

**IM GRUPO BANCO POPULAR EMPRESAS 4,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**

Informe de auditoría, cuentas anuales e
informe de gestión al 31 de diciembre de 2012

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

Al Consejo de Administración de Intermoney Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.

1. Hemos auditado las cuentas anuales de IM Grupo Banco Popular Empresas 4, Fondo de Titulización de Activos, que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2012, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de flujos de efectivo, el estado de ingresos y gastos reconocidos y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de la formulación de las cuentas anuales del Fondo, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable al Fondo (que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.
2. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2012 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de IM Grupo Banco Popular Empresas 4, Fondo de Titulización de Activos, al 31 de diciembre de 2012, así como de los resultados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.
3. Sin que afecte a nuestra opinión de auditoría, llamamos la atención respecto a lo señalado en las Notas 2.f y 12 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas, en la que se menciona que los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo han adoptado la decisión de liquidar el Fondo, previa solicitud del cedente de los derechos de crédito y de conformidad con lo dispuesto en el folleto de constitución del Fondo, acordando proceder a la liquidación anticipada del Fondo y con ello a la amortización anticipada de todos los Bonos emitidos con cargo al Fondo en la siguiente Fecha de Pago que ha sido el 15 de febrero de 2013. No obstante, si las cuentas anuales del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012 hubieran sido formuladas bajo el principio de empresa en funcionamiento, no hubiesen surgido diferencias significativas respecto a los criterios adoptados en las cuentas anuales adjuntas que se describen en la Nota 3.
4. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2012 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo consideran oportunas sobre la situación del Fondo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2012. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



José María Sanz Olmeda
Socio – Auditor de Cuentas

15 de abril de 2013



Este informe está sujeto a la tasa aplicable establecida en la Ley 44/2002 de 22 de noviembre.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., 1ª planta, Calle de la Princesa, 101, 28002 Madrid, España
Tel.: +34 915 684 400 / +34 902 021 111, Fax: +34 913 083 566, www.pwc.com/es



0L2905493

CLASE 8.^a

IM GRUPO BANCO POPULAR EMPRESAS 4, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

BALANCES DE SITUACION A 31 DE DICIEMBRE DE 2012 y 2011

(Expresados en miles de euros)

ACTIVO	Nota	2012	2011
A) ACTIVO NO CORRIENTE		-	1 170 185
Activos financieros a largo plazo		-	1 170 185
Valores representativos de deuda		-	-
Derechos de Crédito	5	-	1 170 185
Prestamos a empresas		-	1 162 759
Activos dudosos		-	12 504
Correcciones de valor por deterioro de activos(-)		-	(5 078)
Derivados		-	-
Otros activos financieros		-	-
Activos por Impuesto diferido		-	-
Otros activos no corrientes		-	-
B) ACTIVO CORRIENTE		1 537 745	1 141 886
Activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
Activos financieros a corto plazo		1 050 716	629 194
Deudores y otras cuentas a cobrar	5	794	322
Valores representativos de deuda		-	-
Derechos de Crédito	5	1 049 922	628 872
Prestamos a empresas		1 014 856	600 729
Otros		10 429	10 560
Activos dudosos		77 303	20 785
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		(55 885)	(9 122)
Intereses y gastos devengados no vencidos		2 341	4 634
Intereses vencidos e impagados		878	1 286
Derivados		-	-
Otros activos financieros		-	-
Ajustes por periodificaciones		-	-
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	6	487 029	512 692
Tesorería		487 029	512 692
TOTAL ACTIVO		1 537 745	2 312 071



CLASE 8.^a



0L2905494

IM GRUPO BANCO POPULAR EMPRESAS 4, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

BALANCES DE SITUACION A 31 DE DICIEMBRE DE 2012 y 2011

(Expresados en miles de euros)

PASIVO	Nota	2012	2011
A) PASIVO NO CORRIENTE		-	1 593 419
Provisiones a largo plazo		-	-
Pasivos financieros a largo plazo		-	1 593 419
Obligaciones y otros valores negociables	8	-	1 184 026
Series no subordinadas		-	559 026
Series subordinadas		-	625 000
Deudas con entidades de crédito	8	-	409 393
Préstamo subordinado		-	409 393
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	-
Derivados		-	-
Derivados de cobertura		-	-
Otros pasivos financieros		-	-
Pasivos por impuesto diferido		-	-
B) PASIVO CORRIENTE		1 537 745	718 652
Provisiones a corto plazo		-	-
Pasivos financieros a corto plazo		1 537 710	704 992
Acreedores y otras cuentas a pagar		-	-
Obligaciones y otros valores negociables	8	1 133 353	704 816
Series no subordinadas		508 124	703 876
Series subordinadas		625 000	-
Intereses y gastos devengados no vencidos		229	940
Intereses vencidos e impagados		-	-
Deudas con entidades de crédito	8	404 325	176
Préstamo subordinado		403 741	-
Otras deudas con entidades de crédito		-	-
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		(2 804)	-
Intereses y gastos devengados no vencidos		46	176
Intereses vencidos e impagados		3 342	-
Derivados		-	-
Derivados de cobertura		-	-
Otros pasivos financieros		32	-
Ajustes por periodificaciones	7	35	13 660
Comisiones		35	13 660
Comisión sociedad gestora		2	3
Comisión administrador		28	64
Comisión agente financiero/pagos		-	-
Comisión variable – resultados realizados		-	13 588
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	-
Otras comisiones		5	5
Otros		-	-
C) AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS		-	-
Activos financieros disponibles para la venta		-	-
Coberturas de flujos de efectivo		-	-
Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos		-	-
Gastos de constitución en transición		-	-
TOTAL PASIVO		1 537 745	2 312 071



CLASE 8ª



0L2905495

IM GRUPO BANCO POPULAR EMPRESAS 4, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y AL EJERCICIO COMPRENDIDO ENTRE EL 31 DE MARZO Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

(Expresadas en miles de euros)

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	Nota	2012	2011
Intereses y rendimientos asimilados	5	59 934	74 549
Derechos de Crédito		57 754	68 991
Otros activos financieros		2 180	5 558
Intereses y cargas asimilados	8	(32 078)	(43 416)
Obligaciones y otros valores negociables		(26 881)	(37 320)
Deudas con entidades de crédito.		(5 197)	(6 096)
Otros pasivos financieros		-	-
A) MARGEN DE INTERESES		27 856	31 133
Resultado de operaciones financieras (neto)		-	-
Diferencias de cambio (neto)		-	-
Otros ingresos de explotación		-	-
Otros gastos de explotación	9	(3 890)	(17 580)
Servicios exteriores		-	(628)
Tributos		-	-
Otros gastos de gestión corriente	7	(3 890)	(16 952)
Comisión de sociedad gestora		(128)	(125)
Comisión administrador		(2 387)	(2 575)
Comisión del agente financiero/pagos		(15)	(11)
Comisión variable – resultados realizados		(1 328)	(14 235)
Otros gastos		(32)	(6)
Deterioro de activos financieros (neto)	5	(41 685)	(14 200)
Deterioro neto de Derechos de Crédito (-)		(41 685)	(14 200)
Dotaciones a provisiones (neto)		-	-
Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no corrientes en venta		-	-
Repercusión de otras pérdidas (ganancias)	10	17 719	647
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		-	-
Impuesto sobre beneficios	11	-	-
RESULTADO DEL PERIODO		-	-



CLASE 8.^a



0L2905496

IM GRUPO BANCO POPULAR EMPRESAS 4, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y AL EJERCICIO COMPRENDIDO ENTRE EL 31 DE MARZO Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

(Expresados en miles de euros)

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
A) FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	30 018	22 733
Flujo de caja neto por intereses de las operaciones	33 090	26 330
Intereses cobrados de los activos titulizados	60 455	63 071
Intereses pagados por valores de titulización	(27 560)	(36 380)
Intereses cobrados/pagados netos por operaciones de derivados	-	-
Intereses cobrados de inversiones financieras	2 180	5 558
Intereses pagados de préstamos y créditos en entidades de crédito	(1 985)	(5 919)
Otros intereses cobrados/pagados (neto)	-	-
Comisiones y gastos por servicios financieros pagados por el Fondo	(2 600)	(3 275)
Comisiones pagadas a la sociedad gestora	(129)	(122)
Comisiones pagadas por administración de activos titulizados	(2 423)	(2 511)
Comisiones pagadas al agente financiero	(15)	(11)
Comisiones variables pagadas	(1)	-
Otras comisiones	(32)	(631)
Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo	(472)	(322)
Recuperaciones de fallidos y otros activos adquiridos	-	-
Otros	(472)	(322)
B) FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSIÓN/FINANCIACIÓN	(55 681)	489 959
Flujo de caja netos por emisión de valores de titulización	-	2 500 000
Flujos de caja por adquisición de activos financieros	-	(2 500 000)
Flujos de caja netos por amortizaciones	(134 830)	43 466
Cobros por amortización de Derechos de Crédito	619 948	655 564
Pagos por amortización de valores de titulización	(754 778)	(612 098)
Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo	79 149	446 493
Cobros por concesiones de préstamos o disposiciones de créditos	-	425 625
Pagos por amortización de préstamos o créditos	(5 652)	(16 232)
Cobros Derechos de Crédito pendientes de ingreso	84 801	37 100
Otros deudores y acreedores	-	-
C) INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN (-) DE EFECTIVO O EQUIVALENTES	(25 663)	512 692
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo	512 692	-
Efectivo o equivalentes al final del periodo	487 029	512 692



CLASE 8.^a



0L2905497

IM GRUPO BANCO POPULAR EMPRESAS 4, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y AL EJERCICIO COMPRENDIDO ENTRE EL 31 DE MARZO Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011
(Expresados en miles de euros)

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
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 en el 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



0L2905498

IM GRUPO BANCO POPULAR EMPRESAS 4, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2012

(Expresadas en miles de euros)

1. Reseña del fondo

IM GRUPO BANCO POPULAR EMPRESAS 4, Fondo de Titulización de Activos (en adelante el "Fondo") aprobado y registrado en la CNMV, se constituyó el 31 de marzo de 2011. Con sujeción a lo establecido en su escritura de constitución y conforme a la Ley 19/1992, de 7 de julio, sobre Régimen de Sociedades y Fondos de Inversión Inmobiliaria y sobre Fondos de Titulización Hipotecaria, en cuanto a lo no contemplado en el Real Decreto 926/1998 y en tanto resulte de aplicación, en la Ley 3/1994, de 14 de abril, por la que se adapta la legislación española en materia de Entidades de Crédito a la Segunda Directiva de Coordinación Bancaria, en la Ley 24/1988 de 28 de julio, del Mercado de Valores, en su redacción actual (la "Ley del Mercado de Valores"), en lo referente a su supervisión, inspección, sanción en el artículo 27.4 de la Ley del Mercado de Valores y en las demás disposiciones legales y reglamentarias en vigor en cada momento que resulten de aplicación.

El único objeto del Fondo será la transformación de los activos que agrupará en valores de renta fija homogéneos, estandarizados, y, por consiguiente susceptibles de negociación en mercados de valores organizados. Su actividad consiste en la adquisición de un conjunto de Derechos de Crédito titularidad del Cedente, concedidos a empresas y en la emisión Bonos de Titulización de Activos por un importe total que ascenderá a 2.500.000 miles de euros (Nota 8.b.). El valor nominal y efectivo de cada uno de los Bonos será de 100 miles de euros agrupados en dos series de bonos destinados a financiar la adquisición de dichos Derechos de Crédito. El desembolso de los Bonos de Titulación se produjo el 7 de abril de 2011.

El Fondo constituye un patrimonio separado carente de personalidad jurídica, cerrado por su activo y por su pasivo que, de conformidad con el Real Decreto 926/1998, es gestionado por InterMoney Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. (en adelante, la Sociedad Gestora). La gestión y administración de los activos corresponde al Cedente en su calidad de administrador de los mismos, sin asumir responsabilidad alguna por el impago de los Deudores de dichos préstamos, obteniendo por dicha gestión una comisión de administración.

2. Bases de presentación de las Cuentas Anuales

a) Imagen fiel

Las Cuentas Anuales comprenden el Balance de Situación, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, el Estado de Flujos de Efectivo, el Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos y la Memoria, de la que forman parte los estados financieros públicos S.05.01, S.05.02, S.05.03, S.05.04, S.05.05, adjuntos en el Anexo I.



CLASE 8.^a



0L2905499

Las Cuentas Anuales, la información pública periódica y los estados reservados de información estadística se han redactado con claridad, mostrando la imagen fiel de la situación financiera, flujos de efectivo y de los resultados del Fondo, de conformidad con los requisitos establecidos en la Circular 2/2009, de 25 de marzo, de la Comisión Nacional de Mercado de Valores, sobre normas contables, Cuentas Anuales, estados financieros públicos y estados reservados de información estadística de los Fondos de Titulización y las modificaciones incorporadas a ésta mediante la Circular 4/2010, de 14 de octubre, de la Comisión Nacional de Mercado de Valores.

b) 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.

c) Errores y cambios en las estimaciones contables

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012 y el ejercicio comprendido entre el 31 de marzo y el 31 de diciembre de 2011 no se ha producido ningún error que tenga efecto significativo ni en los resultados del año ni en el balance.

d) Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

La preparación de las Cuentas Anuales exige el uso por parte de la Sociedad Gestora de ciertas estimaciones y juicios en relación con el futuro que se evalúan continuamente y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluidas las expectativas de sucesos futuros que se creen razonables bajo las circunstancias.

La información incluida en las presentes Cuentas Anuales es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Gestora. En las presentes Cuentas Anuales se han utilizado, en su caso, estimaciones para la valoración de determinados activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que han sido realizadas por la Alta Dirección de la Sociedad Gestora y ratificadas por sus Administradores siguiendo los criterios establecidos en la Circular 2/2009 de la CNMV y las modificaciones incorporadas a esta en la Circular 4/2010 de 14 de octubre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Dado que estas estimaciones se han realizado de acuerdo con la mejor información disponible a 31 de diciembre de 2012 sobre las partidas afectadas, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas en cualquier sentido en los próximos ejercicios. Dicha modificación se realizará, en su caso, de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en la correspondiente cuenta de pérdidas y ganancias.



CLASE 8.^a



0L2905500

e) **Comparación de la Información**

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo presentan, a efectos comparativos, con cada una de las cifras que se desglosan en las presentes cuentas anuales, además de las cifras del ejercicio 2012, las correspondientes al ejercicio anterior, tal y como se establece en el apartado 7 de la Norma 28 de la Circular 2/2009 de 25 de marzo, de la CNMV y sus posteriores modificaciones, por lo que, la información contenida en esta Memoria referida al ejercicio 2011 se presenta, exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio 2012 y, por consiguiente, no constituye las cuentas anuales del Fondo del ejercicio 2011.

f) **Liquidación Anticipada del Fondo**

De acuerdo con lo establecido en el apartado 4.4.3.(f) del Documento de Registro del Folleto, la Sociedad Gestora ha acordado proceder a la liquidación anticipada del Fondo (Nota 12) y con ello a la amortización anticipada de todos los Bonos emitidos con cargo al Fondo en fecha 15 de febrero de 2013

La Sociedad Gestora llevará a cabo el procedimiento de Liquidación Anticipada del Fondo previsto en el apartado 4.4.3., del Documento de Registro y que se recoge a continuación:

1. Amortización anticipada de las Cédulas Hipotecarias por parte de sus Emisores por su saldo nominal y abono de los intereses devengados y no cobrados de los Préstamos a que correspondan.

2. **Cancelación de Contratos**

Cancelación de aquellos contratos que no resulten necesarios para el proceso de liquidación del Fondo.

3. **Pago**

La Sociedad Gestora, una vez efectuada la reserva para gastos de extinción, aplicará inmediatamente todas las cantidades que vaya obteniendo por la enajenación de los activos del Fondo, junto con el resto de Recursos Disponibles que tuviera el Fondo en ese momento, al pago de los diferentes conceptos, en la forma y cuantía recogidos en el Orden de Prelación de Pagos de Liquidación descrito en el apartado 3.4.6.3 del Módulo Adicional del Folleto.



CLASE 8.ª



0L2905501

3. Criterios contables

Los principios contables y normas de valoración más significativos utilizados por la Sociedad Gestora en la elaboración de las Cuentas Anuales del Fondo han sido los siguientes:

3.1 Empresa en funcionamiento

Tal y como se indica en la nota 2.f), como consecuencia de la decisión de proceder a la Liquidación Anticipada del Fondo durante el periodo comprendido entre el cierre del ejercicio y la formulación de estas cuentas anuales, las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2012 se presentan por su valor liquidativo, registrándose los activos por su valor recuperable y los pasivos por el valor por el que se espera que sean liquidados, si bien los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo consideran que la aplicación de estos principios mencionados anteriormente no difieren sustancialmente de la aplicación del principio de empresa en funcionamiento.

3.2 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.

3.3 Reconocimiento de ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se registran contablemente en función de su periodo de devengo con independencia de cuando se produce su cobro o pago.

3.4 Gastos de constitución

Son todos aquellos costes en los que incurre el Fondo, por su constitución, por la adquisición de sus activos y por la emisión de sus pasivos financieros.

De acuerdo con la Circular 2/2009 de la C.N.M.V, estos gastos se llevarán contra la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en el que se producen.



CLASE 8.^a



0L2905502

3.5 Activos financieros

Los activos financieros se clasifican en el balance de situación de acuerdo con los siguientes criterios:

- Préstamos y partidas a cobrar que incluye los 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. No se incluirán aquellos activos financieros para los cuales el tenedor pueda no recuperar sustancialmente toda la inversión inicial, por circunstancias diferentes al deterioro crediticio. Se incluirán en esta categoría los Derechos de Crédito de que disponga el Fondo en cada momento.

Los activos financieros se valorarán inicialmente, en general, por su valor razonable.

Los préstamos y partidas a cobrar se valorarán posteriormente por su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizarán en la cuenta de pérdidas y ganancias, aplicando el método del tipo de interés efectivo.

Por coste amortizado se entiende el coste de adquisición de un activo financiero corregido por los reembolsos de principal y la parte imputada en la cuenta de pérdidas y ganancias, mediante la utilización del método del tipo de interés efectivo, de la diferencia entre el coste inicial y el correspondiente valor de reembolso al vencimiento y menos cualquier reducción de valor por deterioro reconocida directamente como una disminución del importe del activo o mediante una cuenta correctora de su valor. En el caso de que se encuentren cubiertas en operaciones de cobertura de valor razonable, se registran aquellas variaciones que se produzcan en su valor razonable relacionadas con el riesgo o con los riesgos cubiertos en dichas operaciones de cobertura.

El tipo de interés efectivo es el tipo de actualización que iguala exactamente el valor de un instrumento financiero con los flujos de efectivo estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento, a partir de sus condiciones contractuales, tal como opciones de amortización anticipada, pero sin considerar pérdidas por riesgo de crédito futuras. Para los instrumentos financieros a tipo de interés fijo, el tipo de interés efectivo coincide con el tipo de interés contractual establecido en el momento de su adquisición más, en su caso, las comisiones que, por su naturaleza, sean asimilables a un tipo de interés. En los instrumentos financieros a tipos de interés variable, el tipo de interés efectivo coincide con la tasa de rendimiento vigente por todos los conceptos hasta la primera revisión del tipo de interés de referencia que vaya a tener lugar.



CLASE 8.^a



0L2905503

Las variaciones en el valor en libros de los activos financieros se registran, en general, con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias, diferenciándose entre las que tienen su origen en el devengo de intereses y conceptos asimilados, que se registran en el epígrafe de Intereses y rendimientos asimilados, y las que corresponden a otras causas, que se registran, por su importe neto, en el epígrafe de “Resultados de operaciones financieras” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

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

3.6 Pasivos financieros

Los pasivos financieros se clasifican en el balance de situación de acuerdo con los siguientes criterios:

- Débitos y partidas a pagar que corresponden principalmente, a aquellos pasivos financieros emitidos por el Fondo, con el fin de financiar la adquisición de activos financieros, es decir, los bonos de titulización emitidos por el Fondo. Adicionalmente, se registrarán en esta categoría las deudas con entidades de crédito que hubieren sido contraídas con el fin de financiar la actividad del Fondo, como son los préstamos subordinados concedidos al Fondo por la entidad cedente de los activos, así como cualquier disposición realizada de líneas de crédito concedidas al Fondo.

Los pasivos financieros se registran inicialmente a su valor razonable, tal y como se define para los activos financieros en la Nota 3.5.

Los pasivos financieros incluidos en la categoría “Débitos y partidas a pagar” 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.

Las variaciones en el valor en libros de los pasivos financieros se registran, en general, con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias, diferenciándose entre las que tienen su origen en el devengo de intereses y conceptos asimilados, que se registran en el epígrafe de “Intereses y cargas asimiladas”, y las que corresponden a otras causas, que se registran, por su importe neto, en el epígrafe de “Resultados de operaciones financieras” de la cuenta de pérdidas y ganancias.



CLASE 8.ª



0L2905504

3.7 Deterioro del valor de los activos financieros

La metodología está basada en el Anejo IX de la Circular 4/2004, de 22 de diciembre, del Banco de España, modificada por la Circular 3/2010, de 29 de junio, para permitir un tratamiento consistente con el empleado por entidades con similares activos (entidades de crédito).

Un activo financiero se considera deteriorado (y, consecuentemente, se corrige su valor en libros para reflejar el efecto de su deterioro) cuando existe una evidencia objetiva de que se ha producido un evento, o el efecto combinado de varios de ellos, que dan lugar a un impacto negativo en los flujos de efectivo futuros que se estimaron en el momento de formalizarse la transacción.

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

Como criterio general, la corrección del valor en libros de los instrumentos financieros, por causa de su deterioro, se efectúa con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en el que tal deterioro se manifiesta, utilizando una contrapartida compensadora para corregir el valor de los activos. Las recuperaciones de las pérdidas por deterioro previamente registradas, en caso de producirse, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en el que el deterioro deja de existir o se reduce y tendrán como límite el valor en libros del instrumento financiero que estaría reconocido en la fecha de reversión si no se hubiese registrado el deterioro del valor.

Cuando se considera remota la recuperación de cualquier importe registrado (o cuando lleve 12 meses de impago indistintamente), éste se da de baja del balance, sin perjuicio de las actuaciones que pueda llevar a cabo el Fondo para intentar conseguir su cobro mientras no se hayan extinguido definitivamente sus derechos; sea por prescripción, condonación u otras causas.

De acuerdo con lo previsto en la Circular 2/2009, en el cálculo de las pérdidas por deterioro de un grupo de activos financieros se prevé la posibilidad de utilizar modelos basados en métodos estadísticos. En este sentido, la Sociedad Gestora del Fondo considera que la metodología más representativa para la estimación del deterioro de los activos financieros del Fondo teniendo en cuenta las características de dichos activos es la basada en la estimación de los porcentajes de deterioro, de acuerdo con la antigüedad de la deuda vencida e impagada y con el calendario previsto en la Norma 13ª de la Circular 2/2009 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y sus modificaciones posteriores.



CLASE 8.^a
GRUPO FINANCIERO



0L2905505

3.8 Comisiones

- Comisiones financieras

Son aquéllas que forman parte integral del rendimiento o coste efectivo de una operación financiera y se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias a lo largo de la vida esperada de la operación como un ajuste al coste o rendimiento efectivo de la misma.

- Comisiones no financieras

Son aquéllas derivadas de las prestaciones de servicios y pueden surgir en la ejecución de un servicio que se realiza durante un período de tiempo y en la prestación de un servicio que se ejecuta en un acto singular.

- Comisión variable

Es aquella remuneración variable y subordinada destinada a remunerar al Cedente por el proceso de intermediación financiera desarrollado, la cual se determinará por la diferencia positiva entre los ingresos y los gastos devengados por el Fondo en el periodo.

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, distinto de esta comisión variable a percibir por el cedente, u otro beneficiario, de acuerdo con la documentación constitutiva del Fondo, devengada en el periodo. Se exceptúan de dicha diferencia la propia comisión variable y el gasto por impuesto sobre beneficios.

El tratamiento específico es el siguiente:

- Cuando la diferencia obtenida entre los ingresos y los gastos devengados sea negativa se repercutirá a los pasivos del Fondo, comenzando por la cuenta de periodificación de la comisión variable devengada y no liquidada en periodos anteriores, y continuando por el pasivo más subordinado, teniendo en cuenta el orden de prelación de pagos establecido. Dicha repercusión se registrará como un ingreso en la partida "Repercusión de pérdidas (ganancias)" en la cuenta de pérdidas y ganancias.
- Cuando la diferencia obtenida sea positiva, se le detraerán las pérdidas de periodos anteriores que hubieran sido repercutidas a los pasivos del Fondo, de forma que únicamente se producirá el devengo de la comisión variable cuando no existan pasivos corregidos por imputación de pérdidas.



CLASE 8.ª



0L2905506

- Si la resultante del apartado anterior fuera negativa, se repercutirá conforme al primer apartado. El importe positivo que resulte se devengará 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 y los beneficios de conversión de las partidas monetarias en moneda extranjera a la moneda funcional. El importe correspondiente a los beneficios reconocidos por los conceptos indicados se diferirá, en la partida del periodificaciones del pasivo del balance «Comisión variable – resultados no realizados», hasta la baja efectiva, por liquidación o venta, de los activos o pasivos financieros 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.

3.9 Impuesto sobre beneficios

El Fondo tributa en el régimen general del Impuesto sobre Sociedades de acuerdo con lo dispuesto por el Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley sobre el Impuesto de Sociedades, modificado posteriormente por la 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, que establece el tipo de gravamen general del Impuesto sobre Sociedades en el 30%.

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.

El Impuesto sobre beneficios o equivalente se considera como un gasto y se registra, en general, en el epígrafe de “Impuesto sobre beneficios” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

El gasto del epígrafe de Impuesto sobre beneficios viene determinado por el impuesto a pagar calculado respecto a la base imponible del ejercicio, una vez consideradas las variaciones durante dicho ejercicio derivadas de las diferencias temporarias, de los créditos por deducciones y bonificaciones y de bases imponibles negativas. La base imponible del ejercicio puede diferir del Resultado neto del ejercicio presentado en la cuenta de pérdidas y ganancias ya que excluye las partidas de ingresos o gastos que son gravables o deducibles en otros ejercicios y las partidas que nunca lo son.



CLASE 8.^a
ESPANIA



OL2905507

Dado que en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012 y en el ejercicio comprendido entre 31 de marzo y el 31 de diciembre de 2011 se han equilibrado los ingresos y los gastos del Fondo, no procede liquidar cuota alguna por el Impuesto sobre Beneficios (Nota 11).

El gasto o ingreso por impuesto diferido, en caso de que exista, se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los activos y pasivos por impuesto diferido, que surgen de las diferencias temporarias originadas por la diferente valoración, contable y fiscal, de los activos y pasivos del Fondo. Las diferencias temporarias imponibles dan lugar a pasivos por impuesto diferido, mientras que las diferencias temporarias deducibles y los créditos por deducciones y ventajas fiscales que queden pendientes de aplicar fiscalmente, dan lugar a activos por impuesto diferido. Los activos y pasivos por impuestos diferidos, originados por operaciones con cargos o abonos directos en el capítulo "Ajustes repercutidos en el balance de ingresos y gastos reconocidos" del pasivo del balance, se contabilizan, en su caso, también con contrapartida en dicho capítulo.

La cuantificación y valoración de dichos activos y pasivos se realizará considerando los tipos de gravamen esperados en el momento de su reversión, según la normativa que esté vigente o aprobada y pendiente de publicación en la fecha de cierre del ejercicio, y de acuerdo con la forma en que racionalmente se prevea recuperar o pagar el activo o el pasivo.

En base a lo anterior y dado que en función de las condiciones previstas en el folleto del Fondo en cuanto a su operativa, se establece que anualmente los ingresos y gastos del Fondo se equilibren durante toda la vida del mismo, los Administradores de la Sociedad Gestora estiman que la liquidación de cualquier diferencia de naturaleza temporaria, tanto activa como pasiva, es remota con lo que en función de lo previsto en la normativa contable vigente no se registran activos ni pasivos por impuestos diferidos.

3.10 Moneda funcional

Las Cuentas Anuales del Fondo se presentan en euros, que es la moneda de presentación y funcional del mismo.

3.11 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:



CLASE 8.^a



OL2905508

- 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 independientes de la voluntad del Fondo. Los pasivos contingentes incluyen las obligaciones actuales del Fondo cuya cancelación no sea probable que origine una disminución de recursos que incorporen beneficios económicos o cuyo importe, en casos extremadamente raros, no pueda ser cuantificado con la suficiente fiabilidad.

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

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

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

3.12 Ajustes repercutidos en balance de ingresos y gastos reconocidos

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

- Coberturas de flujos de efectivo: en esta partida se incluyen los ajustes, netos del correspondiente efecto impositivo, derivados de la valoración a valor razonable de los instrumentos designados como coberturas contables de flujos de efectivo.
- Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos.



CLASE 8.ª



0L2905509

4. Gestión del riesgo de instrumentos financieros

4.1 Factores de riesgo financiero

Las actividades del Fondo están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (en concreto al riesgo del tipo de interés), riesgo de crédito, y riesgo de amortización anticipada. El Fondo ha contratado en la Fecha de Constitución con terceros distintos instrumentos para su cobertura en los términos descritos en el Folleto de Emisión.

La Sociedad Gestora controla y aplica los procedimientos establecidos en los contratos firmados en la Fecha de Constitución en la administración del Fondo, incluidos aquellos relativos a los derivados de cobertura, a la administración de los préstamos y a los de otros servicios financieros prestados por el Fondo de los que se pudiera derivar riesgo de contrapartida.

a) Riesgo de mercado

- Riesgo de tipo de interés

El riesgo de tipo de interés del Fondo surge como consecuencia de que los préstamos titulizados tengan un tipo de interés (ej.: Euribor año) distinto al tipo de interés de los bonos de titulización (ej.: Euribor 1 mes) y los vencimientos de dichos activos y pasivos no sean coincidentes.

b) 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 impago del conjunto de Derechos de Crédito de la cartera titulizada del Fondo.

La Sociedad gestora puede estimar la morosidad a los efectos de calcular ciertos flujos que constituyen información incorporada a la presente memoria, que pueden no cumplirse.



CLASE 8.^a



0L2905511

Al momento de la constitución del Fondo, se realiza una auditoría de atributos, con el objeto de verificar que las características de los activos titulizados coinciden con las características establecidas en el folleto informativo del mismo.

La valoración de las garantías reales se realiza en función de la naturaleza de la garantía real recibida. Con carácter general, las garantías reales en forma de bienes inmuebles se valoran por su valor de tasación, realizada por entidades independientes en el momento de la contratación. Sólo en el caso de que el administrador de los activos comunique a la Sociedad Gestora la existencia de evidencias de pérdidas de valor de estas garantías o que se ha producido algún deterioro de la solvencia del deudor que pueda hacer pensar que se pueda tener que hacer uso de estas garantías, se actualiza esta valoración de acuerdo con estos mismos criterios.

c) Riesgo de liquidez

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

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

d) Riesgo de amortización anticipada

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

4.2 Estimación del valor razonable

El valor razonable de los instrumentos financieros que no cotizan en un mercado activo se determina usando técnicas de valoración. La Sociedad Gestora utiliza una variedad de métodos y realiza hipótesis que se basan en las condiciones del mercado existentes en cada una de las fechas del balance.



CLASE 8.^a
FINANCIARIA



OL2905512

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

Tanto los Derechos de Crédito como las Obligaciones y otros valores negociables a 31 de diciembre de 2012 y 2011 son a tipo variable, con revisión periódica de tipo de interés, por lo que su valor razonable como consecuencia de los movimientos de los tipos de interés de mercado no es significativamente diferente del registrado en el balance de situación adjunto.

5. Préstamos y partidas a cobrar

La Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, en virtud de la Escritura de Constitución del Fondo de fecha 31 de marzo de 2011, suscribió préstamos concedidos a empresas por un importe de 2.500.000 miles de euros de valor nominal, que representan una participación del 100% del principal y el 100% de los intereses ordinarios de los préstamos de los que se derivan.

El detalle del epígrafe "Préstamos y partidas a cobrar" a 31 de diciembre de 2012 y 2011 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2012	2011
Préstamos y partidas a cobrar a largo plazo	-	1 170 185
Prestamos a empresas	-	1 162 759
Activos dudosos	-	12 504
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	-	(5 078)
Préstamos y partidas a cobrar a corto plazo	1 050 716	629 194
Deudores y cuentas a cobrar	794	322
Prestamos a empresas	1 014 856	600 729
Partidas a cobrar vencidas (principal)	10 429	10 560
Activos dudosos	77 303	20 785
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(55 885)	(9 122)
Intereses y gastos devengados no vencidos	2 341	4 634
Partidas a cobrar vencidas (intereses)	878	1 286
	1 050 716	1 799 379

A 31 de diciembre de 2011, la clasificación de los saldos anteriores entre el largo y el corto plazo fue realizada en función de los flujos contractuales relativos a cada uno de los instrumentos



CLASE 8.^a



0L2905513

El tipo de interés nominal y el tipo de interés medio ponderado de los activos durante los ejercicios 2012 y 2011 se incluyen en el estado S.05.5 (Cuadro E), incluido como anexo I en las presentes Cuentas Anuales.

El importe de los intereses devengados sobre los Derechos de Crédito durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 y el ejercicio comprendido entre el 31 de marzo y el 31 de diciembre de 2011 asciende a un importe de 57.754 y 68.991 miles de euros, respectivamente, de los que quedaron pendientes de pago a 31 de diciembre de 2012 y 2011 un importe de 2.341 y 4.634 miles de euros, respectivamente. Dichos intereses están registrados en el epígrafe de pérdidas y ganancias de "Intereses y rendimientos asimilados – Derechos de Crédito" y en el epígrafe del balance de situación de "Activos financieros a corto plazo – Derechos de Crédito", respectivamente.

En el epígrafe "Deudores y otras cuentas a cobrar" se incluye a 31 de diciembre de 2012 y 2011, un importe de 794 y 322 miles de euros, en concepto de liquidación pendiente, a favor del Fondo.

El deterioro de los activos financieros del Fondo, se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias. En el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2012 y el ejercicio comprendido entre el 31 de marzo y el 31 de diciembre de 2011 se ha registrado un deterioro de 41.685 y 14.200 miles de euros, respectivamente.

Tal y como se indica en la Nota 2.f) y Nota 12, la Sociedad Gestora ha procedido a la liquidación anticipada del Fondo con fecha 20 de febrero de 2013, por lo que se ha procedido a reclasificar todos los activos con vencimiento a corto plazo al 31 de diciembre de 2012.

El movimiento durante los ejercicios 2012 y 2011 de las correcciones de valor constituidas para la cobertura del riesgo de crédito son las siguientes:

					Miles de euros
	Saldo al 31.12.11	Aumentos	Disminuciones	Otros	Saldo al 31.12.12
Activos Dudosos	33 289	58 334	(13 342)	(977)	77 303
Deterioro	(14 200)	(454 517)	412 832	-	(55 885)
	19 089	(396 183)	412 832	(977)	21 418

					Miles de euros
	Saldo al 31.03.11	Aumentos	Disminuciones	Otros	Saldo al 31.12.11
Activos Dudosos	-	33 289	-	-	33 289
Deterioro	-	(53 229)	39 029	-	(14 200)
	-	(19 940)	30 029	-	19 089



CLASE 8.^a



0L2905514

A 31 de diciembre de 2012 y 2011 el saldo correspondiente a fallidos se encuentra totalmente provisionado.

A 31 de diciembre de 2012 y 2011, la antigüedad de los activos dudosos que generan dichas provisiones, junto con su correspondiente provisión, es la siguiente:

	2012	
	Miles de euros	
	Activo	Correcciones por deterioro
Hasta 6 meses	14 624	(3 656)
Entre 6 y 9 meses	16 228	(8 114)
Entre 9 y 12 meses	9 356	(7 017)
Más de 12 meses	37 095	(37 098)
	77 303	(55 885)

(*) Los importes incluidos en este apartado, se encuentran clasificados a corto plazo como consecuencia de la liquidación del Fondo (Nota 12)

	2011	
	Miles de euros	
	Activo	Correcciones por deterioro
Hasta 6 meses	20 532	(9 011)
Entre 6 y 9 meses	17	(7)
Entre 9 y 12 meses	236	(104)
Más de 12 meses	12 504	(5 078)
	33 289	(14 200)

A 31 de diciembre de 2012 y 2011 la totalidad del importe de las correcciones de valor por deterioro corresponde a la aplicación del calendario de morosidad.

6. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes.

El desglose del epígrafe de Efectivo y otros activos líquidos equivalentes, considerados a efectos del estado de flujos de efectivo, a 31 de diciembre de 2012 y 2011 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2012	2011
Cuenta de Reinversión en Banco Santander, S.A.	484 044	-
Cuenta de Tesorería en Banco Popular, S.A.	2 985	512 692
	487 029	512 692



CLASE 8.^a



0L2905515

El saldo de este epígrafe recoge el saldo de la cuenta abierta por el Fondo (Cuenta de Tesorería) en el Agente Financiero (Banco Popular Español, S.A.). En dicha cuenta se encuentra depositada la liquidez derivada de la operativa del Fondo y devenga un tipo de interés igual al Euribor a 1 mes.

Con motivo de la rebaja de calificación a Banco Popular Español, S.A. ("Banco Popular") por parte de Moody's Investor Service España, S.A. agencia de calificación que, junto con DBRS Limited, otorgó una calificación crediticia a los bonos emitidos por el Fondo (los "Bonos"), Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A. (la "Sociedad Gestora"), en nombre y representación del Fondo, ha procedido en fecha 5 de octubre de 2012 a la apertura en Banco Santander, S.A. ("Banco Santander") de una cuenta de reinversión (la "Cuenta de Reinversión").

En virtud del Contrato de Cuenta de Reinversión, la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, a partir de dicha fecha, depositará en la Cuenta de Reinversión todos los recursos líquidos del Fondo (y no en la Cuenta de Tesorería, tal y como establece el Contrato de Agencia Financiera) y en cada Fecha de Pago, la Sociedad Gestora transferirá tales recursos líquidos del Fondo desde la Cuenta de Reinversión a la Cuenta de Tesorería, para su aplicación conforme al Orden de Prelación de Pagos del Fondo, tal y como se establece en el Folleto Informativo y en la Escritura de Constitución del Fondo.

En aplicación de lo establecido en las Cláusulas 4.1 y 4.2. del Contrato de Cuenta de Reinversión, Banco Popular y Banco Popular Portugal, S.A. (en su condición de (i) tenedores de la totalidad de los Bonos; y (ii) únicos acreedores del Fondo), y Banco Popular (en su condición de única contrapartida de los contratos suscritos por el Fondo), han consentido que Banco Santander actúe como proveedor de la Cuenta de Reinversión.

La Cuenta de Tesorería remunerará los saldos depositados en la misma a un tipo de interés variable con periodos de interés mensuales. Se definen los "Períodos de Interés de la Cuenta de Tesorería" como el mes natural. Por excepción, el primer Período de Interés de la Cuenta de Tesorería comenzará en la Fecha de Desembolso y finalizará el último día del mes de la Fecha de Desembolso. Los intereses devengados se liquidarán y abonarán en la propia Cuenta de Tesorería el último día de cada uno de dichos periodos, y si éste no fuera Día Hábil, el primer Día Hábil inmediato siguiente.

Las cantidades depositadas en la Cuenta de Tesorería devengarán diariamente, desde su ingreso, intereses variables en cada periodo a favor del Fondo igual al EURIBOR a 1 mes calculado conforme al Contrato de Agencia Financiera.

El Fondo de Reserva inicial se constituyó en la Fecha de Desembolso, con cargo a los fondos provenientes del Préstamo Subordinado FR, por un importe de 425.000 miles de euros (Nota 8).



CLASE 8.^a



0L2905516

Los movimientos del Fondo de Reserva durante el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2012 y el ejercicio comprendido entre el 31 de marzo y el 31 de diciembre de 2011 se muestran a continuación:

	Miles de euros				
	31.12.2011	Aumentos	Disminuciones	31.12.2012	Mínimo exigido
Fondo de Reserva	425 000	557	(9 607)	415 950	425 000
	<u>425 000</u>	<u>557</u>	<u>(9 607)</u>	<u>415 950</u>	<u>425 000</u>

	Miles de euros				
	31.03.2011	Aumentos	Disminuciones	31.12.2011	Mínimo exigido
Fondo de Reserva	425 000	-	-	425 000	425 000
	<u>425 000</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>425 000</u>	<u>425 000</u>

El importe de los intereses devengados en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012 y en el ejercicio comprendido entre el 31 de marzo y el 31 de diciembre de 2011 han ascendido a un importe de 2.180 miles de euros y un importe de 5.558 miles de euros, respectivamente. Dichos intereses han sido registrados en la cuenta de pérdidas y ganancias, en el epígrafe de "Intereses y rendimientos asimilados – Otros activos financieros".

7. Ajustes por periodificaciones

- Ajustes por periodificaciones de pasivo

El desglose del epígrafe de periodificaciones a 31 de diciembre de 2012 y 2011 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2012	2011
Comisión Sociedad Gestora (Nota 9)	2	3
Comisión Administrador (Nota 9)	28	64
Comisión variable-resultados realizados (Nota 9)	-	13 588
Otras comisiones	5	5
	<u>35</u>	<u>13 660</u>

Los ajustes por periodificaciones de pasivo a 31 de diciembre de 2012 y 2011 corresponden principalmente a la periodificación de las comisiones (Nota 9).



CLASE 8.^a



0L2905517

8. Débitos y partidas a pagar

El detalle del epígrafe “Débitos y partidas a pagar” a 31 de diciembre de 2012 y 2011 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2012	2011
Débitos y partidas a pagar a largo plazo		
Deudas con entidades de crédito	-	409 393
Obligaciones y otros valores negociables	-	1 148 026
	-	1 593 419
Débitos y partidas a pagar a corto plazo		
Deudas con entidades de crédito	404 325	176
Obligaciones y otros valores negociables	1 133 353	704 816
Otros pasivos financieros	32	-
	1 537 710	704 992

A 31 de diciembre de 2011 el cálculo de la vida media y de la duración de los Bonos está ligado a la vida de los activos cedidos, la cual está influenciada por las hipótesis de tasas de amortización anticipada y morosidad. Dichas tasas de amortización se formarán a partir de una variedad de factores (geográficos, estacionalidad, tipos de interés, etc.) que impiden su previsibilidad. No obstante, la Sociedad Gestora, ha realizado una estimación sobre la vida residual de los activos emitidos por el Fondo (y consecuentemente del vencimiento de los Bonos) en el Estado S.05.1 (Cuadro E), incluido como Anexo I dentro de las presentes Cuentas Anuales.

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



CLASE 8.^a



0L2905518

a) Deudas con entidades de crédito

En este epígrafe del balance de situación se recoge el Préstamo Subordinado GI y el Préstamo Subordinado FR que la Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, contrató en la fecha de constitución del Fondo. Los importes a 31 de diciembre de 2012 y 2011 son los siguientes:

	Miles de euros			
	2012		2011	
	Límite	Dispuesto	Límite	Dispuesto
Préstamo Subordinado FR	425 000	403 241	425 000	408 862
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		(2 804)		-
		<u>400 437</u>		<u>408 862</u>
Préstamo Subordinado GI	625	500	625	531
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		-		-
		<u>500</u>		<u>531</u>
Total principal de deudas con entidades de crédito		400 937		409 393
Intereses y gastos devengados no vencidos		46		176
Intereses vencidos e impagados		3 342		-
Total deudas con entidades de crédito		<u>404 325</u>		<u>409 569</u>

Los intereses devengados de las deudas con Entidades de Crédito durante el ejercicio 2012 y 2011 ascienden a un importe de 5.197 y 6.096 miles de euros, respectivamente.

- Préstamo Subordinado FR

La Sociedad Gestora celebró, en representación y por cuenta del Fondo, con el Cedente un contrato de Préstamo Subordinado FR de carácter mercantil por un importe total de 425.000 miles de euros, destinado por la Sociedad Gestora a la dotación inicial del Fondo de Reserva.

La remuneración del Préstamo Subordinado FR se realiza sobre la base de un tipo de interés variable, revisable en cada Fecha de Pago, igual al Tipo de Interés de Referencia de los Bonos vigente en cada momento más un margen del 0,5%. El pago de dichos intereses estará sujeto al Orden de Prelación de Pagos descrito en el Folleto.

La amortización del Préstamo Subordinado FR se realizará en cada Fecha de Pago por un importe igual a los importes igual a los recursos disponibles una vez atendidos todos los conceptos que, de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos previsto en el apartado 3.4.6. del Módulo Adicional resultan preferentes a éste.



CLASE 8.^a



OL2905519

La amortización y el pago de intereses del Préstamo Subordinado FR se efectuarán de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos, en la medida en que en la Fecha de Pago que corresponda existan recursos suficientes para ello. Todas las cantidades que, en virtud de lo previsto en los párrafos anteriores, no hubieran sido entregadas al prestamista se harán efectivas en las siguientes Fechas de Pago en que los Recursos Disponibles permitan dicho pago de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos establecido en el Folleto.

- Préstamo Subordinado GI

El Préstamo Subordinado GI por importe de 625 miles de euros está destinado a financiar los gastos iniciales del Fondo, sin perjuicio de que en el caso de que exista algún sobrante para esta finalidad, el Fondo pueda utilizarlo como Recursos Disponibles.

La remuneración del Préstamo Subordinado GI se realizará sobre la base de un tipo de interés variable igual al Tipo de Interés de Referencia de los Bonos vigente en cada momento más un margen del 0,50%, pagadero en cada Fecha de Pago a partir de la primera inclusive, y las restantes en las siguientes Fechas de Pago, todo ello con sujeción al Orden de Prelación de Pagos.

La amortización se efectuará en 20 cuotas consecutivas e iguales, la primera de las cuales tendrá lugar en la primera Fecha de Pago.

El vencimiento del Préstamo Subordinado GI tendrá lugar en la primera fecha entre la Fecha de Pago en que se produzca su amortización total, la Fecha Final o en la Fecha de Liquidación Anticipada del Fondo.

La amortización y el pago de intereses del Préstamo Subordinado GI se efectuarán de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos, en la medida en que en cada Fecha de Pago existan recursos suficientes para ello. Todas las cantidades que, en virtud de lo previsto en los párrafos anteriores, no hubieran sido entregadas al prestamista se harán efectivas en las siguientes Fechas de Pago en que los Recursos Disponibles permitan dicho pago de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos establecido en el Folleto.

Las cantidades debidas y no pagadas de este préstamo no devengarán intereses de demora a favor del prestamista.



CLASE 8.^a



0L2905520

b) Obligaciones y otros valores negociables

Este epígrafe del balance de situación adjunto recoge la emisión de Bonos de Titulización de Activos pendientes de amortizar realizada el 31 de marzo de 2011, por importe igual a 2.500.000 miles de euros de valor nominal, constituida por 25.000 bonos de 100 miles de euros de valor nominal unitario agrupados en dos Series de Bonos (A y B).

La composición, amortización y devengo de los intereses de los Bonos se realiza según lo indicado en el Folleto.

A continuación se detalla el valor nominal de los bonos emitidos así como el plazo hasta la fecha final, tal y como se define en el folleto de emisión:

	Miles de euros			
	Valor Nominal		Fecha Final (Años)	
	2012	2011	2012	2011
Bonos Serie A	508 124	1 262 902	25	26
Bonos Serie B	625 000	625 000	25	26
	<u>1 133 124</u>	<u>1 887 902</u>		

Los movimientos de los Bonos durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012 y el ejercicio comprendido entre el 31 de marzo y el 31 de diciembre de 2011 son los siguientes:

	Miles de euros		
	Saldo al 31.12.11	Amortizaciones	Saldo al 31.12.12
Bonos Serie A	1 262 902	(754 778)	508 124
Bonos Serie B	625 000	-	625 000
	<u>1 887 902</u>	<u>(754 778)</u>	<u>1 133 124</u>

	Miles de euros		
	Saldo al 31.03.11	Amortizaciones	Saldo al 31.12.11
Bonos Serie A	1 875 000	(612 098)	1 262 902
Bonos Serie B	625 000	-	625 000
	<u>2 500 000</u>	<u>(612 098)</u>	<u>1 887 902</u>



0L2905521

CLASE 8.^a

El tipo de interés medio anual y el tipo de interés medio ponderado devengado por los bonos de titulización, durante los ejercicios 2012 y 2011 se incluyen en el estado S.05.2 (cuadro B) y en el estado S.05.5 (Cuadro E), incluidos como anexo I en las presentes Cuentas Anuales

Los intereses devengados durante el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2012 y el ejercicio comprendido entre el 31 de marzo y el 31 de diciembre de 2011 ascienden a un importe de 26.881 y 37.320 miles de euros, respectivamente. A 31 de diciembre de 2012 y 2011 quedaron pendiente de pago un importe de 229 y 940 miles de euros, respectivamente. Dichos intereses están registrados en el epígrafe de pérdidas y ganancias de "Intereses y cargas asimiladas – Obligaciones y otros valores negociables" y en el epígrafe del balance de situación de "Obligaciones y otros valores negociables", respectivamente.

La calificación crediticia (rating) de los Bonos a 31 de diciembre de 2012 y 2011 es la siguiente:

	DBRS			Moody's		
	2012	2011	Situación inicial	2012	2011	Situación inicial
Bonos serie A	AAA (sf)	AAA (sf)	AAA (sf)	A3 (sf)	Aaa (sf)	Aaa (sf)
Bonos serie B	BBB((high)sf)	B (sf)	B (sf)	Baa1 (sf)	Baa1 (sf)	Baa1 (sf)

A 31 de diciembre de 2012 el vencimiento previsto de los pasivos financieros es el siguiente:

		Miles de euros							
		Vencimiento						2018 - 2022	Resto
		2013	2014	2015	2016	2017			
Prest. GI	Interés	9	-	-	-	-	-	-	
Prest. GI	Amort.	500	-	-	-	-	-	-	
Prest. FR	Interés	9 192	-	-	-	-	-	-	
Prest. FR	Amort.	403 240	-	-	-	-	-	-	
Serie A	Principal	508 124	-	-	-	-	-	-	
Serie A	Intereses	1 985	-	-	-	-	-	-	
Serie B	Principal	625 000	-	-	-	-	-	-	
Serie B	Intereses	21 971	-	-	-	-	-	-	



CLASE 8.^a



OL2905522

A 31 de diciembre de 2011 el vencimiento previsto de los pasivos financieros es el siguiente:

		Miles de euros							
		Vencimiento							
		2012	2013	2014	2015	2016	2017 - 2021	Resto	
Prest. GI	Interés	11	8	5	2	-	-	-	
Prest. GI	Amort.	125	125	125	125	31	-	-	
Prest. FR	Interés	7.841	7.436	7.297	7.233	1.798	-	-	
Prest. FR	Amort.	21.354	9.774	5.184	2.141	370.861	-	-	
Serie A	Principal	703.877	457.286	101.740	-	-	-	-	
Serie A	Intereses	18.522	6.718	583	-	-	-	-	
Serie B	Principal	-	-	188.802	177.235	258.963	-	-	
Serie B	Intereses	18.643	18.440	17.112	10.557	1.910	-	-	

9. Otros gastos de explotación

El desglose del epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias de "Otros gastos de explotación" del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 y el ejercicio comprendido entre el 31 de marzo y el 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2012	2011
Servicios exteriores	-	628
Otros gastos de gestión corriente		
Comisión de la Sociedad Gestora	128	125
Comisión del Administrador	2.387	2.575
Comisión del Agente Financiero/pagos	15	11
Otros gastos	32	6
	<u>2.562</u>	<u>2.717</u>
Otros gastos de explotación		
Comisión variable – resultados realizados (Nota 10)	<u>1.328</u>	<u>14.235</u>
	<u>3.890</u>	<u>17.580</u>

Los importes pendientes de pago por esto conceptos se encuentran registrados en el epígrafe de balance "ajustes por periodificaciones" Nota 7.

a) Comisión de la Sociedad Gestora

La Sociedad Gestora (InterMoney Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.) por los servicios prestados percibe una comisión periódica trimestral igual a 12 miles de euros más un margen igual al 0,005% en base anual sobre el Saldo Nominal Pendiente de los Préstamos en la Fecha de Pago inmediata anterior, que se devengará diariamente desde la fecha de otorgamiento de la presente Escritura de Constitución hasta la extinción del Fondo, Y que se liquidará y pagará por periodos vencidos en cada Fecha de Pago.



CLASE 8.^a
CORRESPONDIENTE



OL2905523

b) Comisión de Administración del Cedente

Como contraprestación por la custodia, administración y gestión de cobro de los Derechos de Crédito los Cedentes, percibirán una remuneración que se devengará anualmente el 0,15% del Saldo Nominal Pendiente de los Derechos de Crédito no Fallidos en la Fecha de Pago del Fondo inmediatamente anterior. Dicha comisión se entenderá bruta, en el sentido de incluir cualquier impuesto directo o indirecto o retención que pudiera gravar la misma. Dicha comisión será pagada por el Fondo de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos.

c) Comisión del Agente Financiero

El Agente Financiero (Banco Popular Español, S.A.), por los servicios prestados en virtud del Contrato de Servicios Financieros, recibirá una comisión igual a 15 miles de euros anualmente como contraprestación de sus servicios como Depositario de los Préstamos del Fondo, mantenimiento de la Cuenta de Tesorería del Fondo y Agente de Pagos de la Emisión de los Bonos.

d) Comisión Variable

La remuneración variable a Banco Popular Español, S.A. se especifica en el apartado 3.8 de la presente memoria.

Dicha remuneración se devengará anualmente al cierre de cada uno de los ejercicios económicos del Fondo. Sin perjuicio de lo anterior, la liquidación de la remuneración se efectuará parcialmente y a cuenta en cada una de las Fechas de Pago, estando sujeto a la disponibilidad de recursos de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos.

La minoración de esta cuenta a 31 de diciembre de 2012 y 2011 se debe a la aplicación de la repercusión de pérdidas del ejercicio neta de la comisión variable por resultados realizados por importe neto de 17.719 y 647 miles de euros (Nota 10). Dicha comisión está registrada en el epígrafe de Pérdidas y Ganancias "Otros gastos de gestión corriente" y en el epígrafe de Balance "Ajustes por periodificaciones – Comisiones" (Nota 7).



CLASE 8.^a



OL2905524

10. Repercusión de otras pérdidas (ganancias)

Las pérdidas incurridas en el periodo repercutidas a los pasivos emitidos por el Fondo son las que se detallan a continuación:

	Miles de euros	
	2012	2011
Comisión Variable resultados realizados (Nota 9)	1.328	14 235
Corrección de valor de deudas con entidades de crédito a largo plazo (Nota 8)	2.804	(13 588)
Reversión del deterioro de valor de deudas	13.588	-
Otros	(1)	-
	<u>17.719</u>	<u>647</u>

11. Impuesto sobre beneficios y situación fiscal

Según se establece en el Folleto de Emisión, el Fondo tributa en el régimen general del Impuesto sobre Sociedades de acuerdo con lo dispuesto por el Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo. La administración del Fondo por la Sociedad Gestora está exenta del Impuesto sobre el Valor Añadido, de acuerdo con el artículo 5.10 de la Ley 19/1992.

Los rendimientos obtenidos por el Fondo de los Préstamos a pequeñas y medianas empresas, préstamos u otros Derechos de Crédito no estarán sujetos a retención a cuenta del Impuesto sobre Sociedades tal y como se establece en el Reglamento del Impuesto sobre Sociedades, aprobado por el Real Decreto 1777/2004, de 30 de julio en su artículo 59.k.

En el supuesto de que en el futuro se estableciera cualquier impuesto, directo o indirecto, tasa o retención sobre los pagos debidos al Fondo, los mismos correrían por cuenta de la Entidad Cedente y serán devueltos a la misma en el supuesto de que el Fondo los recuperara.

A 31 de diciembre de 2012, el Fondo tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeto desde su constitución.

No existen diferencias entre el resultado contable y la base imponible del Impuesto de Sociedades del ejercicio 2012 y 2011.



CLASE 8.ª



OL2905525

12. Hechos posteriores al cierre

Con fecha 25 de enero de 2013, el consejo de administración de la Sociedad Gestora, previa solicitud de Banco Popular Español y Banco Popular Portugal, S.A. ("Banco Popular"), en calidad de (I) cedente de los Derechos de Crédito derivados de préstamos concedidos a empresas domiciliadas en España para financiar (y/o refinanciar) su actividad empresarial que fueron objeto de cesión del Fondo (los "Derechos de Crédito") y (II) tenedor de determinados bonos de titulización (los "Bonos") emitidos por IM GRUPO BANCO POPULAR EMPRESAS 4, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS (el "Fondo") y de conformidad con lo dispuesto en el folleto informativo del Fondo, ha acordado proceder a la liquidación anticipada del Fondo y con ello a la amortización anticipada de todos los Bonos emitidos con cargo al Fondo el próximo 15 de febrero de 2013.

13. Honorarios de auditores de cuentas

A 31 de diciembre de 2012 y 2011 los honorarios devengados durante el ejercicio por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por los servicios de auditoría de cuentas ascendieron a 4 miles de euros en ambos casos.

14. Otra información

Al tratarse de una entidad que por sus peculiaridades no dispone de empleados ni de oficinas, y que por su naturaleza debe estar gestionada por una Sociedad Gestora, los temas relativos a la protección del medio ambiente y la seguridad y salud del trabajador aplican exclusivamente a dicha Sociedad Gestora.

Al cierre de los ejercicios 2012 y 2011, el Fondo no tenía saldo pendiente de pago que acumulase un aplazamiento superior al plazo establecido en su folleto.



CLASE 8.^a



0L2905526

El detalle de las liquidaciones de cobros y pagos habidas a lo largo del ejercicio 2012 y 2011 se presenta a continuación:

	Miles de euros	
	2012	2011
	Real	Real
Liquidaciones de cobros y pagos		
Derechos de Crédito clasificados en el Activo		
Cobros por amortizaciones ordinarias	427 456	463 144
Cobros por amortizaciones anticipadas	192 492	229 519
Cobros por intereses ordinarios	52 122	63 071
Cobros por intereses previamente impagados	8 337	-
Cobros por amortizaciones previamente impagadas	84 796	-
Otros cobros en efectivo	2 180	5 558
Serías emitidas clasificadas en el Pasivo (información serie a serie)		
Pagos por amortización ordinaria (serie A)	(754 778)	(612 098)
Pagos por amortización ordinaria (serie B)	-	-
Pagos por intereses ordinarios (serie A)	(13 031)	(36 380)
Pagos por intereses ordinarios (serie B)	(14 593)	-
Pagos por amortizaciones anticipadas (serie...)	-	-
Pagos por amortización previamente impagada (serie...)	-	-
Pagos por intereses previamente impagados (serie ...)	-	-
Pagos por amortización de préstamos subordinados	(5 652)	(16 232)
Pagos por intereses de préstamos subordinados	(1 985)	(5 920)
Otros pagos del período	(3 040)	(3 273)



CLASE 8.ª
TRANSACCIONES FINANCIERAS



0L2905527

El detalle de las liquidaciones de pagos habidas a lo largo del ejercicio 2012 y 2011 se presenta a continuación:

	2012				Total
	Miles de euros				
	22/03/2012	22/06/2012	24/09/2012	24/12/2012	
Series emitidas clasificadas en el Pasivo:					
Serie A					
Principal de la serie					
Cantidad teórica de amortización	206 033	215 786	179 362	153 598	754 779
Amortización realizada	(206 033)	(215 786)	(179 362)	(153 598)	(754 779)
Impago de la serie	-	-	-	-	-
Intereses de la serie					
Intereses debidos en la Fecha de Pago anterior	-	-	-	-	-
Intereses devengados en esta Fecha de Pago	5 963	9 463	2 431	1 142	12 999
Interés pagado	(5 963)	(9 463)	(2 431)	(1 142)	(12 999)
Interés debido	-	-	-	-	-
Serie B					
Principal de la serie					
Cantidad teórica de amortización	-	-	-	-	-
Amortización realizada	-	-	-	-	-
Impago de la serie	-	-	-	-	-
Intereses de la serie					
Intereses debidos en la Fecha de Pago anterior	-	-	-	-	-
Intereses devengados en esta Fecha de Pago	4 610	3 725	3 520	2 738	14 593
Interés pagado	(4 610)	(3 725)	(3 520)	(2 738)	(14 593)
Interés debido	-	-	-	-	-
Préstamo Subordinado GI					
Principal amortizado	31	-	-	-	31
Intereses debidos en la Fecha de Pago anterior	-	-	2	4	-
Intereses devengados en esta Fecha de Pago	3	2	2	1	8
Interés pagado	(3)	-	-	-	(3)
Interés debido	-	2	4	5	5
Préstamo Subordinado FR					
Principal amortizado	5 621	-	-	-	5 621
Intereses debidos en la Fecha de Pago anterior	-	-	1 373	2 591	-
Intereses devengados en esta Fecha de Pago	1 982	1 373	1 218	747	5 320
Interés pagado	(1 982)	-	-	-	(1 982)
Interés debido	-	1 373	2 591	3 338	3 338
Dotación (Disposición) del Fondo de Reserva	-	(7 484)	557	(2 122)	(9 049)



0L2905528

CLASE 8.^a
PREVISIONES

	2011				
	Miles de euros				
	22/03/2012	22/06/2012	24/09/2012	24/12/2012	Total
Series emitidas clasificadas en el Pasivo:					
Serie A					
Principal de la serie					
Cantidad teórica de amortización	-	138 233	212 903	260 962	612 098
Amortización realizada	-	(138 233)	(212 903)	(260 962)	(612 098)
Impago de la serie	-	-	-	-	-
Intereses de la serie					
Intereses debidos en la Fecha de Pago anterior	-	-	-	-	-
Intereses devengados en esta Fecha de Pago	-	6 777	8 699	7 654	23 130
Interés pagado	-	(6 777)	(8 699)	(7 654)	(23 130)
Interés debido	-	-	-	-	-
Serie B					
Principal de la serie					
Cantidad teórica de amortización	-	-	-	-	-
Amortización realizada	-	-	-	-	-
Impago de la serie	-	-	-	-	-
Intereses de la serie					
Intereses debidos en la Fecha de Pago anterior	-	-	-	-	-
Intereses devengados en esta Fecha de Pago	-	3 644	4 808	4 798	13 250
Interés pagado	-	(3 644)	(4 808)	(4 798)	(13 250)
Interés debido	-	-	-	-	-
Préstamo Subordinado GI					
Principal amortizado	-	-	31	31	62
Intereses debidos en la Fecha de Pago anterior	-	-	-	-	-
Intereses devengados en esta Fecha de Pago	-	2	3	3	8
Interés pagado	-	(2)	(3)	(3)	(8)
Interés debido	-	-	-	-	-
Préstamo Subordinado FR					
Principal amortizado	-	-	-	-	-
Intereses debidos en la Fecha de Pago anterior	-	-	271	-	-
Intereses devengados en esta Fecha de Pago	-	1 581	2 183	2 147	5 911
Interés pagado	-	(1 310)	(2 454)	(2 147)	(5 911)
Interés debido	-	271	-	-	-
Dotación (Disposición) del Fondo de Reserva	-	-	-	-	-



CLASE 8.^a



0L2905529

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

	Hipótesis momento inicial	2012	2011
Tipo de interés medio de la cartera	0,04%	0,04%	0,04%
Hipótesis de tasa de amortización anticipada de la cartera	0,05%	0,1%	0,05%
Hipótesis de tasa de fallidos de la cartera	0,006%	0,03%	0,006%
Hipótesis de tasa de recuperación de fallidos de la cartera	0,50%	0,5%	0,50%
Hipótesis de tasa de morosidad de la cartera	0,05%	0,04%	0,05%
Ratio Saldo/Valor de Tasación	52	49	50
Vida media de la cartera (meses)	22/06/2016	22/06/2015	22/06/2016

Nota: Se recoge como TAA en el momento inicial la recomendada por CNMV. A 31/12/2011 y 31/12/2012 se recoge la TAA anual de la cartera. La fecha de liquidación anticipada del Fondo está estimada en función de estas tasas.

A 31 de diciembre de 2012 y 2011 el Fondo no presentaba impagados en ninguna de las diferentes series de Bonos emitidos.

Durante el ejercicio 2012 y 2011 el Fondo no ha abonado importe alguno al cedente en concepto de margen de intermediación del Fondo.

IM GRUPO BANCO POPULAR EMPRESAS 4, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

ANEXO - ESTADO FINANCIERO S05
(Expresado en Euros)



CLASE 8.^a



0L2905530

Tipología de activos titulizados	Situación actual 31/12/2013		Situación cierre anual anterior 31/12/2011		Situación inicio 22/11/2010	
	Nº de activos vivos	Principal pendiente (1)	Nº de activos vivos	Principal pendiente (1)	Nº de activos vivos	Principal pendiente (1)
Participaciones hipotecarias	0	0	0	0	0	0
Certificados de transmisión hipotecaria	0	0	0	0	0	0
Préstamos hipotecarios	0	0	0	0	0	0
Cédulas hipotecarias	0	0	0	0	0	0
Préstamos a promotores	0	0	0	0	0	0
Préstamos a PYMES	0	1.102.592	0	1.807.336	22.828	2.500.000
Préstamos a empresas	0	0	0	0	0	0
Préstamos Corporativos	0	0	0	0	0	0
Cédulas territoriales	0	0	0	0	0	0
Bonos de tesorería	0	0	0	0	0	0
Deuda subordinada	0	0	0	0	0	0
Creditor AAPP	0	0	0	0	0	0
Préstamos consumo	0	0	0	0	0	0
Arrendamiento financiero	0	0	0	0	0	0
Cuentas a cobrar	0	0	0	0	0	0
Derechos de créditos futuros	0	0	0	0	0	0
Bonos de titulización	0	0	0	0	0	0
Total	12.324	1.102.592	19.831	1.807.336	22.828	2.500.000

IM GRUPO BANCO POPULAR EMPRESAS 4, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

ANEXO - ESTADO FINANCIERO S05
(Expresado en Euros)

S05.1 CUADRO B

Movimiento de la cartera de activos titulizados / Tasa de amortización anticipada	Situación actual 31/12/2012	Situación cierre anual anterior 31/12/2011
Importe de Principal Fallido desde el cierre anual anterior	0196 0	0206 0
Derechos de crédito dados de baja por dación/ adjudicación de bienes desde el cierre anual anterior	0197 -512.252	0207 -463.144
Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior	0200 -192.492	0210 -229.519
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	0201 -1.397.408	0211 -692.664
Total importe amortizado acumulado, incluyendo adjudicaciones y otros pagos en especie, desde el origen del Fondo	0202 0	0212 0
Importe de principal pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el periodo (1)	0203 1.102.592	0213 1.807.336
Principal pendiente cierre del periodo (2)	0204 14,75	0214 12,95
Tasa amortización anticipada efectiva del periodo (%)	0205	0215

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

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



CLASE 8.ª



0L2905531

IM GRUPO BANCO POPULAR EMPRESAS 4, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

ANEXO - ESTADO FINANCIERO S05
(Expresado en Euros)

2012

S05.1 CUADRO C

Total Impagados (1)	Importe Impagado		Principales pendientes no vencidos	Deuda Total	Deuda Total						
	Principial	Intereses ordinarios (2)									
Hasta 1 mes	910	4.083	0730	324	0730	4.407	0730	55.057	0730	59.464	0,00
De 1 a 3 meses	829	6.347	0731	554	0731	6.901	0731	71.131	0731	78.032	0,00
De 3 a 6 meses	257	2.507	0732	232	0732	2.739	0732	12.117	0732	14.856	0,00
De 6 a 9 meses	245	6.059	0733	364	0733	7.079	0733	9.532	0733	16.611	0,00
De 9 a 12 meses	1.209	2.958	0734	172	0734	3.130	0734	6.398	0734	9.528	0,00
Más de 12 meses	52	15.728	0735	79	0735	36.469	0735	21.364	0735	57.833	0,00
Más de 2 años	0	0	0736	0	0736	0	0736	0	0736	0	0,00
Total	3.442	38.525	0737	2.450	0737	40.753	0737	371.899	0737	416.654	0,00

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

(2) Importe de intereses cuyo devengo, en su caso, se ha interrumpido conforme lo establecido en el apartado 13 de la norma 13ª de la Circular

Importe Impagado

Impagados con garantía real (2)	Nº de activos	Principial	Intereses ordinarios (2)	Total	Principales pendientes no vencidos	Deuda Total	Valor Garantía (3)	% Deuda / v. Tasación
Hasta 1 mes	0	0738	0	0738	0	0738	0	0,00
De 1 a 3 meses	0	0739	0	0739	0	0739	0	0,00
De 3 a 6 meses	0	0740	0	0740	0	0740	0	0,00
De 6 a 9 meses	0	0741	0	0741	0	0741	0	0,00
De 9 a 12 meses	0	0742	0	0742	0	0742	0	0,00
Más de 12 meses	0	0743	0	0743	0	0743	0	0,00
Más de 2 años	0	0744	0	0744	0	0744	0	0,00
Total	0	0745	0	0745	0	0745	0	0,00

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

(2) Complementar con la última valoración disponible de inmueble o de la garantía real (acciones o deudas pignoras) e id si el valor de las mismas se ha considerado en el momento inicial del Fondo.

(3) Se incluirá el valor de las garantías que tengan una tasación superior a dos años.

2011

S06 1 CUADRO C

Total Impagados (1)	Importe Impagado		Principales pendientes no vencidos	Deuda Total	Deuda Total			
	Principial	Intereses ordinarios (2)						
Hasta 1 mes	1.265	5.790	0746	6.402	0746	6.408	0746	6.408
De 1 a 3 meses	1.061	1.476	0747	1.711	0747	1.711	0747	1.711
De 3 a 6 meses	189	1.460	0748	2.179	0748	2.179	0748	2.179
De 6 a 9 meses	283	5.120	0749	383	0749	4.358	0749	4.358
De 9 a 12 meses	20	141	0750	156	0750	312	0750	312
Más de 12 meses	0	0	0751	0	0751	0	0751	0
Más de 2 años	0	0	0752	0	0752	0	0752	0
Total	2.869	17.801	0753	18.888	0753	173.066	0753	182.791

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

(2) Importe de intereses cuyo devengo, en su caso, se ha interrumpido conforme lo establecido en el apartado 12 de la norma 13ª de la Circular

Importe Impagado

Impagados con garantía real (2)	Nº de activos	Principial	Intereses ordinarios (2)	Total	Principales pendientes no vencidos	Deuda Total	Valor Garantía (3)	% Deuda / v. Tasación
Hasta 1 mes	0	0754	0	0754	0	0754	0	0,00
De 1 a 3 meses	0	0755	0	0755	0	0755	0	0,00
De 3 a 6 meses	0	0756	0	0756	0	0756	0	0,00
De 6 a 9 meses	0	0757	0	0757	0	0757	0	0,00
De 9 a 12 meses	0	0758	0	0758	0	0758	0	0,00
De 12 meses e 2 años	0	0759	0	0759	0	0759	0	0,00
Más de 2 años	0	0760	0	0760	0	0760	0	0,00
Total	0	0761	0	0761	0	0761	0	0,00

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

(2) Complementar con la última valoración disponible de inmueble o de la garantía real (acciones o deudas pignoras) e id si el valor de las mismas se ha considerado en el momento inicial del Fondo.

(3) Se incluirá el valor de las garantías que tengan una tasación superior a dos años.



CLASE 8.ª



0L2905532

IM GRUPO BANCO POPULAR EMPRESAS 4, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

ANEXO - ESTADO FINANCIERO S05
(Expresado en Euros)

S05 1 D

Categoría	Situación actual 31/12/2012			Situación cierre anual anterior 31/12/2011			Ejercicio Inicial		
	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallo (contable) (B)	Tasa de recuperación fallidos (C)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallo (contable) (B)	Tasa de recuperación fallidos (D)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallo (contable) (B)	Tasa de recuperación fallidos (E)
Participaciones hipotecarias	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Certificados de transmisión de hipoteca	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Préstamos hipotecarios	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cédulas hipotecarias	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Préstamos a promotores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Préstamos a PYMES	7,01	0,00	0,00	1,91	0,00	0,00	5,27	0,00	0,00
Préstamos a empresas	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Préstamos Corporativos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cédulas Territoriales	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Bonos de Tesorería	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Deuda subordinada	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cédulas AAPP	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Préstamos Consumo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Préstamos automoción	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas arrendamiento financiero	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas a cobrar	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Derechos de crédito futuro	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Bonos de titulización	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Otros	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

(1) Estas ratios se refieren exclusivamente a la cartera de activos cedidos al Fondo/vehículo en el balance en la partida de "depósitos de crédito" y se expresan en decimales porcentuales.
(A) Determinada por el cociente entre el principal de los activos cambiados como dudosos a la fecha de presentación de la información, y el principal pendiente (en todo el tiempo, e incluyendo participaciones respaldadas) de los activos cedidos de año en el balance a la fecha de presentación de la información. La estadística como



CLASE 8.ª



0L2905533

IM GRUPO BANCO POPULAR EMPRESAS 4, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

ANEXO - ESTADO FINANCIERO S05
(Expresado en Euros)



CLASE 8.^a
UNION EUROPEA



0L2905534

S05.1 CUADRO E	Situación actual 31/12/2012		Situación cierre anual anterior 31/12/2011		Situación inicio 27/11/2010	
	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente
Vida residual de los activos cedidos al Fondo (1)						
Inferior a 1 año	1.870	3.079	1.870	6.996	1.840	2.094
Entre 1 y 2 años	1.871	2.120	1.821	2.916	1.941	7.144
Entre 2 y 3 años	1.872	4.564	1.822	2.964	1.942	7.144
Entre 3 y 5 años	1.873	1.610	1.823	6.525	1.943	2.708
Entre 5 y 10 años	1.874	738	1.824	1.538	1.944	8.308
Superior a 10 años	1.875	71	1.825	195	1.945	2.388
Total	1.876	12.582	1.826	19.981	1.946	22.858
Vida residual media ponderada (6 años)	1.877	4,14	1.827	4,22	1.947	4,37
(1) Los intervalos se entenderán excluido el inicio del mismo e incluido el final (p.e. Entre 1 y 2 años: superior a 1 año y menor o igual a 2 años)						
Antigüedad	Situación actual		Situación cierre anual anterior 31/12/2011		Situación inicio 27/11/2010	
Antigüedad media ponderada	Años	3,08	Años	2,17	Años	1,49
		0852		0852		0854

IM GRUPO BANCO POPULAR EMPRESAS 4, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

ANEXO - ESTADO FINANCIERO S05
(Expresado en Euros)



CLASE 8.^a



0L2905535

S05.3 CUADRO A	Denominación serie	Situación actual: 30/12/2012		Situación cierre anual anterior: 31/12/2011		Escenario inicial: 29/11/2010		Vida media estimada de los pasivos (1)
		Nº de pasivos emitidos	Vida media de los pasivos (1)	Nº de pasivos emitidos	Vida media de los pasivos (1)	Nº de pasivos emitidos	Vida media de los pasivos (1)	
ES0947528004	A	18.750	0,63	18.750	0,67	18.750	1,07	1.875,000
ES0947528012	B	6.250	2,21	6.250	100	6.250	3,59	625,000
Total		25.000	1.133,124	25.000	100	25.000	4,66	2.500,000

(1) Importes en años. En caso de ser estimado se indicará en las notas explicativas las hipótesis de la estimación.
(2) La gestora deberá cumplir con la denominación de la serie (SIN) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan SIN se rellenará exclusivamente la columna de denominación.



CLASE 8.ª



0L2905536

IM GRUPO BANCO POPULAR EMPRESAS 4, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

ANEXO - ESTADO FINANCIERO S05
(Expresado en Euros)

2012

S05.2 CUADRO B

Serie (1)	Denominación serie	Grado de subordinación (2)	Índice de referenda (3)	Intereses					Principal pendiente		Total Pendiente	Corrección de partidas por devengo	
				Margen (4)	Tipo aplicado	Base de cálculo de intereses	Días Acumulados (5)	Intereses Acumulados (6)	Intereses pagados	Principal no vencido			Principal impagado
E508726004	A	NS	EUR 3M	9970	0,45	350	7	9993	63	0	508.137	508.137	8955
E508726012	B	NS	EUR 3M	9970	1,50	350	7	9993	205	0	625.000	625.000	625.005
Total							14	9986	268	0	1.133.137	1.133.137	1.520.140

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

2011

S05.2 CUADRO B

Serie (1)	Denominación serie	Grado de subordinación (2)	Índice de referenda (3)	Intereses					Principal pendiente		Total Pendiente	Corrección de partidas por devengo	
				Margen (4)	Tipo aplicado	Base de cálculo de intereses	Días Acumulados (5)	Intereses Acumulados (6)	Intereses pagados	Principal no vencido			Principal impagado
E508726004	A	NS	EUR 3M	9970	0,45	350	9	9993	500	0	1.262.802	1.262.802	226.777
E508726012	B	NS	EUR 3M	9970	1,75	350	9	9993	484	0	825.000	825.000	4.438
Total							18	9986	984	0	2.087.802	2.087.802	231.215

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

IM GRUPO BANCO POPULAR EMPRESAS 4, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

ANEXO - ESTADO FINANCIERO S05
(Expresado en Euros)



CLASE 8.^a



0L2905537

S05.3 CUADRO C	Denominación serie	Fecha final (2)	Situación actual 31/12/2012				Situación cierre anual anterior 31/12/2011			
			Amortización principal		Intereses		Amortización principal		Intereses	
Serís (2)			Pagos del período (3)	Pagos acumulados (4)	Pagos del período (3)	Pagos acumulados (4)	Pagos del período (3)	Pagos acumulados (4)	Pagos del período (3)	Pagos acumulados (4)
E5097238004		22/05/2017	754.778	1.366.876	12.599	36.129	612.098	23.130	23.130	23.130
E5097238012		22/05/2017	0	0	14.593	27.843	0	13.250	13.250	13.250
Total			754.778	1.366.876	27.192	63.972	612.098	36.380	36.380	36.380

(1) La gestora deberá cumplimentar la denominación de la serie (ISIN) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan ISIN se rellenará exclusivamente la columna de denominación.
 (2) Entendiéndose como fecha final aquella que de acuerdo con la documentación contractual determine la extinción del Fondo, siempre que no se haya producido previamente una causa de liquidación anticipada.
 (3) Total de pagos realizados desde el último cierre anual.
 (4) Total de pagos realizados desde la fecha de constitución del Fondo.

IM GRUPO BANCO POPULAR EMPRESAS 4, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

ANEXO - ESTADO FINANCIERO S05

(Expresado en Euros)



CLASE 8ª



0L2905538

S05.2 CUADRO D	Denominación serie	Calificación			
		Fecha último cambio de calificación crediticia	Agencia de calificación crediticia (2)	Situación actual	Situación de ante
					Situación inicial
ES0847528004	A	04/07/2012	MDY	A3 (sf)	Aaa (sf)
ES0847528004	A	31/03/2011	Otros	AAA (sf)	AAA (sf)
ES0847528012	B	31/03/2011	MDY	Baa1 (sf)	Baa1 (sf)
ES0847528012	B	31/03/2011	Otros	B (sf)	B (sf)

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

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

IM GRUPO BANCO POPULAR EMPRESAS 4, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

ANEXO - ESTADO FINANCIERO S05
(Expresado en Euros)



CLASE 8.^a



0L2905539

S05.3 INFORMACIÓN SOBRE MEJORAS CREDITICIAS (Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)	Situación actual 31/12/2012	Situación cierre anual anterior 31/12/2011
1. Importe del Fondo de Reserva	417.516	415.950
2. Porcentaje que representa el Fondo de Reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de activos titulizados	37,87	23,52
3. Exceso de spread (%) (1)	2,54	2,09
4. Permuta financiera de intereses (S/N)	No	No
5. Permuta financiera de tipos de cambio (S/N)	No	No
6. Otras permutas financieras (S/N)	No	No
7. Importe disponible de la línea/s de liquidez (2)	No	No
8. Subordinación de series (S/N)	0	0
9. Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total bonos. (3)	0	0
10. Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales	44,84	66,89
11. Porcentaje que representan los avales sobre el total de los pasivos emitidos	0	0
12. Importe máximo de riesgo cubierto por derivados de crédito u otras garantías financieras adquiridas	0	0
13. Otros (S/N) (4)	No	No

(1) Diferencial existente entre los tipos de interés medios ponderados percibidos de la cartera de activos titulizados conforme se establece en el cuadro 5.5.E y el tipo de interés medio de los pasivos emitidos cuya finalidad ha sido la adquisición de los activos.
 (2) Se incluirá el importe total disponible de las distintas líneas de liquidez en caso de que haya más de una.
 (3) Entendiendo como no subordinadas aquellas series que en la fecha se encuentren, respecto a las demás, en una posición anterior para el cobro de capital conforme al orden de prelación de pagos.
 (4) La gestora deberá incluir una descripción de dichas mejoras crediticias en las notas explicativas en caso de que las consideren relevantes

Información sobre contrapartes de las mejoras crediticias	NIF	Denominación
Contraparte del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes (5)	1210	BANCO POPULAR ESPAÑOL, S.A.,
Permutas financieras de tipos de interes	1220	-
Permutas financieras de tipos de cambio	1230	-
Otras Permutas financieras	1240	-
Contraparte de la Línea de Liquidez	1250	-
Entidad Avalista	1260	-
Contraparte del derivado de crédito	1270	-

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

IM GRUPO BANCO POPULAR EMPRESAS 4, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

ANEXO - ESTADO FINANCIERO S05
(Expresado en Euros)



CLASE 8.ª



OL2905540

S05.A CIRCUNSTANCIAS ESPECÍFICAS ESTABLECIDAS CONTRACTUALMENTE EN EL FONDO

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

Concepto (1)	Meses		Días		Importe Impagado acumulado		Ratio (2)		Última Fecha		Ref. Folleto	
	Impago	0010	Impago	0060	Situación actual	Periodo anterior	Situación actual	Periodo anterior	Pago	Pago		
1. Activos Morosos por Impagos con antigüedad igual o superior a 3 meses	0010	3,00	0060	0,00	0100	37,032	0200	3,49	0400	2,18	1120	3,20
2. Activos Morosos por otras razones					0110	0	0210	0,00	0410	0,00	1130	0,00
Total Morosos	0020		0040		0120	37,032	0220	3,49	0420	2,18	1140	3,20
3. Activos Fallidos por Impagos con antigüedad igual o superior a 3 meses	0050	12,00	0060	0,00	0130	40,581	0230	3,68	0430	1,55	1150	3,23
4. Activos Fallidos por otras razones					0140	0	0240	0,00	0440	0,00	1160	0,00
Total Fallidos	0070		0080		0150	40,581	0250	3,68	0450	1,55	1160	3,23

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

(2) Los ratios se corresponden al importe total de activos fallidos o morosos entre el saldo vivo de los activos cedidos al fondo según se defina en la documentación contractual. En la columna Ref. Folleto se indicará el epígrafe o capítulo del folleto en el que el concepto esté definido

Otros ratios relevantes	Ratio (2)		Última Fecha		Ref. Folleto
	Situación actual	Periodo anterior	Última Fecha Pago	Ref. Folleto	
Dotación del Fondo de Reserva	0160	98,24	0260	98,24	0460
Que el SNP DC no fallidos sea igual o mayor al 10% Saldo Inicial de los DC.	0170	42,48	0270	55,43	0470

TRIGGERS (3)	Límite	% Actual	Última Fecha		Referenda Folleto
			Pago	Pago	
Amortización secuencial: series (4)	0500	0520	0540	0560	0580
A ES0347528004	0,00	0,00	0,00	0	
B ES0347528012	0,00	0,00	0,00	0	
Diferimiento/postergamiento Intereses: series (5)	0506	0526	0546	0566	
A ES0347528004	0,00	0,00	0,00	0	
B ES0347528012	0,00	0,00	0,00	0	
No Reducción del Fondo de Reserva (6)	0512	0532	0552	0572	3,20

IM GRUPO BANCO POPULAR EMPRESAS 4, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

ANEXO - ESTADO FINANCIERO S05
(Expresado en Euros)



CLASE 8.^a



0L2905541

Distribución geográfica activos titulizados	Situación actual: 31/12/2013		Situación cierre anual anterior: 31/12/2013		Situación inicial: 31/12/2010	
	Nº de activos vivos	Principal pendiente (1)	Nº de activos vivos	Principal pendiente (1)	Nº de activos vivos	Principal pendiente (1)
Andalucía	0400	1.860	0406	152.417	0404	3.679
Aragón	0401	311	0427	23.112	0403	543
Asturias	0402	216	0428	24.977	0405	361
Baleares	0403	285	0429	24.742	0407	441
Cantabria	0404	392	0430	26.596	0408	718
Castilla	0405	64	0431	4.585	0409	1.04
Castilla-La Mancha	0406	917	0432	69.975	0410	1.841
Cataluña	0407	565	0433	43.100	0411	944
Ciudad Real	0408	2.052	0434	229.587	0412	3.578
Extremadura	0409	207	0435	54	0413	9
Galicia	0410	1.213	0436	11.947	0414	393
Madrid	0411	1.989	0437	81.171	0415	2.703
Málaga	0412	12	0438	186.105	0416	8.004
Murcia	0413	418	0439	412	0417	19
Navarra	0414	187	0440	37.373	0418	654
La Rioja	0415	104	0441	28.816	0419	311
Comunidad Valenciana	0416	1.185	0442	10.097	0420	2.104
País Vasco	0417	11.323	0443	81.045	0421	843
Total España	0418	11.323	0444	61.431	0422	22.401
Otros países Unión Europea	0419	0	0445	1.807.536	0423	6
Resto	0420	0	0446	0	0424	6
Total general	0421	11.323	0447	1.807.536	0425	22.401

IM GRUPO BANCO POPULAR EMPRESAS 4, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

ANEXO - ESTADO FINANCIERO S05
(Expresado en Euros)



CLASE 8.^a



0L2905542

Divisa / Activos titulizados	Situación actual 31/12/2012		Situación cierre anual anterior 31/12/2011		Situación inicial 22/12/2010	
	Nº de activos vivos	Principal pendiente en Divisas (1)	Nº de activos vivos	Principal pendiente en Divisas (1)	Nº de activos vivos	Principal pendiente en Divisas (1)
Euro - EUR	0571	0577	0500	0005	0000	0020
EEUU Dólar - USD	0572	0578	0001	0007	0001	0021
Japón Yen - JPY	0573	0579	0002	0008	0002	0022
Reino Unido Libra - GBP	0574	0580	0003	0009	0003	0023
Otros	0575	0581	0004	0010	0004	0024
Total	0576	0582	0005	0011	0005	0025
		1.102.592		1.807.316		2.500.000
		1.102.592		1.807.316		2.500.000

IM GRUPO BANCO POPULAR EMPRESAS 4, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

ANEXO - ESTADO FINANCIERO S05
(Expresado en Euros)



CLASE 8.^a



0L2905543

SUS CUADRO C	Situación actual 31/12/2012		Situación cierre anual anterior 31/12/2011		Situación inicial 27/12/2010	
	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente
Importe pendiente activos titulizados / Valor garantía (1)						
0% - 40%	0 1110	0	0 1120	0 1130	0 1140	0
40% - 60%	0 1111	0	0 1121	0 1131	0 1141	0
60% - 80%	0 1112	0	0 1122	0 1132	0 1142	0
80% - 100%	0 1113	0	0 1123	0 1133	0 1143	0
100% - 120%	0 1114	0	0 1124	0 1134	0 1144	0
120% - 140%	0 1115	0	0 1125	0 1135	0 1145	0
140% - 160%	0 1116	0	0 1126	0 1136	0 1146	0
superior al 160%	0 1117	0	0 1127	0 1137	0 1147	0
Total	0 1118	0 0,00	0 1128	0 1138	0 1148	0 0,00
Media ponderada (%)	0 1119	0,00	0 1129	0,00	0 1149	0,00

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

IM GRUPO BANCO POPULAR EMPRESAS 4, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

ANEXO - ESTADO FINANCIERO S05
(Expresado en Euros)

S05.5 CUADRO D	Reajuste Índice del período	Número de activos vivos	Principal Pendiente	Margen ponderado s/ índice de referencia	Tipo de interés medio ponderado (%)
EUR1	8	14.282	2.65	2,400	2,81
EUR2	885	79.123	1,23	2,400	3,57
EUR3	273	109.834	1,52	2,400	2,27
EUR6	184	31.076	1,4	2,400	2,50
EURH	1.702	217.875	1,69	2,400	3,91
FIXED	5.668	828.863	0	2,400	5,12
IB12	12	972	2,5	2,400	4,41
IB6	2	56	1,1	2,400	3,00
IRPACB	1.470	46.981	2,3	2,400	5,96
MUTUA	2.403	279.550	3,38	2,400	2,76
TOTAL	12.382	1.102.592	1,605	1,405	3,83

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

(2) En el caso de tipos fijos no se cumplimentará la columna de margen ponderado y se indicará el tipo de interés medio ponderado*.



CLASE 8.ª



0L2905544

IM GRUPO BANCO POPULAR EMPRESAS 4, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

ANEXO - ESTADO FINANCIERO S05
(Expresado en Euros)

S05.S CUADRO E

Tipo de interés nominal	Situación actual 31/12/2012		Situación cierre anual anterior 31/12/2011		Situación inicial 28/12/2010	
	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente
Inferior al 1%	110	8.672	154	691	154	892
1% - 1,49%	320	40.026	261	28.925	204	34.990
1,5% - 1,99%	321	317.152	317	317.152	204	317.152
2% - 2,49%	352	367.152	317	317.152	643	172.236
2,5% - 2,99%	353	305.152	411	317.152	400	236.300
3% - 3,49%	354	1.161.152	379	150.567	573	159.415
3,5% - 3,99%	355	513.152	1.177	150.567	1.445	359.234
4% - 4,49%	356	1.378.152	3.444	150.567	2.261	376.469
4,5% - 4,99%	357	897.152	1.300	150.567	2.034	221.315
5% - 5,49%	358	1.944.152	3.465	150.567	1.795	231.008
5,5% - 5,99%	359	1.379.152	3.149	150.567	4.183	331.367
6% - 6,49%	360	894.152	1.504	150.567	3.534	254.995
6,5% - 6,99%	361	1.128.152	1.656	150.567	3.044	164.427
7% - 7,49%	362	479.152	720	150.567	1.461	76.926
7,5% - 7,99%	363	237.152	265	150.567	581	14.672
8% - 8,49%	364	82.152	115	150.567	249	1.708
8,5% - 8,99%	365	38.152	31	150.567	92	223
9% - 9,49%	366	13.152	11	150.567	21	180
9,5% - 9,99%	367	9.152	12	150.567	4	44
Superior al 10%	368	4.152	3	150.567	1	51
Total	11.582	2.102.591	18.303	1.807.157	22.809	2.409.971
Tipo de interés medio ponderado de los activos (%)	3,94	3,94	3,94	3,94	3,94	3,94
Tipo de interés medio ponderado de los pasivos (%)	1,21	1,21	1,21	1,21	1,21	1,21



CLASE 8.^a



0L2905545

IM GRUPO BANCO POPULAR EMPRESAS 4, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

ANEXO - ESTADO FINANCIERO S05
(Expresado en Euros)



CLASE 8.ª



0L2905546

S05 CUADRO F

Concentración	Situación actual 31/12/2012		Situación cierre anual anterior 31/12/2011		Situación inicial 22/11/2010	
	Porcentaje	CNAE	Porcentaje	CNAE	Porcentaje	CNAE
Diez primeros deudores/emisores con más concentración	12,74	45200	9,68	45200	7,45	45200
Sector: (1)	4,15	45200	5	45200	5,47	45200

(1) Indiquese de nominación del sector con mayor concentración.
(2) Incluir código CNAE con dos niveles de agregación.

IM GRUPO BANCO POPULAR EMPRESAS 4, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

ANEXO - ESTADO FINANCIERO S05
(Expresado en Euros)



CLASE 8.^a



0L2905547

Divisa / Pasivos emitidos por el Fondo	Situación actual 31/12/2002		Situación inicial 22/11/2002	
	Nº de pasivos emitidos	Principal pendiente en Divisa	Nº de pasivos emitidos	Principal pendiente en Divisa
Euro - EUR	3050	3050	3170	3230
EEUU Dólar - USD	3020	3070	3180	3230
Japón Yen - JPY	3030	3030	3190	3270
Reino Unido Libra - GBP	3040	3050	3200	3280
Otros	3060	3130	3220	3250
Total	25.000	1.131.124	25.000	1.131.124
				2.500.000



CLASE 8.^a



0L2905548

**IM GRUPO BANCO POPULAR EMPRESAS 4,
FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2012

1. El Fondo de Titulización. Antecedentes.

IM GRUPO BANCO POPULAR EMPRESAS 4, Fondo de Titulización de Activos, en adelante el "Fondo", se constituyó mediante escritura pública el 31 de marzo de 2011, por InterMoney Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A., ante el notario de Madrid D. Antonio Huerta Trólez, con el número de protocolo 647/2011, agrupando 22.803 Derechos de Crédito derivados préstamos concedidos por Banco Popular S.A. a empresas no financieras por un importe total de 2.499.999.999,99 €, que corresponde al saldo vivo pendiente de reembolso de los Derechos de Crédito.

Con fecha 7 de abril de 2011, se procedió a la emisión de los Bonos de Titulización por un importe nominal de 2.500.000.000 €, integrados por 18.750 Bonos de la Serie A, y 6.250 Bonos de la Serie B. El valor nominal de cada Bono es de 100.000 €. En la Fecha de Desembolso del Fondo, los Bonos disponían de una calificación definitiva de AAA (sf) y Aaa (sf) para los Bonos de la Serie A y de B (sf) y Baa1 (sf) para los Bonos de la Serie B, por parte de DBRS Ratings Limited y Moody's Investors Service España, S.A., respectivamente

La Fecha de Constitución fue el 31 de marzo de 2011.

La verificación e inscripción en los registros oficiales, por parte de la Comisión Nacional del Mercado de Valores de los documentos acreditativos y del folleto de emisión tuvo lugar con fecha 31 de marzo de 2011.

El Fondo constituye un patrimonio separado y cerrado, carente de personalidad jurídica, integrado, en cuanto a su activo, por los Derechos de Crédito, y, en cuanto a su pasivo, por los Bonos de Titulización emitidos y por los préstamos concedidos por Banco Popular, ("Préstamo Subordinado GI" y "Préstamo subordinado FR") en cuantía y condiciones financieras tales que el valor patrimonial neto del Fondo es nulo.

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



CLASE 8.^a



0L2905549

La constitución del Fondo y la emisión de los Bonos se realiza al amparo de lo previsto en la legislación española, y en concreto de acuerdo con el régimen general previsto en el Real Decreto 926/1998 de 14 de mayo y disposiciones que lo desarrollen, la Ley 19/1992, de 7 de julio, sobre Régimen de Sociedades y Fondos de Inversión Inmobiliaria y sobre Fondos de Titulización Hipotecaria, en cuanto a lo no contemplado en el Real Decreto 926/1998 y en tanto resulte de aplicación, la Ley 3/1994, de 14 de abril, por la que se adapta la legislación española en materia de entidades de Crédito a la Segunda Directiva de Coordinación Bancaria y se introducen otras modificaciones relativas al sistema financiero, la Ley 44/2002, en la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, en lo referente a su supervisión, inspección, sanción y en todo aquello que resulte de aplicación y las demás disposiciones legales y reglamentarias en vigor en cada momento que resulten de aplicación.

Los Fondos de Titulización de Activos están sujetos al régimen general del Impuesto sobre Sociedades. La constitución de dichos Fondos está exenta del concepto de "operaciones societarias" del Impuesto sobre Transmisiones Patrimoniales y Actos Jurídicos Documentados.

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

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



CLASE 8.^a



0L2905550

2. Situación actual del fondo

2.1. Principales datos del activo

A 31 de diciembre de 2012 la cartera titulizada agrupada en el activo del fondo contaba con las siguientes características:

VARIABLES	Inicial	Actual (31/12/12) (***)
Número de préstamos vivos	22.803	12.582
Saldo vivo (euros)	2.500.000.000	1.102.592.267
Saldo medio de los préstamos	109.635	87.633
Saldo vivo del mayor préstamo (euros)	28.032.853	25.000.000
% mayor préstamo sobre el total de la cartera	1,12%	2,27%
Concentración deudor (25 principales deudores)	16,73%	21,44%
Número de préstamos en mora +90 días	0	639
Saldo préstamos en mora +90 días	0	37.031.922
% préstamos en mora +90 días sobre el total de la cartera	0,00%	3,36%
Número de préstamos fallidos	0	671
Saldo de los préstamos fallidos	0	40.580.615
% fallidos sobre el total de la cartera	0,00%	3,68%
Antigüedad de la cartera (meses)	18	37
Vencimiento medio de la cartera (meses)	52	48
Último vencimiento de la cartera	3 de mayo de 2035	3 de mayo de 2035
Tipo de interés medio aplicado	4,11	3,83
Diferencial medio aplicado	2,13	2,28
Concentración Geográfica (3 principales provincias)*	35,75%	34,96%
% de préstamos con garantía hipotecaria	0,00%	0,00%
LTV medio ponderado de los préstamos hipotecarios	0,00	0,00
Concentración Sectorial (2 principales sectores)**	9,665%	9,69%

* Madrid, Barcelona y Murcia

** Construcción General De Inmuebles Y Obras De Ingeniería Civil, Hoteles

*** Esta información incluye fallidos, según la definición del folleto de emisión



0L2905551

CLASE 8.ª
DEBILITADA

2.2. Principales datos del pasivo

A 31 de diciembre de 2012 las características principales de los bonos emitidos por el fondo de titulización eran las siguientes:

Bonos de titulización	Saldo inicial	Saldo actual	Cupón vigente	Diferencial	Tipo de referencia	Fecha próxima revisión	Frecuencia de revisión	Calificación inicial	Calificación actual
Serie A	1.875.000.000	508.124.250	0,633%	0,450%	0,183%	15/02/2013	Trimestral	Aaa (sf) (Moody's) / AAA (sf) (DBRS)	A3 (sf) (Moody's) / AAA (sf) (DBRS)
Serie B	625.000.000	625.000.000	1,683%	1,500%	0,183%	15/02/2013	Trimestral	Baa1 (sf) (Moody's) / B (sf) (DBRS)	Baa1 (sf) (Moody's) / BBB (high) (sf) (DBRS)
Total	2.500.000.000	1.133.124.250	-	-	-	-	-	-	-

3. Principales riesgos e incertidumbres

3.1. Riesgos vinculados a la cartera de activos

Morosidad y Fallidos

La tasa de morosidad a 31/12/2012 se sitúa en el 3,49% del saldo vivo de la cartera a dicha fecha.

La tasa de morosidad máxima del año se ha producido en el mes de diciembre.

La tasa de fallidos (según folleto) de la cartera a 31/12/2012 era del 3,68% respecto del saldo vivo de la cartera y un 1,62% respecto al saldo inicial de la cartera en la Fecha de Constitución del Fondo

Riesgos por concentración

- Geográfica:** la cartera de préstamos presenta a 31 de diciembre de 2012 una concentración geográfica similar a la que presentaba en la fecha de constitución, siendo las tres provincias con mayor peso Madrid, Barcelona y Murcia.
- bConcentración por deudor:** la cartera de préstamos presenta a 31 de diciembre de 2012 una concentración por deudor en la cual los 25 principales deudores suponen un 19,84% del saldo vivo no vencido de la cartera (siendo este porcentaje del 21,44% si incluimos fallidos, tal y como aparece en el cuadro del punto 2.1).



CLASE 8.^a



0L2905552

- c) Concentración por sector de actividad: la cartera de derechos de crédito presenta a 31 de diciembre de 2012 una concentración por sector de actividad del deudor similar a la que presentaba en la fecha de constitución, siendo los dos principales sectores la Construcción y Hostelería.

3.2. Riesgo de contrapartida

La siguiente tabla muestra las entidades que prestan algún servicio financiero al fondo y la calificación crediticia que tienen.

A 31 de diciembre de 2012, las contrapartidas del fondo son las mismas que las inicialmente contratadas en la fecha de constitución.

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

Operación	Contrapartida Actual	Calificación a corto plazo Fitch / Moody's / S&P/DBRS	Calificación a largo plazo Fitch / Moody's / S&P/DBRS	Limites a calificación (Moody's / DBRS)
Cuenta Tesorería (3.4.4.1 del Módulo Adicional del Folleto de Emisión)	Banco Popular	B/NP/B/R-1 (low)	BB+/Ba1/BB/A (low)	Calificación a corto plazo mínima de P-1 / R-1 (low) y mínima a largo plazo de (-)/BBB (high)
Cuenta de Reversión (Contrato Cuenta de Reversión) (*)	Banco Santander	F2/P-2/A-2/R-1 (low)	BBB+/Baa2/BBB/A	Calificación a corto plazo mínima de P-1 / R-1 (low) y mínima a largo plazo de (-)/BBB (high)
Agente Financiero (3.4.7.1 del Módulo Adicional del Folleto de Emisión)	Banco Popular	B/NP/B/R-1 (low)	BB+/Ba1/BB/A (low)	Calificación a corto plazo mínima de P-1 / R-1 (low) y mínima a largo plazo de (-)/BBB (high)
Administrador de los préstamos (3.7.2 del Módulo Adicional del Folleto de Emisión)	Banco Popular	B/NP/B/R-1 (low)	BB+/Ba1/BB/A (low)	Baa3 / (-)

(*) Con fecha 5 de octubre de 2012, se ha procedido a la apertura de una cuenta corriente en Banco Santander, S.A., en la que están depositados los recursos líquidos del Fondo.

3.3. Otros riesgos

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



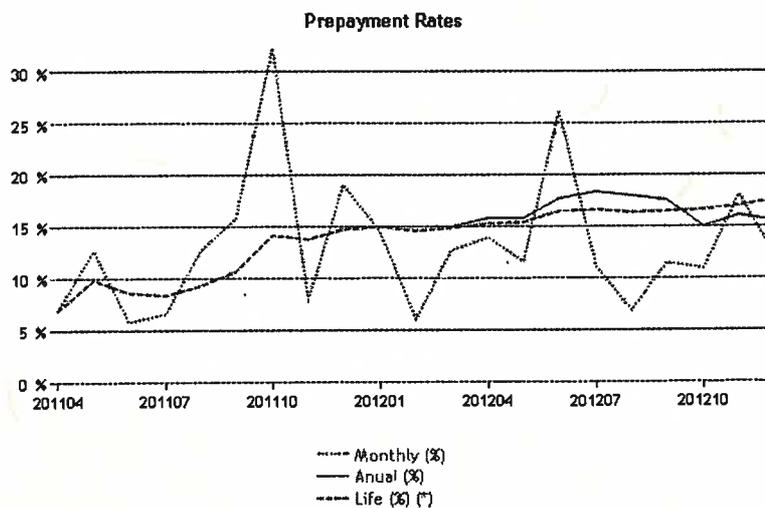
0L2905553

CLASE 8.^a

4. Evolución del fondo en el ejercicio 2012

4.1. Amortización anticipada

La tasa de amortización anticipada del fondo durante 2012 fue de 15,61%.



4.2. Morosidad y Fallidos

La tasa de morosidad de la cartera no fallida a 31/12/2012 alcanzó el 3,49% respecto del saldo vivo de la cartera.

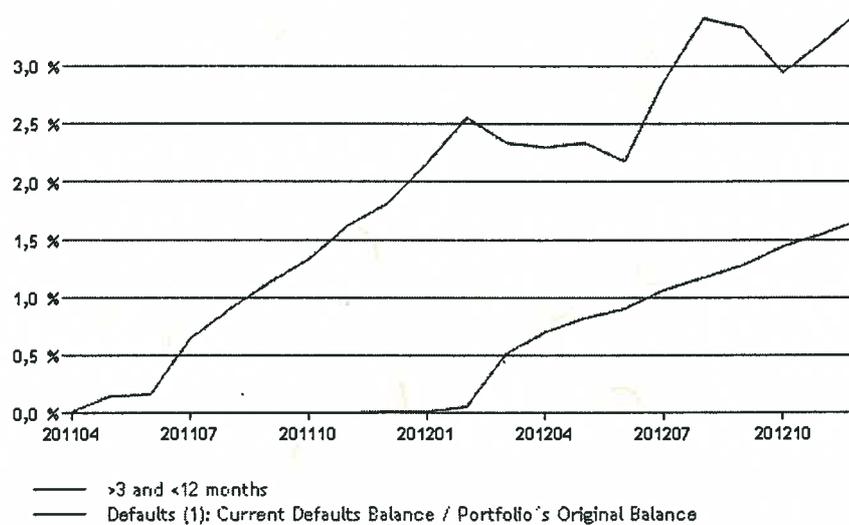
La tasa de fallidos (según folleto) de la cartera a 31/12/2012 era del 3,68% respecto del saldo vivo de la cartera y un 1,62% respecto al saldo inicial de la cartera en la Fecha de Constitución del Fondo.



0L2905554

CLASE 8.^a

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

**4.3. Rentabilidad de los activos**

El tipo de interés medio ponderado de los Derechos de Crédito a 31/12/2012 fue del 3,76 %

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

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

Bonos de titulización	Saldo 31/12/2011	Saldo 31/12/2012	Amortización durante 2012	% Amortización	Intereses Pagados 2012	Cupón Vigente a 31/12/2012
Serie A	1.262.902.125	508.124.250	754.777.875	59,77%	12.999.375	0,633%
Serie B	625.000.000	625.000.000	0	0,00%	14.592.813	1,683%
Total	1.887.902.125	1.133.124.250	754.777.875	-	-	-

A 31 de diciembre de 2012, no hay ningún importe pendiente de pago a los bonos emitidos por el fondo.



CLASE 8.^a



0L2905555

4.5. Otros importes pendientes de pago del fondo

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

- Préstamo subordinado para GI:
 - - o Intereses no pagados: 4.138,96 euros
 - o Amortización debida: 93.750,00 euros
 - o Saldo pendiente: 500.000,00 euros
- Préstamo subordinado para FR:
 - o Intereses no pagados: 3.337.990,92 euros
 - o Amortización debida: 0 euros
 - o Saldo pendiente: 403.240.459,31 euros

Según lo establecido en el apartado 3.4.3.1 del folleto de emisión, los préstamos subordinados no devengan intereses de demora por el retraso en el pago de cualquier cantidad debida.

5. Generación de flujos de caja en 2012.

Los cobros por principal e intereses generados por la cartera de activos durante 2012 han ascendido a 761.896.876,25 euros, siendo 704.744.015,41 euros en concepto de devolución de principal de los préstamos y 57.152.860,84 euros en concepto de intereses.

6. Riesgos y mecanismos de cobertura: información de las mejoras de crédito y triggers.

6.1. Principales riesgos de la cartera

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

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

Como principales mejoras de crédito, el fondo cuenta con un fondo de reserva que en la fecha de constitución ascendía a 425.000.000 euros, y con la estructura de subordinación de las diferentes series de bonos.

En lo que respecta al fondo de reserva, su nivel a 31 de diciembre de 2012 era de 415.949.819 euros, siendo este un nivel inferior al requerido por los documentos constitutivos de la operación.



CLASE 8.^a



0L2905556

La siguiente tabla recoge los niveles de mejora de crédito de cada una de las series a cierre de 2012 comparada con la mejora de inicial (en la fecha de constitución)

Bonos	Importe Inicial	%	Subordinación inicial	Saldo Actual	%	Subordinación actual
Serie A	1.875.000.000	75,00%	42,00%	508.124.250	44,84%	91,87%
Serie B	625.000.000	25,00%	17,00%	625.000.000	55,16%	36,71%
Fondo de Reserva	425.000.000	17,00%		415.949.819	36,71%	
Total emisión		2.500.000.000		1.133.124.250		

6.3. Triggers del fondo.

Posposición de intereses

No se han producido las circunstancias que requieren la posposición de intereses de las series subordinadas.

Las condiciones de posposición de intereses de las series subordinadas se establecen en el apartado 3.4.6.4. del módulo adicional del folleto de emisión.

Otros triggers del Fondo

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

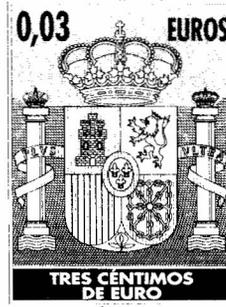
7. Hechos posteriores al cierre.

Con fecha 15 de febrero de 2013 se ha procedido a la amortización anticipada de los Bonos y a la liquidación anticipada del Fondo en los términos recogidos en el apartado 4.4. del Documento de Registro de Folleto de Emisión.

En dicha fecha, todos los activos del fondo han sido cedidos a Banco Popular, S.A. y se han liquidado todos los pasivos del fondo, abonándose todas las cantidades por principal e interés correspondientes. Todos los acreedores del Fondo han otorgado carta de pago de sus créditos a la Sociedad Gestora, quien la ha recibido en nombre de aquel.



CLASE 8.^a



OK6298461

**IM GRUPO BANCO POPULAR EMPRESAS 4,
FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**

FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2012

Reunidos los Administradores de Intermoney Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A., Sociedad Gestora de IM GRUPO BANCO POPULAR EMPRESAS 4, Fondo de Titulización de Activos, en fecha 15 de marzo de 2013, y en cumplimiento de la Circular 2/2009, de 25 de marzo, de la CNMV sobre normas contables, Cuentas Anuales, estados financieros públicos y estados reservados de información estadística de los Fondos de Titulización y las modificaciones incorporadas a ésta mediante la Circular 4/2010, de 14 de octubre, de la C.N.M.V, del artículo 37 del Código de Comercio y demás normativa aplicable, proceden a formular las Cuentas Anuales y el informe de gestión de dicho Fondo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 extendidas en dos ejemplares, todos ellos en papel timbrado del Estado, numerados 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 0L2905429 al 0L2905483 Del 0L2905484 al 0L2905492
Segundo ejemplar	Cuentas Anuales Informe de Gestión	Del 0L2905493 al 0L2905547 Del 0L2905548 al 0L2905556

Firmantes

D. José Antonio Trujillo del Valle

D^a. Beatriz Senís Gilmartín

D^a. Carmen Barrenechea Fernández

D. Rafael Bunzl Csonka

D. Iñigo Trincado Boville

D. Javier de la Parte Rodríguez