

# **IM Terrassa MBS 1, Fondo de Titulización de Activos**

Cuentas Anuales e Informe de Gestión  
correspondientes al ejercicio 2012, junto  
con el Informe de Auditoría

## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

Al Consejo de Administración de Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A., (en adelante, Sociedad Gestora):

Hemos auditado las cuentas anuales de IM TERRASSA MBS 1, Fondo de Titulización de Activos (en adelante, el Fondo), que comprenden el balance 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 su Sociedad Gestora son responsables de la formulación de las cuentas anuales del Fondo, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable (que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2012 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo 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.

Sin que afecte a nuestra opinión de auditoría, llamamos la atención respecto de lo señalado en la Nota 4 de la memoria adjunta, en la que se detalla el volumen de derechos de crédito dudosos del Fondo, para el que los Administradores de la Sociedad Gestora han estimado unas necesidades de correcciones de valor por deterioro que se indican en la mencionada Nota. Como consecuencia de lo anterior y de las condiciones establecidas para la amortización de los bonos, el Fondo ha dispuesto parcialmente del Fondo de Reserva constituido con el fin de atender a sus obligaciones de pago, situándose éste por debajo del mínimo requerido al 31 de diciembre de 2012, según se indica en la Nota 6 de la memoria adjunta. Asimismo, tal y como se indica en la Nota 3-g de la memoria adjunta, el Fondo ha procedido a repercutir la diferencia entre los ingresos y gastos devengados, teniendo en cuenta el orden inverso de dicha prelación de pagos, a los pasivos del Fondo.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2012 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad Gestora 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.

DELOITTE, S.L.  
Inscrita en el R.O.A.C. N° S0692



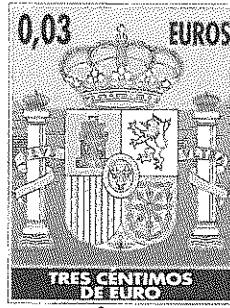
Rafael Orti Baquerizo  
17 de abril de 2013

INSTITUTO DE  
CENSORES JURADOS  
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:  
DELOITTE, S.L.

Año 2013 N° 01/13/04608  
IMPORTE COLEGIAL: 96,00 EUR

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



0L4090366

CLASE 8.ª

## IM TERRASSA MBS 1, FTA

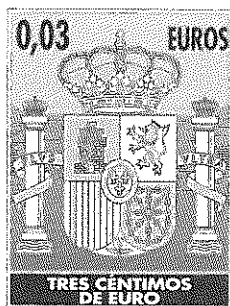
BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011 (NOTAS 1, 2 Y 3)

(Miles de Euros)

ACTIVO	Nota	2012	2011 (*)	PASIVO	Nota	2012	2011 (*)
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>202.284</b>	<b>227.031</b>	<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		<b>223.563</b>	<b>245.815</b>
Activos financieros a largo plazo		202.284	227.031	Provisiones a largo plazo		-	-
Valores representativos de deuda		-	-	Pasivos financieros a largo plazo		223.563	245.815
Derechos de crédito	4	202.284	227.031	Obligaciones y otros valores negociables	7	214.016	222.260
Participaciones hipotecarias		-	-	Series no subordinadas		182.692	190.560
Certificados de transmisión hipotecaria	195.343	221.002	-	Series Subordinadas		31.600	31.600
Préstamos hipotecarios	-	-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		(274)	-
Cédulas hipotecarias	-	-	-	Intereses y gastos devengados no vencidos		-	-
Préstamos a promotores	-	-	-	Ajustes por operaciones de cobertura		-	-
Préstamos a PYMES	-	-	-	Deudas con entidades de crédito	8	-	10.528
Préstamos a empresas	-	-	-	Préstamo subordinado		0.563	6.503
Cédulas territoriales	-	-	-	Crédito línea de liquidez		-	5.850
Créditos AAPP	-	-	-	Otras deudas con entidades de crédito		-	-
Préstamo Consumo	-	-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		(6.563)	(1.885)
Préstamo automoción	-	-	-	Intereses y gastos devengados no vencidos		-	-
Arrendamiento financiero	-	-	-	Ajustes por operaciones de cobertura		-	-
Cuentas a cobrar	-	-	-	Derivados	13	9.535	13.027
Bonos de titulización	-	-	-	Derivados de cobertura		9.535	13.027
Activos dudosos	15.898	9.725	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		-	-	
Correcciones de valor por detentado de activos	(8.277)	(3.896)	Otros pasivos financieros		-	-	
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		-	-	
Ajustes por operaciones de cobertura	-	-	Otros		-	-	
Derivados	-	-	Pasivos por impuesto diferido		-	-	
Derivados de cobertura	-	-			-	-	
Otros activos financieros	-	-	<b>PASIVO CORRIENTE</b>		<b>7.544</b>	<b>24.587</b>	
Garantías financieras	-	-	Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-	
Otros	-	-	Provisiones a corto plazo		-	-	
Activos por impuesto diferido	-	-	Pasivos financieros a corto plazo		7.527	24.588	
Otros activos no corrientes	-	-	Acreedores y otras cuentas a pagar		-	-	
			Obligaciones y otros valores negociables	7	0.138	23.230	
			Series no subordinadas		5.977	22.408	
			Series subordinadas		-	-	
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>19.298</b>	<b>30.344</b>	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		(11)	-
Activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-	Intereses y gastos devengados no vencidos		172	822
Activos financieros a corto plazo		11.430	11.653	Ajustes por operaciones de cobertura		-	-
Deudores y otras cuentas a cobrar	5	167	204	Intereses vencidos e impagados		-	-
Derechos de crédito	4	11.263	11.649	Deudas con entidades de crédito	8	-	125
Participaciones hipotecarias		-	-	Préstamo subordinado		-	-
Certificados de transmisión hipotecaria	10.150	10.588	-	Crédito línea de liquidez		-	-
Préstamos hipotecarios	-	-	-	Otras deudas con entidades de crédito		-	-
Cédulas hipotecarias	-	-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		(333)	-
Préstamos a promotores	-	-	-	Intereses y gastos devengados no vencidos		33	58
Préstamos a PYMES	-	-	-	Ajustes por operaciones de cobertura		-	-
Préstamos a empresas	-	-	-	Intereses vencidos e impagados		300	67
Cédulas territoriales	-	-	-	Derivados	13	1.389	1.213
Créditos AAPP	-	-	-	Derivados de cobertura		1.389	1.213
Préstamo Consumo	-	-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		-	-
Préstamo automoción	-	-	-	Otros pasivos financieros		-	-
Arrendamiento financiero	-	-	-	Importe bruto		-	-
Cuentas a cobrar	-	-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		-	-
Bonos de titulización	-	-	-	Otros		(34)	(22)
Otros	158	154				-	-
Activos dudosos	2.533	1.031	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		-	-	
Correcciones de valor por detentado de activos	(1.894)	(525)	Ajustes por periodificaciones	9	17	19	
Intereses y gastos devengados no vencidos	229	324	Comisiones		17	19	
Ajustes por operaciones de cobertura	-	-	Comisión sociedad gestora		17	19	
Intereses vencidos e impagados	67	97	Comisión administrador		34	22	
Derivados	-	-	Comisión agente financiero/pagos		-	-	
Derivados de cobertura	-	-	Comisión variable - resultados realizados		-	-	
Otros activos financieros	-	-	Otras comisiones del cedente		-	-	
Garantías financieras	-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		(34)	(22)	
Otros	-	-	Otras comisiones		-	-	
Ajustes por periodificaciones	9	875	Otros		-	-	
Comisiones		-			-	-	
Otros		875	<b>AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOC</b>	10	<b>(9.535)</b>	<b>(13.027)</b>	
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	6	6.993	Coberturas de flujos de efectivo	13	(9.535)	(13.027)	
Tesorería		6.993	Gastos de constitución en transición		-	-	
Otros activos líquidos equivalentes		-			-	-	
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>221.582</b>	<b>257.375</b>	<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>221.582</b>	<b>257.375</b>

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

Las Notas 1 e 16 y los Anexos descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2012.



OL4090367

CLASE 8.ª

## IM TERRASSA MBS 1, FTA

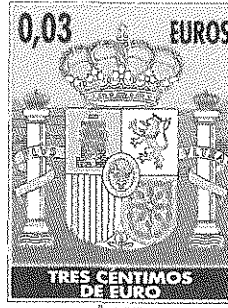
**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS  
ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011 (NOTAS 1, 2 y 3)**

(Miles de Euros)

	Nota	Ejercicio 2012	Ejercicio 2011 (*)
Intereses y rendimientos asimilados		7.168	7.598
Valores representativos de deuda		-	-
Derechos de crédito	4	7.058	7.447
Otros activos financieros	6	110	151
Intereses y cargas asimilados		(2.511)	(4.272)
Obligaciones y otros valores negociables	7	(2.257)	(4.006)
Deudas con entidades de crédito	8	(254)	(266)
Otros pasivos financieros		-	-
Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)	13	(3.206)	(2.181)
<b>MARGEN DE INTERESES</b>		<b>1.451</b>	<b>1.145</b>
Resultado de operaciones financieras (neto)		-	-
Ajustes de valoración en carteras a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
Activos financieros disponibles para la venta		-	-
Otros		-	-
Diferencias de cambio (neto)		-	-
Otros ingresos de explotación		-	-
Otros gastos de explotación		(108)	(5.808)
Servicios exteriores		-	(61)
Servicios de profesionales independientes		-	(61)
Servicios bancarios y similares		-	-
Publicidad y propaganda		-	-
Otros servicios		-	-
Tributos		-	-
Otros gastos de gestión corriente		(108)	(5.747)
Comisión de Sociedad gestora	9	(96)	(105)
Comisión administración	9	(12)	(13)
Comisión del agente financiero/pagos		-	-
Comisión variable - resultados realizados		-	(5.619)
Comisión variable - resultados no realizados		-	-
Otras comisiones del cedente		-	-
Otros gastos		-	(10)
Deterioro de activos financieros (neto)		(6.650)	2.092
Deterioro neto de valores representativos de deuda		-	-
Deterioro neto de derechos de crédito	4	(6.650)	2.092
Deterioro neto de derivados		-	-
Deterioro neto de otros activos financieros		-	-
Dotaciones a provisiones (neto)		-	-
Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta		-	-
Repercusión de pérdidas (ganancias)	7, 8 y 9	5.307	2.571
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
Impuesto sobre beneficios		-	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		<b>-</b>	<b>-</b>

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

Las Notas 1 a 16 y los Anexos descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2012.



OL4090368

CLASE 8.ª

## IM TERRASSA MBS 1, FTA

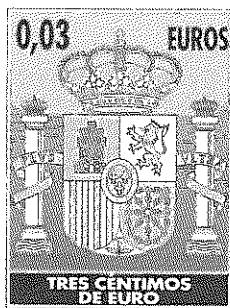
**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES  
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011 (NOTAS 1, 2 Y 3)**

(Miles de Euros)

	Ejercicio 2012	Ejercicio 2011 (*)
<b>FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>775</b>	<b>(1.785)</b>
Flujo de caja neto por intereses de las operaciones	835	1.264
Intereses cobrados de los activos titulizados	6.709	7.389
Intereses pagados por valores de titulización	(2.808)	(3.797)
Intereses cobrados/pagados netos por operaciones de derivados	(3.031)	(2.208)
Intereses cobrados de inversiones financieras	110	174
Intereses pagados de préstamos y créditos en entidades de crédito	(45)	(294)
Otros intereses cobrados/pagados (neto)	-	-
Comisiones y gastos por servicios financieros pagados por el Fondo	(98)	(2.844)
Comisiones pagadas a la sociedad gestora	(98)	(107)
Comisiones pagadas por administración de activos titulizados	-	(17)
Comisiones pagadas al agente financiero	-	-
Comisiones variables pagadas	-	(2.705)
Otras comisiones	-	(15)
Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo	38	(205)
Recuperaciones de fallidos y otros activos adquiridos	-	-
Pagos de provisiones	-	-
Cobros procedentes de la enajenación de activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-
Otros	38	(205)
<b>FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSIÓN/FINANCIACIÓN</b>	<b>(11.398)</b>	<b>6.223</b>
Flujos de caja netos por emisión de valores de titulización	-	-
Cobros por emisión de valores de titulización	-	-
Pagos por emisión de valores de titulización (aseguramiento colocación)	-	-
Flujos de caja por adquisición de activos financieros	-	-
Pagos por adquisición de derechos de crédito	-	-
Pagos por adquisición de otras inversiones financieras	-	-
Flujos de caja netos por amortizaciones	(7.154)	(817)
Cobros por amortización de derechos de crédito	17.244	23.964
Cobros por amortización de otros activos titulizados	-	-
Pagos por amortización de valores de titulización	(24.398)	(24.801)
Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo	(4.244)	7.040
Cobros por concesiones de préstamos o disposiciones de créditos	18	5.850
Pagos por amortización de préstamos o créditos	(5.868)	(131)
Cobros derechos de crédito pendientes ingreso	1.806	1.321
Administraciones públicas - Pasivo	-	-
Otros deudores y acreedores	-	-
Cobros por amortización o venta de inversiones financieras	-	-
Cobros de Subvenciones	-	-
<b>INCREMENTO/DISMINUCIÓN DE EFECTIVO O EQUIVALENTES</b>	<b>(10.623)</b>	<b>4.438</b>
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	17.616	13.178
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	6.993	17.616

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

Las Notas 1 a 16 y los Anexos descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de flujos de efectivo del ejercicio 2012.



OL4090369

CLASE 8.ª

## IM TERRASSA MBS 1, FTA

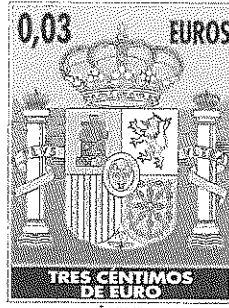
**ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES  
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011 (NOTAS 1, 2 y 3)**

(Miles de Euros)

	Ejercicio 2012	Ejercicio 2011 (*)
<b>Activos financieros disponibles para la venta:</b>		
Ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	-	-
<b>Total ingresos y gastos reconocidos por activos financieros disponibles para la venta:</b>	-	-
<b>Cobertura de los flujos de efectivo</b>		
Ganancias (pérdidas) por valoración	286	(9.563)
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	286	(9.563)
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	3.206	2.181
Otras reclasificaciones	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	(3.492)	7.382
<b>Total ingresos y gastos reconocidos por coberturas contables:</b>	-	-
<b>Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos:</b>		
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	-	61
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	-	(61)
<b>Total ingresos y gastos reconocidos por otros ingresos/ganancias:</b>	-	-
<b>TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>	-	-

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

Las Notas 1 a 16 y los Anexos descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos del ejercicio 2012.



OL4090370

CLASE 8.<sup>a</sup>

## IM Terrassa MBS 1, Fondo de Titulización de Activos

Memoria correspondiente al  
ejercicio anual terminado el  
31 de diciembre de 2012

### 1. Reseña del Fondo

IM TERRASA MBS 1, Fondo de Titulización de Activos (en adelante el Fondo) se constituyó mediante escritura pública el 19 de julio de 2006, agrupando inicialmente un importe total de Certificados de Transmisión de Hipoteca derivados de Operaciones de Financiación con Garantía Hipotecaria de 525.000 miles de euros. Con la misma fecha se emitieron Bonos de Titulización, por importe de 525.000 miles de euros, siendo la fecha de desembolso que marca el inicio del devengo de los intereses de los Bonos el 25 de julio de 2006.

Con fecha 19 de julio de 2006, la Comisión Nacional del Mercado de Valores verificó y registró el folleto informativo de constitución del Fondo y de emisión de los Bonos.

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

Los gastos de constitución del Fondo, así como las comisiones por aseguramiento y dirección, han sido satisfechos, por la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, con cargo a un Préstamo Subordinado, para gastos iniciales, concedido por el Emisor.

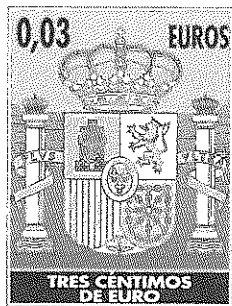
Con el objeto de permitir al Fondo hacer frente a sus obligaciones de pago y como mecanismo de mejora crediticia ante posibles pérdidas debidas a los préstamos impagados, se constituyó un fondo de reserva en la fecha de desembolso del Fondo con cargo el Préstamo Subordinado FR.

El Fondo tributa en el régimen general del Impuesto sobre Sociedades de acuerdo con lo dispuesto por el Real Decreto Legislativo de 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, modificado posteriormente por la Ley 35/2006, de 28 de noviembre. La normativa fiscal vigente excluye explícitamente a los Fondos de Titulización de la obligación de que les sea practicada alguna retención legal sobre los intereses devengados por los activos del Fondo.

### 2. Bases de presentación de las cuentas anuales

#### *a) Imagen fiel*

Las Cuentas Anuales comprenden el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de ingresos y gastos reconocidos, el estado de flujos de efectivo y la memoria, de la que forman parte los estados financieros públicos S.05.1, S.05.2, S.05.3, S.05.4 y el apartado correspondiente a las notas explicativas del estado S.06, adjuntos en el Anexo. Las cuentas anuales se han preparado a partir de los registros contables que del Fondo mantiene su Sociedad Gestora y se formulan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación al Fondo, que es el establecido en la Circular 2/2009, de 25 de marzo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (modificada por la Circular 4/2010, de 14 de octubre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores), de forma que muestran la imagen fiel de la



OL4090371

## CLASE 8.ª

situación financiera del Fondo al 31 de diciembre de 2012 y de los resultados de sus operaciones y de los flujos de efectivo que se han generado durante el ejercicio terminado en esa fecha.

Las cuentas anuales del Fondo han sido formuladas por el Consejo de Administración y aprobadas por la Junta de Accionistas de su Sociedad Gestora, en su reunión celebrada el 15 de marzo de 2013.

### **b) Principios contables no obligatorios aplicados**

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo han formulado estas cuentas anuales teniendo en consideración los principios contables y las normas contables de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo en las mismas. No existe ningún principio contable o criterio de valoración que, siendo obligatorio, haya dejado de aplicarse. Adicionalmente, no se han aplicado principios contables no obligatorios.

### **c) Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre**

Los resultados son sensibles a los principios y políticas contables, criterios de valoración y estimaciones seguidos por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo para la elaboración de las cuentas anuales. Los principales principios y políticas contables y criterios de valoración se indican en la Nota 3.

En la elaboración de las cuentas anuales del Fondo se han utilizado, ocasionalmente, estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad Gestora para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos y gastos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a la evaluación de posibles pérdidas por deterioro que, en su caso, puedan tener determinados activos (véanse Notas 3-c y 4), al valor razonable de determinados instrumentos financieros (véanse Notas 3.b.iii y 13) y a la cancelación anticipada, en su caso. A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2012, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva, de acuerdo con la normativa contable en vigor.

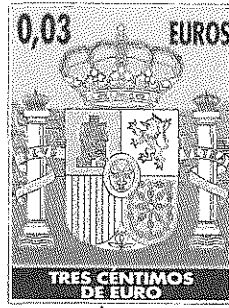
### **d) Comparación de la información**

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 28ª de la citada Circular, 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.

### **e) Agrupación de partidas**

Determinadas partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de flujos de efectivo y del estado de ingresos y gastos reconocidos se presentan de forma agrupada para facilitar su comprensión, si bien, en determinados casos, se ha incluido la información desagregada en las correspondientes notas de la memoria.





OL4090372

## CLASE 8.ª

### **f) Corrección de errores**

En la elaboración de estas cuentas anuales no se ha puesto de manifiesto ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2011.

### **g) Cambios en criterios contables**

Siguiendo las recomendaciones de la CNMV y en cumplimiento de la normativa vigente, durante el ejercicio 2012 los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo han modificado el criterio de registro de los intereses devengados e impagados generados previamente a la entrada en dudoso de los activos, de forma que en el epígrafe de "activos dudosos" del balance se incluyen tanto el principal como dichos intereses devengados, frente al criterio anterior, consistente en incluir en el mencionado epígrafe exclusivamente el principal de los mismos.

Con el fin de facilitar la comparabilidad de los estados financieros en ambos ejercicios, los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo proceden a incluir dichos cambios en los estados financieros del Fondo correspondientes al ejercicio 2011.

Si bien este cambio no afecta el importe total de activos, pasivos y el resultado de ambos ejercicios, al 31 de diciembre de 2011 supone un incremento de 134 miles de euros en los epígrafes de "Activos Dudosos" y "Correcciones de valor por deterioro de activos" del balance de situación.

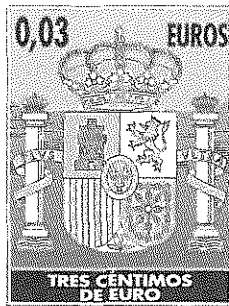
Excepto por lo comentado en el párrafo anterior, durante el ejercicio 2012 y hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales no se ha producido ningún error, ni cambio en estimaciones contables, que por su importancia relativa fuera necesario desglosar en las presentes cuentas anuales.

### **h) Impacto medioambiental**

Dada la actividad a la que se dedica el Fondo, éste no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones o contingencias de carácter medioambiental que pudieran ser significativos en relación con la situación financiera y los resultados del mismo. Por este motivo, no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria respecto a información de cuestiones medioambientales.

### **i) Empresa en funcionamiento**

Los Administradores han considerado que la gestión del Fondo continuará en un futuro previsible, por lo que la aplicación de los principios y criterios contables no tiene el propósito de determinar el valor del patrimonio neto a efectos de su transmisión global o parcial, ni el importe resultante en caso de su liquidación total. Asimismo, dada la naturaleza de los activos y pasivos del Fondo, no se espera que se produzcan diferencias significativas cuando se efectúe la liquidación de los mismos.



OL4090373

## CLASE 8.ª

### 3. Normas de registro y valoración

En la elaboración de las cuentas anuales del Fondo, correspondientes al ejercicio 2012, se han aplicado los siguientes principios, políticas contables y criterios de valoración, de acuerdo con lo establecido en la Circular 2/2009, de 25 de marzo y sus modificaciones posteriores:

#### **a) Definición y clasificación de los instrumentos financieros a efectos de su presentación y valoración**

##### *i. Definición*

Un "instrumento financiero" es un contrato que da lugar a un activo financiero en una entidad y, simultáneamente, a un pasivo financiero o instrumento de capital en otra entidad.

Un "derivado financiero" es un instrumento financiero cuyo valor cambia como respuesta a los cambios en una variable observable de mercado (tal como un tipo de interés, de cambio, el precio de un instrumento financiero o un índice de mercado, incluyendo las calificaciones crediticias), cuya inversión inicial es muy pequeña en relación a otros instrumentos financieros con respuesta similar a los cambios en las condiciones de mercado y que se liquida, generalmente, en una fecha futura.

##### *ii. Clasificación de los activos financieros*

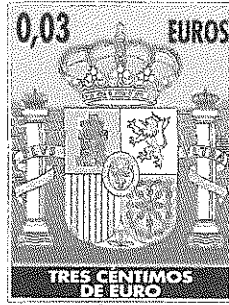
Los activos financieros se desglosan, a efectos de su presentación y valoración, en los siguientes epígrafes del balance:

- Efectivo y otros activos líquidos equivalentes: Este epígrafe incluye las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en instituciones financieras, para poder desarrollar su actividad, que incluyen, en su caso, el fondo de reserva mantenido por el Fondo para hacer frente a sus obligaciones de pago.
- Derechos de crédito: Incluye los activos cedidos al Fondo como consecuencia del proceso de titulización y se clasifican, a efectos de su valoración, como "Préstamos y partidas a cobrar".
- Derivados de cobertura: Incluye, en su caso, el valor razonable, a favor del Fondo, de los derivados designados como instrumentos de cobertura en coberturas contables.
- Deudores y otras cuentas a cobrar: Recoge, en su caso, la totalidad de los derechos de crédito y cuentas deudoras que por cualquier concepto, diferente de los anteriores, ostente el Fondo frente a terceros. La totalidad de los deudores se clasifican, a efectos de su valoración, como "Préstamos y partidas a cobrar".

##### *iii. Clasificación de los pasivos financieros*

Los pasivos financieros se desglosan, a efectos de su presentación y valoración, en los siguientes epígrafes del balance:

- Obligaciones y otros valores negociables: Incluye, en su caso, las obligaciones, bonos y pagarés emitidos por el Fondo, con el fin de financiar la adquisición de sus activos financieros. Se clasifican, a efectos de su valoración, como "Débitos y partidas a pagar".



OL4090374

## CLASE 8.ª

- Deudas con entidades de crédito: Incluye, en su caso, las deudas contraídas con entidades de crédito, con el fin de financiar su actividad y se clasifican, a efectos de valoración, como "Débitos y partidas a pagar".
- Derivados de cobertura: Incluye, en su caso, el valor razonable, en contra del Fondo, de los derivados designados como instrumentos de cobertura en coberturas contables.
- Acreedores y otras cuentas a pagar: Recoge, en su caso, la totalidad de las cuentas a pagar y débitos, que no deban ser clasificados en otros epígrafes. Se clasifican, a efectos de su valoración, como "Débitos y partidas a pagar".

### **b) Reconocimiento y valoración de los activos y pasivos financieros**

#### *i. Reconocimiento y valoración de los activos financieros*

Los activos financieros clasificados, a efectos de su valoración, como "Préstamos y partidas a cobrar" se valoran, inicialmente, por su "valor razonable" (que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción), incluyendo los costes de transacción directamente atribuibles a la operación. Posteriormente, dichos activos se valoran por su coste amortizado, contabilizándose los intereses devengados en el epígrafe "Intereses y rendimientos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias mediante el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espera recibir en un plazo no superior a tres meses se valoran a su valor nominal siempre y cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo sea totalmente inmaterial.

#### *ii. Reconocimiento y valoración de los pasivos financieros*

Los pasivos financieros clasificados, a efectos de su valoración, como "Débitos y partidas a pagar", se valoran, inicialmente, por su "valor razonable" (que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción) incluyendo los costes de transacción directamente atribuibles a la operación. Posteriormente, dichos pasivos se valoran por su coste amortizado, contabilizándose los intereses devengados en el epígrafe "Intereses y cargas asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias mediante el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espera pagar en un plazo inferior a tres meses se valoran a su valor nominal siempre y cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo sea totalmente inmaterial.

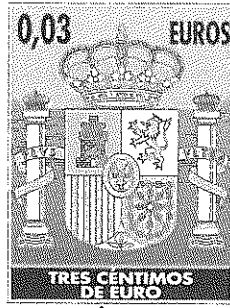
Se considerarán, en su caso, costes directamente atribuibles a las emisiones los costes de dirección y aseguramiento de la emisión, la comisión inicial de la Sociedad Gestora si hubiere, las tasas del Órgano Regulador, los costes de registro de los folletos de emisión y los costes derivados de la admisión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

#### *iii. Operaciones de cobertura*

El Fondo utiliza, en su caso, los derivados financieros para la gestión de los riesgos de sus activos y pasivos ("derivados de cobertura").

Para que un derivado financiero se considere de cobertura, necesariamente tiene que:

1. Cubrir uno de los siguientes tipos de riesgo:



OL4090375

## CLASE 8.ª

- a. De variaciones en el valor razonable de los activos y pasivos debidas a oscilaciones, entre otras, en el tipo de interés y/o tipo de cambio al que se encuentre sujeto la posición o saldo a cubrir ("cobertura de valores razonables");
  - b. De alteraciones en los flujos de efectivo estimados con origen en los activos y pasivos financieros, compromisos y transacciones altamente probables que se prevea llevar a cabo ("cobertura de flujos de efectivo").
2. Eliminar eficazmente algún riesgo inherente al elemento o posición cubierto durante todo el plazo previsto de cobertura, lo que implica que:
- a. En el momento de la contratación de la cobertura se espera que, en condiciones normales, ésta actúe con un alto grado de eficacia ("eficacia prospectiva").
  - b. Exista una evidencia suficiente de que la cobertura fue realmente eficaz durante toda la vida del elemento o posición cubierto ("eficacia retrospectiva").
3. Haberse documentado adecuadamente que la contratación del derivado financiero tuvo lugar específicamente para servir de cobertura de determinados saldos o transacciones y la forma en que se pensaba conseguir y medir esa cobertura siempre que esta forma sea coherente con la gestión de los riesgos propios que lleva a cabo el Fondo.

Las operaciones de cobertura realizadas por el Fondo corresponden, en su caso, a coberturas de flujos de efectivo. Por lo que respecta a las diferencias de valoración de las coberturas de los flujos de efectivo, la parte eficaz de la variación del valor del instrumento de cobertura se registra transitoriamente en el epígrafe "Ajustes repercutidos en el balance de ingresos y gastos reconocidos" del pasivo del balance, hasta el momento en que ocurran las transacciones previstas; registrándose entonces en la cuenta de pérdidas y ganancias. La variación de valor de los derivados de cobertura por la parte ineficaz de la misma se registra directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.

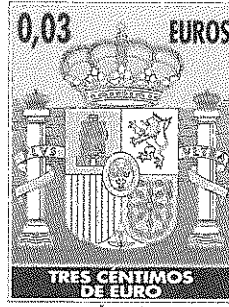
### *iv. Registro de resultados*

Como norma general, las variaciones en el valor razonable de los activos y pasivos financieros se registran con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias; diferenciando entre las que tienen su origen en el devengo de intereses y conceptos asimilados (que se registran en los capítulos "Intereses y rendimientos asimilados" o "Intereses y cargas asimiladas", según proceda); y las que correspondan a otras causas, que se registran, por su importe neto, en el capítulo "Resultado de Operaciones Financieras" de dicha cuenta de pérdidas y ganancias.

El reconocimiento en la cuenta de pérdidas y ganancias del devengo de intereses se interrumpe para todos los instrumentos de deuda calificados individualmente como dudosos.

### *v. Valor razonable de los activos y pasivos financieros*

Dada la naturaleza y composición de los activos y pasivos financieros del Fondo, excluidos los derivados financieros cuya descripción se detalla en el apartado iii. de esta Nota, los vencimientos residuales de aquellos activos y pasivos financieros remunerados, en su caso, a tipo fijo, así como la desviación porcentual existente con respecto a los tipos de interés actuales de mercado, el valor razonable de los activos y de los pasivos y activos financieros del Fondo al 31 de diciembre de 2012 y 2011 no difiere significativamente de sus correspondientes valores en libros a dichas fechas.



OL4090376

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

### **c) Deterioro del valor de los activos financieros**

#### *i. Definición*

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, con independencia de la probabilidad de la ejecución de la garantía.

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.

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 13<sup>a</sup> de la Circular 2/2009 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y sus modificaciones posteriores.

#### *ii. Instrumentos de deuda valorados a su coste amortizado*

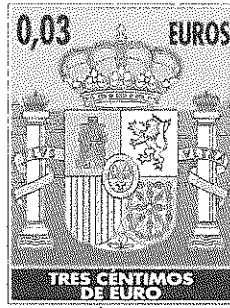
El importe de las pérdidas por deterioro experimentadas por estos instrumentos coincide con la diferencia entre sus respectivos valores en libros y los valores actuales de sus flujos de efectivo futuros previstos, y se presentan minorando los saldos de los activos que corrigen.

El proceso de evaluación de las posibles pérdidas por deterioro de estos activos se lleva a cabo individualmente para todos los instrumentos de deuda.

#### *iii. Activos financieros disponibles para la venta*

El importe de las pérdidas por deterioro incurridas en valores incluidos, en su caso, en la cartera de activos financieros disponibles para la venta será igual a la diferencia positiva entre su coste de adquisición, neto de cualquier amortización del principal, y su valor razonable menos cualquier pérdida por deterioro previamente reconocida en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Cuando existan evidencias objetivas de que el descenso en el valor razonable de un activo financiero se deba a su deterioro, las minusvalías latentes que se hubieran reconocido en el estado de ingresos y gastos reconocidos y que se mantenían en el balance de "Ajustes repercutidos en balance de ingresos y gastos



OL4090377

## CLASE 8.ª

reconocidos" se transferirán inmediatamente a la cuenta de pérdidas y ganancias a través del estado de ingresos y gastos reconocidos.

Si con posterioridad se recuperan todas o parte de las pérdidas por deterioro, su importe se reconocerá en la cuenta de pérdidas y ganancias del período de recuperación si se trata de valores representativos de deuda y, en el estado de ingresos y gastos reconocidos si se trata de instrumentos de patrimonio.

### d) *Periodificaciones (activo y pasivo)*

En el caso del pasivo, corresponden, en su caso, a las comisiones de gestión del Fondo y de administración de los activos titulizados o de los bonos emitidos, así como la remuneración variable correspondiente a la Entidad Cedente, devengadas en el período al que se refiere el balance y que se encuentran pendientes de pago a dicha fecha.

Asimismo, estos epígrafes del balance incluirán, en su caso, gastos e ingresos de diversa naturaleza devengados en el período y pendientes de pago o cobro, respectivamente.

### e) *Reconocimiento de ingresos y gastos*

Seguidamente se resumen los criterios más significativos utilizados por el Fondo, para el reconocimiento de sus ingresos y gastos:

#### *i. Ingresos y gastos por intereses*

Con carácter general, los ingresos y gastos por intereses se reconocen contablemente en los capítulos "Intereses y rendimientos asimilados" e "Intereses y cargas asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias, respectivamente, en función de su período de devengo, por aplicación del método del tipo de interés efectivo, a excepción de los intereses correspondientes a inversiones dudosas, morosas o en litigio, que se registran en el momento efectivo del cobro.

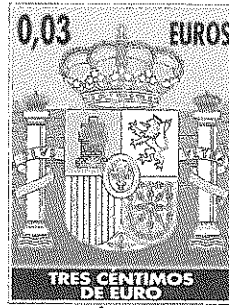
#### *ii. Ingresos y gastos no financieros*

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

#### *iii. Comisiones, honorarios y conceptos asimilados*

Estos ingresos y gastos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias con criterios distintos, según sea su naturaleza. Los más significativos son:

- Las comisiones variables vinculadas al servicio de intermediación financiera por parte de la Entidad Cedente se describen en el apartado f. de esta Nota.
- Los que tienen su origen en transacciones o servicios, tales como los prestados por la Sociedad Gestora, que se prolongan en el tiempo, se diferencian durante la vida de tales transacciones o servicios.
- Los que surgen en la prestación de un servicio que se ejecuta en un acto singular, se reconocen cuando se realiza el acto singular que los origina.



OL4090378

### CLASE 8.ª

- Los vinculados a activos y pasivos financieros valorados a su valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, se reconocen en el momento de su cobro.

#### **f) Remuneración variable**

Corresponderá al Cedente la remuneración variable, definida como la diferencia positiva, si la hubiese, entre los ingresos y los gastos devengados por el Fondo de acuerdo al cierre de su contabilidad.

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

#### **g) Repercusión de pérdidas**

Cuando la diferencia obtenida entre los ingresos y gastos devengados, conforme al apartado f) anterior, sea negativa, se repercute a los pasivos emitidos por el Fondo, a través de la cuenta correctora de pasivo "Correcciones de valor por repercusión de pérdidas" del pasivo del balance, registrándose un ingreso en el epígrafe "Repercusión de pérdidas (ganancias)" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véanse Notas 1, 7, 8 y 9). Dicha repercusión se realiza comenzando por la cuenta de periodificación de la comisión variable, devengada y no liquidada en periodos anteriores, y continuando por el pasivo más subordinado, teniendo en cuenta el orden inverso de prelación de pagos establecido contractualmente para cada fecha de pago.

#### **h) Régimen de tributación**

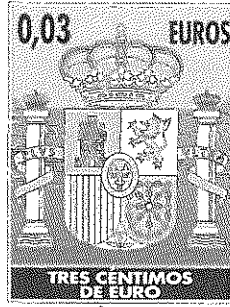
El Fondo se encuentra sometido al tipo general del Impuesto de Sociedades. El gasto, en su caso por el Impuesto de Sociedades de cada ejercicio se calcula sobre el resultado económico, corregido por las diferencias permanentes de acuerdo con los criterios fiscales y consideradas las diferencias temporarias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

Dado que en los ejercicios 2012 y 2011 se han equilibrado los ingresos y los gastos del Fondo, no procede liquidar cuota alguna por el Impuesto sobre Beneficios (véase Nota 12).

Conforme a la normativa reguladora (artículo 5.1 de la Ley 19/1992) el valor patrimonial del Fondo ha de ser nulo, por lo que 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 diferidos.

#### **i) Transacciones en moneda extranjera**

La moneda funcional del Fondo es el Euro. Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el Fondo no tenía elementos de activo y de pasivo expresados en moneda extranjera.



OL4090379

**CLASE 8.ª**

**j) Baja del balance de los activos y pasivos financieros**

Los activos financieros solo se dan de baja del balance cuando se han extinguido los flujos de efectivo que generan o cuando se han transferido sustancialmente a terceros los riesgos y beneficios que llevan implícitos. Similarmente, los pasivos financieros solo se dan de baja de dicho balance cuando se han extinguido las obligaciones que generan o cuando se adquieren (bien con la intención de cancelarlos, bien con la intención de recolocarlos de nuevo).

**k) Compensación de saldos**

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

**l) Estados de flujos de efectivo**

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

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

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

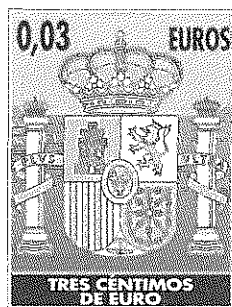
**m) Estados de ingresos y gastos reconocidos**

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

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

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





OL4090380

**CLASE 8.ª**

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

**n) Clasificación de activos y pasivos – Corriente y no corriente**

Son activos y pasivos corrientes aquellos elementos cuyo vencimiento total o parcial, o realización se estima que se produzca en el plazo máximo de un año desde la fecha de cierre de balance, clasificándose en caso contrario como no corriente.

**4. Derechos de crédito**

La Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, en virtud de la Escritura de Constitución del Fondo de fecha 19 de julio de 2006, adquirió Derechos de Crédito por un importe de 525.000 miles de euros, que representan una participación del 100% del principal y el 100% de los intereses ordinarios de los préstamos (hipotecarios y no hipotecarios) de los que se derivan.

El movimiento del saldo de Derechos de Crédito, incluyendo activos dudosos y no dudosos, se muestra a continuación:

	Miles de Euros		
	Derechos de Crédito		
	Activo No Corriente	Activo Corriente	Total
Saldos al 1 de enero de 2011	254.301	13.350	267.651
Amortizaciones	-	(25.171)	(25.171)
Traspaso a activo corriente	(23.574)	23.574	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2011 (*)</b>	<b>230.727</b>	<b>11.753</b>	<b>242.480</b>
Amortizaciones	-	(18.398)	(18.398)
Traspaso a activo corriente	(19.486)	19.486	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2012 (*)</b>	<b>211.241</b>	<b>12.841</b>	<b>224.082</b>

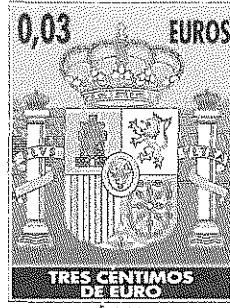
(\*) Incluye 587 y 134 miles de euros en concepto de intereses devengados por activos dudosos al 31 de diciembre de 2012 y 2011 respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2012 existían Derechos de Crédito clasificados como "Activos dudosos" por importe de 18.431 miles de euros (10.756 miles de euros al 31 de diciembre de 2011).

Durante el ejercicio 2012 la tasa de amortización anticipada de los Derechos de Crédito ha sido del 3,65% (2,80% en el ejercicio 2011).

El tipo de interés nominal anual medio ponderado de la cartera de Derechos de Crédito durante el ejercicio 2012 es del 2,56% (3,20% en el 2011). El importe devengado en el ejercicio 2012 por este concepto ha ascendido a 7.058 miles de euros (7.447 miles de euros en el ejercicio 2011), que figuran registrados en el epígrafe "Intereses y rendimientos asimilados – Derechos de crédito" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Las amortizaciones de principal de los Derechos de Crédito previstas para el ejercicio 2013 ascienden a 12.841 miles de euros, aproximadamente.



OL4090381

**CLASE 8.ª**

De acuerdo con lo establecido en la escritura de constitución del Fondo, la Sociedad Gestora podrá liquidar de forma anticipada el Fondo en el caso de que el importe del saldo de los Derechos de Crédito pendientes de amortización sea inferior a 52.500 miles de euros, equivalente al 10% del activo inicial del Fondo. Los Administradores de la Sociedad Gestora estiman que no se procederá a la liquidación anticipada del Fondo en el ejercicio 2013.

**Activos Impagados**

La composición del saldo de los Derechos de Crédito considerados como impagados, al cierre de los ejercicios 2012 y 2011, se muestra a continuación:

	Miles de Euros	
	2012	2011
<b>Cuotas de principal vencidas y no cobradas de Derechos de Crédito:</b>		
Con antigüedad de hasta tres meses (*)	158	154
Con antigüedad superior a tres meses (**)	1.037	351
	<b>1.195</b>	<b>505</b>
<b>Intereses vencidos y no cobrados:</b>		
Con antigüedad de hasta tres meses (***)	87	97
Con antigüedad superior a tres meses (**)	587	134
	<b>674</b>	<b>231</b>
	<b>1.869</b>	<b>736</b>

(\*) Se incluyen dentro del epígrafe "Derechos de crédito - Otros" del activo corriente del balance.

(\*\*) Se incluyen dentro del epígrafe "Activos financieros a corto plazo - Derechos de crédito - Activos dudosos" del activo corriente del balance.

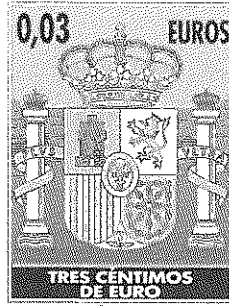
(\*\*\*) Se incluyen dentro del epígrafe "Activos financieros a corto plazo - Derechos de crédito - Intereses vencidos e impagados" del activo del balance.

Adicionalmente, hay activos clasificados como dudosos al 31 de diciembre de 2012 por cuotas no vencidas por importe de 16.807 miles de euros (10.271 miles de euros al 31 de diciembre de 2011), que figuran registrados en el epígrafe "Activos financieros a largo plazo - Derechos de crédito - Activos dudosos" del activo corriente y no corriente del balance.

A continuación se muestra el movimiento que se ha producido, durante el ejercicio 2012, en el saldo de Activos dudosos:

	Miles de Euros
Saldo al inicio del ejercicio	10.756
Entradas a activos dudosos durante el ejercicio	8.052
Recuperación de activos dudosos	(377)
<b>Saldo al cierre del ejercicio</b>	<b>18.431</b>

A continuación se muestra el movimiento que se ha producido, durante los ejercicios 2012 y 2011, en el saldo de las correcciones de valor por deterioro de los Derechos de Crédito:



OL4090382

**CLASE 8.ª**

	Miles de Euros	
	2012	2011
Saldos al inicio del ejercicio	4.221	6.179
Aplicaciones con abono a los resultados del ejercicio	(84.257)	(5.384)
Dotaciones con cargo a los resultados del ejercicio	90.907	3.292
<b>Saldos al cierre del ejercicio</b>	<b>10.871</b>	<b>4.221</b>

A 31 de diciembre de 2012 y a 31 de diciembre de 2011, las correcciones de valor por deterioro de los derechos de crédito por aplicación del calendario de morosidad han sido de 10.871 y de 4.221 miles de euros, respectivamente.

**5. Deudores y otras cuentas a cobrar**

La composición del saldo de este epígrafe del activo del balance, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2012	2011
Principal e intereses pendientes de liquidar (*)	167	204
	<b>167</b>	<b>204</b>

(\*) Importe de naturaleza transitoria liquidado durante el mes de enero del ejercicio siguiente.

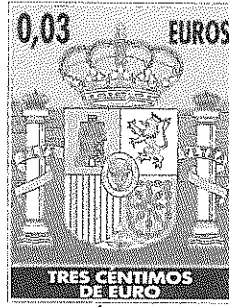
**6. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes – Tesorería**

Con fecha 19 de julio de 2006, la Sociedad Gestora abrió en Caixa D'Estalvis de Terrassa, (en adelante Caixa Terrassa), de conformidad con lo establecido en la escritura de constitución del Fondo y en el contrato de cuenta de reinversión, una cuenta de reinversión. Con fecha 27 de julio de 2011, la Sociedad Gestora ha abierto en el Banco Español de Crédito S.A., de conformidad con lo establecido en la escritura de constitución del Fondo y en el contrato de cuenta de reinversión, una nueva cuenta de reinversión sustituyendo la mantenida con Caixa D'Estalvis de Terrassa. En esta cuenta deposita el fondo de reserva a partir de la fecha de apertura, como todas aquellas cantidades procedentes de los cobros de Operaciones de Financiación con Garantía Hipotecaria.

Las cantidades depositadas en la cuenta de reinversión abierta en Banesto devengarán intereses a favor del fondo a un tipo de interés variable y revisable cada mes igual al Euribor 1 mes más un diferencial de 0,45%, de acuerdo con lo definido en la escritura de constitución y se abonarán el último día de cada periodo de interés o día hábil inmediatamente siguiente.

Con fecha 13 de septiembre de 2011, Banesto fue sustituido como Agente financiero por BNP Paribas Securities Services, sucursal en España, el cual prestará unos servicios en virtud del Contrato de Agencia Financiera y como contrapartida de la Cuenta de Tesorería del Fondo.

Las cantidades depositadas en la Cuenta de Tesorería devengan un tipo de interés variable igual al tipo calculado sobre la base del EONIA diario menos un margen del 0,25%. Los intereses devengados durante los



OL4090383

**CLASE 8.ª**

períodos de interés se abonarán en la propia cuenta de tesorería el último día hábil del mes al que corresponde la liquidación.

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 igual a 6.562,5 miles de euros. En cada Fecha de Pago, se dotará, en su caso, el Fondo de Reserva hasta alcanzar el Nivel Mínimo del Fondo de Reserva, con los recursos que en cada Fecha de Pago estén disponibles para tal fin, de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos.

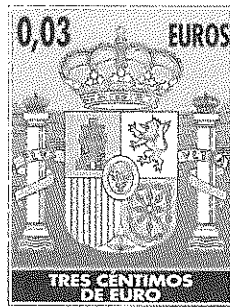
El movimiento del Fondo de Reserva dotado y requerido en cada una de las fechas de pago durante el ejercicio 2012, así como el saldo de la cuenta de tesorería resultante en cada una de esas fechas, se muestran a continuación:

	Miles de Euros		
	Fondo de Reserva requerido	Fondo de Reserva dotado	Saldo depositado en la cuenta de Reversión en cada fecha de pago
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2011</b>	6.563	5.549	17.616
Fondo de Reserva y saldo de tesorería al 22.03.12	6.563	5.183	5.183
Fondo de Reserva y saldo de tesorería al 22.06.12	6.563	4.783	4.783
Fondo de Reserva y saldo de tesorería al 24.09.12	6.563	2.659	2.659
Fondo de Reserva y saldo de tesorería al 24.12.12	6.563	600	600
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2012</b>	<b>6.563</b>	<b>600</b>	<b>6.993</b>

El importe devengado por esta cuenta, durante el ejercicio 2012 ha ascendido a 110 miles de euros (151 miles de euros en 2011), que se incluyen en el saldo del epígrafe "Intereses y rendimientos asimilados – Otros activos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

**7. Obligaciones y otros valores negociables**

La Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, y con cargo al mismo, procedió en la fecha de constitución del Fondo a la emisión de Bonos por un valor total de 525.000 miles de euros, integrados por 5.250 Bonos de 100.000 euros de valor nominal cada uno, divididos en tres series, que tienen las siguientes características.



OL4090384

**CLASE 8.ª**

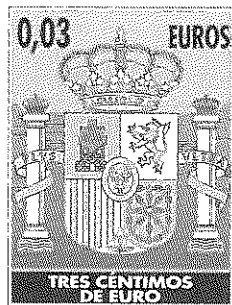
Concepto	Serie A	Serie B	Serie C
Importe nominal de la Emisión (miles de euros)	493.400	24.200	7.400
Importe nominal unitario (miles de euros)	100	100	100
Número de Bonos	4.934	242	74
Tipo de interés nominal	Euribor 3M + 0,18%	Euribor 3M +0,35%	Euribor 3M +0,60%
Periodicidad de pago	Trimestral	Trimestral	Trimestral
Fechas de pago de intereses y amortización	24 de enero, 24 de abril, 24 de julio y 24 de octubre de cada año o, en su caso, el siguiente Día Hábil.		
Calificaciones			
Iniciales: Fitch	AAA	A	BBB+
Actuales: Fitch	AA-(sf)	BB (sf)	B (sf)

El movimiento de los Bonos durante los ejercicios 2012 y 2011 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros							
	Serie A		Serie B		Serie C		Total	
	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente	Pasivo no corriente	Pasivo Corriente	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente
Saldos a 1 enero de 2011	193.871	43.998	24.200	-	7.400	-	225.471	43.998
Amortizaciones	-	(24.801)	-	-	-	-	-	(24.801)
Trasposos	(3.211)	3.211	-	-	-	-	(3.211)	3.211
<b>Saldos a 31 de diciembre de 2011</b>	<b>190.660</b>	<b>22.408</b>	<b>24.200</b>	<b>-</b>	<b>7.400</b>	<b>-</b>	<b>222.260</b>	<b>22.408</b>
Amortización 24.01.2012	-	(5.213)	-	-	-	-	-	(5.213)
Amortización 22.06.2012	-	(5.320)	-	-	-	-	-	(5.320)
Amortización 24.07.2012	-	(7.183)	-	-	-	-	-	(7.183)
Amortización 24.10.2012	-	(6.683)	-	-	-	-	-	(6.683)
Trasposos	(7.968)	7.968	-	-	-	-	(7.968)	7.968
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2012</b>	<b>182.692</b>	<b>5.977</b>	<b>24.200</b>	<b>-</b>	<b>7.400</b>	<b>-</b>	<b>214.292</b>	<b>5.977</b>

Tal y como se define en el folleto de emisión, la Serie A está integrada por 4.934 Bonos A, por un importe total de 493.400.000 euros.

La Serie A comenzarán su amortización en la primera Fecha de Pago del Fondo (el 24 de octubre de 2006). La amortización del principal de los Bonos de la Serie A se realizará mediante amortizaciones parciales en cada una de las Fechas de Pago hasta completar su importe nominal total, por el importe de la Cantidad Disponible para Amortizar aplicado en cada Fecha de Pago a la amortización de la Serie A conforme a las reglas de



OL4090385

**CLASE 8.ª**

Distribución de la Cantidad Disponible para Amortizar entre las Series A, B y C que se recogen en el apartado 4.9.6 de la Nota de Valores, que será distribuido a prorrata entre los Bonos de la propia Serie A mediante la reducción del nominal de cada Bono de la Serie A.

La Serie B está integrada por 242 Bonos B, por un importe total de 24.200.000 euros.

La amortización de los Bonos de la Serie B se realizará mediante amortizaciones parciales en cada una de las Fechas de Pago desde que comience su amortización hasta completar su importe nominal total, por el importe de la Cantidad Disponible para Amortizar aplicada en cada Fecha de Pago a la amortización de la Serie B conforme a las reglas de Distribución de la Cantidad Disponible para Amortizar entre las Series A, B y C que se recogen en el apartado 4.9.6 de la Nota de Valores, que será distribuido a prorrata entre los Bonos de la propia Serie B mediante la reducción del nominal de cada Bono de la Serie B.

Los Bonos de la Serie B comenzarán su amortización en la Fecha de Pago en la cual se cumplan las Condiciones para la Amortización a Prorrata, de modo tal que la relación entre el Saldo Nominal Pendiente de la Serie B y el Saldo Nominal Pendiente de los Bonos A, B y C se mantenga en el 9,2%, o porcentaje superior más próximo posible. La Cantidad Disponible para Amortizar se aplicará a la amortización de la Serie B conforme a las reglas de Distribución de la Cantidad Disponible para Amortizar entre las Series A, B y C. En caso de no producirse las mencionadas Condiciones para la Amortización a Prorrata, la primera amortización parcial de los Bonos de la Serie B tendrá lugar una vez hubieran sido amortizados los Bonos de la Serie A en su totalidad.

La Serie C está integrada por 74 Bonos C, por un importe total de 7.400.000 euros.

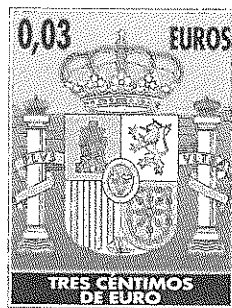
La amortización de los Bonos de la Serie C se realizará mediante amortizaciones parciales en cada una de las Fechas de Pago desde que comience su amortización hasta completar su importe nominal total, por el importe de la Cantidad Disponible para Amortizar aplicado en cada Fecha de Pago a la amortización de la Serie C conforme a las reglas de Distribución de la Cantidad Disponible para Amortizar entre las Series A, B y C que se recogen en el apartado 4.9.6 de la Nota de Valores, que será distribuido a prorrata entre los Bonos de la propia Serie C mediante la reducción del nominal de cada Bono de la Serie C.

Los Bonos de la Serie C comenzarán su amortización en la Fecha de Pago en la cual se cumplan las Condiciones para la Amortización a Prorrata, de modo tal que la relación entre el Saldo Nominal Pendiente de la Serie C y el Saldo Nominal Pendiente de los Bonos A, B y C se mantenga en el 2,8%, o porcentaje superior más próximo posible. La Cantidad Disponible para Amortizar se aplicará también a la amortización de la Serie C conforme a las reglas de Distribución de la Cantidad Disponible para Amortizar entre las Series A, B y C. En caso de no producirse las mencionadas Condiciones para la Amortización a Prorrata, la primera amortización parcial de los Bonos de la Serie C tendrá lugar una vez hubieran sido amortizados los Bonos de la Serie A y de la Serie B en su totalidad.

De acuerdo a lo anterior, el desglose por vencimientos previstos de las series de Bonos, al 31 de diciembre de 2012, se muestra a continuación:

		Miles de Euros					
		Hasta 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 3 años	Entre 3 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Más de 10 años
Bonos de Titulización	Principal	5.977	20.738	20.040	33.353	60.667	79.494
	Intereses	3.598	3.033	2.752	4.718	8.496	5.168

Los Bonos están representados en anotaciones en cuenta y están registrados en la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A. y cotizan en AIAF Mercado de Renta Fija.



OL4090386

**CLASE 8.ª**

El tipo de interés nominal medio de los Bonos, durante el ejercicio 2012, ha sido del 0,42% (1,79% en 2011). Durante el ejercicio 2012 se han devengado intereses de los Bonos de Titulización por importe de 2.257 miles de euros (4.006 miles de euros en el ejercicio 2011), de los que 172 miles de euros se encuentran pendientes de vencimiento al 31 de diciembre de 2012 (822 miles de euros al 31 de diciembre de 2011), estando registrados en el epígrafe "Obligaciones y otros valores negociables - Intereses y gastos devengados no vencidos" del pasivo del balance.

**Correcciones de valor por repercusión de pérdidas**

Durante el ejercicio 2012, el Fondo ha procedido a la imputación, en esta cuenta de pasivo, del margen de intermediación negativo obtenido en dichos ejercicios (véanse Notas 1 y 3-g). A continuación se muestra el movimiento que se ha producido en el saldo de estas correcciones de valor, durante el ejercicio 2012 (ningún movimiento durante el ejercicio 2011):

	Miles de Euros
Saldos al inicio del ejercicio	-
Repercusión de pérdidas	(285)
Repercusión de ganancias	-
<b>Saldos al cierre del ejercicio</b>	<b>(285)</b>

**8. Deudas con entidades de crédito**

Este epígrafe del balance de situación adjunto recoge un Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales y un Préstamo Subordinado para la Constitución del Fondo de Reserva que la Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, contrató con fecha 25 de julio de 2006 con el Cedente.

**- Préstamo Subordinado FR**

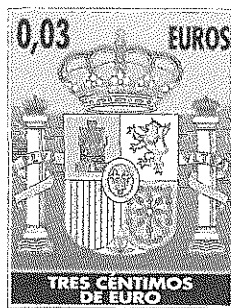
En la fecha de desembolso, 25 de julio de 2006, el Fondo recibió un préstamo subordinado de carácter mercantil ("préstamo subordinado FR") de Caixa D' Estalvis de Terrassa (Caixa Terrassa) por un importe total de 6.562,5 miles de euros. El importe de dicho préstamo se destinó por la Sociedad Gestora a la dotación inicial del fondo de reserva del Fondo.

El saldo no reembolsado del préstamo subordinado FR devengará desde la fecha de desembolso, unos intereses calculados sobre la base de un tipo interés variable trimestral igual al tipo de interés de referencia de los Bonos vigente en cada momento más un diferencial del 2,5%. Dichos intereses liquidarán trimestralmente en cada fecha de pago.

**- Préstamo Subordinado GI**

En la fecha de desembolso, 25 de julio de 2006, el Fondo recibió un préstamo subordinado de carácter mercantil ("Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales") de Caixa D'Estalvis de Terrassa (Caixa Terrassa) por un importe total de 525 miles de euros. El importe de dicho préstamo se destinó por la Sociedad Gestora al pago de los gastos iniciales del Fondo.

La remuneración de este préstamo se realiza sobre la base de un tipo de interés variable trimestral igual al tipo de interés de referencia de los Bonos más un margen del 1,5%. La amortización de dicho préstamo se realiza en



OL4090387

**CLASE 8.ª**

20 cuotas consecutivas e iguales, la primera de las cuales tuvo lugar en la primera fecha de pago (el 24 de octubre de 2006) y las restantes en las siguientes fechas de pago.

En el ejercicio 2011 se produjeron amortizaciones de los préstamos subordinados por importe de 131 miles de euros (ningún importe por este concepto durante el ejercicio 2012).

- Línea de Crédito

Con fecha 15 de noviembre de 2011, el Fondo ha contratado una línea de crédito concedida por Unnim Banc S.A. por un importe máximo igual a 10.000 miles de euros. El importe de dicho préstamo se destinó por la Sociedad Gestora a la dotación del fondo de Commingling.

La remuneración de la línea de Crédito se realiza a razón y en igual cuantía que la que el Fondo obtenga como remuneración derivada de los depósitos de las cantidades que integran el Fondo de Commingling. La amortización de dicha línea de Crédito se realizará en cada fecha de pago por la diferencia positiva entre el nivel mínimo del Fondo de Commingling en la fecha de pago anterior y la fecha de pago en curso con los importes depositados correspondientes al fondo de Commingling.

Esta línea de crédito ha sido devuelta durante el ejercicio 2012.

Durante el ejercicio 2012 se han devengado intereses de dichos préstamos por importe de 254 miles de euros (266 miles de euros en el ejercicio 2011), de los que 33 miles de euros se encuentran pendientes de pago al 31 de diciembre de 2012 (58 miles de euros al 31 de diciembre de 2011), estando registrados en el epígrafe de "Deudas con Entidades de Crédito – Intereses y gastos devengados no vencidos" del pasivo del balance.

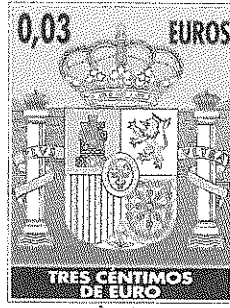
Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2012, el epígrafe "Deudas con entidades de crédito – Intereses vencidos e impagados" del pasivo del balance recoge, por importe de 300 miles de euros (67 miles de euros al 31 de diciembre de 2011), intereses que, de acuerdo al orden de prelación de pagos establecido, no se han satisfecho en la última fecha de pago.

**Correcciones de valor por repercusión de pérdidas**

Durante los ejercicios 2012 y 2011, el Fondo ha procedido a la imputación, en esta cuenta de pasivo, del margen de intermediación negativo obtenido en dichos ejercicios (véanse Notas 1 y 3-g). A continuación se muestra el movimiento que se ha producido en el saldo de estas correcciones de valor, durante los ejercicios 2012 y 2011:

	Miles de Euros	
	2012	2011
Saldos al inicio del ejercicio	(1.885)	(3.098)
Repercusión de pérdidas	(5.011)	-
Repercusión de ganancias	-	1.213
<b>Saldos al cierre del ejercicio</b>	<b>(6.896)</b>	<b>(1.885)</b>





OL4090388

**CLASE 8.ª****9. Ajustes por periodificaciones**

La composición del saldo de este epígrafe del activo del balance al 31 de diciembre de 2012 corresponde a anticipos pagados a la entidad cedente en concepto de comisión variable y comisión de administración por un importe de 875 miles de euros (875 miles de euros al 31 de diciembre de 2011).

La composición del saldo de este epígrafe del pasivo del balance al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es la siguiente:

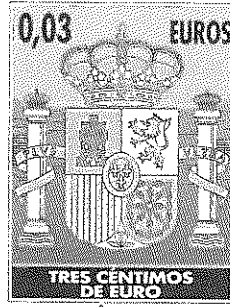
	Miles de Euros	
	2012	2011
Comisiones	17	19
Sociedad Gestora	17	19
Administrador	34	22
Agente financiero	-	-
Variable – realizada	-	-
Variable - no realizada	-	-
Corrección de valor por repercusión de pérdidas (*)	(34)	(22)
Otras comisiones	-	-
Otros	-	-
<b>Saldo al cierre del ejercicio</b>	<b>17</b>	<b>19</b>

(\*) Repercusión de la parte correspondiente del margen de intermediación negativo aplicada a las comisiones con el cedente (comisión variable) pendientes de liquidar.

Durante el ejercicio 2012, el movimiento de este epígrafe, tanto por devengo como por pagos realizados, ha sido el siguiente:

	Miles de Euros				
	Comisión Sociedad Gestora	Comisión Administración	Comisión Agente Financiero	Comisión Variable	Repercusión de pérdidas
Saldos al 31 de diciembre de 2011	19	22	-	-	(22)
Importes devengados durante el ejercicio 2012	96	12	-	-	(12)
Pagos realizados el 24.01.2012	(25)	-	-	-	-
Pagos realizados el 24.04.2012	(25)	-	-	-	-
Pagos realizados el 24.07.2012	(24)	-	-	-	-
Pagos realizados el 24.10.2012	(24)	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2012</b>	<b>17</b>	<b>34</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(34)</b>

Las condiciones específicas por comisiones en relación con los contratos establecidos se detallan a continuación:



OL4090389

## CLASE 8.ª

### - Comisión variable

El Cedente tendrá derecho al excedente del Fondo, en concepto de Comisión Variable. El pago de dicho derecho se efectuará en cada Fecha de Pago, y estará sujeto a la disponibilidad de recursos de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos.

Se define el excedente del Fondo como la diferencia entre (i) todos los ingresos que puedan derivarse de los Certificados más los rendimientos de la Cuenta de Tesorería, de la Cuenta de Reinversión, y cualquier otro que pudiera corresponderle al Fondo; menos (ii) todos los gastos del Fondo, incluidos los intereses de cualquier financiación del mismo, los necesarios para su constitución y su funcionamiento, y la cobertura de cuantos impagos se produzcan en los Certificados que integran su activo.

En la Fecha de Liquidación Anticipada y en la Fecha de Vencimiento Legal se sumará, adicionalmente, el remanente del Fondo tras la liquidación de todas las obligaciones con los titulares de los Bonos y el resto de acreedores del Fondo y el pago de los gastos ordinarios y extraordinarios, incluyendo impuestos.

### - Comisión de la Sociedad Gestora

La Sociedad Gestora recibe una comisión periódica igual a 0,04% anual, pagadera en cada fecha de pago. Dicha comisión se devengará diariamente desde la fecha de desembolso del Fondo hasta la extinción del mismo, y se calculará sobre el saldo nominal pendiente de las Operaciones de Financiación con Garantía Hipotecaria al comienzo de cada período de devengo de intereses.

Durante el ejercicio 2012 se ha devengado por este concepto una comisión de 96 miles de euros (105 miles de euros en el ejercicio 2011). A 31 de diciembre de 2012 se encontraban pendientes de pago 17 miles de euros (19 miles de euros al 31 de diciembre de 2011). 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 - Comisión sociedad gestora", respectivamente.

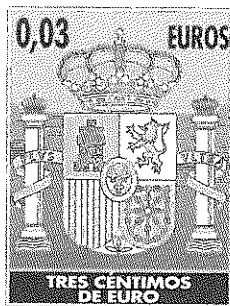
### - Comisión del Administrador de los Derechos de Crédito

Como contraprestación por la custodia, administración y gestión de cobro de los Préstamos Hipotecarios, el Cedente percibirá una remuneración que se devengará diariamente y se pagará en cada Fecha de Pago, del 0,005% anual sobre el Saldo Nominal Pendiente de los Préstamos Hipotecarios No Fallidos en la Fecha de Pago inmediatamente anterior (la "Comisión de Administración").

Durante los ejercicios 2012 y 2011 se ha devengado por este concepto una comisión de 12 miles de euros y 13 miles de euros, respectivamente. A 31 de diciembre de 2012 y 2011 se encontraban pendientes de pago 34 miles de euros y 22 miles de euros, respectivamente. 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 - Comisión Administrador", respectivamente.

### - Comisión Agente Financiero.

El agente financiero recibirá en cada Fecha de Pago durante la vigencia del contrato, una comisión de 15 miles de euros anual. Esta comisión es soportada por la Sociedad Gestora, por lo que no supone ningún gasto para el Fondo.



OL4090390

**CLASE 8.ª****10. Ajustes repercutidos en balance de ingresos y gastos reconocidos**

Este epígrafe del pasivo del balance recoge el importe de las variaciones del valor razonable de los activos clasificados como derivados de cobertura que, conforme a lo dispuesto en la Nota 2, deben registrarse en este epígrafe del pasivo de dicho balance. Dichas variaciones se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se produzca su extinción o realización. Asimismo incluye, en su caso, el importe de los gastos de constitución en transición. Su movimiento, durante los ejercicios 2012 y 2011, se muestra a continuación.

	Miles de Euros	
	2012	2011
Saldos al inicio del ejercicio	(13.027)	(5.706)
Ajustes repercutidos por gastos de constitución en transición	-	61
Ajustes repercutidos por coberturas de flujos de efectivo (véase Nota 13)	3.492	(7.382)
<b>Saldos al cierre del ejercicio</b>	<b>(9.535)</b>	<b>(13.027)</b>

**11. Otros gastos de explotación**

El gasto en concepto de auditoría de las cuentas anuales del Fondo ha ascendido a 4 miles de euros durante el ejercicio 2012 (4 miles de euros en el ejercicio 2011), único servicio prestado por dicho auditor. Este gasto es soportado por la Sociedad Gestora, por lo que no se incluye en la cuenta de pérdidas y ganancias del Fondo.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el Fondo no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales que a dichas fechas acumulara un aplazamiento superior al plazo legal de pago. Asimismo, los pagos significativos realizados en el ejercicio 2012 a dichos proveedores se han realizado dentro de los límites legales de aplazamiento.

**12. Situación fiscal**

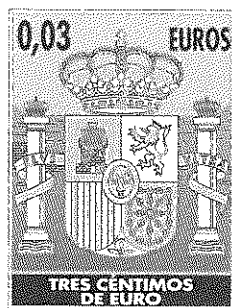
El Fondo tiene sujetos a inspección fiscal todos los impuestos que le son de aplicación correspondientes a los cuatro últimos ejercicios. En opinión de los Administradores de su Sociedad Gestora, la posibilidad de que se materialicen pasivos fiscales correspondientes a los ejercicios sujetos a inspección es remota y, en cualquier caso, la deuda tributaria que de ellos pudiera derivarse no afectaría significativamente a las cuentas anuales.

Según se indica en la Nota 3-h, en los ejercicios 2012 y 2011 se han equilibrado los ingresos y los gastos del Fondo, por lo que no ha procedido liquidar cuota alguna por el Impuesto sobre Beneficios.

**13. Derivados de cobertura**

El Fondo en la fecha de constitución ha contratado un swap, como cobertura para los flujos de efectivo, acordando así intercambiar los flujos de pagos por intereses, a lo largo de un período determinado, aplicando un índice de tipos de interés diferente para el cálculo de cada corriente de pagos, pero sobre un mismo nacional.

Concretamente, se trata de un contrato de permuta de intereses, cuyas fechas de liquidación coinciden con las fechas de pago de los Bonos en el caso de que la Cantidad Neta deba ser pagada por el Fondo y cuyas fechas de liquidación coinciden con las fechas de cobro en el caso de que la Cantidad Neta deba ser pagada por la Contraparte. Dicha permuta de intereses ha sido contratada con NATIXIS, S.A. para mitigar el riesgo de tipo de



OL4090391

**CLASE 8.ª**

interés por la diferencia entre el tipo de interés de la cartera de Derechos de Crédito y el tipo de interés a pagar de los Bonos de Titulización. En cada fecha de cobro o pago, el swap se liquidará a favor del Fondo o de la contraparte.

A través del mencionado derivado, descrito en el apartado 3.4.7.2 del Módulo Adicional a la Nota de Valores del folleto, el Fondo intercambia los intereses cobrados procedentes de las operaciones de financiación con garantía hipotecaria en los tres meses correspondientes al periodo de liquidación por el resultado de aplicar el tipo medio ponderado de los bonos más un margen de 50 puntos básicos al nacional de la permuta, definido como la media aritmética del saldo nominal pendiente no vencido de las operaciones financieras con garantía hipotecaria no fallida al comienzo de cada uno de los tres meses correspondientes al periodo de liquidación.

El resultado neto de este contrato, correspondiente al ejercicio 2012, ha sido un gasto por importe de 3.206 miles de euros (2.181 miles de euros de gasto en el ejercicio 2011), que figuran registrados en el saldo del epígrafe "Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)" de la cuenta de pérdidas y ganancias, de los que 1.389 miles de euros estaban pendientes de pago al 31 de diciembre de 2012 (1.213 miles de euros pendientes de pago al 31 de diciembre de 2011), estando registrados en el saldo del epígrafe "Pasivos financieros a corto plazo – Derivados – Derivados de cobertura" del pasivo corriente del balance.

El valor de las permutas de tipo de interés a 31 de diciembre de 2012 y 2011 se determina descontando a valor presente, con la curva EONIA obtenida a través de Bloomberg, la diferencia entre los flujos de caja esperados correspondientes a ambas partes del swap, teniendo en cuenta que las mismas dependen a lo largo de la vida de la operación de la tasa de amortización anticipada, el tipo de interés medio y el vencimiento medio de la cartera.

A continuación se presenta un desglose, por tipos de riesgos cubiertos, del valor razonable pasivo de los derivados designados como de cobertura contable, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, que se encuentran registrados en el epígrafe "Derivados- Derivados de cobertura" del activo y pasivo corriente y no corriente, atendiendo a su vencimiento, del balance:

	Miles de Euros	
	2012	2011
Coberturas de flujos de efectivo		
<i>De los que: Reconocidos directamente en el balance" (Nota 10)</i>	10.924	14.240
	<b>10.924</b>	<b>14.240</b>

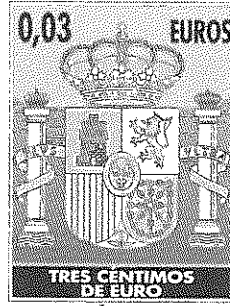
**14. Gestión del riesgo****Factores de riesgo financiero**

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.



**CLASE 8.ª**



OL4090392

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 distinto al tipo de interés de los bonos de titulización y los vencimientos de dichos activos y pasivos no sean coincidentes.

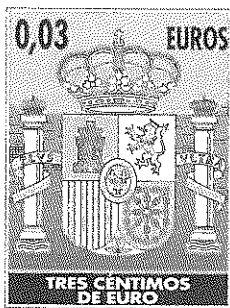
Bajo el contrato de permuta financiera de intereses, el Fondo intercambia con la contraparte flujos con periodicidad trimestral con el objeto de cubrir el riesgo derivado de las diferencias entre las bases de revisión a que están referenciados los préstamos que integran el activo del Fondo y el Euribor a 3 meses a que están referenciados los bonos de titulización emitidos por el Fondo.

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.

A continuación se muestra el nivel máximo de exposición del riesgo de crédito asumido al 31 de diciembre de 2012 y 2011 por el Fondo, distinguiendo entre partidas corrientes y no corrientes:



OL4090393

**CLASE 8.ª**

En miles de euros					
Ejercicio 2012			Ejercicio 2011		
Préstamos y partidas a cobrar	Instrumentos financieros derivados	Total	Préstamos y partidas a cobrar	Instrumentos financieros derivados	Total

**ACTIVO NO CORRIENTE**

Activos Titulizados	195.343	-	195.343	221.002	-	221.002
Activos Dudosos	15.898	-	15.898	9.725	-	9.725
Deterioro	(8.977)	-	(8.977)	(3.696)	-	(3.696)
Derivados		-	-		-	-
	<b>202.264</b>	-	<b>202.264</b>	<b>227.031</b>	-	<b>227.031</b>

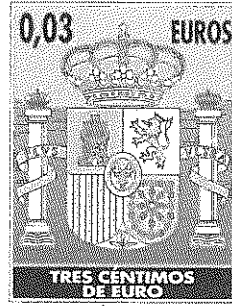
**ACTIVO CORRIENTE**

Deudores y otras cuentas a cobrar	167	-	167	204	-	204
Activos Titulizados	10.150	-	10.150	10.568	-	10.568
Otros	158	-	158	154	-	154
Activos dudosos	2.533	-	2.533	1.031	-	1.031
Deterioro	(1.894)	-	(1.894)	(525)	-	(525)
Intereses y gastos devengados no vencidos	229	-	229	324	-	324
intereses vencidos e Impagados	87	-	87	97	-	97
	<b>11.431</b>	-	<b>11.431</b>	<b>11.853</b>	-	<b>11.853</b>

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 de emisión 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 valorarán 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.



OL4090394

## CLASE 8.ª

### 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 a los bonistas ya que los flujos de caja que los títulos emitidos proporcionarán en el futuro dependerán directamente de los pagos que periódicamente realicen los deudores de los Derechos de Crédito. En la medida que se produzcan pagos extraordinarios, por cancelaciones anticipadas, los flujos de caja podrán diferir de los esperados en el momento de la adquisición de los Derechos de Crédito.

## 15. Hechos posteriores

Con motivo de la bajada de la calificación crediticia de Banco Español de Crédito, S.A. ("Banesto") como proveedor de la cuenta de reinversión del Fondo, Intermoney Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. (la "Sociedad Gestora") en nombre y representación del Fondo y Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. ("BBVA") han suscrito un nuevo contrato de cuenta de reinversión con fecha 21 de enero de 2013 ("Contrato de Cuenta de Reinversión"), quedando sin efecto el contrato con Banesto de fecha 27 de julio de 2011 ("Contrato de Cuenta de Reinversión con Banesto").

Adicionalmente, con posterioridad al cierre del ejercicio 2012, y hasta la formulación de estas cuentas anuales, no se ha producido ningún hecho significativo no descrito en las restantes notas de esta memoria que tenga un efecto significativo en dichas cuentas anuales.

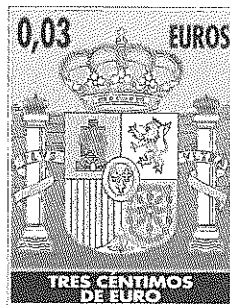
## 16. Otra información

### Acciones realizadas por agencias de calificación durante el ejercicio

Con fecha 13 de febrero de 2012 Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A. tuvo conocimiento de que Fitch Ratings había rebajado la calificación de Banco Español de Crédito, S.A. de AA- a A en su escala a largo plazo.

Con fecha 19 de junio de 2012 Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A. tuvo conocimiento de que Fitch Ratings había rebajado la calificación de Banco Español de Crédito, S.A. de A a BBB+ en su escala a largo plazo, y de F1 a F2 a corto plazo.

Con fecha 18 de junio de 2012 Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A. tuvo conocimiento de que Fitch Ratings había rebajado la calificación crediticia de los Bonos de la Serie A emitidos por el Fondo de "AAA (sf)" a "AA-(sf)".



OL4090395

**CLASE 8.ª**

Con fecha 6 de julio de 2012 Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A. tuvo conocimiento de que Fitch Ratings había rebajado la calificación crediticia de los Bonos de la Serie B y de la Serie C emitidos por el Fondo de "A (sf)" a "BB (sf)" y de "BB (sf)" a "B (sf)" respectivamente.

Con fecha 14 de septiembre de 2012 Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A. tuvo conocimiento de que Fitch Ratings había revisado la calificación de UNNIM Banc de BB+ a BBB+ en su escala a largo plazo y de B a F-2 en su escala a corto plazo.

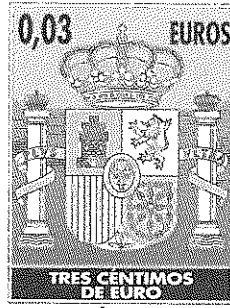
Liquidaciones de Cobros y Pagos:

El resumen de las liquidaciones de cobros y pagos habidas a lo largo de los ejercicios 2012 y 2011 se presenta a continuación (importes en miles de euros):

<u>Liquidación de cobros y pagos del período</u>	Ejercicio 2012	
	Real	
<u>Derechos de crédito clasificados en el Activo</u>		
Cobros por amortizaciones ordinarias	9.190	
Cobros por amortizaciones anticipadas	8.055	
Cobros por intereses ordinarios	5.874	
Cobros por intereses previamente impagados	834	
Cobros por amortizaciones previamente impagadas	1.606	
Otros cobros en especie	-	
Otros cobros en efectivo	165	
<u>Liquidación de cobros y pagos del período</u>	Ejercicio 2012	
	Real	
<u>Serías emitidas clasificadas en el Pasivo (información serie a serie)</u>		
Pagos por amortización ordinaria (serie A)	(24.398)	
Pagos por amortización ordinaria (serie B)	-	
Pagos por amortización ordinaria (serie C)	-	
Pagos por intereses ordinarios (serie A)	(2.459)	
Pagos por intereses ordinarios (serie B)	(329)	
Pagos por intereses ordinarios (serie C)	(119)	
Pagos por amortizaciones anticipadas (serie...)	-	
Pagos por amortización previamente impagada (serie...)	-	
Pagos por intereses previamente impagados (serie ...)	-	
Pagos por amortización de préstamos subordinados	(5.868)	
Pagos por intereses de préstamos subordinados	(45)	
Otros pagos del período	(3.129)	

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:





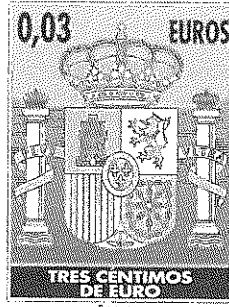
OL4090396

CLASE 8.<sup>a</sup>

	Inicio	31/12/2011	31/12/2012
Tipo de interés medio de la cartera	3,89%	3,20%	2,56%
Hipótesis de tasa de amortización anticipada de la cartera	10%	2,80%	3,65%
Hipótesis de tasa de fallidos de la cartera	0,30%	1,47%	3,68%
Hipótesis de tasa de recuperación de fallidos de la cartera	75%	75%	75%
Hipótesis de tasa de morosidad de la cartera	0%	3,37%	3,50%
Ratio Saldo/Valor de Tasación	70,19	71,42	72,76
Vida media de la cartera (meses)	321	287	284
Fecha de liquidación anticipada estimada del Fondo	24/04/2021	26/10/2026	24/04/2023

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.

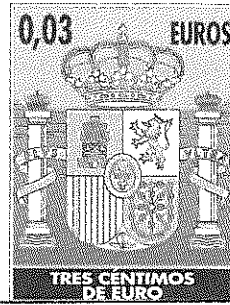
A continuación se incluye la información de cada una de las liquidaciones intermedias practicadas a los pasivos durante los ejercicios 2012 y 2011:



OL4090397

**CLASE 8.ª**

	31.12.2012				
	24/01/2012	24/04/2012	24/07/2012	24/10/2012	Euros
					Total
<b>Series emitidas clasificadas en el Pasivo:</b>					
<b>Serie A (G)</b>					
<b>Principal de la serie</b>					
Cantidad teórica de amortización	1201 062	1528 902	1797 474	1184 082	5711 520
Amortización realizada	(1201 062)	(1528 902)	(1797 474)	(1184 082)	(5711 520)
Impago de la serie	-	-	-	-	-
<b>Intereses de la serie</b>					
<b>Intereses debidos en la Fecha de Pago anterior</b>					
Intereses devengados en esta Fecha de Pago	99 815	70 698	41 964	24 810	237 288
Interés pagado	(99 816)	(70 698)	(41 964)	(24 810)	(237 288)
Interés debido	-	-	-	-	-
<b>Serie B</b>					
<b>Amortizada      Amortizada      Amortizada      Amortizada</b>					
<b>Serie B (G)</b>					
<b>Principal de la serie</b>					
Cantidad teórica de amortización	1370 139	Amortizada	Amortizada	Amortizada	1370 139
Amortización realizada	(1370 139)	-	-	-	(1370 139)
Impago de la serie	-	-	-	-	-
<b>Intereses de la serie</b>					
<b>Intereses debidos en la Fecha de Pago anterior</b>					
Intereses devengados en esta Fecha de Pago	5 719	Amortizada	Amortizada	Amortizada	5 719
Interés pagado	(5 719)	-	-	-	(5 719)
Interés debido	-	-	-	-	-
<b>Serie C</b>					
<b>Principal de la serie</b>					
Cantidad teórica de amortización	631 626	2548 170	2995 782	1973 478	8149 056
Amortización realizada	(631 626)	(2548 170)	(2995 782)	(1973 478)	(8149 056)
Impago de la serie	-	-	-	-	-
<b>Intereses de la serie</b>					
<b>Intereses debidos en la Fecha de Pago anterior</b>					
Intereses devengados en esta Fecha de Pago	139 320	107 355	69 651	46 329	362 655
Interés pagado	(139 320)	(107 355)	(69 651)	(46 329)	(362 655)
Interés debido	-	-	-	-	-
<b>Serie D</b>					
<b>Principal de la serie</b>					
Cantidad teórica de amortización	-	-	-	-	-
Amortización realizada	-	-	-	-	-
Impago de la serie	-	-	-	-	-
<b>Intereses de la serie</b>					
<b>Intereses debidos en la Fecha de Pago anterior</b>					
Intereses devengados en esta Fecha de Pago	51 121	41 258	30 886	24 601	147 866
Interés pagado	(51 121)	(41 258)	(30 886)	(24 601)	(147 866)
Interés debido	-	-	-	-	-
<b>Serie E</b>					
<b>Principal de la serie</b>					
Cantidad teórica de amortización	-	-	-	-	-
Amortización realizada	-	-	-	-	-
Impago de la serie	-	-	-	-	-
<b>Intereses de la serie</b>					
<b>Intereses debidos en la Fecha de Pago anterior</b>					
Intereses devengados en esta Fecha de Pago	22 630	20 522	18 448	17 326	78 926
Interés pagado	(22 630)	(20 522)	(18 448)	(17 326)	(78 926)
Interés debido	-	-	-	-	-
<b>Crédito participativo</b>					
<b>Principal amortizado</b>					
<b>Intereses debidos en la Fecha de Pago anterior</b>					
<b>Intereses devengados en esta Fecha de Pago</b>					
<b>Interés pagado</b>					
<b>Interés debido</b>					
<b>Préstamo para gastos Iniciales</b>					
<b>Préstamo para fondo de reserva</b>					
<b>Principal amortizado</b>					
Intereses debidos en la Fecha de Pago anterior	57 080	114 892	163 179	201 352	536 703
Intereses devengados en esta Fecha de Pago	57 812	48 287	38 373	32 463	176 935
Interés pagado	-	-	-	-	-
Interés debido	114 892	163 179	201 552	234 015	713 638
Dotación (Disposición) del Fondo de Reserva	12010 704	11656 671	10094 032	9917 400	43678 807



OL4090398

**CLASE 8.ª**

31.12.2011

Euros

Serías emitidas clasificadas en el Pasivo:

**Serie A (G)**

**Principal de la serie**

Cantidad teórica de amortización

2545 656      2444 184      2046 870      1563 342      8600 052

Amortización realizada

(2545 656)      (2444 184)      (2046 870)      (1563 342)      (8600 052)

Impago de la serie

-      -      -      -      -

**Intereses de la serie**

Intereses debidos en la Fecha de Pago anterior

-      -      -      -      -

Intereses devengados en esta Fecha de Pago

88 326      81 612      96 882      105 558      372 378

Interés pagado

(88 326)      (81 612)      (96 882)      (105 558)      (372 378)

Interés debido

-      -      -      -      -

**Serie B**

**Serie B (G)**

**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

42 675      31 221      26 018      16 481      116 395

Interés pagado

(42 675)      (31 221)      (26 018)      (16 481)      (116 395)

Interés debido

-      -      -      -      -

**Serie C**

**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

98 976      99 432      121 065      137 940      457 413

Interés pagado

(98 976)      (99 432)      (121 065)      (137 940)      (457 413)

Interés debido

-      -      -      -      -

**Serie D**

**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

37 623      37 826      44 985      50 559      170 993

Interés pagado

(37 623)      (37 826)      (44 985)      (50 559)      (170 993)

Interés debido

-      -      -      -      -

**Serie E**

**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

19 795      19 971      21 268      22 248      83 282

Interés pagado

(19 795)      (19 971)      (21 268)      (22 248)      (83 282)

Interés debido

-      -      -      -      -

**Crédito participativo**

**Principal amortizado**

Intereses debidos en la Fecha de Pago anterior

-      -      -      -      -

Intereses devengados en esta Fecha de Pago

-      -      -      -      -

Interés pagado

-      -      -      -      -

Interés debido

-      -      -      -      -

**Préstamo para gastos iniciales**

**Principal amortizado**

Intereses debidos en la Fecha de Pago anterior

328      532      61 000      Amortizado      -

Intereses devengados en esta Fecha de Pago

204      205      253      Amortizado      1 598

Interés pagado

-      -      991      Amortizado      662

Interés debido

532      738      -      Amortizado      1 270

**Préstamo para fondo de reserva**

**Principal amortizado**

Intereses debidos en la Fecha de Pago anterior

92 638      145 819      1633 118      -      497 785

Intereses devengados en esta Fecha de Pago

53 172      53 518      199 328      -      225 292

Interés pagado

-      -      61 522      57 080      -

Interés debido

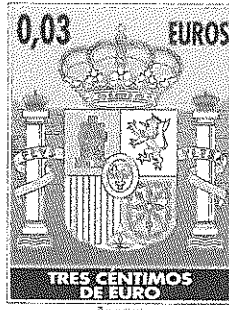
145 810      199 328      260 850      -      402 218

Dotación (Disposición) del Fondo de Reserva

12143 026      10896 808      12480 000      11894 423      47414 257



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L4090399

Anexo a las Cuentas Anuales e Informe de Gestión del ejercicio 2011; Estados Financieros Públicos conforme a la Circular 2/2009 de 25 de marzo de la Comisión Nacional de Valores

Estado S.05.1 Cuadro A

Estado S.05.1 Cuadro B

Estado S.05.1 Cuadro C

Estado S.05.1 Cuadro D

Estado S.05.1 Cuadro E

Estado S.05.2 Cuadro A

Estado S.05.2 Cuadro B

Estado S.05.2 Cuadro C

Estado S.05.2 Cuadro D

Estado S.05.3

Estado S.05.4

Estado S.05.5 Cuadro A

Estado S.05.5 Cuadro B

Estado S.05.5 Cuadro C

Estado S.05.5 Cuadro D

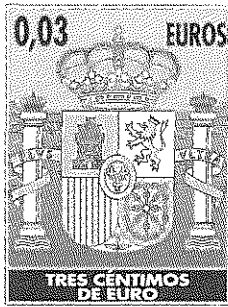
Estado S.05.5 Cuadro E

Estado S.05.5 Cuadro F

Estado S.05.5 Cuadro G



CLASE 8.ª



OL4090400



ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Denominación del Fondo: **IM TERCESSA 882 1, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**

Denominación del contrato: **...**

Denominación de la persona: **INTERMUNICIPAL TITULIZACION, S.G.F.I., S.A.**

Estado: **...**

Periodo: **...**

Ejercicio: **2012**

Entidades cedentes de los activos titulizados: **CAJAS DEL ESTADO DE TERRASSA**

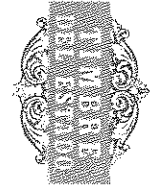
INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS DEUDOR AL FONDO DE TITULIZACIÓN

(Las cifras relativas a las reglas se consignarán en netos de euros)

Tipología de activos titulizados	Situación actual 31/12/2012		Situación cierre anual anterior 31/12/2011		Situación inicial 1/1/2012	
	Nº de activos vivos	Principales pendientes (1)	Nº de activos vivos	Principales pendientes (1)	Nº de activos vivos	Principales pendientes (1)
Pedidos de hipotecas	0001	2.406	0001	2.568	0001	4.782
Certificados de transmisión hipotecaria	0002	0	0002	0	0002	0
Prestamos hipotecarios	0003	0	0003	0	0003	0
Cedulas hipotecarias	0004	0	0004	0	0004	0
Prestamos a promotores	0005	0	0005	0	0005	0
Prestamos a PTMIS	0006	0	0006	0	0006	0
Prestamos a empresas	0007	0	0007	0	0007	0
Prestamos Corporativos	0008	0	0008	0	0008	0
Cedulas inmobiliarias	0009	0	0009	0	0009	0
Bonos de Tesorería	0010	0	0010	0	0010	0
Deuda subordinada	0011	0	0011	0	0011	0
Cedulas MAP	0012	0	0012	0	0012	0
Prestamos concurso	0013	0	0013	0	0013	0
Prestamos asegurados	0014	0	0014	0	0014	0
Arendamientos financieros	0015	0	0015	0	0015	0
Cuentas a cobrar	0016	0	0016	0	0016	0
Derivados de crédito - Juros	0017	0	0017	0	0017	0
Bonos de Titulación	0018	0	0018	0	0018	0
Otros	0019	0	0019	0	0019	0
<b>Total</b>	<b>0020</b>	<b>2.406</b>	<b>0020</b>	<b>2.568</b>	<b>0020</b>	<b>4.782</b>
				<b>342.346</b>		<b>535.000</b>

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



CLASE 8.ª

2.06.1
Denominación del Fondo: <b>IN TERRASSA MB&amp;S 1, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS</b>
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: <b>INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.T., S.A.</b>
Estados agregados: No
Periodo: 2º semestre
Ejercicio: 2012
Entidades cedentes de los activos titulizados: <b>CAIXA D'ESTALVIS DE TERRASSA</b>
<b>INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN</b>

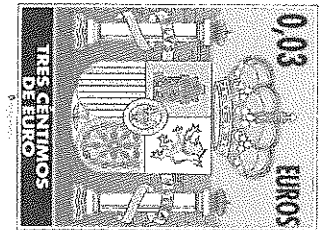
(Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros.)

CUADRO B

Movimiento de la cartera de activos titulizados/Tasa de amortización anticipada	Situación actual 31/12/2012		Situación cierre anual anterior 31/12/2011	
Importe de Principa: Pagado desde el cierre anual anterior	0196	0	0206	0
Derechos de crédito dados de caja por dación/ajustación de bienes desde el cierre anual anterior	0187		0207	
Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior	0300	-10.785	0210	-16.395
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	0301	-8.065	0211	-8.909
Total importe amortizado acumulado, incluyendo adjudicaciones y otros pagos en especie, desde el origen del Fondo	0302	-30.554	0212	-28.254
Importe de principal pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el periodo (1):	0303	0	0213	0
Principal pendiente cierre del periodo (2)	0304	213.496	0214	342.346
Tasa amortización anticipada efectiva del periodo (1%)	0305	3,82	0215	2,78

(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

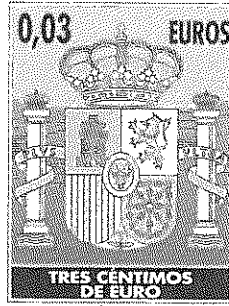
(2) Importe del principal pendiente de reembolso de la totalidad de los activos (incluidas las nuevas incorporaciones del periodo) a fecha del informe



014090401



CLASE 8.ª



OL4090402



ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

<p>Denominación del Fondo: <b>IM TERRAZA MBS 1. FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS</b></p> <p>Denominación del compartimento:</p> <p>Denominación de la gestora: <b>INTERMONEY TITULIZACIÓN, S.O.F.I., S.A.</b></p> <p>Estados agregados. No</p> <p>Periodo: 2º Trimestre</p> <p>Ejercicio: 2012</p> <p>Entidades cedentes de los activos: <b>Industria CAJA D'ESTALVIS DE TERRASSA</b></p>	
<p><b>INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN</b></p> <p>Las cifras relativas a transacciones se consignarán en miles de euros:</p>	

Total Ingresos (1)	Nº de activos	Importe Ingresado				Deuda Total	Deuda Total
		Principal pendiente vencido	Intereses ordinarios (2)	Total	Principal pendiente no vencido		
Hasta 1 mes	166	44	0730	20	0796	64	0790
De 1 a 3 meses	128	114	0731	57	0731	181	0741
De 3 a 6 meses	31	57	0733	48	0733	105	0763
De 6 a 9 meses	23	92	0734	47	0734	139	0744
De 9 a 12 meses	17	54	0735	37	0735	51	0745
De 12 meses a 2 años	67	563	0736	304	0736	867	0736
Más de 2 años	20	271	0738	13	0738	423	0748
<b>Total</b>	<b>451</b>	<b>1.152</b>	<b>0739</b>	<b>574</b>	<b>0739</b>	<b>1.352</b>	<b>0739</b>

(1) La distribución de los activos vencidos ingresados entre los distintos tramos se realizará en función de la antigüedad de la primera cuota vencida y no cronológica. Los intereses se entenderán excluidos al de inicio e incluido al final gr. De 1 a 3 meses, esto es, respecto a 1 mes y menor o igual a 3 meses.

(2) El importe de los intereses cuyo devengo, en su caso, se ha determinado conforme lo establecido en el artículo 13 de la norma 1ª de la Circular A. De 1 a 3 meses, esto es, superior a 1 mes y menor o igual a 3 meses.

Ingresos con garantía real (3)	Nº de activos	Importe Ingresado				Deuda Total	Valor Garantía (8)	Valor Garantía con Escalón x 2 años (4)	% Deuda, Titulización
		Principal pendiente vencido	Intereses ordinarios	Total	Principal pendiente no vencido				
Hasta 1 mes	166	44	0730	20	0800	64	0831	0842	44,03
De 1 a 3 meses	128	114	0731	57	0803	181	0811	0843	48,81
De 3 a 6 meses	31	57	0733	48	0804	105	0814	0844	56,32
De 6 a 9 meses	23	92	0734	47	0805	139	0815	0845	40,29
De 9 a 12 meses	17	54	0735	37	0806	51	0816	0846	55,39
De 12 meses a 2 años	67	563	0736	304	0807	867	0817	0847	52,02
Más de 2 años	20	271	0738	13	0808	423	0818	0848	48,79
<b>Total</b>	<b>451</b>	<b>1.152</b>	<b>0739</b>	<b>574</b>	<b>0809</b>	<b>1.652</b>	<b>0819</b>	<b>0849</b>	<b>47,79</b>

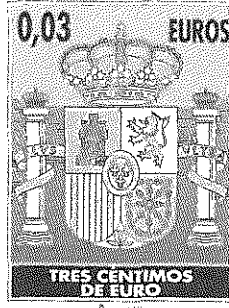
(3) La distribución de los activos vendidos ingresados entre los distintos tramos se realizará en función de la antigüedad de la primera cuota vencida y no cronológica. Los intereses se entenderán excluidos al de inicio e incluido al final gr. De 1 a 2 meses, esto es, superior a 1 mes y menor o igual a 2 meses.

(4) El importe de los intereses cuyo devengo, en su caso, se ha determinado conforme lo establecido en el artículo 13 de la norma 1ª de la Circular A. De 1 a 2 meses, esto es, superior a 1 mes y menor o igual a 2 meses.

(5) Se indica el valor de las garantías que ingresan, en su caso, a cada activo.







OL4090404

CLASE 8.ª



ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Denominación del Fondo: **IM TERRASSA MES 1, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: **INTERMONEY TITULIZACIÓN, S.S.F.I., S.A.**

Estados agregados: **No**

Período: **2º Semestre**

Entidad: **RINZ**

Entidades cobertoras de los activos titulizados: **CAJAS DE PENSIONES VITALICIAS**

**INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN**

Las cifras relativas a incursos se consignarán en miles de euros

Vida residual de los activos cedidos al Fondo (1)	Misión actual 31/12/2012		Misión cierre anual anterior 31/12/2011		Misión final 18/07/2008	
	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente
Entre 0 y 1 año	41	275	45	805	24	625
Entre 1 y 2 años	65	633	49	1.311	55	1.315
Entre 2 y 3 años	83	2.731	63	1.277	58	3.215
Entre 3 y 5 años	56	3.265	197	6.181	193	4.543
Entre 5 y 10 años	309	15.303	346	18.273	577	36.793
Superior a 10 años	1.872	201.150	1.805	315.840	3.593	479.833
<b>Total</b>	<b>2.405</b>	<b>323.455</b>	<b>2.508</b>	<b>542.345</b>	<b>4.782</b>	<b>534.395</b>

Vida residual media ponderada (añeos)

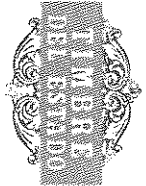
(1) Los intervalos se encuentran excluido el precio del prima e incluido el tipo (p.e. Entre 1 y 2 años, superior a 1 año / menor o igual a 2 años)

Misión actual 31/12/2012		Misión cierre anual anterior 31/12/2011		Misión final 18/07/2008	
Años	7,57	Años	7,10	Años	1,73
Asignación	6530	6832	6832	6832	6832
Asignación media ponderada	7,57	7,10	7,10	7,10	1,73

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



CLASE 8.ª



3.04.2

Denominación del Fondo: IM TERRAZA M&S 1, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS  
 Denominación del compartimento:  
 Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.T., S.A.  
 Estados agregados: No  
 Período: 2º Semestre  
 Ejercicio: 2012  
 Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAP

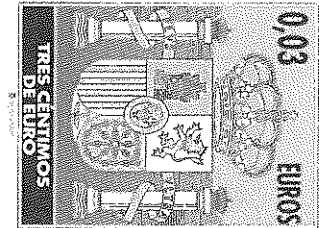
INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

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

Serie (2)	Denominación serie	Situación actual 31/12/2012				Situación sobre anual anterior 31/12/2011				Escenario inicial 18/07/2009			
		Nº de pasivos emitidos	Nominal unitario	Principal pendiente	Vida media de los pasivos (1)	Nº de pasivos emitidos	Nominal unitario	Principal pendiente	Vida media de los pasivos (1)	Nº de pasivos emitidos	Nominal unitario	Principal pendiente	Vida media de los pasivos (1)
		0001	0002	0003	0004	0005	0006	0007	0008	0009	0010	0011	0012
ES0347855001	A	4.934	38	188.668	4,72	4.934	43	213.098	5,12	4.934	100	493.400	5,80
ES0347855019	B	342	100	24.200	10,32	342	100	24.200	11,32	342	100	24.200	16,76
ES0347855027	C	74	100	7.400	10,32	74	100	7.400	11,32	74	100	7.400	16,76
<b>Total</b>		<b>5.350</b>	<b>5.250</b>	<b>220.268</b>		<b>5.350</b>		<b>244.598</b>		<b>5.350</b>		<b>525.000</b>	

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

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

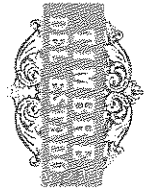


014090405

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



CLASE 8.ª



2.96.2

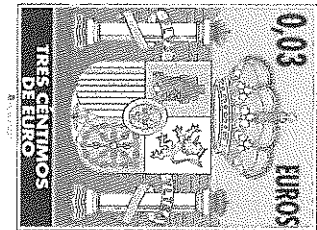
Denominación del Fondo: IM TIERRAS&& MBS 1, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS  
 Denominación del compartimento:  
 Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.T., S.A.  
 Estados agregados: No  
 Periodo: 2º Semestre  
 Ejercicio: 2012  
 Mercados de cotización de los valores emitidos: A,AF

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

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

Código (1)	Denominación serie	Grado de subordinación (2)	Índice de referencia (3)	Margen (4)	Tipo aplicado	Intereses						Principal pendiente		Corrección de valor por repercusión de pérdidas	
						Base de cálculo de intereses	Días Acumulados (5)	Intereses Acumulados (6)	Intereses Impagados	Principal no vencido	Principal Impagado	Total pendiente			
		2950	9950	2571	0950	9950	2251	9951	9957	9954	9955	9956	9958	9959	9960
ES034765E001	A	NS	EUR 3M	0,18	0,38	355	68	135	0	188.569	0	188.604			
ES034765E019	B	S	EUR 3M	0,25	0,55	365	68	25	0	34.200	0	34.225			
ES034765E027	C	S	EUR 3M	0,50	0,80	365	68	11	0	7.400	0	7.411		-285	
<b>Total</b>								<b>93,28</b>	<b>171</b>	<b>8165</b>	<b>0</b>	<b>230.199</b>	<b>0</b>	<b>230.440</b>	<b>-285</b>

- (1) La gestora deberá complementar la denominación de la serie (ISIN) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan ISIN se referirá 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 complementar el índice de referencia que corresponde en cada caso (EURIBOR un año, EURIBOR a tres meses...). En el caso de tasas fijas esta columna se complementará con el término 'fijo'
- (4) En el caso de tasas fijas esta columna no se cumplimentará
- (5) Días acumulados desde la última fecha de pago
- (6) Intereses acumulados desde la última fecha de pago

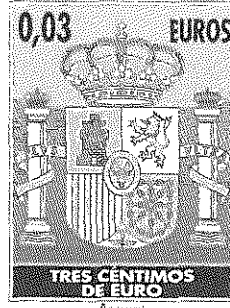


014090406



CLASE 8.ª

OL4090407



ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

1.06.2

Denominación del Fondo: IM TERRAZA WEA 1. FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Denominación del instrumento:

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

Estado de liquidación: No

Periodo: 2º Semestre

Fecha: 30/06/2012

Normativa de valoración de los valores emitidos: ANF

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS VALORES EMITIDOS POR EL FONDO

Las cifras relativas a intereses se consignarán en miles de euros y se referirán al mes de la serie salvo que expresamente se solicite el valor anual.

Serie (1)	Denominación	Fecha final (2)	Situación actual 31/12/2012			Situación cierre anual anterior 31/12/2011		
			Amortización principal	Intereses	Amortización principal	Intereses		
			Pagos del periodo (3)	Pagos acumulados (4)	Pagos del periodo (5)	Pagos acumulados (6)	Pagos del periodo (7)	Pagos acumulados (8)
A	ES034785801	30-07-2045	7310	30.771	7303	7335	7352	7370
B	ES0347858019	30-07-2045	34.268	0	2.455	56.757	34.611	3.268
C	ES0347858017	30-07-2042	0	0	209	4.149	291	3.820
			0	0	119	1.366	0	139
Total			7308	304.731	2.907	62.262	34.611	3.865

(1) La gestión deberá cumplir la denominación de la serie (ISIN) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan ISIN se reflejará expresamente la columna de denominación.

(2) Entiéndase como fecha final aquella que se acuerde con la documentación contractual. Siempre que no se haya producido previamente una causa de liquidación anticipada.

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

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

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

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

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

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



8.06.8

Denominación del Fondo: IM TERRAS SA MBS 1, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS  
 Denominación del compartimento:  
 Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.B.F.T., S.A.  
 Estados agregados: No  
 Período: 2º Semestre  
 Ejercicio: 2012  
 Métodos de cotización de los valores emitidos: AAF

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

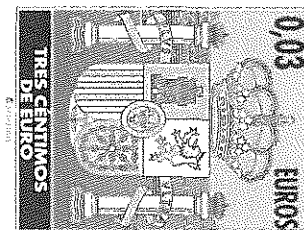
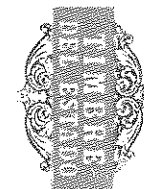
CUADRO D

Serie (1)	Denominación serie	Calificación				
		Fecha último cambio de calificación crediticia	Agencia de calificación crediticia (2)	Situación actual	Situación analí el año anterior	Situación inicial
		3310	3330	3350	3360	3370
ES0347855001	A	22-01-2013	FCH	AA- (sf)	AA- (sf)	AAA
ES0347855019	B	17-07-2012	FCH	BB- (sf)	A	A
ES0347855027	C	17-07-2012	FCH	B (sf)	BB (sf)	BBB-

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

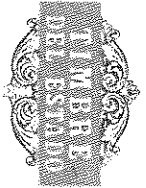
(2) La gestora deberá cumplimentar la calificación crediticia obligada por cada agencia de rating, cuyo denominación también deberá ser cumplimentada, para serie - MDY para Moody's; SYP para Standard & Poor's; FCH para Fitch; DBRS para Dominion Bond Rating Service -

CLASE 8.ª

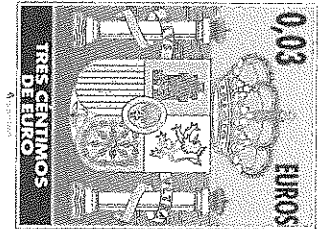


014090408

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



CLASE 8.ª



014090409

<b>3.06.9</b>
Denominación del Fondo: <b>IM TERRAS&amp;A MBS 1, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS</b> Denominación del compartimento: Denominación de la gestora: <b>INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.T., S.A.</b> Estados agregados: <b>No</b> Periodo: <b>2º Semestre</b> Ejercicio: <b>2012</b>

INFORMACIÓN SOBRE MEJORA CREDITICIAS	Situación actual	Situación cierre
(Las cifras relativas a Importes se consignarán en miles de euros)	31/12/2012	31/12/2011

1. Importe del Fondo de Reserva	0010	4.783	1010	5.183
2. Porcentaje que representa el Fondo de Reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de activos titulizados	0020	2,14	1020	2,12
3. Exceso de spread (%) (1)	0040	2,14	1040	1,81
4. Permuta financiera de intereses (S/N)	0050	Si	1050	Si
5. Permuta financiera de tipos de cambio (S/N)	0070	No	1070	No
6. Otras permutas financieras (S/N)	0080	No	1080	No
7. Importe disponible de la línea de liquidez (2)	0090	0	1090	0
8. Subordinación de series (S/N)	0110	Si	1110	Si
9. Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total de bonos (3)	0120	85,65	1120	87,08
10. Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales	0150	0	1150	0
11. Porcentaje que representa el aval sobre el total de los pasivos emitidos	0160	0,00	1160	0,00
12. Importe máximo de riesgo cubierto por derivados de crédito u otras garantías financieras adquiridas	0170	0	1170	0
13. Otros (S/N) (4)	0180	No	1180	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 prestación de pagos

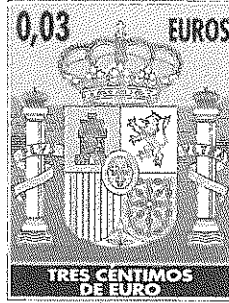
(4) La gestora deberá incluir una descripción de dichas mejoras crediticias en las notas explicativas en caso de que las consideren relevantes

Información sobre contrapartes de las mejoras crediticias	NIF	Denominación	
Contraparte del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes (5)	0200	1210	UNNIM (CAIXA D'ESTALVIS UNIQ DE CAIXES DE MANLLEU, SABADELL I TERRASEA)
Permutas financieras de tipos de interés	0210	1220	IXIS CORPORATE & INVESTMENT BANK
Permutas financieras de tipos de cambio	0220	1230	-
Otras permutas financieras	0230	1240	-
Contraparte de la Línea de Liquidez	0240	1250	-
Entidad Avalista	0250	1260	-
Contraparte del derivado de crédito	0260	1270	-

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL4090410



ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Denominación del Fondo: **IM TERRAZAS MES 1. FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**  
 Denominación del compartimento:  
 Entidad gestora: **INTERMONEY TITULIZACION, S.A.U.T., S.A.**  
 Período: 2<sup>o</sup> Trimestre  
 Ejercicio: 2012

**CIRCUNSTANCIAS ESPECÍFICAS ESTABLECIDAS CONTRACTUALMENTE EN EL FONDO**  
 (Las cifras relativas a Arrendar se consignarán en miles de euros)

Concepto (1)	Meses Impago			Importe Impagado acumulado			Ratio (2)			Ref. Folio
	01/01	02/01	03/01	Situación inicial	Periodo anterior	Ultima Fecha Pago	Situación inicial	Periodo anterior	Ultima Fecha Pago	
1. Activos Mercados por Impagos con antigüedad igual o superior a 12 meses	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
2. Activos Mercados por otros motivos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
<b>Total Mercados</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
3. Activos Financios por Impagos con antigüedad igual o superior a 12 meses	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
4. Activos Financios por otros motivos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
<b>Total Financios</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	

1. En caso de existir deficiencias administrativas a ser recogidas en la presente tabla (menos cuantificadas, habidos saldos, etc) respecto a las que se establezca algún tipo de indicación en la tabla de Otros datos relevantes, indicando el número del caso.  
 2. Las ratios de correspondencia al Impago, total de activos financia y mercados se definen en la documentación contractual. En la columna Ref. Folio se indicará el número de folios en el que el concepto está definido.

Otros ratios relevantes

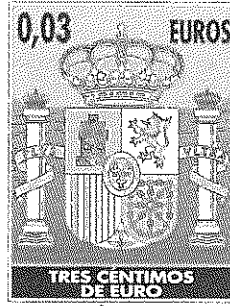
Concepto	Milesión inicial			Ratio (2)			Ref. Folio
	Situación inicial	Periodo anterior	Ultima Fecha Pago	Situación inicial	Periodo anterior	Ultima Fecha Pago	
Debitos del Fondo de Reserva	0	0	0	0	0	0	
* Diferencia de SNT DC no cobrada por pagar o mayor de 10 SNT inicial de los CC.	0	0	0	0	0	0	
	0	0	0	0	0	0	
	0	0	0	0	0	0	

TRICOMES (3)

Concepto	Límite	% Actual	Ultima Fecha Pago		Ref. Folio
			Ultima Fecha	Pago	
Amortización sustancial: interés (4)	0	0	0	0	
B. ESCRITURAS	1.50	3.50	0	0	
C. ESCRITURAS	1.00	3.50	0	0	
Diferencial (poderamiento financiero): interés (5)	0	0	0	0	



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL4090411

El 05/03/2016	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	Aprobado 3.4.6.4 del Modelo Adicional
05/03/2017	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	Aprobado 3.4.6.4 del Modelo Adicional
No Reducción del Fondo de Reserva (R)	05/17	1,00	0,00	1,00	0,00	Aprobado 3.4.1.1 del Modelo Adicional
OTROS TROQUELES (R)		05/13	0,00	0,00	0,00	

(3) En caso de existir troqueles adicionales a los recogidos en la presente tabla se indicará su número o concreto objeto de OTROS TROQUELES si los troqueles recogidos expresamente en la tabla no están previstos en el modelo, no se contemplaran.

(4) Si en el fondo y escritura de constitución del fondo se establecen troqueles respecto a modo de amortización (provisión/contabilidad) de algunas de las series se indicarán las series afectadas indicando su IRI, y en su defecto el nombre, el ítem contractual establecido, la situación actual del dato, la situación en la última fecha de pago y la referencia al epígrafe del fondo donde está definido.

(5) Si en el fondo y escritura de constitución del fondo se establecen troqueles respecto a equivalente o porcentaje de primas de seguros de las series se indicarán los series afectadas indicando su IRI, a nombre, el ítem contractual establecido, la situación actual del dato, la situación en la última fecha de pago y la referencia al epígrafe del fondo donde está definido.

(6) Si en el fondo y escritura de constitución del fondo se establecen troqueles respecto a la no reducción del fondo de reserva se indicará el ítem contractual establecido, la situación actual del dato, la situación en la última fecha de pago y la referencia al epígrafe del fondo donde está definido.

Fecha de impresión:  
 Numerador: Impago de más de 90 días de los préstamos no bilibos  
 Denominador: Saldo vivo vencido y no vencido de las préstamos no bilibos  
 Fecha de bilibos:  
 Numerador: Saldo vivo vencido y no vencido de los préstamos bilibos  
 Denominador: Saldo vivo vencido y no vencido de los préstamos bilibos (incluye recuperaciones)



ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



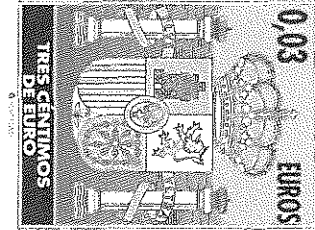
3.06.6
Denominación de Fondo: IM TERRAZA M&S 1, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS
Denominación de compartimento:
Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.O.F.T., S.A.
Estados agregados: No
Período: 2º Semestre
Ejercicio: 2012
OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros

Distribución geográfica de activos titulizados	Situación actual 31/12/2012				Situación cierre anual anterior 31/12/2011				Situación inicial 15/07/2009			
	Nº de activos vivos		Principales pendientes (1)		Nº de activos vivos		Principales pendientes (1)		Nº de activos vivos		Principales pendientes (1)	
Andalucía	0400	1	0426	87	0452	1	0478	90	0503	3	0528	243
Aragón	0401	0	0427	0	0453	0	0479	0	0504	4	0531	474
Asturias	0402	0	0428	0	0454	0	0480	0	0505	0	0532	0
Balears	0403	3	0429	264	0455	3	0481	287	0506	3	0533	403
Canarias	0404	0	0430	0	0456	0	0482	0	0507	0	0534	0
Cantabria	0405	0	0431	0	0457	0	0483	0	0508	0	0535	0
Castilla-León	0406	1	0432	608	0458	1	0484	546	0509	1	0536	816
Castilla-La Mancha	0407	0	0433	0	0459	0	0485	0	0510	0	0537	0
Cataluña	0408	2.397	0434	222.096	0460	2.553	0486	240.827	0511	4.762	0538	522.067
Ceuta	0409	0	0435	0	0461	0	0487	0	0512	0	0539	0
Extremadura	0410	0	0436	0	0462	0	0488	0	0513	0	0540	0
Galecia	0411	0	0437	0	0463	0	0489	0	0514	0	0541	0
Madrid	0412	0	0438	0	0464	0	0490	0	0515	2	0542	53
Mérida	0413	0	0439	0	0465	0	0491	0	0516	0	0543	0
Murcia	0414	2	0440	193	0466	2	0492	234	0517	2	0544	434
Navarra	0415	0	0441	0	0467	0	0493	0	0518	0	0545	0
La Rioja	0416	0	0442	0	0468	0	0494	0	0519	0	0546	0
Comunidad Valenciana	0417	2	0443	148	0469	2	0495	161	0520	0	0546	0
País Vasco	0418	0	0444	0	0470	0	0496	0	0521	3	0547	515
<b>Total España</b>	0419	2.405	0445	223.496	0471	2.558	0497	242.345	0522	4.762	0548	525.001
Otros países Unión europea	0420	0	0446	0	0472	0	0498	0	0523	0	0549	0
Resto	0421	0	0448	0	0474	0	0500	0	0524	0	0552	0
<b>Total general</b>	0425	2.405	0450	223.496	0475	2.558	0501	242.345	0527	4.762	0553	525.001

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

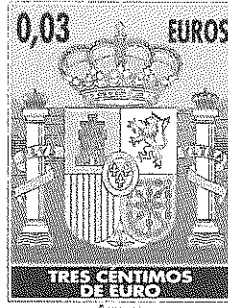
CLASE 8.ª



014090412



CLASE 8.ª



OL4090413

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

8.06.4	
Denominación del Fondo: IN TERRARUM MBS 1, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS	
Denominación de comparación:	
Entidad gestora: INTERMONEY TITULIZACIÓN, S.A.F.T., S.A.	
Estados agregados: No	
Periodo: 2º trimestre	
Ejercicio: 2012	
OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PAGINOS	
(Las cifras relativas a los valores se consignarán en miles de euros)	

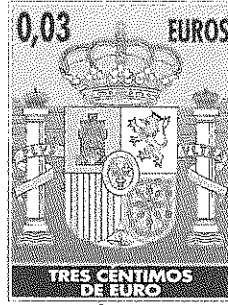
Divisas/Valores titulizados	Situación actual 3/1/2012			Situación cierre anual anterior 31/12/2011			Situación inicial 18/07/2008		
	Nº de valores	Principal pendiente en Divisa (1)	Principal pendiente en euros (1)	Nº de valores	Principal pendiente en Divisa (1)	Principal pendiente en euros (1)	Nº de valores	Principal pendiente en Divisa (1)	Principal pendiente en euros (1)
Euro - EUR	0571	2.405	2.405	0609	342.346	342.346	0630	525.000	525.000
EUR/USD - USD	0572			0607			0632		
Japan Yen - JPY	0573			0608			0633		
Reino Unido Libra - GBP	0574			0605			0634		
Otros	0575			0604			0635		
<b>Total</b>	<b>0576</b>	<b>2.405</b>	<b>2.405</b>	<b>0605</b>	<b>342.346</b>	<b>342.346</b>	<b>0630</b>	<b>525.000</b>	<b>525.000</b>

(1) Entendido como principal pendiente e importe de acciones pendientes de reembolso



CLASE 8.<sup>a</sup>

OL4090414



ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

B.R.E.	
Denominación del Fondo: IRI TERSARRA MRS 1, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS	
Designación del compartimento:	
Designación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACIÓN, S.G.F.I., S.A.	
Estado aprobado: No	
Periodo: 2º semestre	
Ejercicio: 2012	
OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS	
(Las cifras relativas a hipotecas se consignan en miles de euros)	

Categoría	Situación actual 31/12/2012		Situación cierre anual anterior 31/12/2011		Situación inicial 18/07/2009	
	Nº de valores	Principales pendientes	Nº de valores	Principales pendientes	Nº de valores	Principales pendientes
Hipoteca pendiente sobre titulaciones (Valor garantizado (1))						
0% - 40%	1107	552	647	1136	1140	1.145
40% - 60%	1107	552	535	1131	1141	565
60% - 80%	1102	549	573	1132	1142	131,95
80% - 100%	1103	500	816	1133	1143	1,325
100% - 120%	1104	3	3	1134	1144	11
120% - 140%	1105	0	0	1135	1145	0
140% - 160%	1106	0	0	1136	1146	0
Mayor de 160%	1107	0	0	1137	1147	0
<b>Total</b>	<b>1109</b>	<b>2.056</b>	<b>2.566</b>	<b>1136</b>	<b>1148</b>	<b>4.782</b>
Media ponderada (%)		1119		1136		1138

(1) Distribución según el valor de la ratio entre el importe pendiente de amortizar de las preamortas con garantía real y la suma valoración disponible de las acciones de los inmuebles hipotecados, o valor razonable de esas garantías reales, según sea el valor de las reformas de

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



Denominación del Fondo: IM TERRAZSA MB& I FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS	3.866,5
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.O.F.T., S.A.	
Estados agregados: No	
Periodo: 2º Semestre	
Ejercicio: 2012	

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS DEUDOS Y PASIVOS

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

CUADRO D

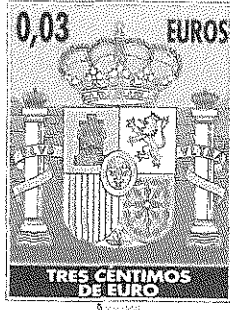
Financiación Índice del período	Número de arbores	Principales pendientes	Margen ponderado al índice de referencia	Tipo de índice medio ponderado (C)
Índice de referencias (1)	Arbores	Arbores	Arbores	Arbores
ELPH	1.674	157.248	1,23	2,14
RRPHC	705	55.642	0,27	3,62
RRPHCE	19	352	0,64	4,46
MIEN	3	354	0,19	2,14
Total	2.401	213.696	1,43	3,35

(1) La gestora deberá cumplir con el índice de referencia que corresponda en caso de variación de un año, (UBRO, etc.)

(2) En el caso de tipos que no se cumplieran la columna de margen ponderado y se indicará el tipo de índice medio ponderado de los activos a los que se refiere el tipo de índice medio ponderado.



CLASE 8.ª



OL4090415



CLASE 8.ª

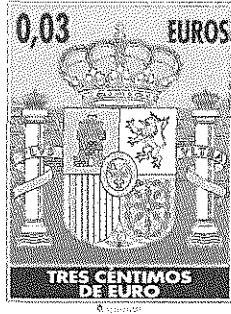
OL4090416



ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

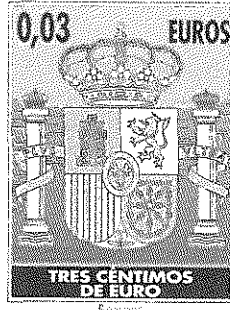
<p>Denominación de Fondo: <b>IM TERCERA 64 MES 1 FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS</b></p> <p>Denominación del instrumento:</p> <p>Descripción de la garantía: <b>INTERMONEY TITULIZACIÓN, S.G.P.T., S.A.</b></p> <p>Estados disponibles: <b>No</b></p> <p>Período: <b>2º Trimestre</b></p> <p>Ejercicio: <b>2012</b></p>	
<p><b>OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS</b></p> <p>¿Se cede relativos a transacciones de compraventa en meses de euros?</p>	

Tipo de interés nominal	situación actual 31/12/2012		situación cierre anual anterior 31/12/2011		situación cierre anual anterior 31/12/2010	
	Nº de acciones emitidas	Principales pendientes	Nº de acciones emitidas	Principales pendientes	Nº de acciones emitidas	Principales pendientes
Interés a 1%	1520	1520	1520	1520	1520	1520
1% - 1,5%	1511	1511	1511	1511	1511	1511
1,5% - 1,59%	1502	1502	1502	1502	1502	1502
1,5% - 1,59%	1493	1493	1493	1493	1493	1493
2% - 2,5%	1484	1484	1484	1484	1484	1484
2,5% - 2,99%	1475	1475	1475	1475	1475	1475
2% - 2,4%	1466	1466	1466	1466	1466	1466
3,2% - 3,29%	1457	1457	1457	1457	1457	1457
4% - 4,2%	1448	1448	1448	1448	1448	1448
4,5% - 4,59%	1439	1439	1439	1439	1439	1439
5% - 5,49%	1430	1430	1430	1430	1430	1430
5,5% - 5,99%	1421	1421	1421	1421	1421	1421
6% - 6,49%	1412	1412	1412	1412	1412	1412
6,5% - 6,99%	1403	1403	1403	1403	1403	1403
7% - 7,49%	1394	1394	1394	1394	1394	1394
7,5% - 7,99%	1385	1385	1385	1385	1385	1385
8% - 8,49%	1376	1376	1376	1376	1376	1376
8,5% - 8,99%	1367	1367	1367	1367	1367	1367
9% - 9,49%	1358	1358	1358	1358	1358	1358
9,5% - 9,99%	1349	1349	1349	1349	1349	1349
Superior a 10%	1340	1340	1340	1340	1340	1340
Total	2.405	22.499	2.405	22.499	2.405	22.499
Tipo de interés medio ponderado de los activos(%)		5,42	5,42		5,42	
Tipo de interés medio ponderado de los pasivos(%)		6,42	6,42		6,42	





CLASE 8.<sup>a</sup>



OL4090417



ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

<p>Denominación del Fondo: IM TERCERA M&amp;S 1. FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS</p> <p>Denominación del compromiso:</p> <p>Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACIÓN, S.O.F.T., S.A.</p> <p>Estados agregados: No</p> <p>Periodo: 2º Semestre</p> <p>Ejercicio: 2012</p>	
<p>OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS</p>	

Concentración Sector: (*)	Situación actual 31/12/2012		Situación altere anual anterior 31/12/2011		Situación inicio 18/07/2008	
	Porcentaje	CAJAE (2)	Porcentaje	CAJAE (2)	Porcentaje	CAJAE (2)
Dica primera deudoras-emisoras con más concentración:	3,00	4,93	5,14		4,51	
Sector: (*)	20,10	0,30	0,00	0	2,00	2,00

(\*) Indique denominación del sector con mayor concentración

(2) Incluir código CAJAE con dos dígitos de agrupación

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



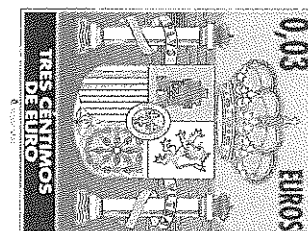
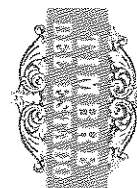
\$ 46.6
Denominación del Fondo: IM TERRAZSA MBS 1, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.T., S.A.
Estados agregados: No
Periodo: 2º semestre
Ejercicio: 2012
<b>OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS</b>

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

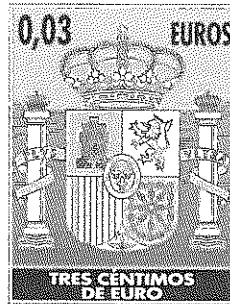
CUADRO G

Divisa/Pasivos emitidos por el fondo	Situación actual 31/12/2012						Situación inicial 18/07/2008					
	Nº de pasivos emitidos		Principal pendiente en Divisa		Principal pendiente en euros		Nº de pasivos emitidos		Principal pendiente en Divisa		Principal pendiente en euros	
Euro - EUR	3000	5.250	3000	220.269	3110	220.269	3170	5.250	3000	3250	525.000	525.000
EEUU-Dólar - USD	3010		3070		3120		3160		3240		3240	
Japón Yen - JPY	3020		3080		3130		3190		3250		3270	
Reino Unido Libra - GBP	3030		3090		3140		3200		3260		3280	
Otras	3040				3150		3210				3290	
<b>Total</b>	<b>3050</b>	<b>5.250</b>			<b>3160</b>	<b>220.269</b>	<b>3220</b>	<b>5.250</b>		<b>3300</b>		<b>525.000</b>

CLASE 8.ª



014090418



OL4090419

CLASE 8.ª

## IM Terrassa MBS 1, Fondo de Titulización de Activos

Informe de Gestión  
correspondiente al ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2012

### 1. El fondo de titulización. Antecedentes.

IM TERRASSA MBS 1, Fondo de Titulización de Activos, en adelante el "Fondo", se constituyó mediante escritura pública el 19 de julio de 2006, por InterMoney Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. ante el notario de Terrassa D. Alfredo Arbona Casp, con número de protocolo 3525/2006, agrupando 4.782 Operaciones de Financiación con Garantía Hipotecaria, por un importe total de 524.999.994,73 €, que corresponde al saldo vivo no vencido de las Operaciones de Financiación con Garantía Hipotecaria. Dichas operaciones fueron concedidas por Caixa d'Estalvis de Terrassa.

En la Fecha de Constitución del Fondo, se procedió a la emisión de los Bonos de Titulización por un importe nominal de 525.000.000 €, integrados por 4.934 Bonos de la Serie A, 242 Bonos de la Serie B, y 74 Bonos de la Serie C. 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 para los Bonos A, A para los Bonos B y de BBB+ para los Bonos C por parte de Fitch Ratings España, S.A.

La Fecha de Desembolso fue el 25 de julio de 2006.

La verificación e inscripción en los registros oficiales, por parte de la Comisión Nacional del Mercado de Valores del Folleto de Emisión tuvo lugar con fecha 19 de julio de 2006.

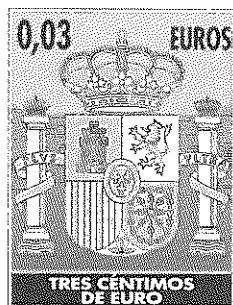
El Fondo constituye un patrimonio separado y cerrado, carente de personalidad jurídica, integrado, en cuanto a su activo, por las Operaciones de Financiación con Garantía Hipotecaria y, en cuanto a su pasivo, por los Bonos de Titulización emitidos y por los préstamos concedidos por Caixa d'Estalvis de Terrassa S.A. ("Préstamo Subordinado GI" y "Préstamo Subordinado FR" en cuantía y condiciones financieras tales que el valor patrimonial neto del Fondo es nulo.

El Fondo se extinguirá en los supuestos descritos en el apartado 4.4.4 del Documento de Registro de Valores de Titulización del Folleto de Emisión y en todo caso cuando se amorticen íntegramente las Operaciones de Financiación con Garantía Hipotecaria. La Fecha de Vencimiento Legal del Fondo es el 24 de julio de 2049.

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 Operaciones de Financiación con Garantía Hipotecaria sea inferior al 10% del inicial, siempre y cuando puedan ser atendidas y canceladas en su totalidad todas y cada una de las obligaciones de pago derivadas de los Bonos emitidos. Todo ello conforme a lo establecido en la Escritura de Constitución del Fondo y al Orden de Prelación de Pagos del mismo.

La constitución del Fondo y la emisión de los Bonos 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





OL4090420

**CLASE 8.ª**

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.

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

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

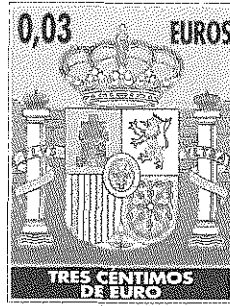
**2. Situación actual del fondo****2.1. Principales datos del activo**

A 31 de diciembre de 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	4.782	2.406
Saldo vivo (euros)	524.999.995	223.495.520
Saldo medio de los préstamos	109.787	92.891
Saldo vivo del mayor préstamo (euros)	3.572.530	1.843.125
% mayor préstamo sobre el total de la cartera	0,68%	0,82%
Concentración deudor (25 principales deudores)	7,58%	8,10%
Número de préstamos en mora +90 días	0	63
Saldo préstamos en mora +90 días	0	7.447.473
% préstamos en mora +90 días sobre el total de la cartera	0,00%	3,33%
Número de préstamos fallidos	0	95
Saldo de los préstamos fallidos	0	10.500.035
% fallidos sobre el total de la cartera	0,00%	4,70%
Antigüedad de la cartera (meses)	20	96
Vencimiento medio de la cartera (meses)	321	281
Último vencimiento de la cartera	2 de mayo de 2046	2 de mayo de 2046
Tipo de interés medio aplicado	3,89	2,56
Diferencial medio aplicado	1,05	0,98
Concentración Geográfica (3 principales provincias)*	94,59%	94,57%
% de préstamos con garantía hipotecaria	100,00%	100,00%
LTV medio ponderado de los préstamos hipotecarios	70,19	72,39

\* Barcelona, Tarragona y Lérida

\*\* Esta información incluye fallidos según folleto



OL4090421

**CLASE 8.ª****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	493.400.000	188.669.499	0,384%	0,180%	0,204%	24/01/2013	Trimestral	AAA	AA- (sf)
Serie B	24.200.000	24.200.000	0,554%	0,350%	0,204%	24/01/2013	Trimestral	A	BB (sf)
Serie C	7.400.000	7.400.000	0,804%	0,600%	0,204%	24/01/2013	Trimestral	BBB+	B (sf)
Total	525.000.000	220.269.499	-	-	-	-	-	-	-

**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 3,50% del saldo vivo no fallido de la cartera a dicha fecha.

La tasa de morosidad máxima del año se ha producido en el mes de mayo (4,42%).

En lo que respecta a la tasa de fallidos (según folleto), la cartera se sitúa en el 4,70% a 31/12/2012 frente a una tasa de 1,05% al cierre del ejercicio anterior.

Riesgos por concentración

- a) 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 regiones con mayor peso Barcelona, Lérida y Tarragona.

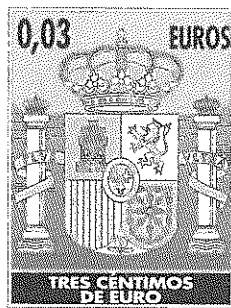
Riesgos relacionados con las garantías de los préstamos

- a) Ratio LTV: a 31 de diciembre de 2012, el LTV medio ponderado de la cartera se situaba en 72,76% que compara con un ratio de 70,19% en la fecha de constitución del fondo (siendo este porcentaje del 72,39% si incluimos fallidos, tal y como aparece en el cuadro del punto 2.1).

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

El fondo de titulización contrató con IXIS Corporate & Investment Bank en la Fecha de Constitución una permuta de interés (Swap) que cubre el riesgo de tipos de interés del fondo.

A través de dicho swap, el fondo paga las cantidades cobradas por intereses de las Operaciones de Financiación en los tres Periodos de Cobro inmediatos anteriores a la Fecha de Liquidación en curso y recibe la cantidad que resulte de aplicar el Tipo de Interés Medio Ponderado de los Bonos más un spread



OL4090422

**CLASE 8.ª**

de 0,5% al notional del swap, es decir a la media aritmética simple de los Saldos Nominales Pendientes no Vencidos de las Operaciones de Financiación con garantía hipotecaria no Fallidas al comienzo de cada uno de los tres Períodos de Cobro incluidos en el Periodo de Liquidación.

**3.3. Riesgo de contrapartida**

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

A 31 de diciembre de 2012, las contrapartidas del fondo no son las mismas que las inicialmente contratadas en la fecha de constitución.

A fecha de formulación las calificaciones de las entidades eran las siguientes:

Operación	Contrapartida Actual	Calificación a corto plazo Moody's/S&P/Fitch/DBRS	Calificación a largo plazo	Limites Calificación Fitch
SWAP (3.4.7.2 del Módulo Adicional del Folleto de Emisión)	NATIXIS	P-1/A-1 /F1+/-	A2/A+/A+/-	Varios Niveles
Cuenta Tesorería (Contrato de Agencia Financiera con BNP Paribas)	BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España	P-1/A-1 /F1+/-	A2/A+/A+/-	Calificación a corto plazo mínima de F1
Cuenta de Reversión (Contrato Cuenta de Reversión con Banesto)	Banco Español de Crédito, S.A	P-3/A-2 /F2/-	Baa3/BBB/BBB+/-	Calificación a corto plazo mínima de F1.
Agente Financiero (Contrato de Agencia Financiera con BNP Paribas)	BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España	P-1/A-1 /F1+/-	A2/A+/A+/-	Calificación a corto plazo mínima de F1
Administrador de los préstamos (3.4.5 del Módulo Adicional del Folleto de Emisión)	UNNIM Banc	-/-/F2/-	-/-/BBB+/-	Calificación a corto plazo mínima de F1 y a largo plazo de A (cancelación de la Línea)/Calificación a corto plazo de F2 (Importe pasa a ser cero)
Línea de Crédito (Contrato de Línea de crédito)(*)	UNNIM Banc	-/-/F2/-	-/-/BBB+/-	-

\* En fecha 14 de marzo de 2011 Fitch Ratings publicó el documento de criterios sobre riesgo de contrapartida "Counterparty Criteria for Structured Finance Transactions" al que se referían las medidas que deben ser adoptadas al respecto de conformidad con el punto 3.4.5 del Módulo Adicional de Folleto del Fondo para que la calificación de los Bonos no se viera afectada.

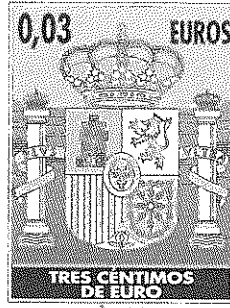
Con fecha 15 de noviembre de 2011 la Sociedad Gestora y UNNIM firmaron el Contrato de Línea de Crédito para dotar el Fondo de Commingling en cada Fecha de Pago de acuerdo con las exigencias de la Agencia de Calificación tras su cambio de criterio.

**3.4. Otros riesgos**

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



CLASE 8.<sup>a</sup>

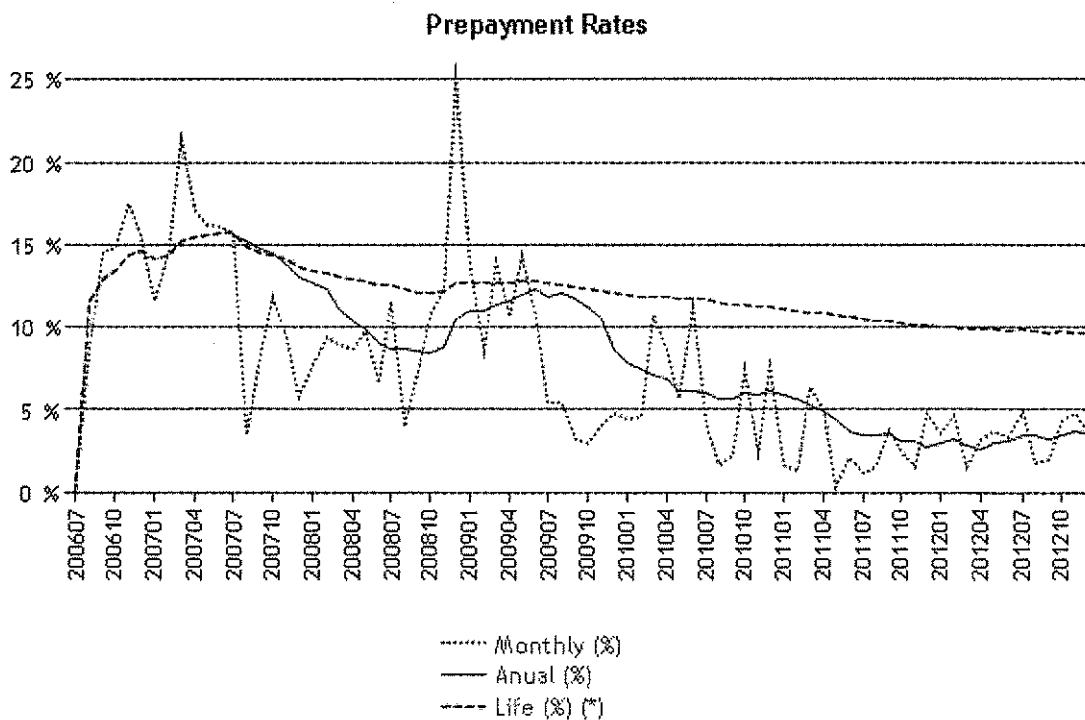


OL4090423

#### 4. Evolución del fondo en el ejercicio 2012

##### 4.1. Amortización anticipada

La tasa de amortización anticipada del fondo durante 2012 fue de 3.65%.

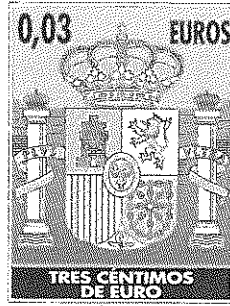


##### 4.2. Morosidad y Fallidos

La tasa de morosidad de la cartera a 31/12/2012 alcanzó el 3,50% respecto del saldo vivo no fallido de la cartera.

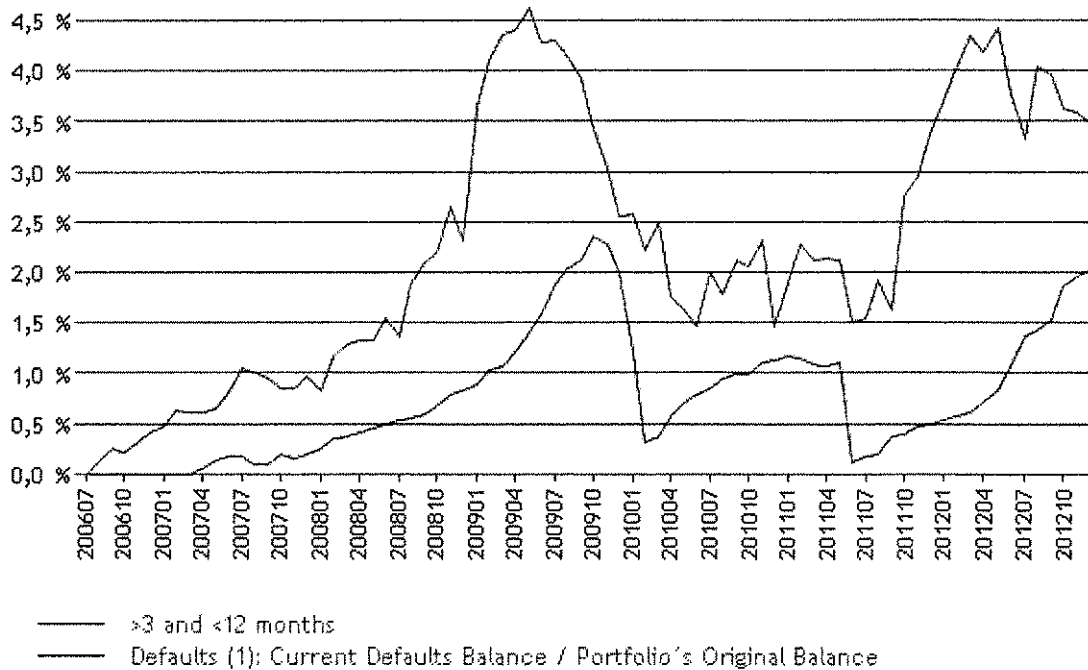
La tasa de fallidos (según folleto) de la cartera al cierre 2012 alcanzó el 4,70% respecto del saldo vivo no fallido de la cartera y un 2% respecto al saldo inicial de la cartera (en la fecha de constitución del Fondo)

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



OL4090424

**CLASE 8.ª**



**4.3. Rentabilidad de los activos**

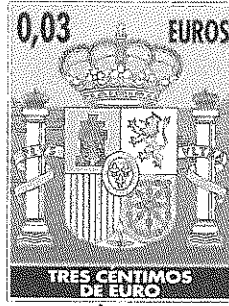
El tipo de interés medio ponderado de la cartera a 31/12/2012 fue del 2,56%.

**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 en 2012	Cupón Vigente a 31/12/2012
Serie A	213.067.636	188.669.499	24.398.137	11,45%	2.459.106	0,384%
Serie B	24.200.000	24.200.000	0	0,00%	329.171	0,554%
Serie C	7.400.000	7.400.000	0	0,00%	119.464	0,804%
<b>Total</b>	<b>269.468.584</b>	<b>220.269.499</b>	<b>49.199.085</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

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



OL4090425

## CLASE 8.ª

### 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 FR
  - o Intereses no pagados: 300.106,04 euros
  - o Amortización debida: no hay amortización debida.
  - o Saldo Pendiente: 6.562.500 euros.

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

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

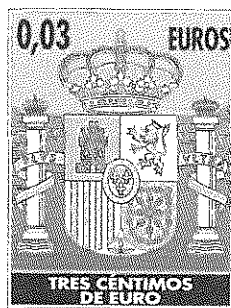
Durante el 2012 se han producido las siguientes acciones por parte de las Agencias de calificación que afectan al Fondo:

- Con fecha 13 de febrero de 2012 Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A. tuvo conocimiento de que Fitch Ratings había rebajado la calificación de Banco Español de Crédito, S.A. de AA- a A en su escala a largo plazo.
- Con fecha 19 de junio de 2012 Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A. tuvo conocimiento de que Fitch Ratings había rebajado la calificación de Banco Español de Crédito, S.A. de A a BBB+ en su escala a largo plazo, y de F1 a F2 a corto plazo.
- Con fecha 18 de junio de 2012 Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A. tuvo conocimiento de que Fitch Ratings había rebajado la calificación crediticia de los Bonos de la Serie A emitidos por el Fondo de "AAA (sf)" a "AA- (sf)".
- Con fecha 6 de julio de 2012 Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A. tuvo conocimiento de que Fitch Ratings había rebajado la calificación crediticia de los Bonos de la Serie B y de la Serie C emitidos por el Fondo de "A (sf)" a "BB (sf)" y de "BB (sf)" a "B (sf)" respectivamente.
- Con fecha 14 de septiembre de 2012 Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A. tuvo conocimiento de que Fitch Ratings había revisado la calificación de UNNIM Banc de BB+ a BBB+ en su escala a largo plazo y de B a F-2 en su escala a corto plazo.

## 5. Generación de flujos de caja en 2012.

Los flujos financieros (principal e intereses) generados por la cartera de activos generados durante 2012 han ascendido a 25.5 millones de euros, siendo 18.8 millones en concepto de devolución de principal de los préstamos y 6.7 millones en concepto de intereses.

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



OL4090426

**CLASE 8.ª****6. Riesgos y mecanismos de cobertura: información del Swap, mejoras de crédito y triggers.****6.1. Principales riesgos de la cartera (con referencia a apartado 3)**

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 geográfica.

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

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

Durante el ejercicio 2012, el fondo ha pagado en concepto de swap un importe igual a 7.105.745,18 euros y ha recibido por parte de la contrapartida un importe de 4.074.785,26 euros. El pago neto por swap ha sido por lo tanto de 3.030.959,92 euros a favor de la contrapartida del swap.

**6.3. 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 6.562.500 euros, y con la estructura de subordinación de las diferentes series de bonos.

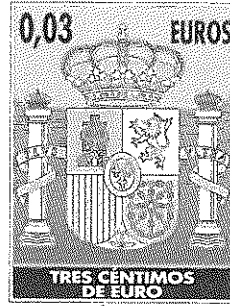
En lo que respecta al fondo de reserva, su nivel a 31 de diciembre de 2012 era de 600.166,84 euros, siendo este nivel inferior al Nivel Mínimo tal y como se define éste en los documentos constitutivos del Fondo (6.562.500 euros).

La imposibilidad de dotar dicho Nivel Mínimo se debe a que el importe correspondiente al Fondo de Reserva ha sido utilizado como recurso disponible necesario para el pago de conceptos debidos por el Fondo de Reserva de acuerdo con el orden de prelación de pagos, y a que la tasa de impago y de fallidos no han permitido que la dotación del mismo se efectuara al Nivel Mínimo de acuerdo con los documentos constitutivos del Fondo.

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	493.400.000	93,98%	7,27%	188.669.499	85,65%	14,62%
Serie B	24.200.000	4,61%	2,66%	24.200.000	10,99%	3,63%
Serie C	7.400.000	1,41%	1,25%	7.400.000	3,36%	0,27%
Fondo de reserva	6.562.500	1,25%	-	600.167	0,27%	-

Total emisión	525.000.000			220.269.499		
---------------	-------------	--	--	-------------	--	--



OL4090427

## CLASE 8.ª

### 6.4. Triggers del fondo.

#### Amortización de los bonos.

Durante el ejercicio 2012, las diferentes series de bonos han mantenido el criterio de amortización secuencial ya que no se han cumplido las condiciones necesarias para la amortización a prorrata entre las diferentes series.

El modelo de amortización secuencial es el establecido en el fondo como modelo general tal y como se detallan en el apartado 4.9 de la nota de valores del folleto de emisión.

#### Posposición de intereses

En el caso de la Serie B, no se han producido las circunstancias que determinan la posposición de intereses tal y como está establecido en el Orden de Prelación de Pagos del Fondo. En el caso de la Serie C, en las Fechas de Pago de julio y octubre de 2012 se han producido las circunstancias que determinan la posposición de intereses. No obstante, dicha posposición no ha determinado que los intereses de los Bonos C no se pagaran.

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

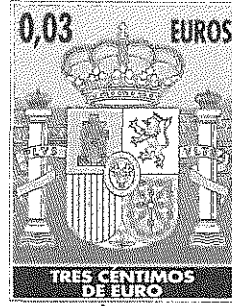
No se ha producido ninguna situación que haya provocado actuación adicional por parte de la sociedad gestora.

### 7. Perspectivas del fondo

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

- Amortización anticipada de 3,75%
- Tipos de interés constantes: se supone que los préstamos revisan aun tipo de interés constante igual al último euribor publicado más su correspondiente diferencial.
- Tasa de fallidos de 3,58% (Sumatorio de la tasa de nuevos fallidos de los últimos 12 meses)
- Recuperaciones del 75% a los 24 meses





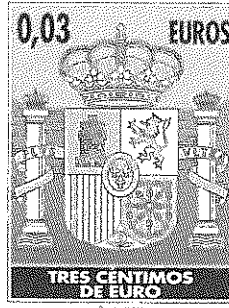
OL4090428

## CLASE 8.ª

Fecha	Saldo Vivo No Vencido	Principal	Intereses	Saldo Vivo No Vencido	Principal	Intereses	Saldo Vivo No Vencido	Principal	Intereses
24/10/2012	188.659.499,10			24.200.000,00			7.400.000,00		
24/01/2013	182.483.032,07	6.176.467,03	185.123,68	24.200.000,00	0,00	34.262,36	7.400.000,00	0,00	15.204,78
24/04/2013	176.075.562,78	6.417.469,29	175.206,34	24.200.000,00	0,00	33.517,00	7.400.000,00	0,00	14.874,00
24/07/2013	170.217.622,98	5.857.939,80	170.913,76	24.200.000,00	0,00	33.889,68	7.400.000,00	0,00	15.039,02
24/10/2013	163.606.312,92	6.611.310,06	167.015,90	24.200.000,00	0,00	34.262,36	7.400.000,00	0,00	15.204,78
24/01/2014	157.627.238,10	5.979.074,82	160.552,36	24.200.000,00	0,00	34.262,36	7.400.000,00	0,00	15.204,78
24/04/2014	152.088.936,24	5.538.301,86	151.325,78	24.200.000,00	0,00	33.517,00	7.400.000,00	0,00	14.874,00
24/07/2014	144.919.098,68	7.169.837,56	147.625,28	24.200.000,00	0,00	33.889,68	7.400.000,00	0,00	15.039,02
24/10/2014	137.456.444,54	7.462.654,14	142.197,88	24.200.000,00	0,00	34.262,36	7.400.000,00	0,00	15.204,78
26/01/2015	131.068.708,25	6.387.736,29	137.806,62	24.200.000,00	0,00	35.007,72	7.400.000,00	0,00	15.534,82
24/04/2015	125.746.690,50	5.322.017,75	123.053,96	24.200.000,00	0,00	32.771,64	7.400.000,00	0,00	14.543,22
24/07/2015	120.821.672,91	4.925.117,59	122.067,16	24.200.000,00	0,00	33.889,68	7.400.000,00	0,00	15.039,02
26/10/2015	115.964.196,72	4.857.376,19	121.129,70	24.200.000,00	0,00	35.007,72	7.400.000,00	0,00	15.534,82
25/01/2016	111.194.363,00	4.769.833,72	112.544,54	24.200.000,00	0,00	33.889,68	7.400.000,00	0,00	15.039,02
25/04/2016	106.662.406,48	4.531.956,53	107.955,92	24.200.000,00	0,00	33.889,68	7.400.000,00	0,00	15.039,02
25/07/2016	102.100.396,82	4.562.009,66	103.515,32	24.200.000,00	0,00	33.889,68	7.400.000,00	0,00	15.039,02
24/10/2016	97.749.712,69	4.350.664,13	99.124,06	24.200.000,00	0,00	33.889,68	7.400.000,00	0,00	15.039,02
24/01/2017	93.539.512,10	4.210.200,59	95.916,96	24.200.000,00	0,00	34.262,36	7.400.000,00	0,00	15.204,78
24/04/2017	89.460.278,26	4.079.233,64	89.798,80	24.200.000,00	0,00	33.517,00	7.400.000,00	0,00	14.874,00
24/07/2017	85.463.738,26	3.996.540,00	86.838,40	24.200.000,00	0,00	33.889,68	7.400.000,00	0,00	15.039,02
24/10/2017	81.657.222,89	3.806.515,37	83.878,00	24.200.000,00	0,00	34.262,36	7.400.000,00	0,00	15.204,78
24/01/2018	77.966.113,97	3.691.108,92	80.128,16	24.200.000,00	0,00	34.262,36	7.400.000,00	0,00	15.204,78
24/04/2018	74.291.026,01	3.675.087,96	74.848,78	24.200.000,00	0,00	33.517,00	7.400.000,00	0,00	14.874,00
24/07/2018	70.879.574,36	3.411.451,65	72.135,08	24.200.000,00	0,00	33.889,68	7.400.000,00	0,00	15.039,02
24/10/2018	66.945.942,86	3.933.631,50	69.569,40	24.200.000,00	0,00	34.262,36	7.400.000,00	0,00	15.204,78
24/01/2019	63.074.331,74	3.871.611,12	65.720,88	24.200.000,00	0,00	34.262,36	7.400.000,00	0,00	15.204,78
24/04/2019	59.365.591,96	3.708.739,78	60.540,18	24.200.000,00	0,00	33.517,00	7.400.000,00	0,00	14.874,00
24/07/2019	55.436.105,02	3.929.486,94	57.629,12	24.200.000,00	0,00	33.889,68	7.400.000,00	0,00	15.039,02
24/10/2019	51.157.600,86	4.278.504,16	54.422,02	24.200.000,00	0,00	34.262,36	7.400.000,00	0,00	15.204,78
24/01/2020	48.133.262,33	3.024.338,53	50.178,78	24.200.000,00	0,00	34.262,36	7.400.000,00	0,00	15.204,78
24/04/2020	45.675.074,14	2.458.188,19	46.724,98	24.200.000,00	0,00	33.889,68	7.400.000,00	0,00	15.039,02
24/07/2020	43.247.940,86	2.427.133,28	44.356,66	24.200.000,00	0,00	33.889,68	7.400.000,00	0,00	15.039,02
26/10/2020	40.944.082,80	2.303.858,06	43.369,66	24.200.000,00	0,00	35.007,72	7.400.000,00	0,00	15.534,82
25/01/2021	38.648.022,00	2.296.060,80	39.718,70	24.200.000,00	0,00	33.889,68	7.400.000,00	0,00	15.039,02
26/04/2021	36.356.340,99	2.292.681,01	37.498,40	24.200.000,00	0,00	33.889,68	7.400.000,00	0,00	15.039,02
26/07/2021	34.212.504,02	2.142.836,97	35.278,10	24.200.000,00	0,00	33.889,68	7.400.000,00	0,00	15.039,02
25/10/2021	32.050.770,60	2.161.733,42	33.205,82	24.200.000,00	0,00	33.889,68	7.400.000,00	0,00	15.039,02
24/01/2022	29.962.811,85	2.087.958,75	31.133,54	24.200.000,00	0,00	33.889,68	7.400.000,00	0,00	15.039,02
25/04/2022	27.959.349,78	2.003.462,07	29.061,26	24.200.000,00	0,00	33.889,68	7.400.000,00	0,00	15.039,02
25/07/2022	26.059.661,10	1.899.688,68	27.137,00	24.200.000,00	0,00	33.889,68	7.400.000,00	0,00	15.039,02
24/10/2022	24.161.113,22	1.898.547,88	25.311,42	24.200.000,00	0,00	33.889,68	7.400.000,00	0,00	15.039,02
24/01/2023	22.259.510,56	1.901.602,66	23.732,54	24.200.000,00	0,00	34.262,36	7.400.000,00	0,00	15.204,78
24/04/2023	0,00	22.259.510,56	21.364,22	0,00	24.200.000,00	33.517,00	0,00	7.400.000,00	14.874,00



**CLASE 8.ª**



OL4090429

## 7.2. Liquidación anticipada

En base a los modelos de la Sociedad Gestora y suponiendo una evolución similar del fondo a la del presente ejercicio durante el próximo ejercicio no se producirá un suceso de liquidación anticipada en los términos recogidos en el apartado 4.4. del Documento de Registro de Folleto de Emisión.

Bajo el supuesto de continuidad del fondo y las hipótesis utilizadas en los apartados 4.6 y 7.1 anteriores, el vencimiento final del mismo se estima para la fecha de pago correspondiente al 24 de abril de 2023.

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

## 7.3. Hechos posteriores al cierre.

Como consecuencia de la rebaja de calificación por parte de Fitch Ratings a Banco Español de Crédito, S.A ("Banesto") como Proveedor de la Cuenta de Reinversión del Fondo, La Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo y Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A (BBVA) suscribieron con fecha 21 de enero de 2013 un nuevo contrato de Cuenta de Reinversión quedando sin efecto el contrato con Banesto de fecha 27 de julio de 2011.

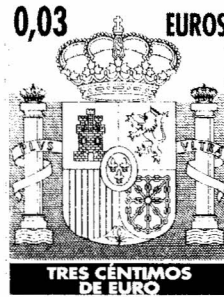
Asimismo, y como consecuencia de que la actual calificación de BBVA es de F2 a corto plazo por parte de Fitch Ratings, BBVA ha aportado a la Sociedad Gestora un aval a primer requerimiento prestado por Crédit Agricole Corporate and Investment Bank, Sucursal en España.

Para el caso en el que el límite del aval no sea suficiente para garantizar el puntual pago por BBVA de su obligación de reembolso de las cantidades depositadas en la Cuenta de Reinversión también se ha abierto una cuenta adicional en Crédit Agricole Corporate and Investment Bank, Sucursal en España a la que trasladará los importes que superen el mencionado límite.

Con fecha 22 de enero de 2013 Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A. tuvo conocimiento de que Fitch Ratings había rebajado la calificación crediticia de los Bonos de la Serie A emitidos por el Fondo de "AA-(sf)" a "A+(sf)".



CLASE 8.ª



0J9484380

**IM Terrassa MBS 1, Fondo de Titulización 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 Terrassa MBS 1, Fondo de Titulización de Activos, en fecha 15 de marzo de 2013, y en cumplimiento de la Circular 2/2009, de 15 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 correlativamente e impresos por una cara, conforme a continuación se detalla:

<u>Ejemplar</u>	<u>Documento</u>	<u>Número de folios en papel timbrado</u>
Primer ejemplar	Cuentas Anuales Informe de Gestión	Del 0L4090366 al 0L4090418 Del 0L4090419 al 0L4090429
Segundo ejemplar	Cuentas Anuales Informe de Gestión	Del 0L4090430 al 0L4090482 Del 0L4090483 al 0L4090493

**Firmantes**

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

\_\_\_\_\_  
D<sup>a</sup>. Beatriz Senís Gilmartín

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

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

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

\_\_\_\_\_  
D. Javier de la Parte Rodríguez