa fuera necesario desglosar en las presentes cuentas anuales.

5. RIESGO ASOCIADO A INSTRUMENTOS FINANCIEROS

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

Riesgo de concentración

El fondo se encuentra expuesto al riesgo de una sola compañía de seguros (CESCE).

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

La distribución geográfica según la región o comunidad donde radican los activos titulizados al 31 de diciembre de 2021 se presenta en el Estado S.05.1 (Cuadro F) del Anexo de la Memoria.



CLASE 8.ª



006089087

Riesgo de crédito

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

La compañía de seguros CESCE cubrirá el riesgo de impago por parte de los deudores de las facturas de las que derivan los Derechos de Crédito adquiridos por el Fondo.

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

5.1 Exposición total al riesgo de crédito:

El siguiente cuadro muestra la exposición total al riesgo de crédito al cierre del ejercicio 2021 y 2020:

	Miles de euros	
	31.12.2021	31.12.2020
Activos Titulizados	12.979	9.729
Deudores y otras cuentas a cobrar	14	8
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	3.120	8.177
Total Riesgo	16.113	17.914

6. ACTIVOS FINANCIEROS

Este epígrafe recoge principalmente los activos titulizados que los Cedentes ha cedido al Fondo. Dichos activos titulizados recogen principalmente los Derechos de Crédito que derivan de los contratos de comercialización firmados por los Cedentes, en las Vall Companys S.A.U. u otra compañía del grupo Inversiones Fenec S.L. ostenta la mayoría absoluta, con sus clientes.

Con fecha 25 de junio de 2020, se produjo la cesión efectiva de los activos titulizados por parte del Cedente al Fondo, por importe un importe inicial de 290.359,06 euros.



CLASE 8.ª



006089088

6.1 Activos financieros

El detalle de este epígrafe a cierre de los ejercicios 2021 y 2020 es el siguiente:

	Miles de euros			Miles de euros		
	2021			2020		
	Corriente	No corriente	Total	Corriente	No corriente	Total
Activos Titulizados	12.979	-	12.979	9.729	-	9.729
Otros	12.979	-	12.979	9.729	-	9.729
Intereses y gastos devengados no vencidos				-	-	-
Otros activos financieros	14	-	14	8	-	8
Deudores y otras cuentas a cobrar (Nota 7)	14	-	14	8	-	8
Saldo final al cierre del ejercicio	12.993		12.993	9.737	-	9.737

6.2 Detalle y movimiento de los activos titulizados

El detalle y movimiento del principal de los activos titulizados durante los ejercicios 2021 y 2020, neto de los intereses de mora, es el siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.2021	31.12.2020
Saldo inicial	9.729	-
Adquisición de Activos Titulizados	109.641	44.090
Amortización ordinaria	(106.391)	(34.361)
Amortización anticipada	-	-
Amortizaciones previamente impagadas	-	-
Saldo final cierre del ejercicio	12.979	9.729

6.3 Activos dudosos

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 no se han registrado saldos en activos dudosos ni correcciones de valor por deterioro.



CLASE 8.ª



006089089

6.4 Detalle de compras adicionales de Activos Financieros

Durante los ejercicios a 31 de diciembre de 2021 y 2020 se ha procedido a la compra de Activos Financieros con el siguiente detalle:

Fecha de pago	Miles de euros
	Compras adicionales
31/01/2021	6.217
28/02/2021	6.948
31/03/2021	8.429
30/04/2021	8.906
31/05/2021	8.590
30/06/2021	8.822
31/07/2021	9.446
31/08/2021	5.976
30/09/2021	11.155
31/10/2021	9.373
30/11/2021	12.727
31/12/2021	13.052
Total	109.641

Fecha de pago	Miles de euros
	Compras adicionales
30/06/2020	32
31/07/2020	5.977
31/08/2020	5.180
30/09/2020	4.832
31/10/2020	9.723
30/11/2020	9.573
31/12/2020	8.773
Total	44.090



CLASE 8.ª



006089090

6.5 Devengo de los intereses de los Activos Titulizados

El movimiento de los intereses de los Derechos de Crédito durante los ejercicios 2021 y 2020 es el siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.2021	31.12.2020
Intereses y rendimientos asimilados:		
Intereses cobrados:	219	350
Intereses devengados no pagados al inicio del ejercicio:	(8)	-
Intereses devengados no pagados al cierre del ejercicio:	14	8
Intereses vencidos no pagados al inicio del ejercicio:	-	-
Intereses vencidos no pagados al cierre del ejercicio:	-	-
Total	225	358

6.5 Características principales de la cartera

A continuación se muestran las características de los activos financieros del Fondo durante el ejercicio 2021:

	Actual		
	Cartera no Vencida	Impago < 120 días	Impago >= 120 días
Características de la cartera			
1) Datos Generales			
Número de Derechos de Crédito	414	-	-
Número de Deudores	39	-	-
Saldo Nominal Pendiente	12.998.282,73	-	-
Precio de Cesión	12.978.977,42	-	-
Precio Medio de Cesión (%)	99,85%	0,00%	0,00%
Saldo Nominal Pendiente medio por Deudor	333.289,30	-	-
Mayor Saldo Nominal Pendiente	509.534,33	-	-
Vida Media (días)	25,46	-	-
% sobre Saldo Pendiente	100,00%	0,00%	0,00%
2) Concentración por deudor			
Top 1		Cartera Total	
Top 10		12,77%	
Top 25		65,00%	
		88,38%	
2) Concentración por cedente			
Top 1		Cartera Total	
Top 5		38,10%	
Top 25		88,60%	
		100,00%	



CLASE 8.ª



006089091

Los riesgos vinculados a la cartera de activos son:

- Riesgo de impago
- Aquellos derivados de la concentración por deudor

Frente a estos riesgos, el Fondo es beneficiario de un Título de Liquidez por CESCE (“Compañía Española de Seguros a la Exportación, S.A., Compañía de Seguros y Reaseguros”) con el objetivo de cubrir el riesgo de impago por parte de los deudores de las facturas de las que derivan los Derechos de Crédito adquiridos por el Fondo en los términos previstos en Título de Liquidez.

Información General

Asegurador	CESCE
Porcentaje de Cobertura	100% Saldo Nominal de los Derechos de Crédito
Aviso de impago	Hasta 20 días después del vencimiento de la factura
Plazo de indemnización	30 días después de la comunicación del impago
Ratio de reclamaciones	0,00%

6.6 Plazos de vencimiento del principal de los derechos de cobro del Fondo

El desglose de este apartado a cierre del ejercicio 2021 y 2020, de los plazos de vencimiento del principal de los derechos de crédito, es el siguiente:

<u>Vida Residual</u>	Miles de euros	
	31.12.2021	31.12.2020
Inferior a 1 año	12.979	9.729
De 1 a 2 años	-	-
De 2 a 3 años	-	-
De 3 a 5 años	-	-
De 5 a 10 años	-	-
Superior a 10 años	-	-
Total	12.979	9.729



CLASE 8.ª



006089092

Los vencimientos estimados de la cuota de los Activos Titulizados a cierre del ejercicio 2021 y 2020 es el siguiente:

31.12.2021	Miles de euros						
	2022	2023	2024	2025	2026	2027 – 2030	Resto
Por principal	12.979	-	-	-	-	-	-
Impago de principal	-	-	-	-	-	-	-
Por intereses implícitos	14	-	-	-	-	-	-
Total	12.993	-	-	-	-	-	-

31.12.2020	Miles de euros						
	2021	2022	2023	2024	2025	2026 – 2030	Resto
Por principal	9.729	-	-	-	-	-	-
Impago de principal	-	-	-	-	-	-	-
Por intereses implícitos	8	-	-	-	-	-	-
Total	9.737	-	-	-	-	-	-

7. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

7.1 Tesorería

El saldo de las cuentas del Fondo al cierre del ejercicio 2021 y 2020 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2021	2020
Cuentas bancarias en Banco Sabadell	3.120	8.177
	3.120	8.177

La Sociedad Gestora, en nombre y por cuenta del Fondo, procedió a la apertura de tres cuentas bancarias con Banco Sabadell, denominadas “cuenta de tesorería”, “cuenta de cobros” y “cuenta de reservas”.

La “cuenta de tesorería” se trata de la cuenta corriente apertura en Banco Sabadell. Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 el saldo en la “cuenta de tesorería” asciende a cero y 2 miles de euros respectivamente. Las cantidades depositadas en la cuenta de tesorería no devengarán interés alguno a favor del Fondo.



CLASE 8.ª



006089093

En la “cuenta de cobros” se recibirán los cobros de los Derechos de Crédito. Dicha cuenta no podrá tener saldo negativo. El saldo de la “cuenta de cobros” a 31 de diciembre de 2021 y a 31 de diciembre de 2020 es de 2.990 miles de euros y 8.037 miles de euros respectivamente.

En la “cuenta de reservas” en el cual se deposita principalmente el Importe de Reembolso de acuerdo a lo establecido en la Escritura de Constitución, siendo éste la suma de los Valores Nominales de los Pagarés que vayan a vencer en una Fecha de pago. La cuenta no podrá tener saldo negativo en contra del fondo, y los saldos de la cuenta se mantendrán en efectivo. A 31 de diciembre de 2021 y a 31 de diciembre de 2020 el saldo en esta cuenta es de 130 miles de euros y 138 miles de euros respectivamente, por lo que el Fondo está cumpliendo con el nivel mínimo requerido en la Escritura de Constitución.

Las cantidades depositadas en la cuenta de cobros y en la cuenta de reservas no devengarán interés alguno a favor del Fondo.

8. PASIVOS FINANCIEROS

La composición de Pasivos Financieros a 31 de diciembre de 2021 y 31 de diciembre de 2020 es la siguiente:

	Miles de euros			Miles de euros		
	31.12.2021			31.12.2020		
	Corriente	No corriente	Total	Total	No corriente	Total
Obligaciones y otros valores emitidos	15.992	-	15.992	17.785	-	17.785
Series no subordinadas	15.989	-	15.989	17.775	-	17.775
Intereses y gastos devengados no vencidos	3	-	3	10	-	10
Deudas con entidades de crédito	26	-	26	-	-	-
Otras deudas con entidades de crédito	26	-	26	-	-	-
Saldo final cierre del ejercicio	16.018	-	16.018	17.785	-	17.785



CLASE 8.ª



006089094

8.1 Obligaciones y otros valores negociables

8.1.1 Características del Programa de Pagars:

Las características de los Pagars emitidos se recogen en la Estipulación 9 de la Escritura de Constitución y se resumen a continuación:

- (i) Podrán emitirse por el Fondo Pagars que representen en cada momento un saldo nominal pendiente de Pagars hasta un máximo de 300.000 miles de euros, de 100 miles de euros de valor nominal unitario.
- (ii) Al amparo del Programa de Pagars se podrán realizar sucesivas emisiones de Pagars, constituidas en Series hasta alcanzar el saldo vivo máximo del programa. A estos efectos, se entenderán emitidos bajo una misma Serie todos los pagars con un mismo código ISIN.
- (iii) Las Emisiones podrán referirse a la Emisión de una nueva serie de pagars y/o a la ampliación del importe de una Serie de Pagars emitida con anterioridad.
- (iv) Los pagars se emitirán con una fecha de vencimiento ordinaria de entre 5 y 730 días naturales desde la fecha de Desembolso.
- (v) Cada nueva emisión o ampliación de una Serie de Pagars tendrá un valor nominal mínimo de 1.000 miles de euros. Cada Serie estará integrada por pagars con un valor nominal de cada uno de ellos de 100 miles de euros.
- (vi) Todos los Pagars estarán denominados en euros.
- (vii) Los pagars contarán en su fecha de emisión con una calificación crediticia de al menos A-3 a corto plazo otorgada por la Agencia de Calificación para aquellos pagars cuya Fecha de Vencimiento Prorrogado sea igual o inferior a 364 días; o bien al menos BBB a largo plazo otorgada por la Agencia de Calificación, para aquellos Pagars cuya fecha de vencimiento prorrogado sea superior a 364 días.
- (viii) Todos los Pagars estarán respaldados por la totalidad de Derechos de Crédito cedidos que se encuentren, en cada momento, en el activo del Fondo, así como por el resto de activos del mismo, sin prioridad entre ellos y serán pagaderos conforme al Orden de Prelación de Pagos del Fondo.



CLASE 8.ª



006089095

- (ix) Los pagarés emitidos al amparo del Programa se emiten al descuento, por lo que su tipo de interés tendrá carácter implícito y vendrá determinado por la diferencia entre el precio de venta o amortización y el de suscripción o adquisición (del que previamente se habrán detraído las comisiones de colocación a pagar a la Entidad Colaboradora, en los términos previstos en el Contrato de Colaboración, y cualesquiera otros gastos de emisión.
- (x) Se solicitará la incorporación de los Pagarés en el sistema multilateral del denominado Mercado Alternativo de Renta Fija (MARF).
- (xi) De acuerdo con la naturaleza abierta del Fondo, las emisiones de pagarés se destinarán o bien a financiar la adquisición de nuevos Derechos de Crédito o bien a la refinanciación de emisiones de Pagarés emitidos por el Fondo con anterioridad hasta un saldo vivo máximo igual a 300.000 miles de euros de lo emitido en cada momento.

Los Pagarés serán reembolsados por el Fondo en su respectiva Fecha de Vencimiento Ordinaria, y se efectuará con fecha valor ese mismo día salvo que concurran los supuestos de Reembolso Extraordinario a que se refiere la Estipulación 9.10 de la Escritura de Constitución.

La Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo y con cargo al mismo, procedió en la Fecha de Constitución del Fondo, a la emisión inicial de una serie de 3 Pagarés por importe de 300.000 euros.

Las características de los pagarés emitidos desde la fecha de constitución durante el ejercicio 2021 son los siguientes:

ISIN	Datos en euros						
	Fecha de Desembolso	Fecha de Vencimiento	Saldo Nominal	Precio de Emisión	Tipo efectivo anual	TIR	Descuento
ES0505496069	18/01/2021	20/04/2021	3.000.000,00	2.998.866,18	0,1500%	0,1500%	1.133,82
ES0505496101	12/04/2021	20/07/2021	2.000.000,00	1.999.186,63	0,1500%	0,1500%	813,37
ES0505496093	21/05/2021	20/08/2021	2.000.000,00	1.999.750,72	0,0500%	0,0500%	249,28
ES0505496077	26/01/2021	20/10/2021	1.600.000,00	1.595.332,01	0,4000%	0,4002%	4.667,99
ES0505496077	03/03/2021	20/10/2021	3.000.000,00	2.993.369,48	0,3500%	0,3502%	6.630,52
ES0505496077	17/03/2021	20/10/2021	2.000.000,00	1.995.965,42	0,3400%	0,3400%	4.034,58
ES0505496077	14/06/2021	20/10/2021	2.000.000,00	1.999.649,38	0,0500%	0,0500%	350,62
ES0505496085	09/04/2021	20/12/2021	3.000.000,00	2.992.890,86	0,3400%	0,3400%	7.109,14
ES0505496119	13/07/2021	22/11/2021	2.000.000,00	1.999.638,42	0,0500%	0,0500%	361,58
ES0505496127	09/09/2021	20/09/2022	8.000.000,00	7.989.300,69	0,1300%	0,1300%	10.699,31
ES0505496135	07/10/2021	20/01/2022	2.000.000,00	1.999.942,47	0,0100%	0,0100%	57,53
ES0505496143	04/11/2021	21/03/2022	4.000.000,00	3.999.549,64	0,0300%	0,0300%	450,36
ES0505496150	10/12/2021	20/05/2022	2.000.000,00	1.999.735,38	0,0300%	0,0300%	264,62



CLASE 8.ª



006089096

Los Pagarés emitidos han sido admitidos a cotización en el MARF (Mercado Alternativo de Renta Fijo). Los Pagarés 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).

8.1.2 Movimiento de los Pagarés durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021 y a 31 de diciembre de 2020:

	Miles de euros	
	2021	2020
Saldo inicial	17.775	-
Nuevas emisiones	36.564	29.065
Amortizaciones	(38.350)	(11.290)
Sado Final	15.989	17.775

8.1.3 Devengo de los intereses de las obligaciones y otros valores emitidos

Los intereses devengados durante los ejercicios 2021 y 2020 ascienden a un importe de 43 miles de euros y 20 miles de euros, de lo que un importe de 3 miles de euros y 10 miles de euros, respectivamente, se encuentran pendientes de pago. Dichos intereses están registrados en el epígrafe de pérdidas y ganancias de “Intereses y cargas asimiladas – Obligaciones y otros valores emitidos” y en el epígrafe del balance de “Pasivos corriente – Obligaciones y otros valores emitidos”.

8.1.4 Calificación crediticia de los Pagarés emitidos pendientes de vencimiento a 31 de diciembre de 2021 y a 31 de diciembre de 2020:

A 31 de diciembre de 2021 y a 31 de diciembre de 2020 el rating asignado por la agencia de calificación Standard&Poor’s (S&P) al programa de pagarés es A-2 (sf) a corto plazo y A-(sf) a largo plazo.



CLASE 8.ª



006089097

8.1.5 Estimación de vencimientos de los Pagarés del Fondo a 31 de diciembre de 2021 y a 31 de diciembre de 2020

La estimación de los vencimientos futuros de los Pagarés a 31 de diciembre de 2021 es la siguiente:

31.12.2021	Miles de euros						
	2022	2023	2024	2025	2026	2027 – 2030	Resto
Por principal	15.989	-	-	-	-	-	-
Impago de principal	-	-	-	-	-	-	-
Por intereses implícitos	3	-	-	-	-	-	-
Total	15.992	-	-	-	-	-	-

La estimación de los vencimientos futuros de los Pagarés a 31 de diciembre de 2020 es la siguiente:

31.12.2020	Miles de euros						
	2021	2022	2023	2024	2025	2026 – 2030	Resto
Por principal	17.775	-	-	-	-	-	-
Impago de principal	-	-	-	-	-	-	-
Por intereses implícitos	10	-	-	-	-	-	-
Total	17.785	-	-	-	-	-	-

8.2 Deudas con Entidades de Crédito

El epígrafe otras deudas con entidades de crédito incluye al 31 de diciembre de 2021 una dotación en efectivo por importe de 26 miles de euros que ha realizado el Cedente a la Cuenta de Reserva.



CLASE 8.ª



006089098

9. AJUSTES POR PERIODIFICACIONES DE PASIVO Y REPERCUSIÓN DE PÉRDIDAS

9.1 Ajustes por periodificación de pasivo

Los ajustes por Periodificación de Pasivo a 31 diciembre de 2021 y 2020 son los siguientes:

	Miles de euros	
	2021	2020
Comisiones		
Comisión de Sociedad Gestora	2	2
Comisión administrador	-	-
Comisión agente de pagos	-	-
Comisión variable	135	146
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	(74)	(28)
Otras comisiones	29	6
Otros	3	3
	<u>95</u>	<u>129</u>

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

Asimismo, los Cedentes tendrán derecho a la Comisión Variable tal y como se indica en la nota 1 apartado h) de la presente memoria.

9.1.1 Movimiento de los ajustes por periodificación de pasivo

El movimiento de los ajustes de periodificación de pasivo a cierre del ejercicio 2021 ha sido el siguiente:

	Comisión Sociedad Gestora	Comisión Administración	Comisión Agente Financiero	Comisión variable	Otras comisiones	Otros
Saldos a 31 de enero de 2020	2	-	-	118	6	3
Importes devengados durante el ejercicio 2021	83	15	20	33	26	83
Repercusión a pérdidas	-	-	-	(82)	-	-
Pagos realizados:	<u>(83)</u>	<u>(15)</u>	<u>(20)</u>	<u>(12)</u>	<u>(3)</u>	<u>(83)</u>
Saldos a 31 de diciembre de 2021	<u>2</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>61</u>	<u>29</u>	<u>3</u>



CLASE 8.ª



006089099

El movimiento de los ajustes de periodificación de pasivo a cierre del ejercicio 2020 ha sido el siguiente:

	Comisión Sociedad Gestora	Comisión Administración	Comisión Agente Financiero	Comisión variable	Otras comisiones	Otros
Saldos a 25 de junio de 2020	-	-	-	-	-	-
Importes devengados durante el ejercicio 2020	41	7	-	165	28	142
Repercusión a pérdidas	-	-	-	(45)	-	-
Pagos realizados:	<u>(39)</u>	<u>(7)</u>	<u>-</u>	<u>(2)</u>	<u>(22)</u>	<u>(139)</u>
Saldos a 31 de diciembre de 2020	<u>2</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>118</u>	<u>6</u>	<u>3</u>

En el cuadro anterior, el epígrafe “Otros” recoge principalmente los gastos iniciales de constitución del Fondo y la Emisión de Pagarés iniciales en la Fecha de Desembolso.



CLASE 8.ª



006089100

10. LIQUIDACIONES INTERMEDIAS

El resumen de las liquidaciones de cobros y pagos habidas a lo largo de los ejercicios 2021 y 2020 se presenta a continuación:

<i>Liquidación de cobros y pagos del periodo</i>	<u>Ejercicio 2021</u>	<u>Ejercicio 2020</u>
	<u>Real</u>	<u>Real</u>
<u>Activos Titulizados clasificados en el Activo</u>		
Pagos por adquisición de Activos Titulizados	(109.641)	(44.090)
Cobros por amortizaciones ordinarias	106.391	34.361
Cobros por amortizaciones anticipadas	-	-
Cobros por intereses ordinarios	219	350
Cobros por intereses previamente impagados	-	-
Cobros por amortizaciones previamente impagadas	-	-
Otros cobros en efectivo	26	-
<u>Series emitidas clasificadas en el Pasivo (información serie a serie)</u>		
Cobros por emisión de pagarés	36.564	29.065
Pagos por amortización pagaré ES0505496036 vto. 20/01/2021	(2.999)	(4.798)
Pagos por amortización pagaré ES0505496044 vto. 22/02/2021	(1.999)	(2)
Pagos por amortización pagaré ES0505496028 vto. 22/03/2021	(2.000)	(6.492)
Pagos por amortización pagaré ES0505496069 vto. 20/04/2021	(1.595)	(8)
Pagos por amortización pagaré ES0505496069 vto. 20/04/2021	(2.993)	-
Pagos por amortización pagaré ES0505496051 vto. 20/05/2021	(1.996)	-
Pagos por amortización pagaré ES0505496051 vto. 20/05/2021	(2.000)	-
Pagos por amortización pagaré ES0505496101 vto. 20/07/2021	(2.993)	-
Pagos por amortización pagaré ES0505496093 vto. 20/08/2021	(2.000)	-
Pagos por amortización pagaré ES0505496077 vto. 20/10/2021	(2.794)	-
Pagos por amortización pagaré ES0505496077 vto. 20/10/2021	(3.998)	-
Pagos por amortización pagaré ES0505496077 vto. 20/10/2021	(2.998)	-
Pagos por amortización pagaré ES0505496077 vto. 20/10/2021	(2.993)	-
Pagos por amortización pagaré ES0505496119 vto. 02/11/2021	(2.996)	-
Pagos por amortización pagaré ES0505496085 vto. 20/12/2021	(1.996)	-
Otros pagos del periodo	(50)	-



CLASE 8.ª



006089101

11. SITUACIÓN FISCAL

El Fondo tributa en el régimen general del Impuesto sobre Sociedades de acuerdo con lo dispuesto por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, modificada por el Real Decreto Ley 3/2016, de 2 de diciembre, por el que se adoptan medidas en el ámbito tributario dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y otras medidas urgentes en materia social, que establece el tipo de gravamen general del Impuesto sobre Sociedades en el 25%.

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

De acuerdo con la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales, o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. A 31 de diciembre de 2021 el Fondo tiene abierto a inspección por las autoridades fiscales el impuesto del ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2021. Los Administradores de la Sociedad Gestora no esperan que, en caso de inspección del Fondo, surjan pasivos adicionales de importancia.

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

Las características propias del régimen fiscal del Fondo son las descritas en el apartado 9.1 del Documento Base Informativo.



CLASE 8.ª



006089102

12. OTRA INFORMACIÓN

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

Los instrumentos financieros han sido valorados a 31 de diciembre de 2021, 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 2021 han ascendido a 5 miles de euros.

A 31 de diciembre de 2021 el Fondo no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a sus proveedores en operaciones comerciales que a dicha fecha acumulara un plazo superior al plazo legal de pago.

13. HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al cierre del ejercicio 2021 y hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales no ha ocurrido ningún otro hecho que afecte o modifique significativamente la información contenida en las cuentas anuales.



CLASE 8.ª

REGISTRO DE CLASES



006089103

ANEXO I



CLASE 8.ª

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

IM VALL COMPANYS 1, FT

S.05.1



Denominación Fondo: IM VALL COMPANYS 1, FT
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACIÓN, S.G.F.I., S.A.
Estados agregados: NO
Fecha: 31/12/2021
Entidades cedentes de los activos titulizados: VALL COMPANYS, S.A.U., AVÍCOLA DE LLEIDA, S.A.U., AVÍCOLA SÁNCHEZ, S.L., CÁRNICAS FRIVALL, S.L.U., PATEL, S.A.U., AGROPECUARIA DEL CENTRO AGROCESA, S.A.U., AVÍCOLA DE GALICIA, S.A.U., CÁRNICAS CINCO VI

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO A

Ratios (%)	Situación actual 31/12/2021				Situación cierre anual anterior: 31/12/2020				Hipótesis iniciales folleto/escritura					
	Tasa de activos dudosos		Tasa de fallo		Tasa de activos dudosos		Tasa de fallo		Tasa de activos dudosos		Tasa de fallo		Tasa de recuperación fallidos/escritura	
	Tasa de activos dudosos	Tasa de fallo	Tasa de recuperación fallidos	Tasa de amortización anticipada	Tasa de activos dudosos	Tasa de fallo	Tasa de recuperación fallidos	Tasa de amortización anticipada	Tasa de activos dudosos	Tasa de fallo	Tasa de recuperación fallidos	Tasa de amortización anticipada	Tasa de recuperación fallidos	Tasa de amortización anticipada
Participaciones hipotecarias	0380	0400	0420	0440	1380	1400	1420	1440	2380	2400	2420	2440	2420	2440
Certificados de transmisión de hipoteca	0381	0401	0421	0441	1381	1401	1421	1441	2381	2401	2421	2441	2421	2441
Préstamos hipotecarios	0382	0402	0422	0442	1382	1402	1422	1442	2382	2402	2422	2442	2422	2442
Cédulas hipotecarias	0383	0403	0423	0443	1383	1403	1423	1443	2383	2403	2423	2443	2423	2443
Préstamos a promotores	0384	0404	0424	0444	1384	1404	1424	1444	2384	2404	2424	2444	2424	2444
Préstamos a PYMES	0385	0405	0425	0445	1385	1405	1425	1445	2385	2405	2425	2445	2425	2445
Préstamos a empresas	0386	0406	0426	0446	1386	1406	1426	1446	2386	2406	2426	2446	2426	2446
Préstamos corporativos	0387	0407	0427	0447	1387	1407	1427	1447	2387	2407	2427	2447	2427	2447
Cédulas territoriales	0388	0408	0428	0448	1388	1408	1428	1448	2388	2408	2428	2448	2428	2448
Bonos de tesorería	0389	0409	0429	0449	1389	1409	1429	1449	2389	2409	2429	2449	2429	2449
Deuda subordinada	0390	0410	0430	0450	1390	1410	1430	1450	2390	2410	2430	2450	2430	2450
Créditos AAPP	0391	0411	0431	0451	1391	1411	1431	1451	2391	2411	2431	2451	2431	2451
Préstamos consumo	0392	0412	0432	0452	1392	1412	1432	1452	2392	2412	2432	2452	2432	2452
Préstamos automoción	0393	0413	0433	0453	1393	1413	1433	1453	2393	2413	2433	2453	2433	2453
Cuentas de arrendamiento financiero (leasing)	0394	0414	0434	0454	1394	1414	1434	1454	2394	2414	2434	2454	2434	2454
Cuentas a cobrar	0395	0415	0435	0455	1395	1415	1435	1455	2395	2415	2435	2455	2435	2455
Derechos de crédito futuros	0396	0416	0436	0456	1396	1416	1436	1456	2396	2416	2436	2456	2436	2456
Bonos de titulización	0397	0417	0437	0457	1397	1417	1437	1457	2397	2417	2437	2457	2437	2457
Cédulas internacionalización	0398	0418	0438	0458	1398	1418	1438	1458	2398	2418	2438	2458	2438	2458
Otros	0399	0419	0439	0459	1399	1419	1439	1459	2399	2419	2439	2459	2439	2459

006089104





CLASE 8.ª



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

IM VALL COMPANYS 1.FT

5.05.1



Denominación Fondo: IM VALL COMPANYS 1.FT

Denominación del compartimento:

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2021

Entidades cedentes de los activos titulizados: VALL COMPANYS, S.A.U., AVÍCOLA DE LLEIDA, S.A.U., AVÍCOLA SÁNCHEZ, S.L., CÁRNICAS FRIVALL, S.L.U., PATEL, S.A.U., AGROPECUARIA DEL CENTRO AGROCESA, S.A.U., AVÍCOLA DE GALICIA, S.A.U., CÁRNICAS CINCO VI

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO B

Total Impagados (miles de euros)	Nº de activos		Importe impagado		Intereses devengados en contabilidad		Intereses interrumpidos en contabilidad		Total	Principal pendiente no vencido		Otros importes	Deuda Total		
	Principal pendiente vencido	Intereses devengados en contabilidad	Intereses interrumpidos en contabilidad	Intereses devengados en contabilidad	Intereses interrumpidos en contabilidad	Principal pendiente vencido	Intereses devengados en contabilidad								
Hasta 1 mes	0460	747	0467	24.890	0474	33	0481	0	0488	24.924	0495	24.890	0502	0509	49.814
De 1 a 3 meses	0461	0	0468	0	0475	0	0482	0	0489	0	0496	0	0503	0510	0
De 3 a 6 meses	0462	0	0469	0	0476	0	0483	0	0490	0	0497	0	0504	0511	0
De 6 a 9 meses	0463	0	0470	0	0477	0	0484	0	0491	0	0498	0	0505	0512	0
De 9 a 12 meses	0464	0	0471	0	0478	0	0485	0	0492	0	0499	0	0506	0513	0
Más de 12 meses	0465	0	0472	0	0479	0	0486	0	0493	0	0500	0	0507	0514	0
Total	0466	747	0473	24.890	0480	33	0487	0	0494	24.924	0501	24.890	0508	0515	49.814

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



006089105



006089106

CLASE 8.ª



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

IM VALL COMPANYS 1, FT

S.05.1
Denominación Fondo: IM VALL COMPANYS 1, FT
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.T.,S.A.
Estados agregados: NO
Fecha: 31/12/2021
Entidades cedentes de los activos titulizados: VALL COMPANYS, S.A.U., AVÍCOLA DE LLEIDA, S.A.U., AVÍCOLA SÁNCHEZ, S.L., CÁRNICAS FRIVALL, S.L.U., PATEL, S.A.U., AGROPECUARIA DEL CENTRO AGROCESA, S.A.U., AVÍCOLA DE GALICIA, S.A.U, CÁRNICAS CINCO VI

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO C

Vida residual de los activos titulizados (miles de euros)	Principal pendiente					
	Situación actual 31/12/2021		Situación cierre anual anterior 31/12/2020		Situación inicial 07/07/2020	
Inferior a 1 año	0600	12.979	1600	9.729	2600	
Entre 1 y 2 años	0601	0	1601	0	2601	0
Entre 2 y 3 años	0602	0	1602	0	2602	0
Entre 3 y 4 años	0603	0	1603	0	2603	0
Entre 4 y 5 años	0604	0	1604	0	2604	0
Entre 5 y 10 años	0605	0	1605	0	2605	0
Superior a 10 años	0606	0	1606	0	2606	0
Total	0607	12.979	1607	9.729	2607	0
Vida residual media ponderada (años)	0608	0	1608	0	2608	0

Antigüedad	Principal pendiente					
	Situación actual 31/12/2021		Situación cierre anual anterior 31/12/2020		Situación inicial 07/07/2020	
Antigüedad media ponderada (años)	0609	0,11	1609	0,13	2609	0



CLASE 8.^a



006089107

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

IM VALL COMPANYS 1, FT

	S.05.1
Denominación Fondo: IM VALL COMPANYS 1, FT	
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: INTERMONEY TUTILIZACION, S.G.F.T.,S.A.	
Estados agregados: NO	
Fecha: 31/12/2021	
Entidades cedentes de los activos titulizados: VALL COMPANYS, S.A.U., AVÍCOLA DE LLEIDA, S.A.U., AVÍCOLA SÁNCHEZ, S.L., CÁRNICAS FRIVAL, S.L.U., PATEL, S.A.U., AGROPECUARIA DEL CENTRO AGROCESA, S.A.U., AVÍCOLA DE GALICIA, S.A.U., CÁRNICAS CINCO VI	

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO D

Importe pendiente activos titulizados / Valor garantía (miles de euros)	Situación actual 31/12/2021		Situación cierre anual anterior 31/12/2020		Situación inicial 07/07/2020	
	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente
0% - 40%	0620	0630	1620	1630	2620	2630
40% - 60%	0621	0631	1621	1631	2621	2631
60% - 80%	0622	0632	1622	1632	2622	2632
80% - 100%	0623	0633	1623	1633	2623	2633
100% - 120%	0624	0634	1624	1634	2624	2634
120% - 140%	0625	0635	1625	1635	2625	2635
140% - 160%	0626	0636	1626	1636	2626	2636
superior al 160%	0627	0637	1627	1637	2627	2637
Total	0628	0638	1628	1638	2628	2638
Media ponderada (%)	0629	0649	1629	1649	2629	2649





006089108

CLASE 8.ª



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

IM VALL COMPANYS 1, FT

S.05.1
Denominación Fondo: IM VALL COMPANYS 1, FT
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.T.,S.A.
Estados agregados: NO
Fecha: 31/12/2021
Entidades cedentes de los activos titulizados: VALL COMPANYS, S.A.U., AVÍCOLA DE LLEIDA, S.A.U., AVÍCOLA SÁNCHEZ, S.L., CÁRNICAS FRIVALL, S.L.U., PATEL, S.A.U., AGROPECUARIA DEL CENTRO AGROCESA, S.A.U., AVÍCOLA DE GALICIA, S.A.U, CÁRNICAS CINCO VI

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO E

Tipos de Interés de los activos titulizados (%)	Situación actual 31/12/2021		Situación cierre anual anterior 31/12/2020		Situación inicial 07/07/2020	
Tipo de interés medio ponderado	0650	0	1650	0	2650	0
Tipo de interés nominal máximo	0651	0,01	1651	0,02	2651	0
Tipo de interés nominal mínimo	0652	0	1652	0	2652	0



CLASE 8.ª



006089109

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

IM VALL COMPANYS 1, FT

S.05.1	
Denominación Fondo: IM VALL COMPANYS 1, FT	
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: INTERMONEY TUTILIZACION, S.G.F.T., S.A.	
Estados agregados: NO	
Fecha: 31/12/2021	
Entidades cedentes de los activos titulizados: VALL COMPANYS, S.A.U., AVÍCOLA DE LLEIDA, S.A.U., AVÍCOLA SÁNCHEZ, S.L.U., PATEL, S.A.U., AGROPECUARIA DEL CENTRO AGROCESA, S.A.U., AVÍCOLA DE GALICIA, S.A.U., CÁRNICAS CINCO VI	

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO F

Distribución geográfica activos titulizados (miles de euros)	Situación actual 31/12/2021		Situación cierre anual anterior 31/12/2020		Situación inicial 07/07/2020	
	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente
Andalucía	0660	0683	1660	1683	2660	2683
Aragón	0661	0684	1661	1684	2661	2684
Asturias	0662	0685	1662	1685	2662	2685
Baleares	0663	0686	1663	1686	2663	2686
Canarias	0664	0687	1664	1687	2664	2687
Cantabria	0665	0688	1665	1688	2665	2688
Castilla-León	0666	0689	1666	1689	2666	2689
Castilla La Mancha	0667	0690	1667	1690	2667	2690
Cataluña	0668	0691	1668	1691	2668	2691
Ceuta	0669	0692	1669	1692	2669	2692
Extremadura	0670	0693	1670	1693	2670	2693
Galicia	0671	0694	1671	1694	2671	2694
Madrid	0672	0695	1672	1695	2672	2695
Mejilla	0673	0696	1673	1696	2673	2696
Murcia	0674	0697	1674	1697	2674	2697
Navarra	0675	0698	1675	1698	2675	2698
La Rioja	0676	0699	1676	1699	2676	2699
Comunidad Valenciana	0677	0700	1677	1700	2677	2700
País Vasco	0678	0701	1678	1701	2678	2701
Total España	0679	0702	1679	1702	2679	2702
Otros países Unión Europea	0680	0703	1680	1703	2680	2703
Resto	0681	0704	1681	1704	2681	2704
Total general	0682	0705	1682	1705	2682	2705
					5	0



CLASE 8.ª



006089110

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

IM VALL COMPANYS 1, FT

Denominación Fondo: IM VALL COMPANYS 1, FT	S.05.1
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.I.,S.A.	
Estados agregados: NO	
Fecha: 31/12/2021	
Entidades cedentes de los activos titulizados: VALL COMPANYS, S.A.U., AVÍCOLA DE LLEIDA, S.A.U., AVÍCOLA SÁNCHEZ, S.L., CÁRNICAS FRIVALL, S.L.U., PATEL, S.A.U., AGROPECUARIA DEL CENTRO AGROCESA, S.A.U., AVÍCOLA DE GALICIA, S.A.U., CÁRNICAS CINCO VI	

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO G

Concentración	Situación actual 31/12/2021		Situación cierre anual anterior 31/12/2020		Situación inicial 07/07/2020	
	Porcentaje	CNAE	Porcentaje	CNAE	Porcentaje	CNAE
Diez primeros deudores/emisores con más concentración	0710	68,69	1710	50,88	2710	0
	0711	0	1711	0	2711	0
Sector		0712	-	1712	-	2712





CLASE 8.ª

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

IM VALL COMPANYS 1.FT

S.05.2



Denominación Fondo: IM VALL COMPANYS 1.FT

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Periodo de la declaración: 31/12/2021

Mercados de cotización de los valores emitidos: AI/AF

INFORMACION RELATIVA A LAS OBLIGACIONES Y OTROS VALORES EMITIDOS

CUADRO A

Serie	Denominación serie	Situación actual 31/12/2021		Situación cierre anual anterior 31/12/2020		Situación inicial 07/07/2020		Principal pendiente
		Nº de pasivos emitidos	Nominal unitario (€)	Nº de pasivos emitidos	Nominal unitario (€)	Nº de pasivos emitidos	Nominal unitario (€)	
ES0505496002	Pagaré ES0505496002 Vto: 2020-10-20	48	100.000	0	1720	48	100.000	0
ES0505496010	Pagaré ES0505496010 Vto: 2020-12-21	65	100.000	0	65	65	100.000	0
ES0505496028	Pagaré ES0505496028 Vto: 2021-03-22	28	100.000	0	28	28	100.000	2.794
ES0505496036	Pagaré ES0505496036 Vto: 2021-01-20	40	100.000	0	0	0	0	0
ES0505496044	Pagaré ES0505496044 Vto: 2021-02-22	30	100.000	0	0	0	0	0
ES0505496051	Pagaré ES0505496051 Vto: 2021-05-20	50	100.000	0	0	0	0	0
ES0505496069	Pagaré ES0505496069 Vto: 2021-04-20	60	100.000	0	0	0	0	0
ES0505496077	Pagaré ES0505496077 Vto: 2021-10-20	86	100.000	0	0	0	0	0
ES0505496085	Pagaré ES0505496085 Vto: 2021-12-20	30	100.000	0	0	0	0	0
ES0505496093	Pagaré ES0505496093 Vto: 2021-08-20	20	100.000	0	0	0	0	0
ES0505496101	Pagaré ES0505496101 Vto: 2021-07-20	20	100.000	0	0	0	0	0
ES0505496119	Pagaré ES0505496119 Vto: 2021-11-22	20	100.000	0	0	0	0	0
ES0505496127	Pagaré ES0505496127 Vto: 2022-09-20	80	100.000	7.989	0	0	0	0
ES0505496135	Pagaré ES0505496135 Vto: 2022-01-20	20	100.000	2.000	0	0	0	0
ES0505496143	Pagaré ES0505496143 Vto: 2022-03-21	40	100.000	4.000	0	0	0	0



006089111



CLASE 8.ª

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

IM VALL COMPANYS 1, FT

5.05.2



Denominación Fondo: IM VALL COMPANYS 1, FT
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: INTERMONEY TUTILIZACION, S.G.F.I., S.A.
Estados agregados: NO
Periodo de la declaración: 31/12/2021
Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

INFORMACION RELATIVA A LAS OBLIGACIONES Y OTROS VALORES EMITIDOS

CUADRO B

Serie	(miles de euros)		Grado de subordinación	Índice de referencia	Margen	Tipo aplicado	Intereses		Serie de devenga Intereses en el periodo	Principal pendiente		Total Pendiente	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas
	Denominación serie	Denominación					Intereses Acumulados	Intereses Impagados		Principal no vendido	Principal Impagado		
ES0505496002	Pagaré ES0505496002	NS	0730	0731	0732	0733	0734	0735	0742	0736	0737	0738	0739
									NO				
ES0505496010	Pagaré ES0505496010	NS							NO				
ES0505496028	Pagaré ES0505496028	NS							NO				
ES0505496036	Pagaré ES0505496036	NS							NO				
ES0505496044	Pagaré ES0505496044	NS							NO				



006089113



006089115

CLASE 8.ª

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

IM VALL COMPANYS 1, FT

ES0505496143	Pagaré ES05054 96143 Vto: 2022-03- 21	NS	0	0	0	0	0	NO	4.000	0	4.000	Situación cierre anual anterior 31/12/2020		Situación Inicial 07/07/2020				
												0743	15.989	0744	0745	15.992	0746	
ES0505496150	Pagaré ES05054 96150 Vto: 2022-05- 20	NS	0	0	0	0	0	NO	2.000	0	2.000	0743	15.989	0744	0745	15.992	0746	
Total			0	0	0	0	0		0743	3	0741	0740	0743	15.989	0744	0745	15.992	0746
Tipo de interés medio ponderado de las obligaciones y otros valores emitidos (%)																		
												Situación actual 31/12/2021		Situación cierre anual anterior 31/12/2020		Situación Inicial 07/07/2020		
												0747	0	0748	0	0749	0	





CLASE 8.^a

CLASE 8.^a



006089116

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

IM VALL COMPANYS 1, FT

S.05.2

Denominación Fondo: IM VALL COMPANYS 1, FT
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.I., S.A.
Estados agregados: NO
Período de la declaración: 31/12/2021
Mercados de cotización de los valores emitidos: AI/AF

INFORMACION RELATIVA A LAS OBLIGACIONES Y OTROS VALORES EMITIDOS

CUADRO C

Serie	Denominación serie	Situación actual 31/12/2021				Situación período comparativo anterior 31/12/2020									
		Amortización principal		Intereses		Amortización principal		Intereses							
		Pagos del período 0750	Pagos acumulados 0751	Pagos del período 0752	Pagos acumulados 0753	Pagos del período 1750	Pagos acumulados 1751	Pagos del período 1752	Pagos acumulados 1753						
ES0505496002	Pagarés 26	0	0	0	0	4.798	4.798	2	2						
ES0505496010	Pagarés 29	0	0	0	0	6.492	6.492	8	8						
ES0505496028	Pagarés 30	0	2.794	0	0	0	0	0	0						
ES0505496036	Pagarés 31	0	3.998	0	2	0	0	0	0						
ES0505496044	Pagarés 33	0	2.998	0	2	0	0	0	0						
ES0505496051	Pagarés 34	0	4.990	0	10	0	0	0	0						
ES0505496069	Pagarés 35	0	5.995	0	5	0	0	0	0						
ES0505496077	Pagarés 37	8.584	8.584	16	16	0	0	0	0						
ES0505496085	Pagarés 43	2.993	2.993	7	7	0	0	0	0						
ES0505496093	Pagarés 47	0	2.000	0	0	0	0	0	0						
ES0505496101	Pagarés 44	0	1.999	0	1	0	0	0	0						
ES0505496119	Pagarés 49	2.000	2.000	0	0	0	0	0	0						
ES0505496127	Pagarés 52	0	0	0	0	0	0	0	0						
ES0505496135	Pagarés 54	0	0	0	0	0	0	0	0						
ES0505496143	Pagarés 55	0	0	0	0	0	0	0	0						
ES0505496150	Pagarés 58	0	0	0	0	0	0	0	0						
Total		0754	13.577	0755	38.350	0756	0757	50	1754	11.290	1755	1756	10	1757	10





CLASE 8.ª



006089117

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

IM VALL COMPANYS 1, FT

S.05.2

Denominación Fondo: IM VALL COMPANYS 1, FT

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Periodo de la declaración: 31/12/2021

Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

INFORMACION RELATIVA A LAS OBLIGACIONES Y OTROS VALORES EMITIDOS

CUADRO D

Serie	Denominación Serie	Fecha último cambio de calificación crediticia	Agencia de calificación crediticia (2)	Calificación		
				Situación actual 31/12/2021	Situación cierre anual anterior 31/12/2020	Situación inicial 07/07/2020
E50505496002		13/07/2020	0761 SYP	0762 A-(sf)	0763 A-(sf)	0764 -
E50505496010		22/07/2020	SYP	A-(sf)	A-(sf)	-
E50505496028		11/09/2020	SYP	A-(sf)	A-(sf)	-
E50505496036		21/10/2020	SYP	A-(sf)	A-(sf)	-
E50505496044		03/11/2020	SYP	A-(sf)	A-(sf)	-
E50505496051		03/11/2020	SYP	A-(sf)	A-(sf)	-
E50505496069		24/11/2020	SYP	A-(sf)	A-(sf)	-
E50505496077		26/01/2021	SYP	A-(sf)	-	-
E50505496085		09/04/2021	SYP	A-(sf)	-	-
E50505496093		21/05/2021	SYP	A-(sf)	-	-
E50505496101		12/04/2021	SYP	A-(sf)	-	-
E50505496119		13/07/2021	SYP	A-(sf)	-	-
E50505496127		09/09/2021	SYP	A-(sf)	-	-
E50505496135		07/10/2021	SYP	A-(sf)	-	-
E50505496143		04/11/2021	SYP	A-(sf)	-	-
E50505496150		10/12/2021	SYP	A-(sf)	-	-





CLASE 8.ª



006089118

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

IM VALL COMPANYS 1, FT

S.05.2

Denominación Fondo: IM VALL COMPANYS 1, FT

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Periodo de la declaración: 31/12/2021

Mercados de cotización de los valores emitidos: AI/AF

INFORMACION RELATIVA A LAS OBLIGACIONES Y OTROS VALORES EMITIDOS

CUADRO E

Vida residual de las obligaciones y otros valores emitidos por el Fondo (miles de euros)	Situación actual 31/12/2021			Principal pendiente		Situación Inicial 07/07/2020
	0765	0766	0767	Situación cierre anual anterior 31/12/2020	0765	
Inferior a 1 año	0	0	0	0	0	0
Entre 1 y 2 años	0	0	0	0	0	0
Entre 2 y 3 años	15.989	0	0	0	0	0
Entre 3 y 4 años	0	0	0	0	0	0
Entre 4 y 5 años	0	0	0	2.794	0	0
Entre 5 y 10 años	0	0	0	0	0	300
Superior a 10 años	0	0	0	0	0	0
Total	15.989	0	0	2.794	0	300
Vida residual media ponderada (años)	0773	0772	0772	1773	1772	2773





CLASE 8.ª

ISCT 11/01/2010

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

IM VALL COMPANYS 1, FT

S.05.3



Denominación Fondo: IM VALL COMPANYS 1, FT

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2021

OTRA INFORMACIÓN SOBRE EL FONDO

CUADRO A

Información sobre las mejoras crediticias del Fondo	Situación actual 31/12/2021		Situación cierre anual anterior 31/12/2020		Situación Inicial 07/07/2020	
1 Importe del Fondo de Reserva constituido (miles de euros)	0775		1775		0	2775
1.1 Importe mínimo del Fondo de Reserva (miles de euros)	0776		1776		0	2776
1.2 Porcentaje que representa el Fondo de Reserva constituido sobre el total de pasivos emitidos (%)	0777		1777		0	2777
1.3 Denominación de la contrapartida	0778		1778		0	2778
1.4 Rating de la contrapartida	0779		1779		0	2779
1.5 Rating requerido de la contrapartida	0780		1780		0	2780
2 Importe disponible de la línea/s de liquidez (miles de euros)	0781		1781		0	2781
2.1 Porcentaje que representa el importe disponible de la línea de liquidez sobre el total de pasivos emitidos (%)	0782		1782		0	2782
2.2 Denominación de la contrapartida	0783		1783		0	2783
2.3 Rating de la contrapartida	0784		1784		0	2784
2.4 Rating requerido de la contrapartida	0785		1785		0	2785
3 Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales (miles de euros)	0786		1786		0	2786
3.1 Porcentaje que representan los avales sobre el total de los pasivos emitidos (%)	0787		1787		0	2787
3.2 Denominación de la entidad avalista	0788		1788		0	2788
3.3 Rating del avalista	0789		1789		0	2789
3.4 Rating requerido del avalista	0790		1790		0	2790
4 Subordinación de series (S/N)	0791	N	1791	N	0	2791
4.1 Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total bonos (%)	0792	100	1792	100	0	2792
5 Importe máximo de riesgo cubierto por garantías financieras adquiridas (miles de euros)	0793		1793		0	2793
5.1 Denominación de la contrapartida	0794		1794		0	2794
5.2 Rating de la contrapartida	0795		1795		0	2795
5.3 Rating requerido de la contrapartida	0796		1796		0	2796



006089119



CLASE 8.ª



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

IM VALL COMPANYS 1, FT

S.05.3

Denominación Fondo: IM VALL COMPANYS 1, FT

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2021

OTRA INFORMACIÓN SOBRE EL FONDO

CUADRO B

PERMUTAS FINANCIERAS	Periodicidad liquidación	Importe a pagar por el fondo		Tipo de interés anual	Nocional	Importe a pagar por la contrapartida			Valor razonable (miles de euros)			Otras características	
		Tipo de interés anual	Nocional			Tipo de interés anual	Nocional	Situación actual 31/12/2021	Situación cierre anual anterior 31/12/2020	Situación Inicial 07/07/2020			
Contrapartida													
0600	0601	0602	0603	0604	0605	0806	1806	2806	0808	0809	0810	3806	
Total													



006089120





CLASE 8.ª

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

IM VALL COMPANYS 1, FT

5.053



Denominación Fondo: IM VALL COMPANYS 1, FT

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2021

OTRA INFORMACIÓN SOBRE EL FONDO

CUADRO B

GARANÍAS FINANCIERAS EMITIDAS	Importe máximo del riesgo cubierto (miles de euros)		Valor en libros (miles de euros)		Otras características
	Situación actual 31/12/2021	Situación cierre anual anterior 31/12/2020	Situación actual 31/12/2021	Situación cierre anual anterior 31/12/2020	
Naturaleza riesgo cubierto	Situación inicial 07/07/2020	Situación inicial 07/07/2020	Situación inicial 07/07/2020	Situación inicial 07/07/2020	
Préstamos hipotecarios	0811	1811	0829	1829	3829
Cédulas hipotecarias	0812	1812	0830	1830	3830
Préstamos a promotores	0813	1813	0831	1831	3831
Préstamos a PYMES	0814	1814	0832	1832	3832
Préstamos a empresas	0815	1815	0833	1833	3833
Préstamos corporativos	0816	1816	0834	1834	3834
Cédulas territoriales	0817	1817	0835	1835	3835
Bonos de tesorería	0818	1818	0836	1836	3836
Deuda subordinada	0819	1819	0837	1837	3837
Créditos AAPP	0820	1820	0838	1838	3838
Préstamos consumo	0821	1821	0839	1839	3839
Préstamos automoción	0822	1822	0840	1840	3840
Cuotas de arrendamiento financiero (leasing)	0823	1823	0841	1841	3841
Cuentas a cobrar	0824	1824	0842	1842	3842
Derechos de crédito futuros	0825	1825	0843	1843	3843
Bonos de titulización	0826	1826	0844	1844	3844
Total	0827	1827	0845	1845	3845



006089121



CLASE 8.ª

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

IM VALL COMPANYS 1, FT

S.05.5

Denominación Fondo: IM VALL COMPANYS 1, FT
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.I.,S.A.
Estados agregados: NO
Fecha: 31/12/2021

INFORMACION RELATIVA A COMISIONES

CUADRO A

Comisión	Contrapartida	Importe fijo (miles de euros)	Criterios de determinación de la comisión		Máximo (miles de euros)	Mínimo (miles de euros)	Perfección pago según folio / escritura	Condiciones iniciales folio / escritura emisión	Otras consideraciones
			Base de cálculo	% anual					
Comisión sociedad gestora	0862	1862	2862	3862	4862	5862	6862	7862	8862
Comisión administrador	0863	1863	2863	3863	4863	5863	6863	7863	8863
Comisión del agente financiero/pagos	0864	1864	2864	3864	4864	5864	6864	7864	8864
Otras	0865	1865	2865	3865	4865	5865	6865	7865	8865



006089122





CLASE 8.ª

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

IM VALL COMPANYS 1, FT

5.05.5



Denominación Fondo: IM VALL COMPANYS 1, FT

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2021

INFORMACION RELATIVA A COMISIONES

CUADRO B

	Forma de cálculo	
1 Diferencia ingresos y gastos (S/N)	0866	S
2 Diferencia cobros y pagos (S/N)	0867	N
3 Otros (S/N)	0868	N
3.1 Descripción	0869	
Contrapartida	0870	VALL COMPANYS, S.A.U., AVICOLA DE LLEIDA, S.A.U., AVICOLA SANCHEZ, S.L., CÁRNICAS FRIVALL, S.L.U., PATEL, S.A.U., AGROPECUARIA DEL CENTRO AGROCESA, S.A.U., AVICOLA DE GALICIA, S.A.U., CÁRNICAS CINCO VI
Capítulo folleto emisión (solo Fondos con folleto de emisión)	0871	

Determinada por diferencia entre ingresos y gastos (miles de euros)	Fecha cálculo				Total
	31/10/2021	30/11/2021	31/12/2021		
0872 Ingresos y gastos del periodo de cálculo	22	19	24	64	
0873 Margen de intereses	0	0	0	0	
0874 Deterioro de activos financieros (neto)	0	0	0	0	
0875 Dotaciones a provisiones (neto)	0	0	0	0	
0876 Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta	0	0	0	0	
0877 Otros ingresos y gastos excepto comisión variable y repercusión de pérdidas (ganancias)	-10	-17	-20	-46	
0878 Total ingresos y gastos excepto comisión variable, impuesto sobre beneficios y repercusión de pérdidas (ganancias) (A)	12	2	5	18	
0879 Impuesto sobre beneficios (-) (B)	0	0	0	0	
0880 Repercusión de ganancias (-) (C)	0	0	0	0	
0881 Comisión variable devengada en cuenta de pérdidas y ganancias (-) (D)	0	0	0	0	
0882 Repercusión de pérdidas (+) (-)[(A)+(B)+(C)+(D)]	-12	-2	-5	-14	
0883 Comisión variable pagada	0	0	0	0	
0884 Comisión variable impagada en el periodo de cálculo	0	0	0	0	



006089123



CLASE 8.^a



006089124

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

IM VALL COMPANYS 1, FT

5.05.5

Denominación Fondo: IM VALL COMPANYS 1, FT

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2021

INFORMACION RELATIVA A COMISIONES

CUADRO B

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





006089125

CLASE 8.^a



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

IM VALL COMPANYS 1, FT

	S.06
Denominación Fondo: IM VALL COMPANYS 1, FT	
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.T.,S.A.	
Estados agregados: NO	
Fecha: 31/12/2021	

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a

006089126



006089126

INFORME DE GESTIÓN



CLASE 8.ª



006089127

IM VALL COMPANYS 1, FONDO DE TITULIZACIÓN

INFORME DE GESTIÓN EJERCICIO 2021

1. EL FONDO DE TITULIZACIÓN. ANTECEDENTES

VALL COMPANYY IM 1, Fondo de Titulización, en adelante el “Fondo”, de carácter privado que fue constituido mediante escritura otorgada el día 8 de mayo de 2020, por InterMoney Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A., ante el notario de Madrid D. Antonio Huerta Trólez, con el número de protocolo 2572, agrupando inicialmente 5 Derechos de Crédito con un Valor Nominal Pendiente de 290.359,06€, que corresponde al Precio de Cesión de los Derechos de Crédito. Dicho Derecho de Crédito fue cedido por Vall Companys u otra compañía del grupo Inversiones Fenec S.L.

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

La inscripción en los registros oficiales, por parte de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, de los documentos acreditativos y de la Escritura de Constitución tuvo lugar con fecha 25 de junio de 2020.

La Fecha de Desembolso fue el 13 de Julio de 2020. En dicha fecha se procedió a la emisión de los Pagarés de Titulización por un importe nominal de 300.000,00 €, integrados por 3 Pagarés.

El Fondo constituye un patrimonio separado, abierto por su activo y pasivo, carente de personalidad jurídica, integrado, en cuanto a su activo, por Derechos de Crédito titularidad de Vall Companys derivados de la prestación de servicios de suministro de combustibles en virtud de Contratos de Comercialización formalizados o a formalizar en el futuro con sus Clientes y, en cuanto a su pasivo, por los Pagarés de Titulización emitidos en cuantía y condiciones financieras tales que el valor patrimonial neto del Fondo es nulo.

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



CLASE 8.ª



006089128

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

Los rendimientos obtenidos por los titulares de los Pagarés, 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 2021 la cartera titulizada agrupada en el activo del Fondo contaba con las siguientes características:

Características de la cartera	Actual	
	No vencido	Morosidad
1) Datos Generales		
Número de Derechos de Crédito	414	0
Número de Deudores	39	0
Saldo Nominal Pendiente	12.998.282,73	0
Precio de Cesión	12.978.977,42	-
Precio Medio de Cesión (%)	99,85%	0,00%
Saldo Nominal Pendiente medio por Deudor	333.289,30	0
Mayor Saldo Nominal Pendiente	509.534,33	0
Vida Media (días)	25,46	0
% sobre Saldo Pendiente	100%	0,00%
2) Concentración por deudor		
	Cartera Total	
Top 1	12,77%	
Top 10	65,00%	
Top 25	94,96%%	



CLASE 8.ª



006089129

Durante el 2021, el Fondo de Titulización ha efectuado adquisiciones de Derechos de Crédito Adicionales con cargo a los cobros obtenidos de los propios derechos de crédito de acuerdo al siguiente detalle:

Derechos de Crédito Adicionales	
Mes	Precio de Cesión
Enero	6.217.199,50
Febrero	6.947.571,73
Marzo	8.428.834,38
Abril	8.905.745,00
Mayo	8.590.438,68
Junio	8.821.690,74
Julio	9.445.700,13
Agosto	5.976.431,40
Septiembre	11.155.001,00
Octubre	9.373.355,45
Noviembre	12.726.876,54
Diciembre	13.052.109,42
Total	109.640.953,97

2.2. Principales datos del pasivo

A 31 de diciembre de 2021 las características principales de los Pagarés vivos emitidos por el Fondo de Titulización eran las siguientes:

ISIN	Fecha de Desembolso	Fecha de Vencimiento	Saldo Nominal	Precio de Emisión
ES0505496127	09/09/2021	20/09/2022	8.000.000,00	7.989.300,69
ES0505496135	07/10/2021	20/01/2022	2.000.000,00	1.999.942,47
ES0505496143	04/11/2021	21/03/2022	4.000.000,00	3.999.549,64
ES0505496150	10/12/2021	20/05/2022	2.000.000,00	1.999.735,38
ES0505496168	09/02/2022	20/07/2022	4.000.000,00	3.999.470,75
		TOTAL	20.000.000,00	19.987.998,93



CLASE 8.ª



006089130

Durante el 2021, el Fondo de Titulización ha efectuado emisiones de Pagarés Adicionales de acuerdo con el siguiente detalle:

PAGARÉS ADICIONALES	
MES	Saldo Nominal pendiente
Enero	4.600.000,00
Marzo	5.000.000,00
Abril	5.000.000,00
Mayo	2.000.000,00
Junio	2.000.000,00
Julio	2.000.000,00
Septiembre	8.000.000,00
Octubre	2.000.000,00
Noviembre	4.000.000,00
Diciembre	2.000.000,00
TOTAL	36.600.000,00

La calificación de los Pagarés emitidos por el Fondo otorgada por la Agencia de Calificación Standard&Poor's Ratings Services es a 31 de diciembre de 2021 de A-(sf) a largo plazo y A-2 (sf) a corto plazo. Inicialmente la calificación del Programa de Emisión de Pagarés fue por esta misma agencia de A-(sf) a largo plazo y A-2 (sf) a corto plazo.

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 (ver apartado 2.1).
- Los derivados de la concentración por deudor (ver apartado 2.1).



CLASE 8.ª



006089131

Frente a dichos riesgos, el Fondo es beneficiario de un Título de Liquidez emitido por CESCE (“Compañía Española de Seguros de Crédito a la Exportación, S.A., Compañía de Seguros y Reaseguros”) con el objetivo de cubrir el riesgo de impago por parte de los deudores de las facturas de las que derivan los Derechos de Crédito adquiridos por el Fondo en los términos previstos en dicho Título de Liquidez. Los Derechos de Crédito cedidos al Fondo se consideran asegurable en tanto que cumplan los Criterios de Elegibilidad y teniendo en cuenta que dicho Título de Liquidez haya sido emitido por CESCE.

INFORMACIÓN GENERAL	
Asegurador	CESCE
Porcentaje de Cobertura	100% Saldo Nominal de los Derechos de Crédito
Aviso de impago	Hasta 20 días después del vencimiento de la factura
Plazo de indemnización	30 días después de la comunicación del impago
Ratio Reclamaciones	-

3.2. Riesgo de contrapartida

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

Operación	Contrapartida Actual	Calificación a corto plazo Moody's / S&P / DBRS /Fitch	Calificación a largo plazo Moody's / S&P / DBRS /Fitch
Cuenta Tesorería (Contrato cuenta de Tesorería)	Banco Sabadell	- / A-3 /R-1 (low)/ -	Baa3/ BBB-/A (low)/ -
Cuenta Cobros (Contrato cuenta de Cobros)	Banco Sabadell	-/ A-3 /R-1 (low)/ -	Baa3/ BBB-/A (low)/ -
Cuenta de Reservas (Contrato cuenta de Reservas)	Banco Sabadell	-/ A-3 /R-1 (low)/ -	Baa3/ BBB-/A (low)/ -
Póliza de Seguro	CESCE		Punto 2.2
Administrador de los préstamos (Contrato de administración)	Vall Companys, S.A.U., Avícola de Lleida, S.A.U., Avícola Sánchez, S.L., Cárnicas Frivall, S.L.U., Patel, S.A.U., Agropecuaria del Centro Agrocesa, S.A.U., Avícola de Galicia, S.A.U., Cárnicas Cinco Villas, S.A.U., Jamones Duríber, S.L.U., Frimancha Industrias Cárnicas, S.A.	-	-



CLASE 8.ª



006089132

3.3. Otros riesgos

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

4. EVOLUCIÓN DEL FONDO EN EL EJERCICIO 2021

4.1. Morosidad

Las tasas de morosidad al cierre del ejercicio 2021 se recogen en el cuadro del apartado 2.1.

4.2. Rentabilidad de los activos

El precio medio de cesión de la cartera al cierre del ejercicio 2021 se recoge en el cuadro del apartado 2.1.

4.3. Pagarés de titulización: pagos realizados e importes pendientes.

La siguiente tabla muestra los datos de los vencimientos de Pagarés y los reembolsos realizados en el ejercicio por el Fondo a los Pagarés:

Pagarés de Titulización (ISIN)	Fecha de Vencimiento	Saldo Nominal	Importe Reembolsado	% Amortización
ES0505496036	20/01/2021	0	4.000.000,00	100,00%
ES0505496044	22/02/2021	0	3.000.000,00	100,00%
ES0505496028	22/03/2021	0	2.800.000,00	100,00%
ES0505496069	20/04/2021	0	6.000.000,00	100,00%
ES0505496051	20/05/2021	0	5.000.000,00	100,00%
ES0505496101	20/07/2021	0	2.000.000,00	100,00%
ES0505496093	20/08/2021	0	2.000.000,00	100,00%
ES0505496077	20/10/2021	0	8.600.000,00	100,00%
ES0505496119	22/11/2021	0	2.000.000,00	100,00%
ES0505496085	20/12/2021	0	3.000.000,00	100,00%
Total		0	38.400.000,00	-

A 31 de diciembre de 2021, no hay ningún importe pendiente de pago a los Pagarés emitidos por el Fondo cuya fecha de vencimiento sea anterior al cierre del presente ejercicio.



CLASE 8.ª



006089133

4.4. Otros importes pendientes de pago del Fondo

A 31 de diciembre de 2021 no existe ningún importe pendiente debido y no pagado.

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

No se han producido acciones durante el presente ejercicio.

5. GENERACIÓN DE FLUJOS DE CAJA EN 2021

Los flujos financieros generados por la cartera de activos durante el ejercicio 2020 han ascendido a 106,6 millones de euros, siendo 106,39 millones en concepto de devolución del Precio de Cesión los Derechos de Crédito y 0,21 millones en concepto de descuento.

La aplicación de estos flujos junto con el resto de recursos disponibles del Fondo se ha utilizado para la dotación de los gastos del Fondo, la dotación del Importe de Reembolso y las compras de Derechos de Crédito Adicionales conforme a lo establecido en el Contrato de Relaciones Operativas. Dichas Reservas y cualquier otro recurso perteneciente al Fondo se han aplicado siguiendo lo estipulado en el Orden de Prelación de Pagos. (Estipulación 17 de la Escritura de Constitución).

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

6.1. Principales riesgos de la cartera

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

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

Como principales mejoras de crédito, el Fondo cuenta con una Póliza de Seguros contratada con CESCE (“Compañía Española de Seguros de Crédito a la Exportación, S.A., Compañía de Seguros y Reaseguros”) y con una Cobertura Adicional.



CLASE 8.ª



006089134

En lo que respecta a la Póliza de Seguros, a 31 de diciembre de 2021 no se ha iniciado procedimiento alguno de reclamación de cantidades impagadas ni el Fondo ha recibido cantidad alguna procedente de CESCE como compensación de reclamaciones producidas durante este ejercicio o ejercicios anteriores.

En lo que respecta a la Cobertura Adicional, a 31 de diciembre de 2021 el Importe de la Cobertura Adicional alcanza la cifra de 300.000 € acorde con lo indicado en la Estipulación 7.2 de la Escritura de Constitución.

6.3. Triggers del Fondo

Periodo de Cesión

Durante el ejercicio 2021, no se han cumplido las condiciones necesarias para la finalización del Periodo de Cesión detalladas en el apartado 5.6 de la Escritura de Constitución.

El Periodo de Cesión es el periodo entre la Fecha de Constitución hasta el 21/05/2025.

Otros triggers del Fondo

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

7. PERSPECTIVAS DEL FONDO

7.1. Liquidación y extinción del Fondo

El Fondo se extinguirá cuando se amorticen íntegramente los Derechos de Crédito, siendo la Fecha de Vencimiento Legal del Fondo el 20 de julio de 2025.

Suponiendo una evolución similar del Fondo a la del ejercicio 2021, durante el próximo ejercicio no se producirá un suceso de liquidación anticipada en los términos recogidos en la Estipulación 4.1 de la Escritura.

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



CLASE 8.ª



006089135

7.2. Hechos posteriores al cierre.

No se han producido hechos posteriores al cierre del ejercicio 2021



CLASE 8.ª

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

IM VALL COMPANYS 1, FT

S.05.4



Denominación Fondo: IM VALL COMPANYS 1, FT

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2021

INFORME DE CUMPLIMIENTO DE LAS REGLAS DE FUNCIONAMIENTO DEL FONDO

CUADRO A

Concepto	Meses Impago			Días Impago	Importe Impagado acumulado		Ratío		Ref. Folleto								
	7000	7001	7002		Situación actual 31/12/2021	Situación cierre anual anterior 31/12/2020	Situación actual 31/12/2021	Situación cierre anual anterior 31/12/2020									
1. Activos Morosos por impagos con antigüedad igual o superior a	7000		3	7002	0	7003	0	7006	0	7009	0	7012	0	7015	0	7018	0
2. Activos Morosos por otras razones						7004	0	7007	0	7010	0	7013	0	7016	0	7019	0
Total Morosos						7005	0	7008	0	7011	0	7014	0	7017	0	7020	0
3. Activos Fallidos por impagos con antigüedad igual o superior a	7019		12	7020	0	7021	0	7024	0	7027	0	7030	0	7033	0	7036	0
4. Activos Fallidos por otras razones						7022	0	7025	0	7028	0	7031	0	7034	0	7037	0
Total Fallidos						7023	0	7026	0	7029	0	7032	0	7035	0	7038	0

Otras ratios relevantes	Ratío		Ref. Folleto	
	Situación actual 31/12/2021	Situación cierre anual anterior 31/12/2020		
0850	0	2850	0	3850
0851	0	2851	0	3851
0852	0	2852	0	3852
0853	0	2853	0	3853



006089136



CLASE 8.ª



006089137

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

IM VALL COMPANYS 1, FT

S.05.4



Denominación Fondo: IM VALL COMPANYS 1, FT

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2021

INFORME DE CUMPLIMIENTO DE LAS REGLAS DE FUNCIONAMIENTO DEL FONDO

CUADRO B

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

Cuadro de texto libre

CUADRO C

Informe cumplimiento reglas de funcionamiento

La información más relevante acerca del grado de cumplimiento de las reglas de funcionamiento del Fondo previstas en la Escritura de Constitución del Fondo, ya se ha reflejado dentro del apartado de ratios y triggers que figura en los Estados S.05.4 cuadros A y B.



CLASE 8.ª

1640 01 1647



006089138

FORMULACIÓN



CLASE 8.ª



006089139

DILIGENCIA DE FIRMAS

Reunidos los Administradores de Intermoney Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A., Sociedad Gestora de IM VALL COMPANYS, Fondo de Titulización, en fecha 11 de marzo de 2022, y en cumplimiento de la Circular 2/2016, de 20 de abril, de la CNMV sobre normas contables, cuentas anuales, estados financieros públicos y estados reservados de información estadística de los Fondos de Titulización, 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 2021 extendidas en un ejemplar, en papel timbrado del Estado, numerado 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 006089054 al 006089125 Del 006089126 al 006089137

Firmantes

D. José Antonio Trujillo del Valle

D. Manuel González Escudero

D. Iñigo Trincado Boville