

**IM GRUPO BANCO POPULAR LEASING 2,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**

Informe de auditoría, cuentas anuales e
informe de gestión al 31 de diciembre de 2011



INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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

Hemos auditado las cuentas anuales de IM Grupo Banco Popular Leasing 2, Fondo de Titulización de Activos, que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2011, 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 comprendido entre el 17 de junio y el 31 de diciembre de 2011. Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de la formulación de las cuentas anuales del Fondo, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable al Fondo (que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio comprendido entre el 17 de junio y el 31 de diciembre de 2011 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de IM Grupo Banco Popular Leasing 2, Fondo de Titulización de Activos, al 31 de diciembre de 2011, así como de los resultados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio comprendido entre el 17 de junio y el 31 de diciembre de 2011, 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.

El informe de gestión adjunto del ejercicio comprendido entre el 17 de junio y el 31 de diciembre de 2011 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo consideran oportunas sobre la situación del Fondo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio comprendido entre el 17 de junio y el 31 de diciembre de 2011. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Paloma Gaspar Marzo
Socio – Auditor de Cuentas

20 de abril de 2012

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., Torre PwC, Pº de la Castellana 259 B, 28046 Madrid, España
Tel.: +34 915 684 400 / +34 902 021 111, Fax: +34 913 083 566, www.pwc.com/es



CLASE 8.^a
FINANCIERAS



OK8056492

IM GRUPO BANCO POPULAR LEASING 2, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

BALANCE DE SITUACION A 31 DE DICIEMBRE DE 2011

(Expresado en miles de euros)

ACTIVO	Nota	2011
A) ACTIVO NO CORRIENTE		819 767
Activos financieros a largo plazo		819 767
Valores representativos de deuda		-
Derechos de Crédito	6	819 767
Cuotas de arrendamiento financiero (leasing)		817 509
Activos dudosos		3 108
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		(850)
Derivados		-
Otros activos financieros		-
Activos por Impuesto diferido		-
Otros activos no corrientes		-
B) ACTIVO CORRIENTE		991 763
Activos no corrientes mantenidos para la venta		-
Activos financieros a corto plazo		381 159
Deudores y otras cuentas a cobrar		-
Valores representativos de deuda		-
Derechos de Crédito	6	381 159
Cuotas de arrendamiento financiero (leasing)		373 774
Otros		4 765
Activos dudosos		2 815
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		(827)
Intereses y gastos devengados no vencidos		-
Intereses vencidos e impagados		632
Derivados		-
Otros activos financieros		-
Ajustes por periodificaciones		-
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	7	610 604
Tesorería		610 604
TOTAL ACTIVO		1 811 530



CLASE 8.^a
1972-2011



OK8056493

IM GRUPO BANCO POPULAR LEASING 2, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

BALANCE DE SITUACION A 31 DE DICIEMBRE DE 2011

(Expresado en miles de euros)

PASIVO	Nota	2011
A) PASIVO NO CORRIENTE		1 077 206
Provisiones a largo plazo		-
Pasivos financieros a largo plazo	8	1 077 206
Obligaciones y otros valores negociables		776 586
Series no subordinadas		551 586
Series subordinadas		225 000
Deudas con entidades de crédito		300 620
Derivados		-
Otros pasivos financieros		-
Pasivos por impuesto diferido		-
B) PASIVO CORRIENTE		734 324
Provisiones a corto plazo		-
Pasivos financieros a corto plazo	8	725 205
Acreeedores y otras cuentas a pagar		2 873
Obligaciones y otros valores negociables		724 185
Series no subordinadas		723 414
Intereses y gastos devengados no vencidos		771
Deudas con entidades de crédito		147
Derivados		-
Otros pasivos financieros		-
Ajustes por periodificaciones	9	7 119
Comisiones		7 099
Comisión sociedad gestora		2
Comisión administrador		42
Comisión variable – resultados realizados		7 050
Otras comisiones		5
Otros		20
C) AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS		-
Activos financieros disponibles para la venta		-
Coberturas de flujos de efectivo		-
Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos		-
Gastos de constitución en transición	5	-
TOTAL PASIVO		1 811 530



OK8056494

CLASE 8.^a
ANEXO 10/2011**IM GRUPO BANCO POPULAR LEASING 2, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS****CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO COMPRENDIDO
ENTRE EL 17 DE JUNIO Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**
(Expresada en miles de euros)

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	Nota	2011
Intereses y rendimientos asimilados	10	32 590
Derechos de Crédito		29 170
Otros activos financieros		3 420
Intereses y cargas asimilados	11	(22 028)
Obligaciones y otros valores negociables		(18 419)
Deudas con entidades de crédito		(3 609)
A) MARGEN DE INTERESES		10 562
Resultado de operaciones financieras (neto)		-
Diferencias de cambio (neto)		-
Otros ingresos de explotación		-
Otros gastos de explotación	12	(10 033)
Servicios exteriores		(601)
Servicio de profesionales independientes		(601)
Tributos		-
Otros gastos de gestión corriente		(10 032)
Comisión de sociedad gestora		(66)
Comisión administrador		(1 155)
Comisión del agente financiero/pagos		(8)
Comisión variable – resultados realizados		(8 798)
Otros gastos		(5)
Deterioro de activos financieros (neto)	13	(1 677)
Deterioro neto de Derechos de Crédito (-)		(1 677)
Dotaciones a provisiones (neto)		-
Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no corrientes en venta		-
Repercusión de otras pérdidas (ganancias)	14	1 748
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		-
Impuesto sobre beneficios	15	-
RESULTADO DEL PERIODO		-



CLASE 8.^a
NOMINATIVA



OK8056495

IM GRUPO BANCO POPULAR LEASING 2, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO COMPRENDIDO
ENTRE EL 17 DE JUNIO Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**

(Expresado en miles de euros)

	<u>2011</u>
A) FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	11 953
Flujo de caja neto por intereses de las operaciones	13 595
Intereses cobrados de los activos titulizados	31 286
Intereses pagados por valores de titulización	(17 648)
Intereses cobrados/pagados netos por operaciones de derivados	-
Intereses cobrados de inversiones financieras	3 419
Intereses pagados de préstamos y créditos en entidades de crédito	(3 462)
Otros intereses cobrados/pagados (neto)	-
Comisiones y gastos por servicios financieros pagados por el Fondo	(1 765)
Comisiones pagadas a la sociedad gestora	(64)
Comisiones pagadas por administración de activos titulizados	(1 113)
Comisiones pagadas al agente financiero	(8)
Comisiones variables pagadas	-
Otras comisiones	(580)
Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo	123
Recuperaciones de fallidos y otros activos adquiridos	-
Otros	123
B) FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSIÓN/FINANCIACIÓN	598 651
Flujo de caja netos por emisión de valores de titulización	1 500 000
Flujos de caja por adquisición de activos financieros	(1 500 000)
Flujos de caja netos por amortizaciones	288 684
Cobros por amortización de Derechos de Crédito	288 684
Pagos por amortización de valores de titulización	-
Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo	309 967
Cobros por concesiones de préstamos o disposiciones de créditos	310 630
Pagos por amortización de préstamos o créditos	(10 010)
Cobros Derechos de Crédito pendientes de ingreso	9 347
Otros deudores y acreedores	-
C) INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN (-) DE EFECTIVO O EQUIVALENTES	610 604
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo	-
Efectivo o equivalentes al final del periodo	610 604



CLASE 8.^a
EJERCICIO 2011



OK8056496

IM GRUPO BANCO POPULAR LEASING 2, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO
COMPRENDIDO ENTRE EL 17 DE JUNIO Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011
(Expresado en miles de euros)

	<u>2011</u>
1 Activos financieros disponibles para la venta	-
Ganancias (pérdidas) por valoración	-
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-
Efecto fiscal	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Otras reclasificaciones	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	-
Total ingresos y gastos reconocidos por activos financieros disponibles para la venta	-
2 Cobertura de los flujos de efectivo	-
Ganancias (pérdidas) por valoración	-
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-
Efecto fiscal	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	+
Otras reclasificaciones	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	-
Total ingresos y gastos reconocidos por coberturas contables	-
3 Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos	-
Importe de otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos directamente en el balance en el periodo	-
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-
Efecto fiscal	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	-
Total ingresos y gastos reconocidos por otros ingresos/ganancias	-
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (1+2+3)	-



CLASE 8.^a
Iniciativa



OK8056497

IM GRUPO BANCO POPULAR LEASING 2, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

MEMORIA DEL EJERCICIO COMPRENDIDO ENTRE EL 17 DE JUNIO Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

(Expresada en miles de euros)

1. Reseña del fondo

IM GRUPO BANCO POPULAR LEASING 2, Fondo de Titulización de Activos (en adelante el Fondo), se constituyó el 17 de junio de 2011, con sujeción a lo previsto en la Escritura de Constitución del Fondo en el Real Decreto 926/1998, de 17 de diciembre de 2010, en la ley 19/1992, de 7 de julio, sobre Régimen de Sociedades y Fondos de Inversión Inmobiliaria y sobre Fondos de Titulización Hipotecaria, en cuanto a lo no contemplado en el Real Decreto 926/1998 y en tanto resulte de aplicación, en la Orden de 28 de diciembre de 2001, en la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, en su redacción actual, en lo referente a su supervisión, inspección y sanción, en la Ley 44/2002, de 22 de noviembre, de Medidas de Reforma del Sistema Financiero y en las demás disposiciones legales y reglamentarias que resulten de aplicación en cada momento. La verificación y registro del Folleto del Fondo en la CNMV se realizó con fecha 16 de junio de 2011.

En la fecha de constitución el Fondo adquirió Derechos de Crédito de titularidad de Banco Popular Español, S.A, derivados de Contratos de Arrendamiento Financiero. La emisión de Bonos de Titulización fue destinada a financiar la adquisición de dichos Derechos de Crédito, por un importe de 1.500.000 miles de euros (Nota 9).

La adquisición de los activos y el desembolso de los Bonos de Titulización se produjeron el 17 de junio de 2011 y el 27 de junio de 2011, respectivamente. (Nota 9).

El Fondo carece de personalidad jurídica y es gestionado por InterMoney Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. (en adelante, la Sociedad Gestora). La gestión y administración de los activos corresponde a la Sociedad Gestora sin asumir ninguna responsabilidad por el impago de las cédulas agrupadas en el Fondo.

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 Cedente (Nota 9).

2. Bases de presentación de las Cuentas Anuales

a) Imagen fiel

Las Cuentas Anuales comprenden el Balance de Situación, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, el Estado de Flujos de Efectivo, el Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos y la Memoria, de la que forman parte los estados financieros públicos S.05.01, S.05.02, S.05.03, S.05.04, S.05.05 y el apartado correspondiente a las notas explicativas del Estado S.06, adjuntos en el Anexo I.



CLASE 8.^a
SERIE 804714



OK8056498

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

b) Principios contables no obligatorios

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

c) Errores y cambios en las estimaciones contables

Durante el ejercicio comprendido entre el 17 de junio y el 31 de diciembre de 2011 no se ha producido ningún error que tenga efecto significativo ni en los resultados del año ni en el balance.

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

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

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

Dado que estas estimaciones se han realizado de acuerdo con la mejor información disponible a 31 de diciembre de 2011 sobre las partidas afectadas, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas en cualquier sentido en los próximos ejercicios. Dicha modificación se realizará, en su caso, de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en la correspondiente cuenta de pérdidas y ganancias.



CLASE 8.^a
FISCALIDAD DEL ESTADO



OK8056499

3. Criterios contables

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

3.1 Principio del devengo

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

3.2 Otros principios generales

Las Cuentas Anuales se han elaborado de acuerdo con el enfoque de coste histórico, aunque modificado por la revalorización, en su caso, de activos financieros disponibles para la venta y activos y pasivos financieros (incluidos derivados) a valor razonable.

3.3 Reconocimiento de ingresos y gastos

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

3.4 Gastos de constitución

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

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

3.5 Activos financieros

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

- Préstamos y partidas a cobrar que incluye los activos financieros que, no siendo instrumentos de patrimonio ni derivados, sus cobros son de cuantía determinada o determinable y no se negocian en un mercado activo. No se incluirán aquellos activos financieros para los cuales el tenedor pueda no recuperar sustancialmente toda la inversión inicial, por circunstancias diferentes al deterioro crediticio. Se incluirán en esta categoría los Derechos de Crédito de que disponga el Fondo en cada momento.

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

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



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



OK8056500

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

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

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

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

3.6 Pasivos financieros

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

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



CLASE 8.^a
FINANCIERAS



OK8056501

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

Los pasivos financieros incluidos en la categoría "Débitos y partidas a pagar" se valorarán por su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizarán en la cuenta de pérdidas y ganancias, aplicando el método del tipo de interés efectivo.

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

3.7 Deterioro del valor de los activos financieros

El valor en libros de los activos financieros se corrige, en general, con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias cuando existe una evidencia objetiva de que se ha producido una pérdida por deterioro, lo que se produce:

- En el caso de instrumentos de deuda, entendidos como los créditos y los valores representativos de deuda, cuando después de su reconocimiento inicial ocurra un evento o se produzca el efecto combinado de varios eventos que suponga un impacto negativo en sus flujos de efectivo futuros.
- En el caso de instrumentos de capital, cuando después de su reconocimiento inicial ocurra un evento o se produzca el efecto combinado de varios eventos que suponga que no se va a poder recuperar su valor en libros.

Como norma general, la corrección del valor en libros de los instrumentos financieros por deterioro se efectúa con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en el que tal deterioro se manifiesta y la recuperación de las pérdidas por deterioro previamente registradas, en caso de producirse, se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en el que el deterioro se elimina o se reduce. En el caso de que se considere remota la recuperación de cualquier importe por deterioro registrado, éste se elimina del balance de situación, aunque se puedan llevar a cabo las actuaciones necesarias para intentar conseguir su cobro hasta tanto no se hayan extinguido definitivamente sus derechos por prescripción, condonación u otras causas.

En el caso de los instrumentos de deuda valorados por su coste amortizado el importe de las pérdidas por deterioro incurridas es igual a la diferencia negativa entre su valor en libros y el valor actual de sus flujos de efectivo futuros estimados.

Los flujos de efectivo futuros estimados de un instrumento de deuda son todos los importes, principal e intereses, que el Fondo estima que obtendrá durante la vida del instrumento. En dicha estimación se considera toda la información relevante que se encuentra disponible en la fecha de elaboración de los estados financieros, que proporcione datos sobre la posibilidad de cobro futuro de los flujos de efectivo contractuales. Asimismo, en la estimación de los flujos de efectivo futuros de instrumentos que cuenten con garantías reales, se tienen en cuenta los flujos que se obtendrían de su realización, menos el importe de los costes necesarios para su obtención y posterior venta, con independencia de la probabilidad de la ejecución de la garantía.



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



OK8056502

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

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

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

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

- Tratamiento general

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

La escala anterior también se aplicará a las operaciones clasificadas como dudosas por acumulación de impagos superiores a tres meses en otras operaciones que el Fondo mantenga con el mismo deudor. A estos efectos, se considerará como fecha para el cálculo del porcentaje de cobertura de estas operaciones la del importe vencido más antiguo que permanezca impagado, o la de la calificación de los activos como dudosos si es anterior.

3.8 Comisiones

- Comisiones financieras

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

- Comisiones no financieras

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



CLASE 8.^a
FISCAL



OK8056503

- Comisión variable

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

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

El tratamiento específico es el siguiente:

- Cuando la diferencia obtenida entre los ingresos y los gastos devengados sea negativa se repercutirá a los pasivos del Fondo, comenzando por la cuenta de periodificación de la comisión variable devengada y no liquidada en periodos anteriores, y continuando por el pasivo más subordinado, teniendo en cuenta el orden de prelación de pagos establecido. Dicha repercusión se registrará como un ingreso en la partida "Repercusión de pérdidas (ganancias)" en la cuenta de pérdidas y ganancias.
- Cuando la diferencia obtenida sea positiva, se le detraerán las pérdidas de periodos anteriores que hubieran sido repercutidas a los pasivos del Fondo, de forma que únicamente se producirá el devengo de la comisión variable cuando no existan pasivos corregidos por imputación de pérdidas.
- Si la resultante del apartado anterior fuera negativa, se repercutirá conforme al primer apartado. El importe positivo que resulte se devengará como un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias del Fondo en concepto de comisión variable y únicamente será objeto de liquidación en la parte que no corresponda a las plusvalías de la cartera de negociación y los beneficios de conversión de las partidas monetarias en moneda extranjera a la moneda funcional. El importe correspondiente a los beneficios reconocidos por los conceptos indicados se diferirá, en la partida del periodificaciones del pasivo del balance «Comisión variable – resultados no realizados», hasta la baja efectiva, por liquidación o venta, de los activos o pasivos financieros que las han ocasionado y siempre que existan fondos previstos suficientes para abonar los compromisos contractualmente fijados con los titulares de las emisiones del Fondo.

3.9 Impuesto sobre beneficios

El Fondo tributa en el régimen general del Impuesto sobre Sociedades de acuerdo con lo dispuesto por el Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley sobre el Impuesto de Sociedades, modificado posteriormente por la Ley 35/2006, de 28 de noviembre, del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y de modificación parcial de las Leyes de los Impuestos sobre Sociedades, sobre la Renta de no Residentes y sobre el Patrimonio, que establece el tipo de gravamen general del Impuesto sobre Sociedades en el 30%.



CLASE 8.ª
ESTADO PATRÓN



OK8056504

Asimismo, de acuerdo con lo previsto en la Disposición Transitoria trigésimo primera de la Ley 2/2010, de 1 de marzo, por la que se trasponen determinadas Directivas en el ámbito de la imposición indirecta y se modifica la Ley del Impuesto sobre la Renta de no Residentes para adaptarla a la normativa comunitaria, se establece que en tanto no se establezcan reglamentariamente las normas relativas a la deducibilidad de las correcciones valorativas por deterioro de valor de los instrumentos de deuda valorados por su coste amortizado que posean los fondos de titulización hipotecaria y los fondos de titulización de activos, se aplicarán los criterios establecidos para las entidades de crédito sobre la deducibilidad de la cobertura específica del riesgo de insolvencia del cliente.

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

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

Dado que durante el ejercicio comprendido entre el 17 de junio y el 31 de diciembre de 2011 se han equilibrado los ingresos y los gastos del Fondo, no procede liquidar cuota alguna por el Impuesto sobre Beneficios (véase Nota 15).

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

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

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



CLASE 8.^a
ESTADÍSTICA



OK8056505

3.10 Moneda funcional

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

3.11 Provisiones y pasivos contingentes

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

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

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

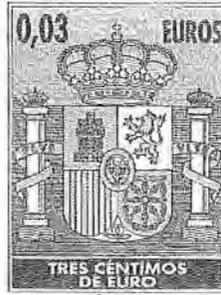
Las provisiones y los pasivos contingentes se califican como probables cuando existe mayor verosimilitud de que ocurran que de lo contrario, posibles cuando existe menor verosimilitud de que ocurran que de lo contrario y remotos cuando su aparición es extremadamente rara.

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

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



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



OK8056506

3.12 Ajustes repercutidos en balance de ingresos y gastos reconocidos

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

- Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos.
- Gastos de constitución en transición; en el caso de que a la fecha de entrada en vigor de la nueva Circular no se hubieran amortizado completamente los gastos de constitución según la normativa anterior, los importes pendientes de amortización podrán ser reconocidos en la cuenta de Gastos de constitución en transición del epígrafe de Ajustes por repercusión en balance de ingresos y gastos reconocidos, procediendo a su amortización en el periodo residual según la normativa anterior, salvo que se decida su cancelación de forma acelerada, con cargo a la cuenta Otros gastos de explotación de la cuenta de pérdidas y ganancias. La amortización diferida de los gastos de constitución deberá quedar debidamente explicada en las notas de la memoria de las Cuentas Anuales.

4. Gestión del riesgo de instrumentos financieros

4.1 Factores de riesgo financiero

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

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

a) Riesgo de mercado

- Riesgo de tipo de interés

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

b) Riesgo de crédito

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

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



CLASE 8.ª
Financiación



OK8056508

d) Riesgo de amortización anticipada

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

4.2 Estimación del valor razonable

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

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

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

5. Gastos de Constitución

Los gastos de constitución han ascendido a 601 miles de euros y correspondieron, básicamente, a tasas y otros gastos asociados a la constitución del Fondo. Dichos gastos se han registrado con cargo al epígrafe "Otros gastos de explotación – Servicios exteriores" de la cuenta de pérdidas y ganancias la totalidad de este importe (Nota 12).

6. Préstamos y partidas a cobrar

La Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, en virtud de la Escritura de Constitución del Fondo de fecha 17 de junio de 2011, adquirió Derechos de Crédito por un importe de 1.500.000 miles de euros, que representan una participación del 100% del principal y el 100% de los intereses ordinarios de los Contratos de Arrendamiento Financiero de los que derivan.



CLASE 8.^a
Impuestos sobre el patrimonio



OK8056509

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

	<u>Miles de euros</u> <u>2011</u>
Préstamos y partidas a cobrar a largo plazo:	<u>819 767</u>
Cuotas de Arrendamiento Financiero (leasing)	817 509
Activos dudosos	3 108
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(850)
Préstamos y partidas a cobrar a corto plazo:	<u>381 159</u>
Cuotas de Arrendamiento Financiero (leasing)	373 774
Otros	4 765
Activos dudosos	2 815
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(827)
Intereses y gastos devengados no vencidos	-
Intereses vencidos e impagados	<u>632</u>
	<u>1 200 926</u>

La clasificación de los saldos anteriores entre el largo y el corto plazo ha sido realizada en función de los flujos contractuales relativos a cada uno de los instrumentos.

Todos los préstamos y partidas a cobrar están denominados en euros.

El importe de los intereses devengados sobre los Derechos de Crédito durante el ejercicio comprendido entre el 17 de junio y el 31 de diciembre de 2011 asciende a un importe de 29.170 miles de euros (Nota 10), no habiendo importe pendiente de pago importe alguno a 31 de diciembre de 2011. Dichos intereses están registrados en el epígrafe de pérdidas y ganancias de "Intereses y rendimientos asimilados – Derechos de Crédito" y en el epígrafe del balance de situación de "Activos financieros a corto plazo – Derechos de Crédito", respectivamente.

Se considera que las partidas a cobrar vencidas con antigüedad inferior a tres meses no han sufrido ningún deterioro de valor. A 31 de diciembre de 2011, habían vencido cuentas a cobrar por importe de 5.397 miles de euros, si bien no habían sufrido pérdida por deterioro. El análisis de estas partidas es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u> <u>2011</u>
Partidas a cobrar – Principal	4 765
Partidas a cobrar – Intereses	<u>632</u>
	<u>5 397</u>



OK8056510

CLASE 8.^a
CORRECCIONES

El movimiento durante el ejercicio comprendido entre el 17 de junio y el 31 de diciembre de 2011 de los activos dudosos y de las correcciones de valor constituidas para la cobertura del riesgo de crédito son las siguientes:

	Miles de euros				Saldo a 31.12.11
	Saldo a 17.06.11	Aumentos	Disminuciones	Otros	
Activos Dudosos	-	5 923	-	-	5 923
Deterioro	-	(1 677)	-	-	(1 677)
	-	2 022	-	-	4 246

El deterioro de los activos financieros del Fondo, calculado según lo indicado anteriormente, ha sido registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio comprendido entre el 17 de junio y el 31 de diciembre de 2011.

El reconocimiento de las correcciones valorativas por deterioro de las cuentas a cobrar durante el ejercicio comprendido entre el 17 de junio y el 31 de diciembre de 2011 por importe neto de 1.677 miles de euros se han incluido dentro de "Deterioro de activos financieros (neto)" (Nota 13) en la cuenta de pérdidas y ganancias.

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

	Miles de euros	
	Activo	Correcciones por deterioro
Hasta 6 meses	2 157	(634)
Entre 6 y 9 meses	658	(193)
Entre 9 y 12 meses	-	-
Más de 12 meses	3 108	(850)
	5 923	(1 677)

7. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes.

El desglose del epígrafe de "Efectivo y otros activos líquidos equivalentes" a 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

	Miles de euros 2011
Cuenta Corriente con Banco Popular (Cuenta de Tesorería).	357 319
Cuenta Corriente con Banco Popular (Cuenta de Principales).	253 285
	610 604



CLASE 8.ª
ACTIVO



OK8056511

A efectos del estado de flujos de efectivo, el efectivo o equivalentes incluye:

	<u>Miles de euros</u> <u>2011</u>
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	<u>610 604</u>
	<u>610 604</u>

El saldo de este epígrafe recoge el saldo de las cuentas abiertas por el Fondo (Cuenta de Tesorería y Cuenta de Principales) en el Agente Financiero (Banco Popular Español, S.A.). Estas cuentas corrientes devengan un tipo de interés variable igual al Tipo de Interés de Referencia de los Bonos de cada uno de los periodos.

Las cantidades depositadas en la Cuenta de Tesorería y en la Cuenta de Principales tendrán periodos de interés mensuales. Se definen los "Período de Interés de la Cuenta de Tesorería" y "Período de Interés de la Cuenta de Principales" como el mes natural.

Los intereses devengados se liquidarán y abonarán en la propia Cuenta de Tesorería y en la Cuenta de Principales el último día de cada uno de dichos periodos, y si éste no fuera Día Hábil, el primer Día Hábil inmediato siguiente.

En la Cuenta de Tesorería se encuentran depositadas las cantidades que integran el Fondo de Reserva constituido inicialmente en la Fecha de Desembolso por importe de 307.500 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 (Nota 9).

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 Nivel Mínimo del Fondo de Reserva será una cantidad igual a la menor de las siguientes cantidades:

- El 20,5% del Saldo Inicial de Bonos de las Series A y B;
- El 41% del Saldo Nominal Pendiente de los Bonos de las Series A y B;
- En ningún caso el Nivel Mínimo del Fondo de Reserva podrá ser inferior a 153.750 miles de euros.

No obstante, no se podrá reducir el Fondo de Reserva Inicial hasta la fecha de pago inmediatamente siguiente a los 2 años posteriores a la Fecha de Desembolso.



CLASE 8.^a
RESERVA



OK8056512

Los movimientos del Fondo de reserva durante el ejercicio comprendido entre el 17 de junio y el 31 de diciembre de 2011 son los siguientes:

	<u>Miles de euros</u>				
	<u>17.06.2011</u>	<u>Aumentos</u>	<u>Disminuciones</u>	<u>31.12.2011</u>	<u>Mínimo exigido</u>
Fondo de Reserva	307 500	-	-	307 500	153 750
	<u>307 500</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>307 500</u>	<u>153 750</u>

Los intereses devengados por la Cuenta de Tesorería durante el ejercicio comprendido entre el 17 de junio y el 31 de diciembre de 2011 ha ascendido a un importe de 3.420 miles de euros. Dichos intereses han sido registrados en la cuenta de pérdidas y ganancias, en el epígrafe de "Intereses y rendimientos asimilados – Otros activos financieros" (Nota 10). A 31 de diciembre de 2011 no se encuentra pendiente de cobro importe alguno por éste concepto.

8. Ajustes por periodificaciones

- Ajustes por periodificaciones de pasivo

El desglose del epígrafe de "Ajustes por periodificaciones" a 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
	<u>2011</u>
Comisiones	
Comisión sociedad gestora	2
Comisión administrador	42
Comisión variable – resultados realizados	7 050
Otras comisiones	5
Otros	<u>20</u>
	<u>7 119</u>

Los ajustes por periodificaciones de pasivo a 31 de diciembre de 2011 corresponden principalmente a la periodificación de las comisiones (Nota 12).



CLASE 8.^a
CANTON ESTADISTICO



OK8056513

9. Débitos y partidas a pagar

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

	<u>Miles de euros</u> <u>2011</u>
Débitos y partidas a pagar a largo plazo	
Obligaciones y otros valores negociables	776 586
Deudas con entidades de crédito	<u>300 620</u>
	<u>1 077 206</u>
Débitos y partidas a pagar a corto plazo	
Acreedores y otras cuentas a pagar	2 873
Obligaciones y otros valores negociables	723 414
Deudas con entidades de crédito	<u>147</u>
	<u>724 332</u>

La totalidad de los saldos de este epígrafe se encuentran denominados en euros.

El cálculo de la vida media y de la duración de los Bonos está ligado a la vida de los activos cedidos, la cual está influenciada por las hipótesis de tasas de amortización anticipada y morosidad. No obstante, la Sociedad Gestora, ha realizado una estimación sobre la vida residual de los activos emitidos por el Fondo en el Estado S.05.1 (Cuadro E), incluido como Anexo I dentro de las presentes Cuentas Anuales.

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

a) Deudas con entidades de crédito

Este epígrafe del balance de situación adjunto recoge un Préstamo Subordinado GI, un Préstamo Subordinado FR y un Préstamo Subordinado de Intereses del Primer Periodo que la Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, contrató con fecha 18 de junio de 2011 con los Cedentes.



CLASE 8.^a
PRESTAMOS SUBORDINADOS



OK8056514

Los importes vigentes a 31 de diciembre de 2011 son los siguientes:

	Miles de Euros	
	2011	
	Límite	Dispuesto
Préstamo Subordinado GI	630	567
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-
		<u>567</u>
Préstamo Subordinado FR	307 500	300 053
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-
		<u>300 053</u>
Préstamo Subordinado de Intereses del Primer Periodo	2.500	-
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-
		<u>-</u>
		<u>300 620</u>

- Préstamo Subordinado GI

El Préstamo Subordinado GI por importe de 630 miles de euros está destinado a financiar los gastos iniciales del Fondo (Nota 5). La amortización del Préstamo Subordinado GI se realizará en 10 cuotas consecutivas e iguales, la primera de las cuales tuvo lugar en la primera Fecha de Pago, y las restantes en las siguientes Fechas de Pago. El Préstamo devenga un interés igual al Tipo de Referencia de los Bonos durante dicho periodo más un margen del 0,50%.

Los movimientos de la amortización del Préstamo Subordinados GI durante el ejercicio comprendido entre el 17 de junio y el 31 de diciembre de 2011 han sido los siguientes:

	Miles de euros
	2011
Saldo a la fecha de Constitución	630
Amortización del Préstamo Subordinado GI	<u>(63)</u>
Saldo al final del ejercicio	<u>567</u>



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS



OK8056515

Los intereses devengados durante el ejercicio comprendido entre el 17 de junio y el 31 de diciembre de 2011 ascienden a un importe de 7 miles de euros (Nota 11), no existiendo importe pendiente de pago a 31 de diciembre de 2011. Dichos intereses están registrados en el epígrafe de pérdidas y ganancias de "Intereses y cargas asimiladas – Deudas con entidades de crédito" y en el epígrafe del balance de situación de "Deudas con entidades de crédito – Préstamo subordinado".

- Préstamo Subordinado FR

El Préstamo Subordinado FR fue concedido para la dotación del Fondo de Reserva por importe de 307.500 miles de euros. El Préstamo devenga un interés igual al Tipo de Referencia de los Bonos durante dicho periodo más un margen del 0,5%.

Los movimientos de la amortización del Préstamo Subordinado FR durante el ejercicio comprendido entre el 17 de junio y el 31 de diciembre de 2011 han sido los siguientes:

	<u>Miles de euros</u>
	<u>2011</u>
Saldo a la fecha de Constitución	307 500
Amortización del Préstamo Subordinado FR	<u>(7 447)</u>
Saldo al final del ejercicio	<u>300 053</u>

Los intereses devengados durante el ejercicio comprendido entre el 17 de junio y el 31 de diciembre de 2011 ascienden a un importe de 3.602 miles de euros (Nota 11), existiendo a 31 de diciembre de 2011 un importe pendiente de pago de 147 miles de euros. Dichos intereses están registrados en el epígrafe de pérdidas y ganancias de "Intereses y cargas asimiladas – Deudas con entidades de crédito" y en el epígrafe del balance de situación de "Deudas con entidades de crédito – Préstamo subordinado".

- Préstamo Subordinado de Intereses del Primer Periodo

El Préstamo Subordinado de Intereses del Primer Periodo fue concedido para cubrir el desfase entre los intereses devengados y los cobrados de los Derechos de Crédito por importe de 2.500 miles de euros. La entrega del importe del Préstamo Subordinado para Intereses del Primer Periodo se realizará el segundo Día Hábil inmediato anterior a la primera Fecha de Pago, mediante su ingreso en la Cuenta de Tesorería abierta en el Agente Financiero.

El Préstamo devenga un interés igual al Tipo de Referencia de los Bonos durante dicho periodo más un margen del 0,5%.



CLASE 8.^a
 Impuesto sobre el Valor Añadido



OK8056516

Los movimientos de la amortización del Préstamo Subordinado para Intereses del Primer Periodo durante el ejercicio comprendido entre el 20 de diciembre y el 31 de diciembre de 2011 han sido los siguientes:

	<u>Miles de euros</u> <u>2011</u>
Saldo a la 20/12/2011	2 500
Amortización del Préstamo Subordinado para Intereses del Primer Periodo	<u>(2 500)</u>
Saldo al final del ejercicio	<u>-</u>

Los intereses devengados durante el ejercicio comprendido entre el 20 de diciembre y el 31 de diciembre de 2011 ascienden a un importe de 315 euros (Nota 11), no existiendo a 31 de diciembre de 2011 un importe pendiente de pago. Dichos intereses están registrados en el epígrafe de pérdidas y ganancias de "Intereses y cargas asimiladas – Deudas con entidades de crédito" y en el epígrafe del balance de situación de "Deudas con entidades de crédito – Préstamo Subordinado".

b) Obligaciones y otros valores negociables

Este epígrafe recoge, a 31 de diciembre de 2011 la emisión de Bonos de Titulización y otros valores negociables. A continuación se detalla el valor nominal de los bonos emitidos así como el plazo hasta el vencimiento legal desde su emisión:

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>Valor Nominal</u>	<u>Vencimiento Legal (Años)</u>
	<u>2011</u>	<u>2011</u>
Bonos Serie A	1 275 000	23
Bonos Serie B	<u>225 000</u>	23
	<u>1 500 000</u>	

Este epígrafe del balance de situación adjunto recoge la emisión de Bonos de Titulización de Activos realizada el 17 de junio de 2011, por importe de 1.500.000 miles de euros (Nota 1), compuesta por dos series de bonos: A y B.

- La Serie A está compuesta por 12.750 bonos de 100 miles de euros de valor nominal cada uno, por un importe total de 1.275.000 miles de euros. Estos bonos devengan un tipo de interés semestral de Euribor a 6 meses más un diferencial del 0,45 pagaderos los días 22 de junio y diciembre de cada año.

La amortización del principal de los Bonos de la Serie A se realiza 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 Distribución de la Cantidad Disponible para Amortizar entre la Serie A que se recogen en el apartado 4.9.3. de la Nota de Valores.

La primera Fecha de Pago de Amortización será el 22 de diciembre de 2012.



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS DE DEUDA



OK8056517

- La Serie B está compuesta por 2.250 bonos de 100 miles de euros de valor nominal cada uno, por un importe total de 225.000 miles de euros. Estos bonos devengan un tipo de interés semestral de Euribor a 6 meses más un diferencial del 1,50%, pagaderos los días 22 de junio y diciembre de cada año.

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 y B que se recogen en el apartado 4.9.3. de la Nota de Valores.

La Fecha de Vencimiento Legal del Fondo será el 22 de junio de 2034. No obstante, la Sociedad Gestora podrá proceder a liquidar de forma anticipada el Fondo y con ello la emisión de bonos en los siguientes supuestos:

- a) Cuando el importe del Saldo Nominal Pendiente de los Derechos de Crédito no Fallidos sea inferior al 10% del Saldo Inicial de los Derechos de Crédito en la Fecha de Constitución, y siempre y cuando el importe de la venta de los Derechos de Crédito, pendientes de amortización, junto con el resto de los Recursos Disponibles, permita la cancelación de las obligaciones de pago del Fondo. A los efectos de este supuesto, se entenderá, en todo caso, como obligaciones de pago del Fondo en la Fecha de Liquidación Anticipada, el Saldo Nominal Pendiente de los Bonos en esa fecha más los intereses devengados y no pagados hasta esa fecha de los Bonos, deducida, en su caso, la retención fiscal, y las cantidades que a todos los efectos legales se reputarán en esa fecha, vencidas y exigibles.
- b) Cuando, por razón de algún evento o circunstancia de cualquier índole ajeno o no al desenvolvimiento propio del Fondo, se produjera una alteración sustancial o se desvirtuase de forma permanente o se haga imposible o de extrema dificultad el mantenimiento del equilibrio financiero del Fondo requerido por el artículo 5.6 de la Ley 19/1992. Se incluyen en este supuesto circunstancias tales como la existencia de una modificación en la normativa o desarrollos legislativos complementarios, el establecimiento de obligaciones de retención o demás situaciones que de modo permanente pudieran afectar al equilibrio financiero del Fondo. En este caso, la Sociedad Gestora, tras informar a la CNMV, procederá a la liquidación ordenada del Fondo conforme a las reglas establecidas en la Escritura de Constitución y en el Documento de Registro.
- c) Obligatoriamente, en el supuesto de que la Sociedad Gestora fuera declarada en concurso y habiendo transcurrido el plazo que reglamentariamente estuviera establecido al efecto o, en su defecto, cuatro meses, sin haber sido designada una nueva sociedad gestora de acuerdo con lo establecido en el apartado 3.7.1. del Módulo Adicional.
- d) Cuando se produzca un impago indicativo de un desequilibrio grave y permanente en relación con alguno de los Bonos emitidos o se prevea que se va a producir.



OK8056518

CLASE 8.^a
SOCIÉTICAMENTE

- e) En el supuesto de que la Sociedad Gestora cuente con el consentimiento y la aceptación expresa de todos los Bonistas y de todos los que mantengan contratos en vigor con el Fondo, tanto en relación al pago de las cantidades que dicha Liquidación Anticipada implique como en relación al procedimiento en que deba ser llevada a cabo.
- f) Seis meses antes de la Fecha Final, aunque se encontraran aun débitos vencidos pendientes de cobro de los Derechos de Crédito cedidos al Fondo.

El movimiento de los Bonos durante ejercicio comprendido entre el 17 de junio y el 31 de diciembre 2011 es el siguiente:

	Saldo a 17.06.10	Amortizaciones	Miles de euros Saldo a 31.12.11
Bonos Serie A	1 275 000	-	1 275 000
Bonos Serie B	225 000	-	225 000
	1 500 000	-	1 500 000

Los intereses devengados durante el ejercicio comprendido entre el 17 de junio y el 31 de diciembre de 2011 ascienden a un importe de 18.419 miles de euros (Nota 11), de los que se encuentra pendiente de pago un importe de 771 miles de euros a 31 de diciembre de 2011. Dichos intereses están registrados en el epígrafe de pérdidas y ganancias de "Intereses y cargas asimiladas – Obligaciones y otros valores negociables" y en el epígrafe del balance de situación de "Pasivo financiero a corto plazo - Obligaciones y otros valores negociables".

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

	DBRS		Moody's	
	2011	Inicial	2011	Inicial
Bonos Serie A	AAA (sf)	AAA (sf)	Aaa (sf)	Aaa (sf)
Bonos Serie B	A (sf)	A (sf)	A2 (sf)	A2 (sf)

- c) Acreedores y otras cuentas a pagar

El desglose de "Acreedores y otras cuentas a pagar" a 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

	Miles de euros 2011
Intereses Derechos de Crédito no cobrados	2 750
Liquidación pendiente a favor del cedente	123
	2 873

A 31 de diciembre de 2011 este epígrafe recoge un importe de 2.750 miles de euros en concepto de los intereses devengados por los Derechos de Crédito no cobrados, puesto que su fecha de pago es posterior, así como un importe de 123 miles de euros correspondientes a la liquidación pendiente.



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



OK8056519

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

		Vencimiento					Miles de euros	
		2012	2013	2014	2015	2016	2017 - 2021	Resto
Prest. GI	Interes	17	10	14	1	-	-	-
Prest. GI	Amort.	189	189	252	128	-	-	-
Prest. FR	Interes	9 750	8 611	9 302	136	-	-	-
Prest. FR	Amort.	8 818	157 035	157 164	133 182	-	-	-
Serie A	Principal	723 414	316 046	191 681	43 879	-	-	-
Serie A	Intereses	27 592	9 900	3 683	470	-	-	-
Serie B	Principal	-	-	-	63 186	161 814	-	-
Serie B	Intereses	7 284	7 205	7 205	6 912	2 605	-	-

10. Intereses y rendimientos asimilados

El desglose de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio comprendido entre el 17 de junio y el 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

	Miles de euros
	2011
Derechos de Crédito (Nota 6)	29 170
Otros activos financieros (Nota 7)	3 420
	<u>32 590</u>

El epígrafe de "Otros activos financieros" a 31 de diciembre de 2011 recoge los intereses devengados por las inversiones financieras realizadas por importe de 3.420 miles de euros (Nota 7).

11. Intereses y cargas asimiladas

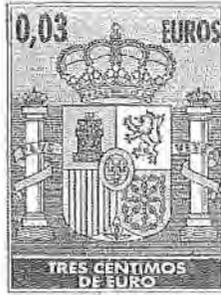
El desglose de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio comprendido entre el 17 de junio y el 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

	Miles de euros
	2011
Obligaciones y otros valores negociables (Nota 9)	18 419
Deudas con entidades de crédito (Nota 9)	3 609
	<u>22 028</u>

El epígrafe de "Deudas con entidades de crédito" al 31 de diciembre de 2011 recoge los gastos por intereses procedentes del Préstamo Subordinado GI por importe de 7 miles de euros y los gastos por intereses procedentes del Préstamo Subordinado FR por importe de 3.602 miles de euros.



CLASE 8.^a
CANTONALES



OK8056520

12. Otros gastos de explotación

El desglose del epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias de "Otros gastos de explotación" del ejercicio comprendido entre el 17 de junio y el 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u> <u>2011</u>
Servicios exteriores (Nota 5)	601
Otros gastos de gestión corriente	
Comisión de la Sociedad Gestora	66
Comisión del Administrador	1 155
Comisión del Agente Financiero/pagos	8
Comisión variable – resultados realizados	8 798
Otros gastos	5
	<hr/>
	10 032
	<hr/>
	10 633

a) Servicios exteriores

El epígrafe de "Servicios exteriores" presenta a 31 de diciembre de 2011 un importe de 601 miles de euros, correspondientes a la amortización de los gastos de constitución, de acuerdo con la Norma Transitoria Segunda de la Circular 2/2009 de C.N.M.V (Nota 5).

b) Comisión de la Sociedad Gestora

La Sociedad Gestora (InterMoney Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.) por los servicios prestados percibe una comisión en cada Fecha de Pago igual a:
La suma de las siguientes cantidades:

- (a) una comisión periódica semestral igual a veinticuatro mil (24.000) euros; más
- (b) El 0,005% en base anual sobre el Saldo Nominal Pendiente de los Derechos de Crédito en la Fecha de Pago inmediata anterior.

Esta comisión se devengará diariamente desde la fecha de otorgamiento de la Escritura de Constitución hasta la extinción del Fondo, y se liquidará y pagará por periodos vencidos en cada Fecha de Pago.

Durante el ejercicio comprendido entre el 17 de junio y el 31 de diciembre de 2011 se ha devengado por este concepto una comisión de 66 miles de euros. A 31 de diciembre de 2011 se encontraba pendiente de pago un importe de 2 miles de euros. Dicha comisión está registrada en el epígrafe de Pérdidas y Ganancias "Otros gastos de explotación" y en el epígrafe de Balance "Ajustes por periodificaciones – Comisiones" (Nota 8), respectivamente.



CLASE 8.ª
INDETERMINADA



OK8056521

c) Comisión de Administración del Cedente

Como contraprestación por la custodia, administración y gestión de cobro de los Derechos de Crédito los Cedentes, percibirán una remuneración que se calcula aplicando en cada Fecha de Pago, el 0,15% del Saldo Nominal Pendiente de los Derechos de Crédito No Fallidos al comienzo del correspondiente Período de Cobro.

Durante el ejercicio comprendido entre el 17 de junio y el 31 de diciembre de 2011 se ha devengado por este concepto una comisión de 1.155 miles de euros. A 31 de diciembre de 2011 se encontraba pendiente de pago un importe de 42 miles de euros. Dicha comisión está registrada en el epígrafe de Pérdidas y Ganancias "Otros gastos de explotación" y en el epígrafe de Balance "Ajustes por periodificaciones – Comisiones" (Nota 8), respectivamente.

d) Comisión del Agente Financiero

El Agente Financiero (Banco Popular Español, S.A.), por los servicios prestados en virtud del Contrato de Servicios Financieros, recibirá una comisión periódica anual igual a 15 miles de euros pagadera en cada Fecha de Pago como contraprestación de sus servicios como Depositario de los Derechos de Crédito del Fondo, mantenimiento de las Cuentas de Tesorería y de Principales del Fondo y Agente de Pagos de la Emisión de los Bonos.

Durante el ejercicio comprendido entre el 17 de junio y el 31 de diciembre de 2011 han devengado por este concepto una comisión de 8 miles de euros, no habiendo importe alguno pendiente a 31 de diciembre de 2011. Dicha comisión está registrada en el epígrafe de Pérdidas y Ganancias "Otros gastos de explotación" y en el epígrafe de Balance "Ajustes por periodificaciones – Comisiones" (Nota 8).

e) Comisión Variable

La comisión variable se calcula como la diferencia positiva, si la hubiese, entre todos los ingresos que puedan derivarse de los Derechos de Crédito más los rendimientos de la Cuenta de Tesorería y cualquier otro que pudiera corresponderle al Fondo, menos todos los gastos del Fondo, incluidos los intereses de su financiación, los necesarios para su constitución y su funcionamiento, y la cobertura de cuantos impagos se produzcan en los Derechos de Crédito que integran su activo.

Esta comisión se devengará diariamente y será pagadera en cada fecha de pago, estando sujeta a la disponibilidad de recursos de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos.

El total devengado durante el ejercicio comprendido entre el 17 de junio y el 31 de diciembre de 2011 en concepto de comisión variable ha ascendido a 8.798 miles de euros, quedando pendiente de pago un importe pendiente de pago de 7.050 miles de euros a 31 de diciembre de 2011. Dicha remuneración se devengará anualmente al cierre de cada uno de los ejercicios económicos del Fondo. Sin perjuicio de lo anterior, la liquidación de la remuneración se efectuará parcialmente y a cuenta en cada una de las Fechas de Pago, estando sujeto a la disponibilidad de recursos de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos.



CLASE 8.ª
REGIMEN DE CLASES



OK8056522

La minoración de esta cuenta a 31 de diciembre de 2011 se debe a la aplicación de la repercusión de pérdidas del ejercicio neta de la comisión variable por resultados realizados por importe neto de 1.748 miles de euros (Nota 14). Dicha comisión está registrada en el epígrafe de Pérdidas y Ganancias "Otros gastos de gestión corriente" y en el epígrafe de Balance "Ajustes por periodificaciones – Comisiones" (Nota 8), respectivamente.

13. Deterioro de activos financieros (neto)

El desglose y movimiento del saldo del epígrafe de Pérdidas por deterioro de activos financieros de la cuenta de pérdidas y ganancias durante el ejercicio comprendido entre el 17 de junio y el 31 de diciembre de 2011 se muestra a continuación:

	<u>Miles de euros</u> <u>2011</u>
Derechos de Crédito (Nota 6)	(1 677)
	<u>(1 677)</u>
Dotaciones con cargo a resultados (Nota 6)	(3 901)
Recuperaciones de dotaciones con abono a resultados (Nota 6)	2 224
	<u>(1 667)</u>

14. Repercusión de otras pérdidas (ganancias)

Las pérdidas incurridas en durante el ejercicio comprendido entre el 17 de junio y el 31 de diciembre 2011 repercutidas a los pasivos emitidos por el Fondo son las que se detallan a continuación:

	<u>Miles de euros</u> <u>2011</u>
Comisión Variable - Resultados realizados	1 748
Corrección de valor de deudas con entidades de crédito (Nota 13)	-
	<u>1 748</u>

15. Impuesto sobre beneficios y situación fiscal

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

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



CLASE 8.^a
MAYOR ESTAMPADO



OK8056523

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

A 31 de diciembre de 2011, el Fondo tiene pendientes de inspección el último ejercicio para el Impuesto sobre Sociedades y para el resto de impuestos que le son de aplicación.

No existen diferencias entre el resultado contable y la base imponible del Impuesto de Sociedades del ejercicio comprendido entre el 17 de junio y el 31 de diciembre de 2011.

15. Hechos posteriores al cierre

Con fecha 24 de febrero de 2012, Moody's Investors Service ha rebajado la calificación crediticia de los Bonos de la Serie A emitidos por el Fondo de "Aaa (sf)" a "Aa2 (sf)".

16. Honorarios de auditores de cuentas

A 31 de diciembre de 2011 los honorarios devengados durante el ejercicio por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por los servicios de auditoría de cuentas han ascendido a 4 miles de euros.

17. Otra información

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

Al cierre del ejercicio comprendido entre el 17 de junio y el 31 de diciembre de 2011, el Fondo no tenía saldo pendiente de pago que acumulase un aplazamiento superior al plazo establecido en su folleto.

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

	Miles de euros
	<u>2011</u>
	<u>Real</u>
Liquidaciones de cobros y pagos	
Derechos de Crédito clasificados en el Activo	
Cobros por amortizaciones ordinarias	250 355
Cobros por amortizaciones anticipadas	47 676
Cobros por intereses ordinarios	31 286
Otros cobros en efectivo	3 419
Series emitidas clasificadas en el Pasivo (información serie a serie)	
Pagos por intereses ordinarios (serie A)	14 008
Pagos por intereses ordinarios (serie B)	3 640
Pagos por amortización de Préstamos Subordinados	10 010
Pagos por intereses de Préstamos Subordinados	3 462
Otros pagos del periodo	1 765



CLASE 8.ª
ESTADO



OK8056524

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:

	2011	
	Hipótesis momento Inicial	Momento actual
Tipo de interés medio de la cartera	3,92%	4,07%
Hipótesis de tasa de amortización anticipada	5%	10%
Hipótesis de tasa de fallidos	0,60%	0,60%
Hipótesis de tasa de recuperación de fallidos	50,00%	50,00%
Hipótesis de tasa de morosidad	5,27%	0,36%
Vida media de los activos	61	60
Hipótesis de fecha de liquidación anticipada del fondo	22.06.2017	22.06.2016

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

Durante el ejercicio comprendido entre el 17 de junio y el 31 de diciembre de 2011 el Fondo no ha abonado importe alguno al cedente en concepto de margen de intermediación del Fondo.

IMI GRUPO BANCO POPULAR LEASING 2, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

ANEXO - ESTADO FINANCIERO S05
(Expresado en Euros)

S.05.1 CUADRO A

Tipología de activos titulizados	Situación actual 31/12/2011	
	Nº de activos vivos	Principal pendiente (1)
Participaciones hipotecarias	0 0030	0
Certificados de transmisión hipotecaria	0 0031	0
Préstamos hipotecarios	0 0032	0
Cédulas hipotecarias	0 0033	0
Préstamos a promotores	0 0034	0
Préstamos a PYMES	0 0036	0
Préstamos a empresas	0 0037	0
Préstamos Corporativos	0 0038	0
Cédulas territoriales	0 0039	0
Bonos de tesorería	0 0040	0
Deuda subordinada	0 0041	0
Créditos AAPP	0 0042	0
Préstamos consumo	0 0043	0
Préstamos automoción	0 0044	0
Arrendamiento financiero	48.723 0045	1.201.970
Cuentas a cobrar	0 0046	0
Derechos de crédito futuros	0 0047	0
Bonos de titulización	0 0048	0
Otros	0 0049	0
Total	48.723 0050	1.201.970



CLASE 8.ª



OK8056525

IM GRUPO BANCO POPULAR LEASING 2, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

ANEXO - ESTADO FINANCIERO S05
(Expresado en Euros)

S.05.1 CUADRO B

	Situación actual 31/12/2011
Movimiento de la cartera de activos titulizados / Tasa de amortización anticipada	
Importe de Principal Fallido desde el cierre anual anterior	0196 0
Derechos de crédito dados de baja por dación/adjudicación de bienes desde el cierre anual anterior	0197 0
Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior	0200 -250.355
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	0201 -47.675
Total importe amortizado acumulado, incluyendo adjudicaciones y otros pagos en especie, desde el origen	0202 -298.030
Importe de principal pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el período (1)	0203 0
Principal pendiente cierre del período (2)	0204 1.201.970
Tasa amortización anticipada efectiva del período (%)	0205 5,49



CLASE 8.ª
IMPORTE EFECTIVO



OK8056526

IM GRUPO BANCO POPULAR LEASING 2, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

ANEXO - ESTADO FINANCIERO S05
(Expresado en Euros)

S.051 CUADRO C

Total Impagados (1)	ImpORTE IMPAGADO		Principal pendiente no vencido	Deuda Total
	Intereses ordinarios (2)	Total		
Nº de activos	0710	2.689	0740	2.683
Hasta 1 mes	0711	2.521	0741	2.524
De 1 a 3 meses	0712	2.258	0742	1.532
De 3 a 6 meses	0713	64	0743	0753
De 6 a 9 meses	0714	11	0744	0754
De 9 a 12 meses	0715	0	0745	0755
De 12 meses a 2 años	0716	0	0746	0756
Más de 2 años	0717	0	0747	0757
Total	0718	5.410	0748	111.220

ImpORTE IMPAGADO

Impagados con garantía real (2)	Intereses ordinarios		Principal pendiente no vencido	Deuda Total	Valor garantía (3)	Valor garantía con Tasación > 2 años (4)	% Deuda / v. Tasación
	Principal	Total					
Hasta 1 mes	0772	0792	0782	0	052	0542	0,00
De 1 a 3 meses	0773	0793	0783	0	053	0543	0,00
De 3 a 6 meses	0774	0794	0784	0	054	0544	0,00
De 6 a 9 meses	0775	0795	0785	0	055	0545	0,00
De 9 a 12 meses	0776	0796	0786	0	056	0546	0,00
De 12 meses a 2 años	0777	0797	0787	0	057	0547	0,00
Más de 2 años	0778	0798	0788	0	058	0548	0,00
Total	0779	0799	0789	0	059	0549	0,00



CLASE 8.^a
ESTADO FINANCIERO S05



OK8056527

IM GRUPO BANCO POPULAR LEASING 2, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

ANEXO - ESTADO FINANCIERO S05
(Expresado en Euros)

S.05.1 CUADRO D

Situación actual 31/12/2011

Ratios de morosidad (1) (%)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (contable) (B)	Tasa de recuperación fallidos (D)
Participaciones hipotecarias	0,00	0,00	0,00
Certificados de transmisión de hipotecas	0,00	0,00	0,00
Préstamos hipotecarios	0,00	0,00	0,00
Cédulas Hipotecarias	0,00	0,00	0,00
Préstamos a promotores	0,00	0,00	0,00
Préstamos a PYMES	0,00	0,00	0,00
Préstamos a empresas	0,00	0,00	0,00
Préstamos Corporativos	0,00	0,00	0,00
Cédulas Tercerizables	0,00	0,00	0,00
Bonos de Tesorería	0,00	0,00	0,00
Deuda Subordinada	0,00	0,00	0,00
Créditos AA FP	0,00	0,00	0,00
Préstamos Consumo	0,00	0,00	0,00
Préstamos automoción	0,00	0,00	0,00
Cuentas arrendamiento financiero	0,00	0,00	0,00
Cuentas a cobrar	0,00	0,00	0,00
Derechos de crédito futuro	0,00	0,00	0,00
Bonos de titulización	0,00	0,00	0,00
Otros	0,00	0,00	0,00



CLASE 8.ª



OK8056528

IM GRUPO BANCO POPULAR LEASING 2, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

ANEXO - ESTADO FINANCIERO S05
(Expresado en Euros)

S.05.1 CUADRO E

Situación actual 31/12/2011

Vida residual de los activos cedidos al Fondo (1)	Nº de activos vivos	Principal pendiente
Inferior a 1 año	12.406	81.679
Entre 1 y 2 años	13.785	172.973
Entre 2 y 3 años	10.905	206.962
Entre 3 y 5 años	10.807	351.505
Entre 5 y 10 años	2.039	252.102
Superior a 10 años	391	156.748
Total	49.723	1.201.959
Vida residual media ponderada (años)	5,00	
Antigüedad	Situación actual 31/12/2011	
Antigüedad media ponderada	Años	
	0,630	2,62



CLASE 8.^a
Banco Popular



OK8056529

IM GRUPO BANCO POPULAR LEASING 2, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

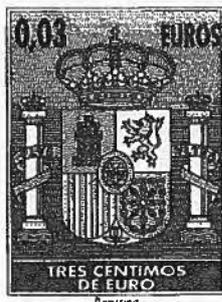
ANEXO - ESTADO FINANCIERO S05
(Expresado en Euros)

S.05.2 CUADRO A Situación actual 31/12/2011

Serie (2)	Denominación serie	Nº de pasivos emitidos	Nominal unitario	Principal pendiente	Vida media de los pasivos (1)
ES0347528002	A	12.750	100	1.275.000	1,50
ES0347528010	B	2.250	100	225.000	4,28
Total		15.000		1.500.000	



CLASE 8.^a



OK8056530

IM GRUPO BANCO POPULAR LEASING 2, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

ANEXO - ESTADO FINANCIERO S05
(Expresado en Euros)

Código (1)	Denominación	Grado de calificación	Índice de ajuste	Intereses		Principales pendientes		Total Pendiente	Corrección en millones por dación
				Base de cálculo de días devengados	Tipo interés	Medida en variable	Principales Interés		
A	US	B	0,45	341	3,187	0	0	1.778.475	0
B	EUR	B	1,5	360	3,187	375	0	228.178	0
						675	0	1.670.000	0
Total						1.045	0	3.676.653	0



CLASE 8.ª



OK8056531

IM GRUPO BANCO POPULAR LEASING 2, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

ANEXO - ESTADO FINANCIERO S05

(Expresado en Euros)

S.05.2 CUADRO C	Denominación serie	Fecha final (2)	Amortización principal		Situación actual 31/12/2011	
			Pagos del período (3)	Pagos acumulados (4)	Pagos del período (3)	Pagos acumulados (4)
IBIN						
ES0347529002	A	22/05/2034	0	0	14.008	14.008
ES0347529010	B	22/05/2034	0	0	3.640	3.640
Total			0	0	17.648	17.648



CLASE 8.ª



OK8056532

IM GRUPO BANCO POPULAR LEASING 2, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

ANEXO - ESTADO FINANCIERO S05
(Expresado en Euros)

S.05.3 CUADRO D	Denominación m/r/s	Calificación			
		Fecha último cambio de calificación credicia	Agencia de calificación credicia (2)	Situación actual	Situación cierre anual anterior
Serie (2)		2310	2330	2300	2370
ES004752902	A	17/06/2011	MOY	AAA (p)	AAA (p)
ES004752902	A	17/06/2011	Clas	AAA (p)	AAA (p)
ES0047529010	B	17/06/2011	MOY	A2(p)	A2(p)
ES0047529010	B	17/06/2011	Clas	A (p)	A (p)



CLASE 8.ª



OK8056533

IM GRUPO BANCO POPULAR LEASING 2, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

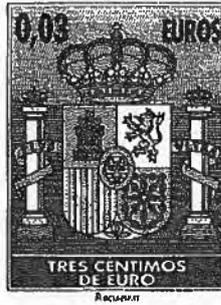
ANEXO - ESTADO FINANCIERO S05

(Expresado en Euros)

S.05.3 INFORMACIÓN SOBRE MEJORES CREDITICIAS (Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)	Situación actual 31/12/2011	Situación cierre anual anterior 31/12/2010
1. Importe del Fondo de Reserva	307.500	10.100
2. Porcentaje que representa el Fondo de Reserva, u otras mejores equivalentes, sobre el total de activos líquidos	25,56	10,00
3. Exceso de spread (%) (1)	1,80	10,40
4. Permuta financiera de intereses (S/N)	0,00	0,00
5. Permuta financiera de tipos de cambio (S/N)	0,00	0,00
6. Otras permutas financieras (S/N)	0,00	0,00
7. Importe disponible de la línea/s de liquidez (2)	0,00	0,00
8. Subordinación de series (S/N)	0,00	0,00
9. Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total bonos.	0,00	0,00
10. Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales	0,00	0,00
11. Porcentaje que representan los avales sobre el total de los pasivos emitidos	0,00	0,00
12. Importe máximo de riesgo cubierto por derivados de crédito u otras garantías financieras adquiridas	0,00	0,00
13. Otros (S/N) (4)	0,00	0,00
Información sobre contrapartas de las mejores crediticias	NIF	Denominación
Contraparte del Fondo de Reserva u otras mejores equivalentes (5)	0200	1210 BANCO POPULAR ESPAÑOL, S.A.,
Permutas financieras de tipos de interés	0210	1220
Permutas financieras de tipos de cambio	0220	1230
Otras Permutas financieras	0230	1240
Contraparte de la Línea de Liquidez	0240	1250
Entidad Avalista	0250	1260
Contraparte del derivado de crédito	0260	1270



CLASE 8.^a



OK8056534

IM GRUPO BANCO POPULAR LEASING 2, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

ANEXO - ESTADO FINANCIERO S05
(Expresado en Euros)

S.05.4 CIRCUNSTANCIAS ESPECIFICAS ESTABLECIDAS CONTRACTUALMENTE EN EL FONDO

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

Concepto (*)	Meses		Días	Importe impagado acumulado		Ratio (%)		Última Fecha Pago	Ref. Folio
	Impago	3 (0030)		Situación actual	Período anterior	Situación actual	Período anterior		
1. Activos Morosos por Impagos con antigüedad igual o superior a 90 días	0020	0042	0130	5.807	0 (0000)	0,49	0,00	0,38	0,38
2. Activos Morosos por otras razones	0020	0042	0130	5.807	0 (0000)	0,49	0,00	0,38	0,38
Total Morosos									
3. Activos Fallidos por Impagos con antigüedad igual o superior a 90 días	0070	0080	0130	0 (0000)	0 (0000)	0,00	0,00	0,00	0,00
4. Activos Fallidos por otras razones	0070	0080	0130	0 (0000)	0 (0000)	0,00	0,00	0,00	0,00
Total fallidos									

Otras ratios relevantes	Ratio (%)		Última Fecha Pago	Ref. Folio
	Período anterior	Situación actual		
Dotación del Fondo de Reserva	100,00 (0000)	100,00 (0000)	100,00 (0000)	0400
* Que el SNF DC no fallidos sea igual o mayor al 10 Saldos	88,04 (0000)	88,12 (0000)	88,12 (0000)	0400
Inicial de los	0,00 (0000)	0,00 (0000)	0,00 (0000)	0400
-	0,00 (0000)	0,00 (0000)	0,00 (0000)	0400

TRIGERS (3)	Límite	N. Actual	Última Fecha Pago	Referencia Folio
Amortización sucesional: series (4)	0,00	0	0,00	0,00
ES0347529002	0,00	0	0,00	0,00
ES0347529010	0,00	0	0,00	0,00
Diferimiento postergamiento intereses: series (5)	0	0	0,00	0,00
ES0347529002	0	0	0,00	0,00
ES0347529010	0	0	0,00	0,00
No Reducción del Fondo de Reserva (6)	05121	0532	0,49	0552
OTROS TRIGERS (3)	0513	0522	0,00	0553



CLASE 8.3



OK8056535

IM GRUPO BANCO POPULAR LEASING 2, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

ANEXO - ESTADO FINANCIERO S05
(Expresado en Euros)

S.05.5 CUADRO A

Distribución geográfica activos titulizados

	Situación actual 31/12/2011	
	Nº de activos vivos	Principal pendiente (1)
Andalucía	9.732 (04/06)	178.620
Aragón	973 (04/07)	23.967
Asturias	906 (04/08)	16.067
Baleares	1.150 (04/08)	30.677
Canarias	868 (04/05)	14.828
Cantabria	197 (04/05)	3.640
Castilla-León	04/08	76.400
Castilla-La Mancha	04/07	28.845
Cataluña	1.794 (04/05)	248.200
Ceuta	7.609 (04/05)	392
Extremadura	20 (04/05)	392
Galicia	1.239 (04/05)	17.662
Madrid	64/11	91.680
Mérida	5.225 (04/07)	226.086
Navarra	04/12	742
País Vasco	46 (04/05)	34.192
La Rioja	1.503 (04/07)	18.315
Comunidad Valenciana	730 (04/05)	7.666
País Vasco	286 (04/05)	90.374
País Vasco	3.026 (04/05)	72.788
País Vasco	1.638 (04/05)	1.201.971
Total España	48.723 (04/05)	0
Otros países Unión Europea	0 (04/05)	0
Resto	64/23	0
Total general	48.723 (04/05)	1.201.971



CLASE 8.ª



OK8056536

IM GRUPO BANCO POPULAR LEASING 2, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

ANEXO - ESTADO FINANCIERO S05
(Expresado en Euros)

S.05.5 CUADRO B

Situación actual 31/12/2011

Divisa / Activos titulizados	Nº de activos vivos	Principal pendiente en Divisa (1)	Principal pendiente en euros (1)
Euro - EUR	49.723	0593	1.201.970
EEUU Dólar - USD	0577	0584	
Japón Yen - JPY	0578	0585	
Reino Unido Libra - GBP	0579	0586	
Otras	0580	0587	
Total	49.723	0588	1.201.970



CLASE 8.ª



OK8056537

IM GRUPO BANCO POPULAR LEASING 2, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

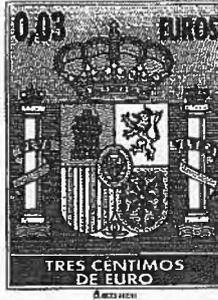
ANEXO - ESTADO FINANCIERO S05
(Expresado en Euros)

S.05.5 CUADRO C

Importe pendiente activos titulizados / Valor garantía (1)	Situación actual 31/12/2011	
	Nº de activos vivos	Principales pendientes
0% - 40%	1100	0
40% - 60%	1107	0
60% - 80%	1102	0
80% - 100%	1103	0
100% - 120%	1104	0
120% - 140%	1105	0
140% - 160%	1106	0
superior al 160%	1107	0
Total	1108	0
Media ponderada (%)	1109	1110



CLASE 8ª



OK8056538

IM GRUPO BANCO POPULAR LEASING 2, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

ANEXO - ESTADO FINANCIERO S05
(Expresado en Euros)

S.05.1 CUADRO D

Rendimiento Índice del período Índice de referencia	Número de acciones al ras	Participación Pendiente	Margen ponderado al índice de referencia	Tipo de interés medio ponderado (2)
EUR12	34	744	0,16	3,00
EUR8	2	148	0,00	4,00
EUR1	146	885	1,46	4,01
FINCO	48.492	1.198.678	0,00	4,07
Total	48.574	1.201.688.245	0,00	4,07



CLASE 8.ª



OK8056539

IM GRUPO BANCO POPULAR LEASING 2, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

ANEXO - ESTADO FINANCIERO S05
(Expresado en Euros)

S.06.6 CUADRO E

Tipo de interés nominal	Situación actual 31/12/2011	
	Nº de activos vivos	Principal pendiente
Inferior al 1%	1500	841.521
1% - 1,46%	1501	44.822
1,5% - 1,96%	1502	77.523
2% - 2,46%	1503	583.824
2,5% - 2,96%	1504	3.188.525
3% - 3,46%	1505	4.088.527
3,5% - 3,96%	1506	5.474.527
4% - 4,46%	1507	13.571.528
4,5% - 4,96%	1508	13.272.529
5% - 5,46%	1509	4.797.530
5,5% - 5,96%	1510	1.846.531
6% - 6,46%	1511	880.532
6,5% - 6,96%	1512	807.535
7% - 7,46%	1513	344.534
7,5% - 7,96%	1514	213.535
8% - 8,46%	1515	122.536
8,5% - 8,96%	1516	48.537
9% - 9,46%	1517	11.538
9,5% - 9,96%	1518	13.539
Superior al 10%	1519	7.540
Total	3520	49.725.954
Tipo de interés medio ponderado de los activos (%)		4,07
Tipo de interés medio ponderado de los pasivos (%)		5,45



CLASE 8.^a



OK8056540

IM GRUPO BANCO POPULAR LEASING 2, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

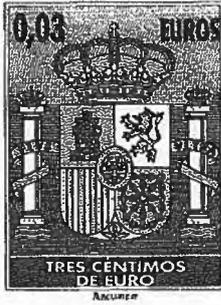
**ANEXO - ESTADO FINANCIERO S05
(Expresado en Euros)**

S.05.5 CUADRO F

Concentración Diez primeros deudores/emisores con más concentración Sector: (1)	Situación actual 31/12/2011		CNAE
	2010	2011	
	5,16	16,16	60200



CLASE 8.ª



OK8056541

IM GRUPO BANCO POPULAR LEASING 2, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

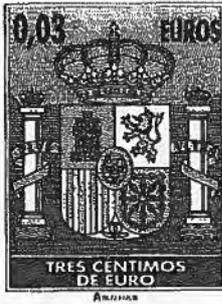
ANEXO - ESTADO FINANCIERO S05
(Expresado en Euros)

S.05.6 CUADRO G

Divisa / Pasivos emitidos por el Fondo	Situación actual 31/12/2011		
	Nº de pasivos emitidos	Principal pendiente en Divisa	Principal pendiente en euros
Euro - EUR	3009	3009	3110
EEUU/Dólar - USD	3010	3070	3120
Japón Yen - JPY	3020	3080	3130
Reino Unido Libra - GBP	3030	3090	3140
Otros	3040	3100	3150
Total	3050	3110	3160



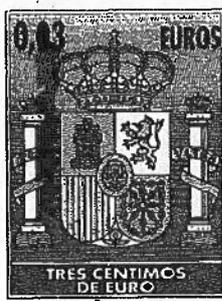
CLASE 8.ª



OK8056542



CLASE 8.^a



OK8056543

IM GRUPO BANCO POPULAR LEASING 2, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO COMPRENDIDO ENTRE EL 17 DE JUNIO Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011
(Expresado en Euros)

1. El Fondo de Titulización. Antecedentes.

IM GRUPO BANCO POPULAR LEASING 2, Fondo de Titulización de Activos, en adelante el "Fondo", se constituyó mediante escritura pública el 17 de junio de 2011, por InterMoney Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A., ante el notario de Madrid D. Antonio Huerta Trólez, con el número de protocolo 1.417/2011, agrupando 54.248 Derechos de Crédito derivados de Contratos de Arrendamiento Financiero por un importe total de 1.499.999.999,99 euros, que corresponde al saldo vivo pendiente de reembolso de los Derechos de Crédito. Dichos derechos fueron concedidos por Banco Popular, S.A.

Con fecha 27 de junio de 2011, se procedió a la emisión de los Bonos de Titulización por un importe nominal de 1.500.000.000 euros, integrados por 12.750 Bonos de la Serie A y 2.250 Bonos de la Serie B. El valor nominal de cada Bono es de 100.000 euros. En la Fecha de Desembolso del Fondo, los Bonos disponían de una calificación definitiva de Aaa (sf) y AAA (sf) para los Bonos de la Serie A y de A2 (sf) y A (sf) para los Bonos de la Serie B, por parte de Moody's Investors Service España, S.A y de DBRS Ratings Limited, respectivamente.

La verificación e inscripción en los registros oficiales, por parte de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, de los documentos acreditativos y del folleto de emisión tuvo lugar con fecha 16 de junio de 2011.

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

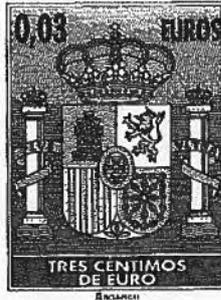
El Fondo se extinguirá cuando se amorticen íntegramente los Derechos de Crédito, siendo la Fecha Final del Fondo el 22 de Junio de 2034.

Dado que la Fecha de Constitución fue el 17 de junio de 2011, el ejercicio 2011 es el primer año de funcionamiento del Fondo.

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



CLASE 8.^a

OK8056544

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

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

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

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



OK8056545

CLASE 8ª



2. Situación actual del fondo

2.1. Principales datos del activo

A 31 de diciembre de 2011 la cartera titulizada agrupada en el activo del fondo contaba con las siguientes características:

Variables	Inicial	Actual (31/12/11) (**)
Número de préstamos vivos	54.248	49.723
Saldo vivo (euros)	1.500.000.000	1.201.969.597
Saldo medio de los préstamos	27.651	24.173
Saldo vivo del mayor préstamo (euros)	8.795.334	8.397.931
% mayor préstamo sobre el total de la cartera	0,59%	0,70%
Concentración deudor (25 principales deudores)	9,67%	10,53%
Número de préstamos en mora +90 días	0	311
Saldo préstamos en mora +90 días	0	5.906.971
% préstamos en mora +90 días sobre el total de la cartera	0,00%	0,49%
Número de préstamos fallidos	0	0
Saldo de los préstamos fallidos	0	0
% fallidos sobre el total de la cartera	0,00%	0,00%
Antigüedad de la cartera (meses)	30	35
Vencimiento medio de la cartera (meses)	61	60
Último vencimiento de la cartera	21 de noviembre de 2031	21 de noviembre de 2031
Tipo de interés medio aplicado	3,92	4,07
Diferencial medio aplicado	1,45	0,83
Concentración Geográfica (3 principales provincias)*	38,48%	39,44%
% de préstamos con garantía hipotecaria	0,00%	0,00%
LTV medio ponderado de los préstamos hipotecarios	0,00	0,00
Concentración Sectorial (2 principales sectores)**	22,155%	21,40%

* Madrid, Barcelona y Sevilla

** Otros Tipos De Transporte Terrestre, Construcción General De Inmuebles Y Obras De Ingeniería Civil

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



CLASE 8ª



OK8056546

2.2. Principales datos del pasivo

A 31 de diciembre de 2011 las características principales de los bonos emitidos por el fondo de titulización eran las siguientes:

Serie de titulización	Saldo inicial	Saldo actual	Cupon nominal	Cobertura	Tasa de referencia	Fecha próxima revisión	Frecuencia de revisión	Calificación inicial	Calificación actual
Serie A	1.275.000.000	1.275.000.000	2,117%	0,450%	1,667%	22/06/2012	Semestral	Aaa (sf)(Moody's) / AAA (sf) (DBRS)	(*) Aa2 (sf)(Moody's) / AAA (sf) (DBRS)
Serie B	225.000.000	225.000.000	3,167%	1,500%	1,667%	22/06/2012	Semestral	A2 (Moody's) / A (DBRS)	A2 (Moody's) / A (DBRS)
Total	1.500.000.000	1.500.000.000	-	-	-	-	-	-	-

(*) Con fecha 24 de Febrero 2012 Moody's ha revisado a la baja la calificación de la Serie A pasando a 'Aa2 (sf)

3. Principales riesgos e incertidumbres

3.1. Riesgos vinculados a la cartera de activos

Morosidad y Fallidos

La tasa de morosidad a 31/12/2011 se sitúa en el 0,49% del saldo vivo de la cartera a dicha fecha.

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

En lo que respecta a la tasa de fallidos (fallidos según la definición del folleto de emisión), la cartera no presentó fallidos durante el ejercicio.

Riesgos por concentración

- Geográfica:** la cartera de préstamos presenta a 31 de diciembre de 2011 una concentración geográfica similar a la que presentaba en la fecha de constitución, siendo las tres provincias con mayor peso Madrid, Barcelona y Sevilla.
- Concentración por deudor:** la cartera de préstamos presenta a 31 de diciembre de 2011 una concentración por deudor en la cual los 25 principales deudores suponen un 10,01% del saldo vivo no vencido de la cartera (siendo este porcentaje del 10,53% si incluimos fallidos, tal y como aparece en el cuadro precedente).
- Concentración por sector de actividad:** la cartera de Derechos de Crédito presenta a 31 de diciembre de 2011 una concentración por sector de actividad del deudor similar a la que presentaba en la fecha de constitución, siendo los dos principales sectores el Transporte y las Actividades Inmobiliarias.



CLASE 8.^a



OK8056547

3.2. Riesgo de contrapartida

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

A 31 de diciembre de 2011, las contrapartidas del fondo son las mismas que las inicialmente contratadas en la fecha de constitución.

A fecha 23 de febrero de 2012 las calificaciones de las entidades eran las siguientes:

Operación	Contrapartida Actual	Calificación a corto plazo Fitch/ Moody's /S&P/ DBRS	Calificación a largo plazo Fitch/ Moody's /S&P /DBRS	Limites calificación (Moody's/ DBRS)
Cuenta Tesorería (3.4.4.1 del Módulo Adicional del Folleto de Emisión)	Banco Popular	F2/P-1/A-3/ R1(low)	BBB+/A2/BBB- /A(high)	Calificación a corto mínima de P-1/ BBB(high) largo plazo y/o R1(low) corto plazo
Cuenta de Principales (3.4.4.2 del Módulo Adicional del Folleto de Emisión)	Banco Popular	F2/P-1/A-3/ R1(low)	BBB+/A2/BBB- /A(high)	Calificación a corto mínima de P-1/ BBB(high) largo plazo y/o R1(low) corto plazo
Agente Financiero (3.4.7.1 del Módulo Adicional del Folleto de Emisión)	Banco Popular	F2/P-1/A-3/ R1(low)	BBB+/A2/BBB- /A(high)	Calificación a corto mínima de P-1/ BBB(high) largo plazo y/o R1(low) corto plazo
Administrador de los préstamos (3.7.2 del Módulo Adicional del Folleto de Emisión)	Banco Popular	F2/P-1/A-3/ R1(low)	BBB+/A2/BBB- /A(high)	

3.3. Otros riesgos

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



CLASE 8.^a



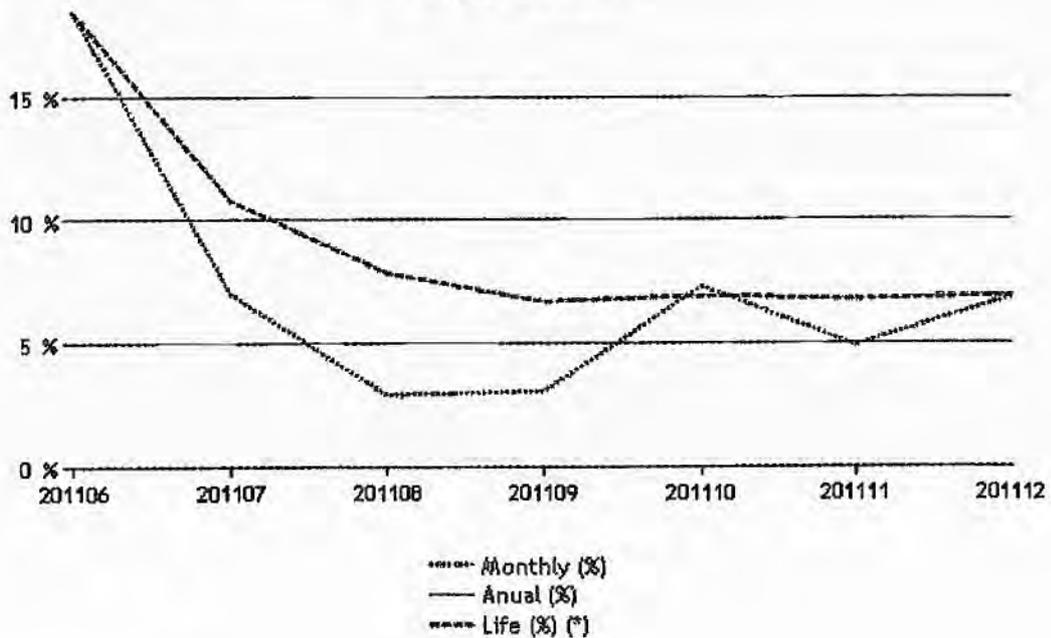
OK8056548

4. Evolución del fondo en el ejercicio 2011

4.1. Amortización anticipada

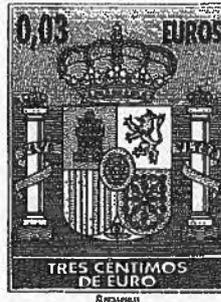
La tasa de amortización anticipada del fondo durante 2011 fue de 6,95%.

Prepayment Rates



4.2. Morosidad y Fallidos

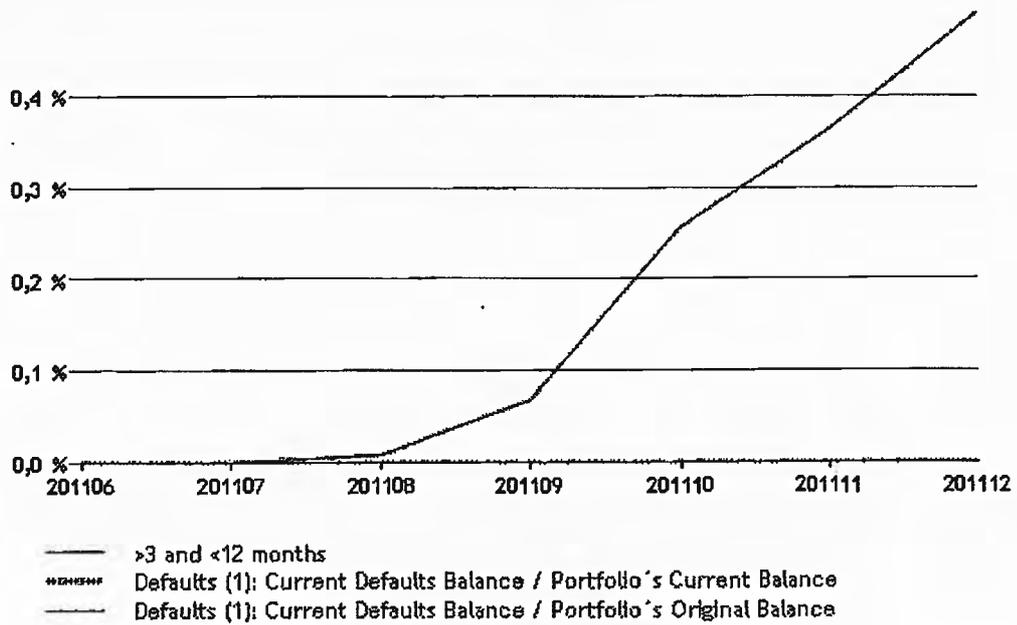
La tasa de morosidad de la cartera a 31/12/2011 no fallida durante 2011 alcanzó el 0,49% respecto del saldo vivo de la cartera.



OK8056549

CLASE 8.^a


En lo que respecta a la tasa de fallidos, la cartera no presentó fallidos durante el ejercicio. El siguiente gráfico muestra la evolución de la morosidad y los fallidos desde el inicio de la operación.



4.3. Rentabilidad de los activos

El tipo de interés medio ponderado de los Derechos de Crédito a 31/12/2011 fue del 4,07%.



OK8056550

CLASE 8ª

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 27/26/2011	Saldo 31/12/2011	Amortización durante 2011 (*)	% Amortización	Intereses Pagados en 2011	Cupon Vigente a 31/12/2011
Serie A	1.275.000.000	1.275.000.000	0	0,00%	14.007.816	2,117%
Serie B	225.000.000	225.000.000	0	0,00%	3.640.085	3,167%
Total	1.500.000.000	1.500.000.000	0	-	-	-

(*) A 31 de diciembre de 2011, no se ha producido todavía amortización de los Bonos, puesto que en cualquier Fecha de Pago anterior al 22 de diciembre de 2012 (no incluido) la Cantidad Disponible de Principales se depositará en la Cuenta de Principales tal y como recoge el Folleto de Emisión en el apartado 4.9.3. de la Nota de Valores. A 31 de diciembre de 2011, se ha depositado en la cuenta de principales del fondo la cantidad de 253.142.270,75 euros. De este saldo 40.525.394,32 euros corresponde a amortizaciones anticipadas de Derechos de Crédito, y el resto a amortización regular de dichos derechos.

A 31 de diciembre de 2011, no hay ningún importe pendiente de pago a los bonos emitidos por el fondo.

4.5. Otros importes pendientes de pago del fondo

A 31 de diciembre de 2011 no existen importes vencidos pendientes de pago por el Fondo.

5. Generación de flujos de caja en 2011

Los cobros por principal e intereses generados por la cartera de activos durante 2011 han ascendido a 279 millones de euros, siendo 253 millones de euros en concepto de devolución de principal de los Derechos de Crédito y 26 millones de euros en concepto de intereses.

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

6.1. Principales riesgos de la cartera

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

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

Como principales mejoras de crédito, el fondo cuenta con un Fondo de Reserva que en la fecha de constitución ascendía a 307.500.000 euros, y con la estructura de subordinación de las diferentes series de bonos.

En lo que respecta al fondo de reserva, su nivel a 31 de diciembre de 2011 era de 307.500.000 euros, siendo este el mismo nivel al requerido por los documentos constitutivos de la operación.



CLASE 8.^a



OK8056551

La siguiente tabla recoge los niveles de mejora de crédito de cada una de las series a cierre de 2011 comparada con la mejora de inicial (en la fecha de constitución):

Bonos	Importe Inicial	%	Protección Inicial	Saldo Actual	%	Protección Actual
Serie A	1.275.000.000	85,00%	35,50%	1.275.000.000	85,00%	35,50%
Serie B	225.000.000	15,00%	20,50%	225.000.000	15,00%	20,50%
Fondo de Reserva	307.500.000	20,50%		307.500.000	20,50%	
Total emisión	1.500.000.000			1.500.000.000		

6.3. Triggers del fondo.

Amortización de los bonos.

Conforme a la estructura del Fondo definida en los documentos de constitución del mismo, la fecha de inicio de amortización será el 22 de diciembre de 2012, por tanto durante 2011 no se ha producido ningún pago a los titulares de los Bonos por este concepto. A 31 de diciembre de 2011, no se ha producido todavía amortización de los Bonos, puesto que en cualquier Fecha de Pago anterior al 22 de diciembre de 2012 (no incluido) la Cantidad Disponible de Principales se depositará en la Cuenta de Principales tal y como recoge el Folleto de Emisión en el apartado 4.9.3. de la Nota de Valores.

Posposición de intereses

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

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

Otros triggers del Fondo

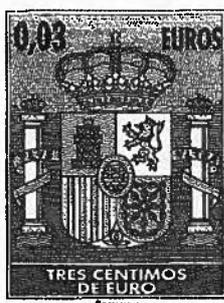
No se ha producido ninguna situación que haya provocado actuación adicional por parte de la sociedad gestora.

7. Perspectivas del fondo

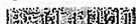
7.1. Flujos de los bonos: hipótesis y cuadros de bonos

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

- Amortización anticipada de 10%
- Tasa de fallidos de 0,60%



0K8056552

CLASE 8.ª

- Tipos de interés constantes: se supone que los préstamos revisan a un tipo de interés constante igual al último euríbor publicado más su correspondiente diferencial
- Recuperaciones del 50% a los 12 meses
- Impago 0.491%

Fecha	Bono A			Bono B		
	Saldo Nominal Pendiente	Principal pagado	Intereses pagados	Saldo Nominal Pendiente	Principal pagado	Intereses pagados
22/12/2011	1.275.000.000,00		0,00	225.000.000,00		0,00
22/06/2012	1.275.000.000,00	0,00	13.720.785,00	225.000.000,00	0,00	3.622.252,50
22/12/2012	551.586.037,50	723.413.962,50	13.870.725,00	225.000.000,00	0,00	3.661.852,50
22/06/2013	373.417.282,50	178.168.755,00	5.903.377,50	225.000.000,00	0,00	3.602.452,50
22/12/2013	235.540.312,50	137.876.970,00	3.996.487,50	225.000.000,00	0,00	3.602.452,50
22/06/2014	127.289.497,50	108.250.815,00	2.520.930,00	225.000.000,00	0,00	3.602.452,50
22/12/2014	43.879.380,00	83.410.117,50	1.362.337,50	225.000.000,00	0,00	3.602.452,50
22/06/2015	0,00	43.879.380,00	469.582,50	205.551.067,50	19.448.932,50	3.602.452,50
22/12/2015				161.813.880,00	43.737.187,50	3.309.142,50
22/06/2016				0,00	161.813.880,00	2.605.027,50

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 4.4.3. del Documento de Registro de Folleto de Emisión.

Bajo el supuesto de continuidad del fondo y las hipótesis utilizadas en el apartado 7.1 anterior, el vencimiento final del mismo se estima para la fecha de pago correspondiente al 22 de junio de 2016.

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

7.3. Hechos posteriores al cierre

Con fecha 24 de febrero de 2012, Moody's Investors Service ha rebajado la calificación crediticia de los Bonos de la Serie A emitidos por el Fondo de "Aaa (sf)" a "Aa2 (sf)".



CLASE 8ª



OK8039953

IM GRUPO BANCO POPULAR LEASING 2, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO COMPRENDIDO ENTRE EL 17 DE JUNIO Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

Reunidos los Administradores de Intermoney Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A., Sociedad Gestora de IM BANCO POPULAR FTPYME 1, Fondo de Titulización de Activos, en fecha 21 de marzo de 2012, y en cumplimiento de la Circular 2/2009, de 25 de marzo, de la CNMV sobre normas contables, Cuentas Anuales, estados financieros públicos y estados reservados de información estadística de los Fondos de Titulización y las modificaciones incorporadas a ésta mediante la Circular 4/2010, de 14 de octubre, de la C.N.M.V, del artículo 37 del Código de Comercio y demás normativa aplicable, proceden a formular las Cuentas Anuales y el informe de gestión de dicho Fondo correspondientes al ejercicio comprendido entre 17 de junio y el 31 de diciembre de 2011 extendidas en dos ejemplares, todos ellos en papel timbrado del Estado, numerados e impresos por una cara, conforme a continuación se detalla:

<u>Ejemplar</u>	<u>Documento</u>	<u>Número de folios en papel timbrado</u>
Primer ejemplar	Cuentas Anuales Informe de Gestión	Del 0K8056431 al 0K8056481 Del 0K8056482 al 0K8056491
Segundo ejemplar	Cuentas Anuales Informe de Gestión	Del 0K8056492 al 0K8056542 Del 0K8056543 al 0K8056552

Firmantes

D. José Antonio Trujillo del Valle

Dª. Beatriz Senís Gilmartín

Dª. Carmen Barrenechea Fernández

D. Rafael Bunzl Csonka

D. Iñigo Trincado Boville

D. Javier de la Parte Rodríguez