

Informe de Auditoría

**IM PRÉSTAMOS FONDOS CÉDULAS, FONDO DE TITULIZACIÓN DE
ACTIVOS**

**Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2011**

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A. Sociedad Gestora de
IM PRÉSTAMOS FONDOS CÉDULAS, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Hemos auditado las cuentas anuales de IM PRÉSTAMOS FONDOS CÉDULAS, 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 anual terminado en dicha fecha. Los administradores de la Sociedad Gestora son responsables de la formulación de las cuentas anuales del Fondo, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad (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 2011 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de IM PRÉSTAMOS FONDOS CÉDULAS, 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 anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2011 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad Gestora consideran oportunas sobre la situación del Fondo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 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.

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA


PARA INCORPORAR AL PROTOCOLO

Miembro ejerciente:
ERNST & YOUNG, S.L.

Año 2012 N° 01/12/05603
COPIA GRATUITA

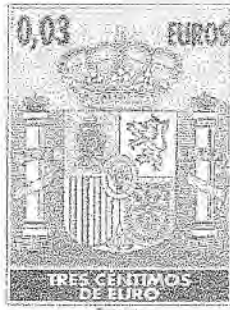
Este informe está sujeto a la norma
aplicable establecida en la
Ley 44/2002 de 22 de noviembre.

ERNST & YOUNG, S.L.
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores
de Cuentas con el N° S0530)



Roberto Diez Cerrato

16 de abril de 2012



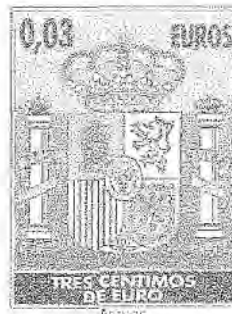
OL0068213

CLASE 8.ª

**IM PRÉSTAMOS FONDOS CÉDULAS,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**



CLASE 8.^a



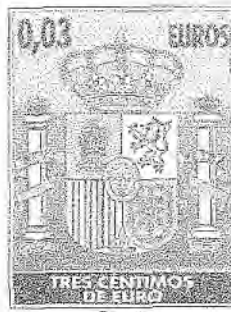
0L0068214

ÍNDICE

- Balances de situación
- Cuentas de pérdidas y ganancias
- Estados de flujos de efectivo
- Estados de ingresos y gastos reconocidos
- Memoria
- Informe de Gestión
- Anexo I
- Formulación de cuentas anuales e informe de gestión

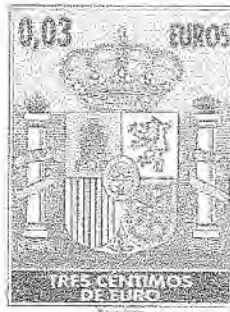


CLASE 8ª



0L0068215

BALANCES DE SITUACIÓN

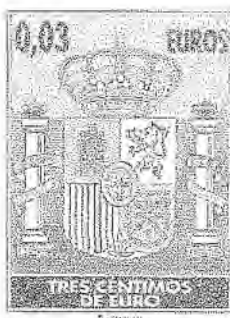


0L0068216

CLASE 8.ª

IM PRÉSTAMOS FONDOS CÉDULAS, F.T.A.**Balances de Situación al 31 de diciembre**

	Nota	Miles de euros	
		2011	2010
ACTIVO			
A) ACTIVO NO CORRIENTE		178.692	234.616
I. Activos financieros a largo plazo	7	178.692	234.616
Valores representativos de deuda		-	-
Derechos de crédito			
Préstamos subordinados		178.692	234.616
Correcciones de valor por deterioro de activos		-	-
Derivados		-	-
Otros activos financieros		-	-
II. Activos por impuesto diferido		-	-
III. Otros activos no corrientes		-	-
B) ACTIVO CORRIENTE		65.645	68.353
IV. Activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
V. Activos financieros a corto plazo	7	58.245	59.884
Deudores y otras cuentas a cobrar		26	19
Valores representativos de deuda		-	-
Derechos de crédito		-	-
Préstamos subordinados		55.924	57.840
Correcciones de valor por deterioro de activos		-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos		2.295	2.025
Derivados		-	-
Otros activos financieros		-	-
VI. Ajustes por periodificaciones		456	506
Comisiones		450	506
Otros		6	-
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	8	6.944	7.963
Tesorería		6.944	7.963
Otros activos líquidos equivalentes		-	-
TOTAL ACTIVO		244.337	302.969



OL0068217

CLASE 8.ª

IM PRÉSTAMOS FONDOS CÉDULAS, F.T.A.

Balances de Situación al 31 de diciembre

	Nota	Miles de euros	
		2011	2010
PASIVO			
A) PASIVO NO CORRIENTE		189.213	242.111
I. Provisiones a largo plazo		-	-
II. Pasivos financieros a largo plazo	9	189.213	242.111
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas		178.692	234.616
Series subordinadas		4.050	5.318
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		(2.757)	(3.128)
Deudas con entidades de crédito		-	-
Derivados			
Derivados de cobertura		9.228	5.305
Otros pasivos financieros		-	-
III. Pasivos por impuesto diferido		-	-
B) PASIVO CORRIENTE		64.442	66.410
IV. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
V. Provisiones a corto plazo		-	-
VI. Pasivos financieros a corto plazo	9	61.180	62.488
Acreedores y otras cuentas a pagar		-	-
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas		55.924	57.840
Series subordinadas		1.268	1.311
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		(6)	(6)
Intereses y gastos devengados no vencidos		808	686
Deudas con entidades de crédito		-	-
Derivados			
Derivados de Cobertura		3.186	2.657
Otros pasivos financieros		-	-
VII. Ajustes por periodificaciones		3.262	3.922
Comisiones			
Comisión sociedad gestora		-	-
Comisión administrador		-	-
Comisión agente financiero / pagos		-	-
Comisión variable-resultados realizados		-	-
Comisión variable-resultados no realizados		-	-
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	-
Otras comisiones		-	-
Otros	11	3.262	3.922
C) AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE E INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS		(9.318)	(5.552)
VIII. Activos financieros disponibles para la venta		-	-
IX. Coberturas de flujos de efectivo	12	(9.228)	(5.305)
X. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos		-	-
XI. Gastos de constitución en transición	6	(90)	(247)
TOTAL PASIVO		244.337	302.969

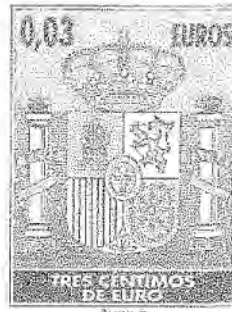


CLASE 8.^a



OL0068218

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

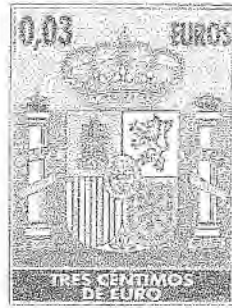


0L0068219

CLASE 8.ª

IM PRÉSTAMOS FONDOS CÉDULAS, F.T.A.**Cuentas de Pérdidas y Ganancias**

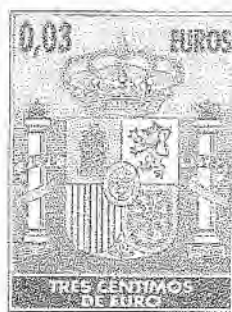
	Miles de euros	
	2011	2010
1. Intereses y rendimientos asimilados	5.471	5.415
Valores representativos de deuda	-	-
Préstamos	4.682	4.579
Otros activos financieros	789	836
2. Intereses y cargas asimilados	(4.081)	(8.678)
Obligaciones y otros valores negociables	(4.081)	(3.046)
Deudas con entidades de crédito	-	-
Otros pasivos financieros	-	(5.632)
3. Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)	(807)	-
A) MARGEN DE INTERESES	583	(3.263)
4. Resultado de operaciones financieras (neto)		
Otros	-	-
5. Diferencias de cambio (neto)	-	-
6. Otros ingresos de explotación	-	-
7. Otros gastos de explotación	(583)	(710)
Servicios exteriores		
Servicios de profesionales independientes	(156)	(156)
Servicios bancarios y similares	-	-
Publicidad y propaganda	-	-
Otros servicios	-	-
Tributos	-	-
Otros gastos de gestión corriente		
Comisión de sociedad gestora	(39)	(39)
Comisión administrador	-	-
Comisión del agente financiero / pagos	(17)	(17)
Comisión variable – resultados realizados	(371)	(498)
Comisión variable – resultados no realizados	-	-
Otras comisiones del cedente	-	-
Otros gastos	-	-
8. Deterioro de activos financieros (neto)	-	-
9. Dotaciones a provisiones (neto)	-	-
10. Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta	-	-
11. Repercusión de pérdidas (ganancias)	-	3.973
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	-	-
12. Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL PERIODO	-	-



0L0068220

CLASE 0.^a
Código 010101010

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO



0L0068221

CLASE 8.ª

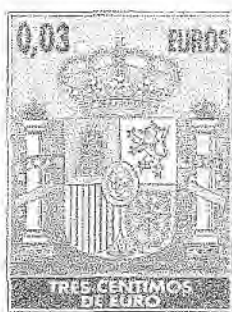
IM PRÉSTAMOS FONDOS CÉDULAS, F.T.A.

Estados de Flujos de Efectivo

Nota	Miles de euros	
	2011	2010
A) FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	292	(2.736)
1. Flujo de caja neto por intereses de las operaciones	292	(2.736)
Intereses cobrados de los activos titulizados	4.412	5.456
Intereses pagados por valores de titulización	(3.964)	(2.904)
Cobros/pagos netos por operaciones de derivados	(278)	(5.358)
Intereses cobrados de inversiones financieras	122	70
Intereses pagados por préstamos y créditos en entidades de crédito	-	-
Otros intereses cobrados/pagados (neto)	-	-
2. Comisiones y gastos por servicios financieros pagados por el Fondo	-	-
Comisiones pagadas a la sociedad gestora	-	-
Comisiones pagadas por administración de activos titulizados	-	-
Comisiones pagadas al agente financiero	-	-
Comisiones variables pagadas	-	-
Otras comisiones	-	-
3. Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo	-	-
Recuperaciones de fallidos	-	-
Pagos de provisiones	-	-
Cobros procedentes de la enajenación de activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-
Otros	-	-
B) FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSIÓN/ FINANCIACIÓN	(1.311)	(393)
4. Flujos de caja netos por emisión de valores de titulización	-	-
Cobros por emisión de valores de titulización	-	-
Pagos por emisión de valores de titulización (aseguramiento colocación)	-	-
5. Flujos de caja por adquisición de activos financieros	-	-
Pagos por adquisición de derechos de crédito	-	-
Pagos por adquisición de otras inversiones financieras	-	-
6. Flujos de caja netos por amortizaciones	(1.311)	(393)
Cobros por amortización de derechos de crédito	57.840	17.358
Cobros por amortización de activos titulizados	-	-
Pagos por amortización de valores de titulización	(59.151)	(17.751)
7. Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo	-	-
Cobros por concesiones de préstamos o disposiciones de préstamos	-	-
Pagos por amortización de préstamos o créditos	-	-
Cobros derechos de crédito pendientes ingreso	-	-
Administraciones públicas - Pasivo	-	-
Otros deudores y acreedores	-	-
Cobros por amortización o venta de inversiones financieras	-	-
Cobros de Subvenciones	-	-
C) INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN (-) DE EFECTIVO O EQUIVALENTES	(1.019)	(3.129)
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo.	8	7.963
Efectivo o equivalentes al final del periodo.	8	6.944



CLASE 8.^a
www.marcas.es

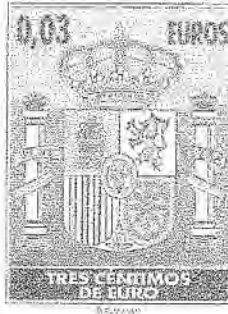


0L0068222

ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS



CLASE 8.^a



0L0068223

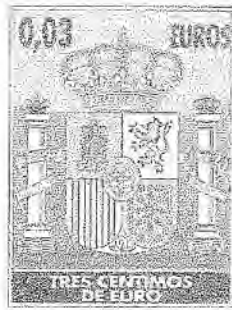
IM PRÉSTAMOS FONDOS CÉDULAS, F.T.A.

Estados de Ingresos y Gastos reconocidos

INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	Nota	Miles de euros	
		2011	2010
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		<u>-</u>	<u>-</u>
2. Cobertura de los flujos de efectivo			
Ganancias (pérdidas) por valoración		-	-
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración		(4.730)	(4.498)
Efecto fiscal		(4.730)	(4.498)
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
Otras reclasificaciones		807	5.632
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo		3.923	(1.134)
Total ingresos y gastos reconocidos por coberturas contables		<u>-</u>	<u>-</u>
3. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos		-	-
Importe de otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos directamente en el balance del periodo		-	-
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración		-	-
Efecto fiscal		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		156	156
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo		(156)	(156)
Total ingresos y gastos reconocidos por otros ingresos/ganancias		<u>-</u>	<u>-</u>
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (1+2+3)		<u>-</u>	<u>-</u>



CLASE 8.ª



OL0068224

MEMORIA



CLASE 8.ª



OL0068225

IM PRÉSTAMOS FONDOS CÉDULAS, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011

1. NATURALEZA Y ACTIVIDAD

a) Constitución y objeto social

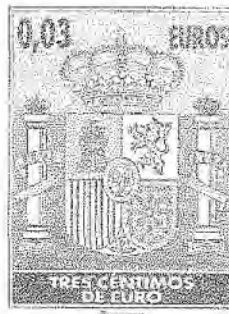
IM PRÉSTAMOS FONDOS CÉDULAS, Fondo de Titulización de Activos (en adelante el Fondo) se constituyó el 25 de julio de 2007. El Fondo es un patrimonio separado, carente de personalidad jurídica, y tiene carácter de cerrado. En su activo agrupa los Derechos de Crédito derivados de Prestamos Subordinados concedidos por diversas entidades financieras a los Fondos AyT y a los Fondos TDA, con la finalidad de dotar los fondos de reserva de dichos Fondos de Titulización. Banco Santander S.A. adquirió los actuales préstamos, de las referidas entidades de crédito y las cedió al Fondo en el momento de la constitución de éste. El importe de los citados Derechos de Crédito en la fecha de constitución ascendió a 344.131 miles de euros. Con la misma fecha se emitieron Bonos de Titulización de Activos por importe de 351.900 miles de euros, siendo la fecha de desembolso (que marca el inicio del devengo de los intereses de los Bonos) el 31 de julio de 2007. El valor patrimonial neto del Fondo es nulo.

Con fecha 24 de julio de 2007, la Comisión Nacional del Mercado de Valores verificó y registró el folleto informativo de constitución del Fondo y de emisión de los Bonos.

b) Duración del Fondo

El Fondo se extinguirá en los siguientes supuestos:

- Cuando se amorticen íntegramente los préstamos;
- Cuando se amorticen íntegramente los Bonos;
- Cuando a juicio de la Sociedad Gestora, concurren circunstancias excepcionales que hagan imposible, o de extrema dificultad, el mantenimiento del equilibrio financiero del Fondo;



0L0068226

CLASE 8.ª
EXONERADA

- En el supuesto que establece la obligación de liquidar anticipadamente el Fondo, en el caso de que hubieran transcurrido cuatro (4) meses desde que tuviera lugar un evento determinante de la sustitución forzosa de la Sociedad Gestora, por ser ésta declarada en concurso, sin que se hubiese encontrado una nueva sociedad gestora dispuesta a encargarse de la gestión del Fondo;
- En la fecha de vencimiento final del Fondo (24 de enero de 2020), siempre que los recursos disponibles del Fondo permitan cancelar las obligaciones pendientes del mismo; y
- En cualquier caso, el Fondo se extinguirá en la fecha de vencimiento legal que será la fecha del segundo aniversario de la fecha de vencimiento final del Fondo, o si ésta fecha no fuera día hábil, el día hábil inmediatamente siguiente.

c) Insolvencia del Fondo

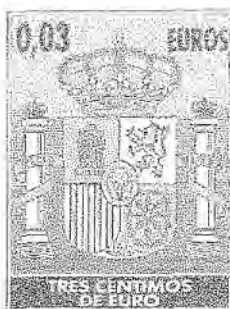
En caso de insuficiencia de recursos para atender las obligaciones del Fondo, se aplicará el orden de prelación de pagos establecido en su escritura de constitución.

d) Gestión del Fondo

De acuerdo con la Ley 19/1992, la gestión del Fondo está encomendada de forma exclusiva a sociedades gestoras de fondos de titulización, quienes a su vez tienen en este cometido su objeto social exclusivo.

Intermoney Titulización, Sociedad Gestora de Titulización, S.A. recibió en la Fecha de Desembolso una comisión inicial por un importe igual a 484.622 euros. La Sociedad Gestora ha asumido a su costa los gastos ordinarios del Fondo (gastos periódicos de auditoría del Fondo, gastos de seguimiento de la calificación de los Bonos, los derivados de la publicación de anuncios o de la práctica de notificaciones relacionados con el Fondo o los Bonos; los gastos de liquidación del Fondo; y cualesquiera que sean necesarios para el funcionamiento del Fondo).

Dicha comisión será imputada al resultado linealmente a lo largo de la vida del Fondo.



OL0068227

CLASE 8.ª

e) Agente financiero del Fondo

La Sociedad Gestora ha suscrito un contrato de agencia financiera para realizar el servicio financiero de la emisión de Bonos con cargo al Fondo. Como contraprestación, el agente financiero recibió en la fecha de desembolso, de una sola vez para toda la vida del Fondo, de la Sociedad Gestora, por cuenta del Fondo, una comisión igual a 210.000 euros.

Dicha comisión será imputada al resultado linealmente a lo largo de la vida del Fondo.

f) Remanente

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

g) Normativa legal

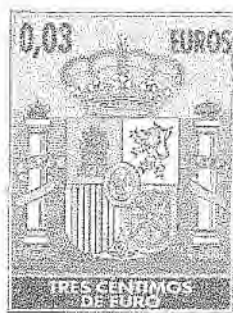
El Fondo está regulado por el Real Decreto 926/1998 y la Ley 19/1992 sobre Régimen de Sociedades y Fondos de Inversión Inmobiliaria y sobre Fondos de Titulización Hipotecaria, por la Ley 24/1988, del Mercado de Valores, por la Ley 2/1981, de regulación del mercado hipotecario; por las regulaciones posteriores de desarrollo o modificación de las normas citadas, por la Circular 2/2009 de 25 de marzo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores sobre normas contables, cuentas anuales, estados financieros públicos y estados reservados de información estadística de los fondos de titulización de activos y por las demás disposiciones legales y reglamentarias en vigor en cada momento que resulten de aplicación, así como por lo dispuesto en la propia escritura de constitución del Fondo.

h) Régimen de tributación

El Fondo se encuentra sometido al tipo general del Impuesto sobre Sociedades. La actividad no se encuentra sujeta al Impuesto sobre el Valor Añadido.



CLASE 8.ª
Activos



OL0068228

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

a) Imagen fiel

Las Cuentas Anuales comprenden el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de flujos de efectivo, el estado de ingresos y gastos reconocidos y la memoria, de la que forman parte los estados financieros públicos S.05.1, S.05.2, S.05.3, S.05.4 y el apartado correspondiente a las notas explicativas del estado S.06 que se recogen como Anexo I. Las Cuentas Anuales se han obtenido de los registros contables del Fondo y han sido formuladas aplicando las normas y principios contables contenidos en la Circular 2/2009, de 25 de marzo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

En cumplimiento de la legislación vigente, el Consejo de Administración de Intermoney titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.G.F.T. S.A. ha formulado estas cuentas anuales con el objeto de mostrar la imagen fiel del Fondo del ejercicio 2011. Estas cuentas, serán aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad Gestora, estimándose su aprobación sin cambios significativos.

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

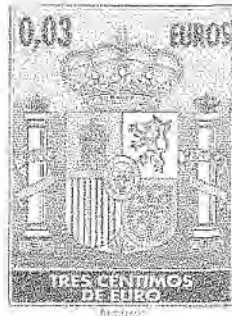
b) Utilización de juicios y estimaciones en la elaboración de las cuentas anuales.

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

En relación a los juicios y estimaciones que afectan a la aplicación de las políticas contables y a los saldos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos existentes en la fecha de emisión de este documento, los Administradores de la Sociedad Gestora únicamente han considerado que los Préstamos Subordinados no resultarán impagados ni amortizados anticipadamente antes de su correspondiente fecha de vencimiento. Dichas asunciones se han formulado en base a que ambas circunstancias están ligadas al impago o a la amortización anticipada de las cédulas hipotecarias cedidas a los Fondos AyT y a los Fondos TDA. Adicionalmente, los Administradores han efectuado ciertas asunciones relativas a la evolución de los tipos de interés a los efectos de la determinación del valor razonable de la permuta financiera de interés (swap).



CLASE 8.ª



OL0068229

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

c) Comparación de la información

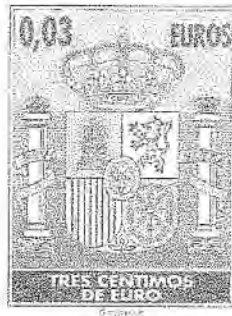
Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan a efectos comparativos, con cada una de las cifras que se desglosan en las presentes cuentas anuales, además de las cifras del ejercicio 2011, las correspondientes al ejercicio anterior, por lo que, la información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2010 se presenta exclusivamente, a efectos comparativos.

d) Agrupación de partidas

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

e) Elementos recogidos en varias partidas

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



OL0068230

CLASE B.^a

3. PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN APLICADOS

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

a) Empresa en funcionamiento

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

b) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

c) Gastos de constitución en transición

Se corresponden con los gastos incurridos en la constitución del Fondo, registrándose por el importe real incurrido.

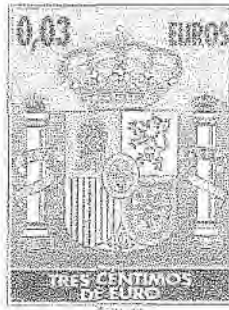
De acuerdo con la posibilidad incluida en la Norma Transitoria Segunda de la Circular 2/2009, estos gastos se amortizan linealmente en su periodo residual según la normativa anterior (cinco periodos anuales).

d) Corriente y no corriente

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



CLASE 8.ª



0L0068231

e) Activos dudosos

El valor en libros de los epígrafes de “Activos dudosos” recogerá el importe total de los instrumentos de deuda y derechos de crédito que cuenten con algún importe vencido por principal, intereses o gastos pactados contractualmente, con más de tres meses de antigüedad, así como aquéllos que presentan dudas razonables sobre su reembolso total (principal e intereses) en los términos pactados contractualmente.

f) Activos financieros

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

• Préstamos y partidas a cobrar

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

En esta categoría se incluyen los derechos de crédito que dispone el Fondo en cada momento.

Valoración inicial

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

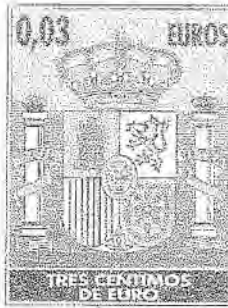
No obstante lo señalado en el párrafo anterior las cuentas a cobrar cuyo importe se espera recibir en el corto plazo, se valoran por su valor nominal cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.

Valoración posterior

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



CLASE 8.ª



0L0068232

g) Intereses y gastos devengados no vencidos

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

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

h) Pasivos financieros

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

• Débitos y partidas y pagar

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

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

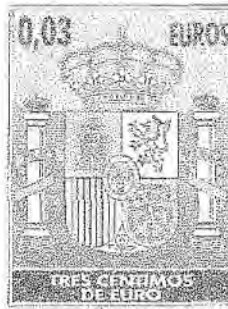
Valoración inicial

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

Se consideran costes directamente atribuibles a las emisiones los gastos incurridos en la constitución del Fondo recogidos en el apartado 6 de la Nota de Valores del Folleto de emisión.



CLASE 8.ª



OL0068233

Valoración posterior

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

Repercusión de pérdidas a los pasivos financieros

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

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

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

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

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

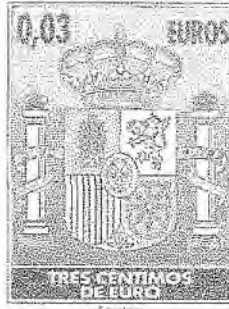
Dicha reversión se registra como un gasto en la partida “Repercusión de pérdidas (ganancias)” en la cuenta de pérdidas y ganancias, y tiene como límite el valor en libros de los pasivos financieros que estaría reconocido en la fecha de reversión si no se hubiese realizado la repercusión de pérdidas.

Cancelación

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



CLASE 8.ª



OL0068234

i) Ajustes por periodificación

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

Asimismo en este epígrafe se incluyen en el activo, las comisiones iniciales de la Sociedad gestora y el agente financiero pagada inicialmente por el fondo y a distribuir a lo largo de la vida del Fondo, y en el pasivo:

- Los ingresos anticipados por Derechos de Crédito, que registran la diferencia entre el valor nominal de los Préstamos Subordinados y el precio de adquisición de los mismos.
- Los ingresos anticipados por la permuta financiera de intereses. Se registran por el valor liquidativo del contrato de permuta financiera de intereses que tiene en cuenta el cupón corrido de los Derechos de Crédito. Se entiende por "valor liquidativo" el valor presente de los flujos netos a intercambiar a lo largo de la vida de la operación, de acuerdo a dicho contrato, en cada una de las fechas de pago. Estos flujos se calcularán como la diferencia entre las cantidades a pagar por el Banco Santander, S.A. y por el Fondo de acuerdo al contrato de permuta financiera.

La imputación a la cuenta de pérdidas y ganancias de estos ingresos se realiza linealmente en función de la vida del Fondo.

j) Impuesto sobre Sociedades

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

k) Coberturas contables

El Fondo ha contratado con Banco Santander, S.A. una permuta financiera de interés para la cobertura del riesgo de tipo de interés y de las diferencias temporales entre el momento en que el Fondo recibe sus ingresos y aquel en el que tiene obligación de efectuar pagos.



CLASE 8.ª



0L0068235

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

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

La eficacia de la cobertura de los derivados definidos como de cobertura, queda debidamente documentada por medio de los test de efectividad que realiza la Sociedad Gestora del Fondo, para verificar que las diferencias producidas por las variaciones de valor razonable o de los flujos de efectivo entre el elemento cubierto y su cobertura se mantiene en parámetros razonables a lo largo de la vida de las operaciones, cumpliendo así las previsiones establecidas en el momento de la contratación.

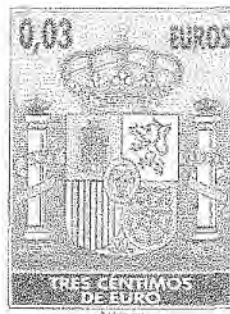
Una cobertura se considerará altamente eficaz si, al inicio y durante la vida, el Fondo puede esperar, prospectivamente, que los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo de la partida cubierta que sea atribuibles al riesgo cubierto sean compensados casi completamente por los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo del instrumento de cobertura, y que, retrospectivamente, los resultados de la cobertura hayan oscilado dentro de un rango de variación del ochenta al ciento veinticinco por ciento respecto del resultado de la partida cubierta.

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

El Fondo clasifica la permuta financiera de intereses como coberturas de flujo de efectivo.



CLASE B.º



0L0068236

1) Deterioro del valor de los activos financieros

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

• Derechos de crédito

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

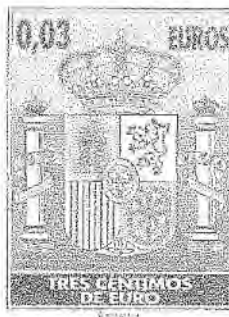
Los flujos de efectivo futuros estimados de un instrumentos de deuda son todos los importes, principal e intereses, que la Sociedad Gestora estima que el Fondo obtendrá durante la vida del instrumento. En su estimación se considera toda la información relevante que esté disponible en la fecha de formulación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

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

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

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

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



0L0068237

CLASE 8.ª

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

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

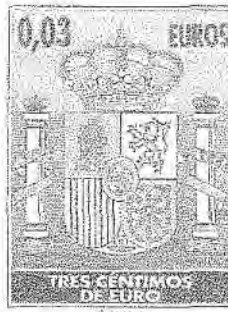
• Tratamiento general

Criterio aplicado desde el 1 de julio de 2010	(%)
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

Criterio aplicado desde el 1 de enero de 2009 hasta el 1 de julio de 2010	Riesgos con empresas y empresarios (%)	Riesgos con resto de deudores (%)
Hasta 6 meses	5,3	4,5
Más de 6 meses, sin exceder de 12	27,8	27,4
Más de 12 meses, sin exceder de 18	65,1	60,5
Más de 18 meses, sin exceder de 24	95,8	93,3
Más de 24 meses	100,0	100,0

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

Si no ha sido posible identificar las operaciones que realizan las personas físicas en su calidad de empresarios se le aplicarán a todas sus operaciones los porcentajes establecidos para el resto de deudores.



0L0068238

CLASE 8.^a

La Sociedad Gestora ajusta, al alza o a la baja, el importe que resulte de aplicar lo previsto en los apartados anteriores cuando dispone de evidencias objetivas adicionales sobre el deterioro de valor de los activos. Las operaciones de importe significativo para el Fondo se analizan individualmente. No obstante, durante los ejercicios 2011 y 2010 no se han realizado ajustes que impliquen una cobertura diferente a la determinada con arreglo a los apartados anteriores.

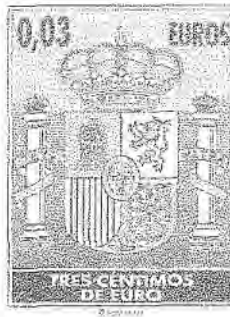
El importe estimado de las pérdidas incurridas por deterioro se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias del período en el que se manifiestan utilizando una contrapartida compensadora para corregir el valor de los activos. Cuando, como consecuencia de un análisis individualizado de los instrumentos,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

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

La Entidad ha calculado el deterioro de los ejercicios 2011 y 2010 de los activos financieros del Fondo al cierre del ejercicio, habiendo aplicado los porcentajes de cobertura en vigor a dicha fecha.

4. ERRORES Y CAMBIOS EN LAS ESTIMACIONES CONTABLES

Durante el ejercicio 2011 y hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales no se ha producido ningún error, ni cambio en estimaciones contables, que por su importancia relativa fuera necesario incluir en las cuentas anuales del Fondo formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora.



0L0068239

CLASE 8.ª

5. RIESGO ASOCIADO CON INSTRUMENTOS FINANCIEROS

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

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

Riesgo de mercado

En lo referente al Fondo, este riesgo comprende principalmente los riesgos resultantes de posibles variaciones adversas de los tipos de interés de los activos y pasivos.

El riesgo de tipo de interés deriva de la posibilidad de que cambios en los tipos de interés afecten a los flujos de caja esperados o al valor razonable de los instrumentos financieros.

La Sociedad Gestora contrató en la Fecha de Constitución, por cuenta del Fondo, una permuta financiera que intercambia los flujos provenientes de los Préstamos Subordinados y de las cantidades depositadas en las cuentas abiertas a su nombre por otros vinculados a los intereses devengados por los bonos, de forma que neutraliza el efecto que sobre los flujos futuros del Fondo tendría el hecho de tener distintos índices de referencia entre los activos y los pasivos, así como las distintas fechas de revisión.

Riesgo de liquidez

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

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

Asimismo, a fin de gestionar este riesgo desde la constitución pueden disponerse de mecanismos minimizadores del mismo, como la permuta financiera de intereses y la línea de liquidez, contratada con Banco Santander, S.A., con objeto de atender la posible dificultad del Fondo de disponer los fondos líquidos como consecuencia del posible desfase entre los ingresos procedentes de los derechos de crédito titulizados y los importes a satisfacer por compromisos asumidos. En la nota 9 se indica los mecanismos con los que el Fondo cuenta en este sentido.



OL0068240

CLASE 8.ª

Adicionalmente, en las notas 7 y 9 se indica el desglose de los instrumentos financieros por plazos residuales de vencimiento al 31 de diciembre de 2011 y 2010. Las fechas de vencimiento que se han considerado para la construcción de las tablas son las fechas de vencimiento o cancelación contractual. Los importes que se han considerado son los flujos contractuales sin descontar.

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito nace de la posible pérdida causada por el incumplimiento de las obligaciones contractuales de cada uno de los deudores finales de los créditos cedidos al fondo.

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

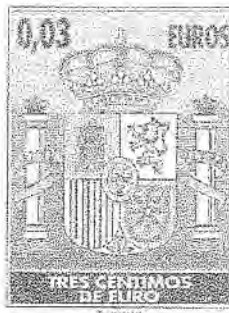
Adicionalmente, el Fondo tienen contratadas operaciones financieras con terceros que también exponen al fondo a incurrir en pérdidas en el caso de que la contraparte del no sea capaz de atender sus compromisos. En este sentido, todas las contrapartes son entidades financieras y la propia estructura del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

El siguiente cuadro muestra la exposición total al riesgo de crédito al cierre de los ejercicios 2011 y 2010:

	Miles de euros	
	2011	2010
Derechos de crédito	236.911	294.481
Efectivo y otros activos líquidos y equivalentes	6.944	7.963
Deudores y otras cuentas a cobrar	26	19
Total Riesgo	243.881	302.463



CLASE 8.ª



0L0068241

6. GASTOS DE CONSTITUCIÓN EN TRANSICIÓN

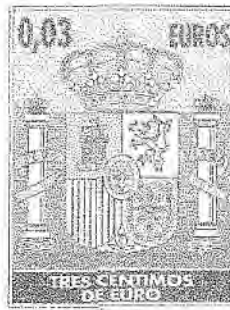
El saldo de este epígrafe incluye los gastos en los que se incurrió en la constitución del Fondo, entre los que se encontraba la comisión de las entidades aseguradoras y colaboradoras de los Bonos. Su movimiento durante los ejercicios 2011 y 2010 ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	2011	2010
Saldo inicial	247	403
Redondeos	(1)	-
Amortizaciones	<u>(156)</u>	<u>(156)</u>
Saldo final	<u>90</u>	<u>247</u>

7. ACTIVOS FINANCIEROS

La composición de la cartera de Activos Financieros a 31 de diciembre de 2011 y 2010 es la siguiente:

	Miles de euros		
	2011		Total
No corriente	Corriente		
Derechos de crédito			
Préstamos subordinados	178.692	55.924	234.616
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	2.295	2.295
	<u>178.692</u>	<u>58.219</u>	<u>236.911</u>
Deudores y otras cuentas a cobrar	-	26	26
	<u>-</u>	<u>26</u>	<u>26</u>



0L0068242

CLASE 8.ª

	Miles de euros		
	2010		
	No corriente	Corriente	Total
Derechos de crédito			
Préstamos subordinados	234.616	57.840	292.456
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	2.025	2.025
	<u>234.616</u>	<u>59.865</u>	<u>294.481</u>
Deudores y otras cuentas a cobrar	-	19	19
	<u>-</u>	<u>19</u>	<u>19</u>

7.1 Derechos de crédito

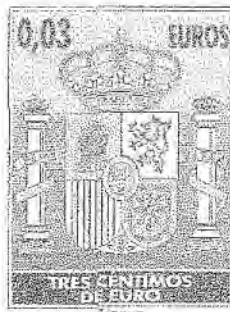
En la fecha de constitución del Fondo la entidad cedente cedió los Derechos de Crédito derivados de los Préstamos Subordinados al Fondo por un valor nominal de 344.131.474 miles de euros.

El precio de compra de los Derechos Crédito fue del 99,1398597 % de su valor nominal.

El movimiento de los derechos de crédito durante los ejercicios 2011 y 2010 ha sido el siguiente:

	Miles de euros			
	2011			
	Saldo inicial	Adiciones	Amortizaciones	Saldo final
Derechos de crédito				
Préstamos subordinados	292.456	-	(57.840)	234.616
Intereses y gastos devengados no vencidos	2.025	4.682	(4.412)	2.295
	<u>294.481</u>	<u>4.682</u>	<u>(62.252)</u>	<u>236.911</u>

	Miles de euros			
	2010			
	Saldo inicial	Adiciones	Amortizaciones	Saldo final
Derechos de crédito				
Préstamos subordinados	309.814	-	(17.358)	292.456
Intereses y gastos devengados no vencidos	2.901	4.579	(5.455)	2.025
	<u>312.715</u>	<u>4.579</u>	<u>(22.813)</u>	<u>294.481</u>



0L0068243

CLASE 8.ª

En el Estado S.05.1 (Cuadro E), incluido como Anexo en las presentes Cuentas Anuales se muestra la vida residual de los activos cedidos al Fondo, sin incluir el importe de los derechos de crédito fallidos, distinguiendo entre los importes que vencen en cada uno de los cinco años siguientes al cierre del ejercicio, entre el sexto y el décimo año y el resto de años hasta su vencimiento.

Al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 la tasa de amortización anticipada del conjunto de activos financieros fue nula.

Al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 el tipo de interés medio de la cartera era del 2,16% (2010: 1,49%), con un tipo máximo de 2,30% y mínimo de 1,92% (2010: 1,70% y 1,36% respectivamente).

Durante los ejercicios 2011 y 2010 se han devengado intereses de Derechos de Crédito por importe de 4.682 miles de euros (2010: 4.579 miles de euros), de los que 2.295 miles de euros (2010: 2.025 miles de euros) se encuentran pendientes de vencimiento, estando registrados en el epígrafe "Derechos de crédito" del activo del balance de situación a 31 de diciembre.

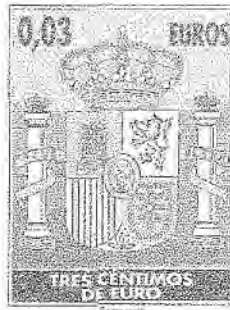
Ni al 31 de diciembre de 2011 ni al 31 de diciembre de 2010 se han imputado importe alguno en la cuenta de pérdidas y ganancias relacionado con los activos deteriorados.

Ni al 31 de diciembre de 2011 ni al 31 de diciembre de 2010 se han realizado reclasificaciones de activos.

8. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

El detalle de este epígrafe del activo del balance al 31 de diciembre de 2011 e 2010 es como sigue:

	Miles de euros	
	2011	2010
Tesorería	6.944	7.963
	6.944	7.963



0L0068244

CLASE B.^a

Con fecha 25 de julio de 2007, la Sociedad Gestora abrió una cuenta en Banco Santander, S.A. denominada en euros, a través de la cual se realizan todos los pagos correspondientes a los Bonos siguiendo instrucciones de la Sociedad Gestora y se ingresarán todas las cantidades que recibe la Sociedad Gestora, por cuenta del Fondo, que en su mayor parte procederán de los siguientes conceptos:

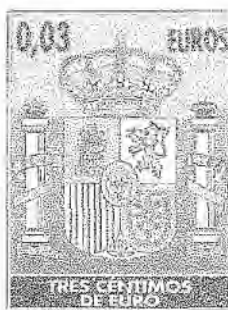
- i) los pagos de principal e intereses de la parte cedida de los préstamos;
- ii) el fondo de reserva;
- iii) las disposiciones de la línea de liquidez;
- iv) las cantidades que le corresponda cobrar al Fondo con motivo del contrato de permuta financiera de intereses;
- v) los rendimientos producidos por el saldo de la cuenta de tesorería;
- vi) cualesquiera otras cantidades ingresadas por el Fondo, procedentes de la parte cedida de los préstamos y
- vii) el producto de la liquidación de los activos del Fondo.

Banco Santander, S.A. garantiza al Fondo en relación a las cantidades depositadas en la cuenta de tesorería, un tipo de interés variable y revisable trimestralmente igual al tipo de interés de referencia aplicable a los Bonos. Los intereses se devengan diariamente y se liquidan trimestralmente en cada fecha de pago y se ingresarán en la propia cuenta de tesorería.

Durante los ejercicios 2011 y 2010 se han devengado intereses de la cuenta de tesorería por importe de 129 miles de euros (2010: 77 miles de euros). A 31 de diciembre de 2011 existen intereses devengados pendientes al cobro de la cuenta de tesorería por importe de 26 miles de euros (2010: 19 miles de euros), recogido en el epígrafe “Deudores y otras cuentas a cobrar” del Activo del Balance de Situación.

Fondo de Reserva

En la citada cuenta el Fondo depositará los importes correspondientes al Fondo de Reserva. Dicho Fondo de Reserva se dotó en la Fecha de Constitución del Fondo como mecanismo de protección con el objeto de permitir al Fondo hacer frente a sus obligaciones de pago ante posibles pérdidas debidas a los Derechos de Crédito impagados. El fondo de reserva se financió mediante fondos provenientes de la emisión de los bonos de la serie B y C.



0L0068245

CLASE 8.ª

El importe inicial del fondo de reserva fue igual a 7.800 miles de euros y se desembolsó el 31 de julio de 2007 (fecha de desembolso).

En cada fecha de pago y de acuerdo con la orden de prelación de pagos, se dotará de las condiciones necesarias para que el fondo de reserva alcance su nivel mínimo.

El nivel mínimo del fondo de reserva requerido en cada fecha de pago será el 2,26678% del saldo nominal pendiente de los Bonos A en la fecha de pago corriente tras la aplicación de los recursos disponibles de acuerdo con el orden de prelación de pagos en esa fecha de pago.

El movimiento del fondo de reserva durante los ejercicios 2011 y 2010 ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	2011	2010
Saldo inicial	6.629	7.023
Adiciones	-	-
Bajas	(1.311)	394
Saldo final	<u>5.318</u>	<u>6.629</u>

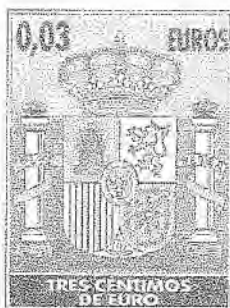
9. PASIVOS FINANCIEROS

La composición de Pasivos Financieros a 31 de diciembre de 2011 y 2010 es la siguiente:

	Miles de euros		
	2011		
	No corriente	Corriente	Total
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas	178.692	55.924	234.616
Series subordinadas	4.050	1.268	5.318
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	(2.757)	(6)	(2.763)
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	808	808
	<u>179.985</u>	<u>57.994</u>	<u>237.979</u>
Derivados			
Derivados de cobertura	<u>9.228</u>	<u>3.186</u>	<u>12.414</u>
	<u>9.228</u>	<u>3.186</u>	<u>12.414</u>



CLASE B²



0L0068246

	Miles de euros		
	2010		
	No corriente	Corriente	Total
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas	234.616	57.840	292.456
Series subordinadas	5.318	1.311	6.629
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	(3.218)	(6)	(3.224)
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	686	686
	<u>236.716</u>	<u>59.831</u>	<u>296.547</u>
Derivados			
Derivados de cobertura	<u>5.305</u>	<u>2.657</u>	<u>7.962</u>
	<u>5.305</u>	<u>2.657</u>	<u>7.962</u>

9.1 Obligaciones y otros valores negociables

La Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, y con cargo al mismo, procedió en la fecha de constitución del Fondo a la emisión de Bonos por un valor total de 351.900 miles de euros, compuestos por 3.519 Bonos de 100.000 euros de valor nominal cada uno, divididos en tres clases, que tienen las siguientes características:

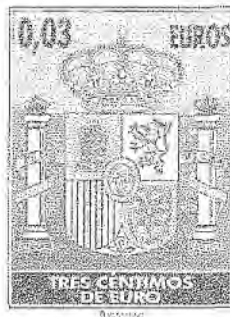
Clase	A	B	C
Importe nominal de la Emisión (miles de euros)	344.100.000	6.900.000	900.000
Importe nominal unitario (miles de euros)	100	100	100
Número de Bonos	3.441	69	9
Tipo de interés nominal	Euribor 3m + 0,17%	Euribor 3m + 0,80%	Euribor 3m + 2,25%
Periodicidad de pago	Trimestral	Trimestral	Trimestral
Fecha de pago de intereses	24 de enero, abril, julio y octubre de cada año		
Fecha de inicio devengo de intereses	31 de julio de 2007		

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

Las reglas concretas de amortización de los Bonos de todas las series se encuentran descritos en el apartado 4.9.4 de la nota de valores del folleto.



CLASE 8.ª



0L0068247

En cada fecha de pago se determinará la cantidad para amortización de los Bonos A. Dicha cantidad se calculará como la diferencia, si fuese positiva entre el saldo nominal pendiente de los Bonos A, en la fecha de pago anterior y el saldo nominal pendiente de los préstamos no fallidos en la fecha de pago corriente.

La amortización real de los Bonos A será el mínimo entre:

- la cantidad para amortización de los Bonos A definida anteriormente, y
- los recursos disponibles en función del orden de prelación de pagos.

En cada fecha de pago se determinará la cantidad para amortización de los Bonos B. Dicha cantidad se calculará como la menor entre:

- La diferencia positiva entre:
 - el saldo nominal pendiente del Bono B más el saldo nominal pendiente del Bono C, menos
 - el nivel requerido del fondo de reserva en la fecha de pago en curso.
- El saldo nominal pendiente del Bono B.

La amortización real de los Bonos B será la menor entre:

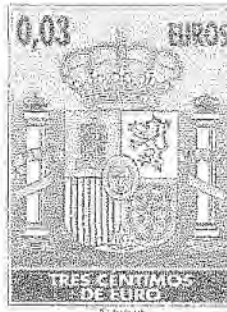
- la cantidad para amortización de los Bonos B, y
- los recursos disponibles en función del orden de prelación de pagos, una vez atendidos los pagos en los puntos (i) a (viii) del apartado 3.4.6.3 del Módulo Adicional del Folleto.

En cada fecha de pago se determinará la cantidad para amortización de los Bonos C. Dicha cantidad se calculará como la menor entre:

- La diferencia positiva entre:
 - el saldo nominal pendiente del Bono B más el saldo nominal pendiente del Bono C, menos
 - el nivel requerido del fondo de reserva en la fecha de pago en curso, menos
 - la amortización teórica de los Bonos B en el periodo en curso.
- El saldo nominal pendiente del Bono C en la fecha de pago en curso.



CLASE B^a



0L0068248

La amortización real de los Bonos C será la menor entre:

- la cantidad para amortización de los Bonos C, y
- recursos disponibles en función del orden de prelación de pagos, una vez atendidos los pagos en los puntos (i) a (x) del apartado 3.4.6.3 del Módulo Adicional del Folleto.

Amortización anticipada de los Préstamos

Con la finalidad de aclarar el procedimiento de amortización de los Bonos A, B y C en caso de amortización anticipada de los préstamos, se hace constar que en el supuesto de que se produzcan amortizaciones de los préstamos, en fechas distintas a las previstas en cada uno de sus contratos, se amortizarán los Bonos A, y por una cantidad que resultará de la aplicación de las reglas contenidas en el orden de prelación de pagos.

Igualmente, amortizarán los Bonos B, y por una cantidad que resultará de la aplicación de las reglas contenidas en el orden de prelación de pagos, si se produce una reducción del nivel requerido del fondo de reserva, incluido el supuesto de que ello se produzca por una amortización anticipada de los préstamos.

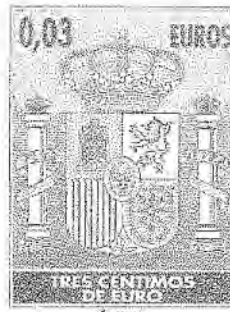
Finalmente, se amortizarán los Bonos C, y por una cantidad que resultará de la aplicación de las reglas contenidas en el orden de prelación de pagos, si se produce una reducción del nivel requerido del fondo de reserva, incluido el supuesto de que ello se produzca por una amortización anticipada de los préstamos.

Los Bonos están representados por anotaciones en cuenta y están dados de alta en la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A. (Iberclear).

Los Bonos se encuentran admitidos a cotización en el mercado AIAF.



CLASE 8.ª



0L0068249

El movimiento de los Bonos durante los ejercicios 2011 y 2010, sin considerar las correcciones por deterioro, ha sido la siguiente:

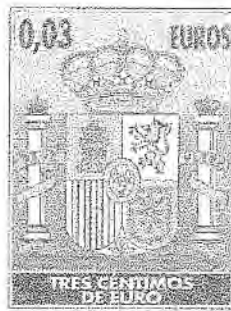
	Miles de euros		
	2011		
	Serie no subordinadas	Series subordinadas	Total
Saldo inicial	292.456	6.629	299.085
Amortización	(57.840)	(1.311)	(59.151)
Saldo final	<u>234.616</u>	<u>5.318</u>	<u>239.934</u>

	Miles de euros		
	2010		
	Serie no subordinadas	Series subordinadas	Total
Saldo inicial	309.814	7.023	316.837
Amortización	(17.358)	(394)	(17.752)
Saldo final	<u>292.456</u>	<u>6.629</u>	<u>299.085</u>

El cálculo de la vida media y de la duración de los Bonos esta significativamente ligada a la vida de los activos cedidos. La Sociedad Gestora ha considerado que no se producirán amortizaciones anticipadas de los Préstamos Subordinados ni impago en los mismos para los cálculos relativos al vencimiento de los mismos en el Estado S.05.1 (Cuadro E), incluido como Anexo dentro de las presentes Cuentas Anuales.

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

Durante los ejercicios 2011 y 2010 se han devengado intereses de los Bonos de Titulización por importe de 4.081 miles de euros (2010: 3.046 miles de euros), de los que 808 miles de euros (2010: 686 miles de euros) se encuentran pendientes de vencimiento a 31 de diciembre, estando registrados en el epígrafe "Obligaciones y otros valores negociables" del balance de situación.



0L0068250

CLASE 8.ª

En el siguiente cuadro se muestran los tipos de interés aplicados al cierre de los ejercicios 2011 y 2010 de cada uno de los bonos emitidos y vivos durante dichos ejercicios:

Bonos	Tipos aplicados	
	2011	2010
Bonos A	1,76%	0,90%
Bonos B	2,39%	1,53%
Bonos C	3,83%	2,98%

9.2 Contrato de línea de liquidez

En la fecha de constitución del Fondo, la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, firmó con Banco Santander, S.A. un contrato de línea de liquidez por un importe máximo de cuarenta millones (40.000.000) de euros.

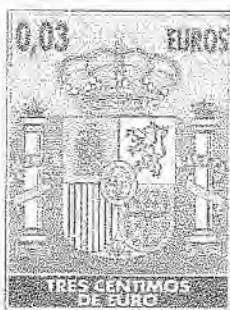
Para cada periodo de devengo los saldos dispuestos por el Fondo y pendientes de reembolso devengarán un tipo de interés igual al EURIBOR a 3 meses del segundo (2º) día hábil anterior al inicio de cada periodo de devengo más un diferencial del 0,5%.

La finalidad de este contrato es permitir al Fondo atender al pago de los intereses de los Bonos A y de la cantidad neta en virtud del contrato de permuta financiera de intereses, además de los saldos dispuestos de la línea de liquidez cuando los recursos disponibles no sean suficientes para realizar tales pagos en cada fecha de pago por no haberse recibido de alguno de los Fondos AyT o de alguno de los Fondos TDA la totalidad o parte de los intereses devengados y vencidos correspondientes a cualquiera de los préstamos.

9.3 Vencimiento de los pasivos financieros

En el siguiente cuadro se muestran los flujos financieros que generarán cada uno de los bonos y préstamos vivos a 31 de diciembre de 2011:

PASIVOS FINANCIEROS	VENCIMIENTOS (AÑOS)							RESTO
	2012	2013	2014	2015	2016	2017-2021		
Bono A Principal	55.924	32.918	46.811	30.059	36.163	32.741	-	
Bono A Intereses	3.273	2.223	1.575	1.056	695	1.162	-	
Bono B Principal	1.268	746	1.061	681	662	-	-	
Bono B Intereses	87	56	34	17	7	-	-	
Bono C Principal	-	-	-	-	158	742	-	
Bono C Intereses	-	-	-	-	158	742	-	



0L0068251

CLASE 8.ª

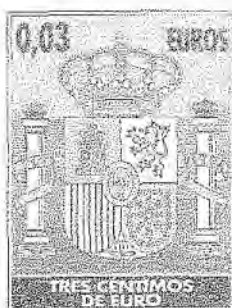
La Sociedad Gestora ha estimado los flujos financieros bajo las siguientes hipótesis:

- Amortización anticipada de 0%
- Call 10%
- Tasa de fallidos de 0%
- Tasa de recuperación 0%

10. LIQUIDACIONES INTERMEDIAS

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

<i>Liquidación de cobros y pagos del periodo</i>	Ejercicio 2011	
	Periodo	Real
<u>Derechos de crédito clasificados en el Activo</u>		
Cobros por amortizaciones ordinarias		57.840
Cobros por amortizaciones anticipadas	-	
Cobros por intereses ordinarios		4.412
Cobros por intereses previamente impagados	-	
Cobros por amortizaciones previamente impagadas	-	
Otros cobros en especie	-	
Otros cobros en efectivo		1.179
<u>Series emitidas clasificadas en el Pasivo (información serie a serie)</u>		
Pagos por amortización ordinaria (serie A)		57.840
Pagos por amortización ordinaria (serie B)		1.311
Pagos por amortización ordinaria (serie C)	-	
Pagos por intereses ordinarios (serie A)		3.825
Pagos por intereses ordinarios (serie B)		107
Pagos por intereses ordinarios (serie C)		32
Pagos por amortizaciones anticipadas (serie...)	-	
Pagos por amortización previamente impagada (serie...)	-	
Pagos por intereses previamente impagados (serie...)	-	
Pagos por amortización de préstamos subordinados	-	
Pagos por intereses de préstamos subordinados	-	
Otros pagos del periodo		1.335



0L0068252

CLASE 8.ª

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:

	Ejercicio 2011	
	Hipótesis momento inicial	Movimiento actual
Tipo de interés medio de la cartera	4,19%	2,16%
Tasa de amortización anticipada	-	-
Tasa de fallidos	-	-
Tasa de recuperación de fallidos	-	-
Tasa de morosidad	-	-
Ratio Saldo/Valor de Tasación	-	-
Vida media de los activos	69	33
Hipótesis de fecha de liquidación anticipada del fondo	24/01/2020	24/01/2020

Como consecuencia de ser este el primer ejercicio en el que hay que suministrar la información incluida en esta nota, dada la dificultad en su obtención y atendiendo al principio de importancia relativa no se presenta información comparativa del ejercicio 2010.

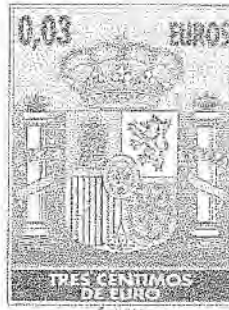
Ni al 31 de diciembre de 2011 ni 2010 el Fondo presentaba impagados en ninguna de las diferentes series de Bonos en circulación.

Ni al 31 de diciembre de 2011 ni 2010 el Fondo ha dispuesto de mejoras crediticias para hacer frente al pago de las Series.

Durante 2011 y 2010 el Fondo no ha abonado importe alguno al cedente en concepto de remanente del Fondo.



CLASE 8.ª



0L0068253

11. AJUSTES POR PERIODIFICACIONES

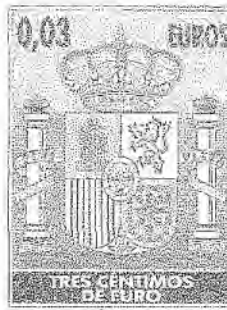
La composición de este epígrafe a 31 de diciembre de 2011 y 2010 es la siguiente:

	Miles de euros	
	2011	2010
Ingresos anticipados por Derechos de Crédito	661	1.018
Ingresos anticipados por swap	2.601	2.904
	<u>3.262</u>	<u>3.922</u>

El movimiento de dicho epígrafe durante los ejercicios 2011 y 2010 ha sido el siguiente:

	Miles de euros		
	2011		
	Ingresos anticipados por Derechos de Crédito	Ingresos anticipados por Swap	Total
Saldo inicial	1.018	2.904	3.922
Amortizaciones	(357)	(303)	(660)
Saldo final	<u>661</u>	<u>2.601</u>	<u>3.262</u>

	Miles de euros		
	2010		
	Ingresos anticipados por Derechos de Crédito	Ingresos anticipados por Swap	Total
Saldo inicial	1.473	3.207	4.680
Amortizaciones	(455)	(303)	(758)
Saldo final	<u>1.018</u>	<u>2.904</u>	<u>3.922</u>



0L0068254

CLASE 8.ª

12. CONTRATO DE PERMUTA FINANCIERA

La Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, ha suscrito un contrato de la permuta financiera de intereses con Banco Santander, S.A. con la finalidad de cubrir los riesgos de tipo de interés.

La celebración del Contrato de Permuta Financiera de Intereses (Swap) responde a la necesidad de eliminar el riesgo al que está expuesto el Fondo por el hecho de encontrarse los Derechos de Crédito sometidos a tipos de interés variables con diferentes índices de referencia y diferentes periodos de revisión y de liquidación a los intereses variables establecidos para los Bonos que se emiten con cargo al Fondo. Los términos específicos de la de dicha permuta se recogen en el apartado 3.4.7.2. del Módulo Adicional a la Nota de Valores del Folleto. La Sociedad Gestora ha confirmado con la contrapartida de la permuta todas las liquidaciones del ejercicio.

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

Los instrumentos financieros derivados se registran por su valor razonable en el balance de situación del Fondo.

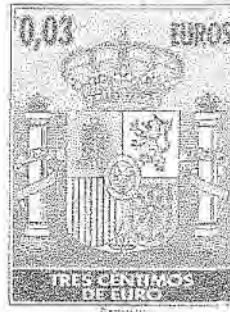
De acuerdo a dicho contrato de Swap, en cada una de las fechas de liquidación (segundo día hábil anterior a cada fecha de pago del Fondo, en el caso de que sea el Fondo cobrador y las fechas de pago en caso de que la cantidad a pagar de acuerdo al Contrato de Permuta Financiera deba ser pagada por el Fondo) las partes intercambiarán las cantidades que deben pagar cada una a través de una liquidación neta. El Balance de Situación recoge en cuentas de periodificación el neto de la citada liquidación correspondiente al periodo comprendido entre la fecha de la última liquidación del ejercicio hasta el cierre del mismo.

La valoración del derivado ha asumido una amortización de Préstamos Subordinados y bonos de acuerdo con las condiciones contractuales de cada uno de los primeros, asumiendo que no se producirá ni morosidad ni amortización anticipada de ningún tipo. Dadas las condiciones financieras y de liquidez de mercado en 2011, el método de cálculo de las curvas de tipo de interés para la valoración del derivado ha sido modificado con respecto al año anterior. Hasta el ejercicio 2010, la estimación de la curva de tipos de interés se realizaba a partir de los coeficientes de Svensson. En este ejercicio, la estimación de la curva de tipos se realiza a partir de la curva que proporciona Bloomberg para cada subyacente en concreto. Los flujos de caja se descuentan utilizando la curva Eonia que proporciona el mismo proveedor.

Durante los ejercicios 2011 y 2010 se han devengado gastos financieros por importe de 807 miles de euros (2010: 5.632 miles de euros).



CLASE 8.ª



0L0068255

Al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 el Fondo ha registrado en la partida de "Cobertura de flujos de efectivo del balance de situación" un importe de 9.228 miles de euros (2010: 5.305 miles de euros).

No se han producido ineficacias en las coberturas contables que determinen contabilización alguna en la cuenta de pérdidas y ganancias.

13. SITUACIÓN FISCAL

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

Al amparo del artículo 57 q) del RD 2717/1998 de 18 de diciembre, el Fondo tiene la obligación de retener por interés a los bonistas las cantidades que en cada momento determine la regulación vigente. Dado que los bonos se encuentran representados en anotaciones en cuenta y son negociables en un mercado secundario oficial, el importe de dicha retención podrá ser devuelto al bonista en el caso de que éste acredite los requisitos determinados normativamente.

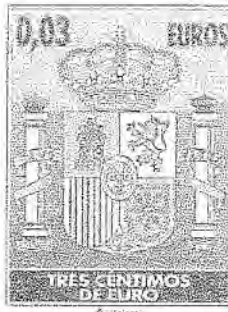
Según las disposiciones legales vigentes las liquidaciones de impuestos no pueden considerarse definitivas hasta que no hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

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

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



CLASE 8.ª



OL0068256

14. OTRA INFORMACIÓN

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

Los instrumentos financieros han sido valorados a 31 de diciembre de 2011 y 2010, en base a los criterios recogidos en la nota 3 de estas cuentas anuales, los cuales no difieren de forma significativa del valor razonable de dichos instrumentos.

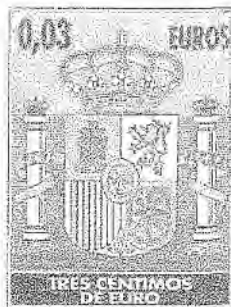
Los honorarios correspondientes a la auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2011 han sido 3 miles de euros (2010: 3 miles de euros).

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

En cumplimiento de lo dispuesto en la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, la cual ha sido desarrollada por la Resolución de 29 de diciembre de 2010 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, sobre la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales en relación con los aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales indicar que dada la actividad a la que se dedica fundamentalmente el Fondo (actividad financiera), el importe del saldo pendiente de pago a los proveedores no acumula un aplazamiento superior al plazo legal de pago, ni a 31 de diciembre de 2011 ni a 31 de diciembre de 2010.

15. HECHOS POSTERIORES

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales no ha ocurrido ningún hecho que afecte o modifique significativamente la información contenida en las cuentas anuales.



0L0068257

CLASE 8.ª

IM PRÉSTAMOS FONDOS CÉDULAS, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Informe de gestión correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011

1. El fondo de titulización. Antecedentes.

IM PRÉSTAMOS FONDOS CÉDULAS, Fondo de Titulización de Activos, en adelante el “Fondo”, se constituyó mediante escritura pública el 25 de julio de 2007, por InterMoney Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización S.A., ante el notario de Madrid D. Miguel Ruiz-Gallardón García de la Rasilla, con el número de protocolo 5.753/2007, agrupando los Derechos de Crédito derivados de la parte de 14 Préstamos Subordinados concedidos por las Entidades Participantes (Cajasol, Caja Canarias, Caja de Ahorros del Mediterráneo, Caixa Laietana, Caja Castilla La Mancha, Caixa Manlleu, Caixa Penedes, Caixa Terrassa, CajaSur, Banco Gallego, Caixa Manresa, Caja Badajoz) a los Fondos AyT y a los Fondos TDA por un importe nominal total de 344.131.474 € que corresponde al Saldo Vivo No Vencido de los citados Préstamos Subordinados.

Con fecha 25 de julio de 2007, se procedió a la emisión de los Bonos de Titulización por un importe nominal de 351.900.000€, integrados por 3.441 Bonos de la Serie A, 69 Bonos de la Serie B y 9 Bonos de la Serie C. El valor nominal de cada Bono es de 100.000 €. En la Fecha de Desembolso del Fondo, los Bonos disponían de una calificación definitiva de Aaa para los Bonos A, Baa2 para los Bonos B, y Ba2 para los Bonos C por parte de Moody's Investors Service España, S.A.

La Fecha de Desembolso fue el 31 de julio de 2007.

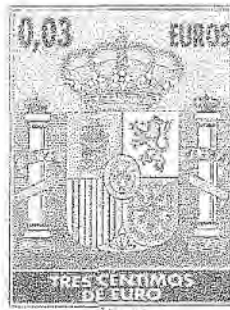
La verificación e inscripción en los registros oficiales, por parte de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, del Informe de los Auditores de Cuentas, de los documentos acreditativos y del Folleto de Emisión tuvo lugar con fecha 24 de julio de 2007.

El Fondo constituye un patrimonio separado y cerrado, carente de personalidad jurídica, integrado, en cuanto a su activo, por los Préstamos AyT y los Préstamos TDA y, en cuanto a su pasivo, por los Bonos de Titulización emitidos en cuantía y condiciones financieras tales que el valor patrimonial neto del Fondo es nulo.

El Fondo se extinguirá cuando se amorticen íntegramente los Préstamos subordinados, siendo la Fecha de Vencimiento Legal del Fondo el 22 de enero de 2022.



CLASE 8.ª



0L0068258

Asimismo, de acuerdo con los supuestos de liquidación anticipada, contenidos en la Ley 19/1992 de 7 de julio, y, en concreto, en el supuesto previsto en el artículo 19 del Real Decreto 926/1998 que establece la obligación de liquidar anticipadamente el Fondo en el caso de que hubieran transcurrido cuatro (4) meses desde que tuviera lugar un evento determinante de la sustitución forzosa de la Sociedad Gestora, por ser ésta declarada en concurso, sin que se hubiese encontrado una nueva sociedad gestora dispuesta a encargarse de la gestión del Fondo.

La constitución del Fondo y la emisión de los Bonos se realiza al amparo de la Ley 19/1992, de 7 de julio, sobre Régimen de Sociedades y Fondos de Inversión Inmobiliaria y sobre Fondos de Titulización Hipotecaria (la "Ley 19/1992"), por la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores (la "Ley del Mercado de Valores"), en lo referente a su supervisión, inspección y sanción, en las demás disposiciones legales y reglamentarias en vigor que resulten de aplicación en cada momento.

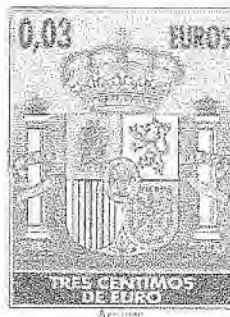
Los Fondos de Titulización de Activos están sujetos al régimen general del Impuesto sobre Sociedades.

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

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

El presente informe de gestión corresponde al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011, y se emite al objeto de cumplir las obligaciones de publicidad y verificación de la información contenida en la Escritura de Constitución del Fondo. A continuación se recogen en el anexo adjunto la evolución de las cifras más relevantes relativas a la evolución de los activos del Fondo (Derechos de Crédito) y de los pasivos del Fondo (especialmente de los Bonos de Titulización emitidos).

No hay ningún acontecimiento posterior al cierre que afecte de forma significativa a la situación patrimonial, financiera y a los resultados del ejercicio y que no haya sido reflejado en las cuentas anuales adjuntas.



0L0068259

CLASE 8.ª

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)
Numero de préstamos vivos	14	9
Saldo vivo no vencido (euros)	344.131.474	234.615.751
Saldo medio de los préstamos (euros)	24.580.820	16.758.268
Saldo vivo no vencido del mayor préstamo (euros)	55.924.000	55.924.000
% mayor préstamo sobre total cartera	16,25%	23,84%
Último vencimiento de la cartera	18 de noviembre de 2019	18 de noviembre de 2019
Tipo de interés medio aplicado	5,10%	2,16%
Diferencial medio aplicado	0,15%	0,15%

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:

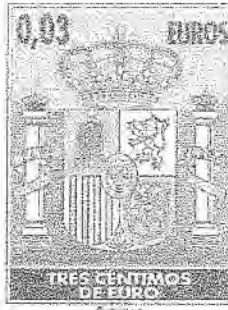
Bonos de titulización	Saldo inicial	Saldo actual	Cupón vigente	Diferencial	Tipo de referencia	Fecha próxima revisión	Frecuencia de revisión	Calificación inicial	Calificación actual
Serie A	344.100.000	234.615.742	1,754%	0,170%	1,584%	24/01/2012	Trimestral	Aaa	Ba3 (sf)
Serie B	6.900.000	4.418.222	2,384%	0,800%	1,584%	24/01/2012	Trimestral	Baa2	Caa1 (sf)
Serie C	900.000	900.000	3,834%	2,250%	1,584%	24/01/2012	Trimestral	Ba2	Caa2 (sf)
Total	351.900.000	239.933.964	-	-	-	-	-	-	-

3. Principales riesgos e incertidumbres

3.1. Riesgos vinculados a la cartera de activos

Morosidad y Fallidos

No se han producido impagados ni fallidos durante el año 2011.



0L0068260

CLASE 8.ª

3.2. Riesgos vinculados a los tipos de interés

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

A través de dicho swap, el fondo paga en cada fecha de pago los intereses ordinarios vencidos y cobrados de la cartera más los rendimientos generados por el principal y los intereses ordinarios vencidos y cobrados de los Derechos de Crédito y recibe los intereses devengados ordinarios de los Bonos A más el diferencial de los Bonos B y C sobre Saldo Nominal Pendiente de los Bonos B y C respectivamente.

3.3. Riesgo de contrapartida

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

A 31 de diciembre de 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:

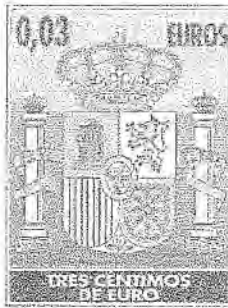
Operación	Contrapartida Actual	Calificación a corto plazo	Calificación a largo plazo	Limites calificación*
SWAP (3.4.7.2 del Folleto de Emisión)	Banco Santander	F1/P-1/A-1/R-1 (middle)	A/Aa3/A+/AA (low)	P-1/A1
Cuenta Tesorería (3.4.4.1 del Folleto de Emisión)	Banco Santander	F1/P-1/A-1/R-1 (middle)	A/Aa3/A+/AA (low)	P-1
Agente Financiero (3.4.7.1 del Folleto de Emisión)	Banco Santander	F1/P-1/A-1/R-1 (middle)	A/Aa3/A+/AA (low)	P-1

3.4. Otros riesgos

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



CLASE 8ª



OL0068261

4. Evolución del fondo en el ejercicio 2011

4.1. Amortización anticipada

La tasa de amortización anticipada del fondo al cierre de 2011 fue de 0%.

4.2. Morosidad y Fallidos

La tasa de morosidad de la cartera al cierre de 2011 alcanzó el 0% respecto del saldo vivo de la cartera.

La tasa de fallidos (según folleto) de la cartera al cierre de 2011 alcanzó el 0% respecto del saldo vivo de la cartera y un 0% respecto al saldo inicial de la cartera (en la fecha de constitución del Fondo).

4.3. Rentabilidad de los activos

Durante el ejercicio 2011, la cartera ha generado un diferencial medio de 15 pb. El tipo medio ponderado de la cartera a 31/12/2011 era del 2,155%.

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

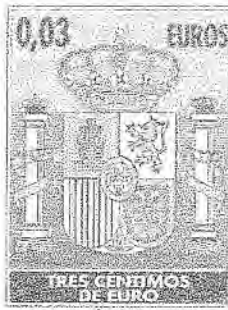
La siguiente tabla muestra los datos de los pagos de principal e intereses realizados por el fondo a las distintas series de bonos que componen la emisión:

Bonos de titulización	Saldo 31/12/2010	Saldo 31/12/2011	Amortización durante 2011	% Amortización	Intereses Pagados en 2011	Cupón Vigente a 31/12/2011
Serie A	292.456.096	234.615.742	57.840.354	19,78%	3.825.119	1,754%
Serie B	5.729.336	4.418.222	1.311.114	22,88%	107.247	2,384%
Serie C	900.000	900.000	0	0,00%	31.817	3,834%
Total	299.085.432	239.933.964	59.151.468	-	-	-

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

No se contrataron préstamos subordinados en la fecha de constitución.



0L0068262

CLASE 8.ª

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

Con fecha 27 de abril de 2011 Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A. tuvo conocimiento de que Moody's Investors Service había rebajado la calificación crediticia de los Bonos de las Series A, B y C emitidos por el Fondo, de "Baa2 (sf)" a "Baa3 (sf)", de "B1 (sf)" a "B2 (sf)" y de "B3 (sf)" a "Caa1 (sf)", respectivamente.

Con fecha 8 de noviembre de 2011 Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A. tuvo conocimiento de que Moody's Investors Service había rebajado la calificación crediticia de los Bonos de las Series A, B y C emitidos por el Fondo, de "Baa3 (sf)" a "Ba3 (sf)", de "B2 (sf)" a "Caa1 (sf)" y de "Caa1 (sf)" a "Caa2 (sf)", respectivamente.

5. Generación de flujos de caja en 2011.

Los flujos financieros (principal e intereses) generados por la cartera de activos generados durante 2011 han ascendido a 62,3 millones de euros, siendo 57,9 millones en concepto de devolución de principal de los préstamos y 4,4 millones en concepto de intereses.

Estos importes son similares a los obtenidos de los modelos de estimación de la Sociedad Gestora.

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

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

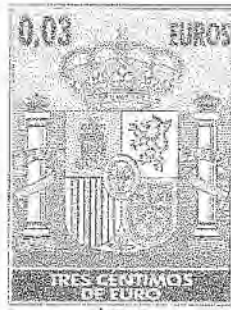
6.1. Permuta de intereses: el Swap

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

Durante el ejercicio 2011, el fondo ha pagado en concepto de swap un importe igual a 4.166.397,89€ y ha recibido por parte de la contrapartida un importe de 3.888.044,01€. El pago neto por swap ha sido por lo tanto de 278.353,88€ a favor de la contrapartida del swap.



CLASE 8.ª



OL0068263

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 7,8 millones de 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 5.32 millones de euros, igual al Nivel Mínimo que resulta de acuerdo con los documentos constitutivos de la operación.

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)

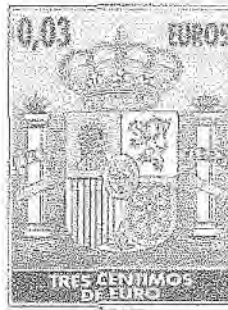
Evolución de las mejoras de crédito.

Bonos	Importe Inicial	%	Protección Inicial	Saldo Actual	%	Protección Actual
Serie A	344.100.000	100,00%	2,27%	234.615.742	100,00%	2,27%
Serie B	6.900.000	2,01%	0,26%	4.418.222	1,84%	0,38%
Serie C	900.000	0,26%	-	900.000	0,38%	-
Fondo de Reserva	7.800.000,00	2,27%		5.318.223	2,27%	
Total emisión	351.900.000,00			239.933.964		

6.3. Triggers del fondo.

Amortización de los bonos.

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



0L0068264

CLASE 8ª

7. Perspectivas del fondo

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

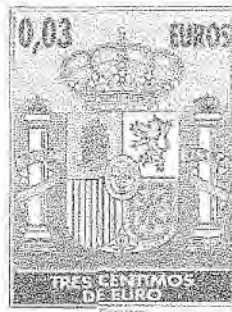
La siguiente tabla recoge la estimación de los flujos de los bonos que generará la cartera de préstamos bajo las siguientes hipótesis:

- Amortización anticipada de 0%
- Tipos de interés constantes: se supone que los préstamos revisan aun tipo de interés constante igual al que cada uno tiene en la actualidad.
- Tasa de fallidos de 0,00%

Fecha	BONO A		BONO B		BONO C	
	Saldo Nominal Pendiente	Intereses	Saldo Nominal Pendiente	Intereses	Saldo Nominal Pendiente	Intereses
24/10/2011	234.615.741,63		4.418.222,49		900.000,00	
24/01/2012	234.615.741,63	1.051.638,42	4.418.222,49	26.917,59	900.000,00	8.818,20
24/04/2012	234.615.741,63	1.040.214,30	4.418.222,49	26.625,03	900.000,00	8.722,35
24/07/2012	178.691.749,38	1.040.214,30	3.150.548,97	26.625,03	900.000,00	8.722,35
24/10/2012	178.691.749,38	800.961,57	3.150.548,97	19.194,42	900.000,00	8.818,20
24/01/2013	178.691.749,38	800.961,57	3.150.548,97	19.194,42	900.000,00	8.818,20
24/04/2013	145.774.248,72	783.550,11	2.404.381,59	18.776,97	900.000,00	8.626,50
24/07/2013	145.774.248,72	646.323,03	2.404.381,59	14.489,31	900.000,00	8.722,35
24/10/2013	145.774.248,72	653.411,49	2.404.381,59	14.648,70	900.000,00	8.818,20
24/01/2014	115.842.022,02	653.411,49	1.725.883,89	14.648,70	900.000,00	8.818,20
24/04/2014	98.962.815,90	507.960,42	1.343.269,23	10.286,52	900.000,00	8.626,50
24/07/2014	98.962.815,90	438.761,91	1.343.269,23	8.095,08	900.000,00	8.722,35
24/10/2014	98.962.815,90	443.579,31	1.343.269,23	8.184,09	900.000,00	8.818,20
26/01/2015	68.904.270,09	453.248,52	661.908,03	8.361,42	900.000,00	9.009,90
24/04/2015	68.904.270,09	295.444,26	661.908,03	3.857,10	900.000,00	8.434,80
24/07/2015	68.904.270,09	305.491,98	661.908,03	3.988,89	900.000,00	8.722,35
26/10/2015	68.904.270,09	315.574,11	661.908,03	4.119,99	900.000,00	9.009,90
25/01/2016	68.904.270,09	305.491,98	661.908,03	3.988,89	900.000,00	8.722,35
25/04/2016	32.741.183,82	305.491,98	0,00	3.988,89	742.172,04	8.722,35
25/07/2016	32.741.183,82	145.175,79	0,00	0,00	742.172,04	7.192,80
24/10/2016	32.741.183,82	145.175,79	0,00	0,00	742.172,04	7.192,80
24/01/2017	32.741.183,82	146.758,65	0,00	0,00	742.172,04	7.271,82
24/04/2017	32.741.183,82	143.558,52	0,00	0,00	742.172,04	7.113,69
24/07/2017	32.741.183,82	145.175,79	0,00	0,00	742.172,04	7.192,80
24/10/2017	32.741.183,82	146.758,65	0,00	0,00	742.172,04	7.271,82
24/01/2018	32.741.183,82	146.758,65	0,00	0,00	742.172,04	7.271,82
24/04/2018	32.741.183,82	143.558,52	0,00	0,00	742.172,04	7.113,69
24/07/2018	32.741.183,82	145.175,79	0,00	0,00	742.172,04	7.192,80
24/10/2018	32.741.183,82	146.758,65	0,00	0,00	742.172,04	7.271,82
24/01/2019	11.021.419,77	146.758,65	0,00	0,00	249.833,07	7.271,82
24/04/2019	11.021.419,77	48.346,05	0,00	0,00	249.833,07	2.394,63
24/07/2019	11.021.419,77	48.862,20	0,00	0,00	249.833,07	2.421,27
24/10/2019	11.021.419,77	49.412,76	0,00	0,00	249.833,07	2.447,82
24/01/2020	0,00	49.412,76	0,00	0,00	0,00	2.447,82



CLASE 8ª



0L0068265

7.2. Liquidación anticipada

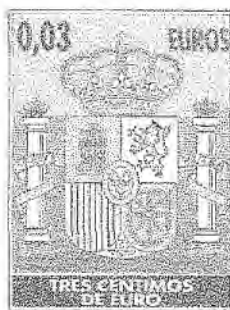
En base a los modelos de la Sociedad Gestora y suponiendo una evolución similar del fondo a la del presente ejercicio durante el próximo ejercicio no se producirá un suceso de liquidación anticipada en los términos recogidos en el apartado 4.4. del Documento de Registro de Folleto de Emisión.

Bajo el supuesto de continuidad del fondo y las hipótesis utilizadas en los apartados 4.6 y 7.1 anteriores, el vencimiento final del mismo se estima para la fecha de pago correspondiente al 24 de enero de 2020.

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

7.3. Hechos posteriores al cierre.

No se ha producido ningún hecho relevante desde el cierre del ejercicio.



0L0068266

CLASE B.ª

MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE LA SOCIEDAD
GESTORA

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

Diligencia que levanta el Secretario, Dª. Beatriz Senís Gilmartín, para hacer constar que tras la formulación de las cuentas anuales y el informe de gestión de IM PRÉSTAMOS FONDOS CÉDULAS, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, correspondientes al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2011, por los miembros del Consejo de Administración de Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A. en su reunión del 21 de marzo de 2012, sus miembros han procedido a suscribir el presente Documento que se compone de --- hojas de papel timbrado encuadernadas y numeradas correlativamente del ----- al -----, ambos inclusive, estampando su firma los miembros reunidos, cuyos nombres y apellidos constan en esta última hoja del presente, de lo que doy fe.

Madrid, 21 de marzo de 2012

Dª. Beatriz Senís Gilmartín
Secretaria del Consejo



CLASE 8.ª
Servicios de gestión

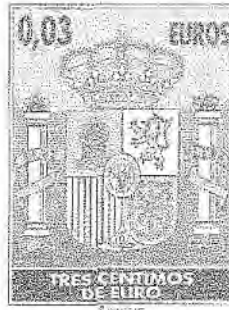


OL0068267

INFORME DE GESTIÓN



CLASE 8.ª



0L0068268

IM PRÉSTAMOS FONDOS CÉDULAS, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Informe de gestión correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011

1. El fondo de titulización. Antecedentes.

IM PRÉSTAMOS FONDOS CÉDULAS, Fondo de Titulización de Activos, en adelante el “Fondo”, se constituyó mediante escritura pública el 25 de julio de 2007, por InterMoney Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización S.A., ante el notario de Madrid D. Miguel Ruiz-Gallardón García de la Rasilla, con el número de protocolo 5.753/2007, agrupando los Derechos de Crédito derivados de la parte de 14 Préstamos Subordinados concedidos por las Entidades Participantes (Cajasol, Caja Canarias, Caja de Ahorros del Mediterráneo, Caixa Laietana, Caja Castilla La Mancha, Caixa Manlleu, Caixa Penedes, Caixa Terrassa, CajaSur, Banco Gallego, Caixa Manresa, Caja Badajoz) a los Fondos AyT y a los Fondos TDA por un importe nominal total de 344.131.474 € que corresponde al Saldo Vivo No Vencido de los citados Préstamos Subordinados.

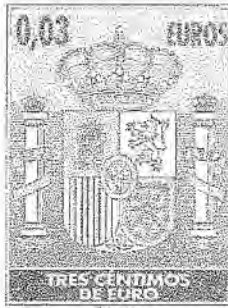
Con fecha 25 de julio de 2007, se procedió a la emisión de los Bonos de Titulización por un importe nominal de 351.900.000€, integrados por 3.441 Bonos de la Serie A, 69 Bonos de la Serie B y 9 Bonos de la Serie C. El valor nominal de cada Bono es de 100.000 €. En la Fecha de Desembolso del Fondo, los Bonos disponían de una calificación definitiva de Aaa para los Bonos A, Baa2 para los Bonos B, y Ba2 para los Bonos C por parte de Moody’s Investors Service España, S.A.

La Fecha de Desembolso fue el 31 de julio de 2007.

La verificación e inscripción en los registros oficiales, por parte de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, del Informe de los Auditores de Cuentas, de los documentos acreditativos y del Folleto de Emisión tuvo lugar con fecha 24 de julio de 2007.

El Fondo constituye un patrimonio separado y cerrado, carente de personalidad jurídica, integrado, en cuanto a su activo, por los Préstamos AyT y los Préstamos TDA y, en cuanto a su pasivo, por los Bonos de Titulización emitidos en cuantía y condiciones financieras tales que el valor patrimonial neto del Fondo es nulo.

El Fondo se extinguirá cuando se amorticen íntegramente los Préstamos subordinados, siendo la Fecha de Vencimiento Legal del Fondo el 22 de enero de 2022.



OL0068269

CLASE 8.ª

Asimismo, de acuerdo con los supuestos de liquidación anticipada, contenidos en la Ley 19/1992 de 7 de julio, y, en concreto, en el supuesto previsto en el artículo 19 del Real Decreto 926/1998 que establece la obligación de liquidar anticipadamente el Fondo en el caso de que hubieran transcurrido cuatro (4) meses desde que tuviera lugar un evento determinante de la sustitución forzosa de la Sociedad Gestora, por ser ésta declarada en concurso, sin que se hubiese encontrado una nueva sociedad gestora dispuesta a encargarse de la gestión del Fondo.

La constitución del Fondo y la emisión de los Bonos se realiza al amparo de la Ley 19/1992, de 7 de julio, sobre Régimen de Sociedades y Fondos de Inversión Inmobiliaria y sobre Fondos de Titulización Hipotecaria (la “Ley 19/1992”), por la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores (la “Ley del Mercado de Valores”), en lo referente a su supervisión, inspección y sanción, en las demás disposiciones legales y reglamentarias en vigor que resulten de aplicación en cada momento.

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

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

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

El presente informe de gestión corresponde al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011, y se emite al objeto de cumplir las obligaciones de publicidad y verificación de la información contenida en la Escritura de Constitución del Fondo. A continuación se recogen en el anexo adjunto la evolución de las cifras más relevantes relativas a la evolución de los activos del Fondo (Derechos de Crédito) y de los pasivos del Fondo (especialmente de los Bonos de Titulización emitidos).

No hay ningún acontecimiento posterior al cierre que afecte de forma significativa a la situación patrimonial, financiera y a los resultados del ejercicio y que no haya sido reflejado en las cuentas anuales adjuntas.



OL0068270

CLASE 8.ª

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)
Numero de préstamos vivos	14	9
Saldo vivo no vencido (euros)	344.131.474	234.615.751
Saldo medio de los préstamos (euros)	24.580.820	16.758.268
Saldo vivo no vencido del mayor préstamo (euros)	55.924.000	55.924.000
% mayor préstamo sobre total cartera	16,25%	23,84%
Último vencimiento de la cartera	18 de noviembre de 2019	18 de noviembre de 2019
Tipo de interés medio aplicado	5,10%	2,16%
Diferencial medio aplicado	0,15%	0,15%

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:

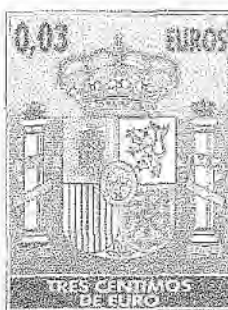
Bonos de titulización	Saldo inicial	Saldo actual	Cupón vigente	Diferencial	Tipo de referencia	Fecha próxima revisión	Frecuencia de revisión	Calificación inicial	Calificación actual
Serie A	344.100.000	234.615.742	1,754%	0,170%	1,584%	24/01/2012	Trimestral	Aaa	Ba3 (sf)
Serie B	6.900.000	4.418.222	2,384%	0,800%	1,584%	24/01/2012	Trimestral	Baa2	Caa1 (sf)
Serie C	900.000	900.000	3,834%	2,250%	1,584%	24/01/2012	Trimestral	Ba2	Caa2 (sf)
Total	351.900.000	239.933.964	-	-	-	-	-	-	-

3. Principales riesgos e incertidumbres

3.1. Riesgos vinculados a la cartera de activos

Morosidad y Fallidos

No se han producido impagados ni fallidos durante el año 2011.



OL0068271

CLASE B.^a
RENTA FIJAS

3.2. Riesgos vinculados a los tipos de interés

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

A través de dicho swap, el fondo paga en cada fecha de pago los intereses ordinarios vencidos y cobrados de la cartera más los rendimientos generados por el principal y los intereses ordinarios vencidos y cobrados de los Derechos de Crédito y recibe los intereses devengados ordinarios de los Bonos A más el diferencial de los Bonos B y C sobre Saldo Nominal Pendiente de los Bonos B y C respectivamente.

3.3. Riesgo de contrapartida

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

A 31 de diciembre de 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:

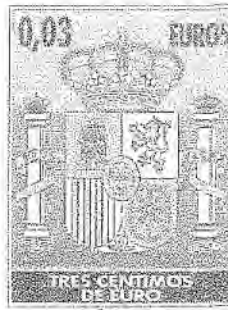
Operación	Contrapartida Actual	Calificación a corto plazo	Calificación a largo plazo	Límites calificación*
SWAP (3.4.7.2 del Folleto de Emisión)	Banco Santander	F1/P-1/A-1/R-1 (middle)	A/Aa3/A+/AA (low)	P-1/A1
Cuenta Tesorería (3.4.4.1 del Folleto de Emisión)	Banco Santander	F1/P-1/A-1/R-1 (middle)	A/Aa3/A+/AA (low)	P-1
Agente Financiero (3.4.7.1 del Folleto de Emisión)	Banco Santander	F1/P-1/A-1/R-1 (middle)	A/Aa3/A+/AA (low)	P-1

3.4. Otros riesgos

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



CLASE 8.ª



0L0068272

4. Evolución del fondo en el ejercicio 2011

4.1. Amortización anticipada

La tasa de amortización anticipada del fondo al cierre de 2011 fue de 0%.

4.2. Morosidad y Fallidos

La tasa de morosidad de la cartera al cierre de 2011 alcanzó el 0% respecto del saldo vivo de la cartera.

La tasa de fallidos (según folleto) de la cartera al cierre de 2011 alcanzó el 0% respecto del saldo vivo de la cartera y un 0% respecto al saldo inicial de la cartera (en la fecha de constitución del Fondo).

4.3. Rentabilidad de los activos

Durante el ejercicio 2011, la cartera ha generado un diferencial medio de 15 pb. El tipo medio ponderado de la cartera a 31/12/2011 era del 2,155%.

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

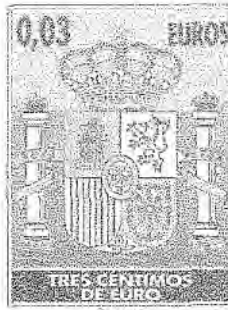
La siguiente tabla muestra los datos de los pagos de principal e intereses realizados por el fondo a las distintas series de bonos que componen la emisión:

Bonos de titulización	Saldo 31/12/2010	Saldo 31/12/2011	Amortización durante 2011	% Amortización	Intereses Pagados en 2011	Cupón Vigente a 31/12/2011
Serie A	292.456.096	234.615.742	57.840.354	19,78%	3.825.119	1,754%
Serie B	5.729.336	4.418.222	1.311.114	22,88%	107.247	2,384%
Serie C	900.000	900.000	0	0,00%	31.817	3,834%
Total	299.085.432	239.933.964	59.151.468	-	-	-

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

No se contrataron préstamos subordinados en la fecha de constitución.



0L0068273

CLASE 8.ª

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

Con fecha 27 de abril de 2011 Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A. tuvo conocimiento de que Moody's Investors Service había rebajado la calificación crediticia de los Bonos de las Series A, B y C emitidos por el Fondo, de "Baa2 (sf)" a "Baa3 (sf)", de "B1 (sf)" a "B2 (sf)" y de "B3 (sf)" a "Caa1 (sf)", respectivamente.

Con fecha 8 de noviembre de 2011 Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A. tuvo conocimiento de que Moody's Investors Service había rebajado la calificación crediticia de los Bonos de las Series A, B y C emitidos por el Fondo, de "Baa3 (sf)" a "Ba3 (sf)", de "B2 (sf)" a "Caa1 (sf)" y de "Caa1 (sf)" a "Caa2 (sf)", respectivamente.

5. Generación de flujos de caja en 2011.

Los flujos financieros (principal e intereses) generados por la cartera de activos generados durante 2011 han ascendido a 62,3 millones de euros, siendo 57,9 millones en concepto de devolución de principal de los préstamos y 4,4 millones en concepto de intereses.

Estos importes son similares a los obtenidos de los modelos de estimación de la Sociedad Gestora.

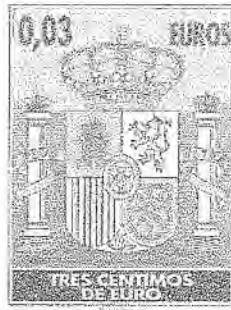
La aplicación de estos flujos junto con el resto de recursos disponibles del fondo (tal y como se definen en el apartado 3.4.6.1. del Módulo adicional del folleto de emisión) se han aplicado siguiendo las condiciones establecidas en el folleto de emisión (Orden de Prelación de Pagos, Apartado 3.4.6.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

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

6.1. Permuta de intereses: el Swap

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

Durante el ejercicio 2011, el fondo ha pagado en concepto de swap un importe igual a 4.166.397,89€ y ha recibido por parte de la contrapartida un importe de 3.888.044,01€. El pago neto por swap ha sido por lo tanto de 278.353,88€ a favor de la contrapartida del swap.



OL0068274

CLASE 8.ª

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 7,8 millones de 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 5.32 millones de euros, igual al Nivel Mínimo que resulta de acuerdo con los documentos constitutivos de la operación.

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)

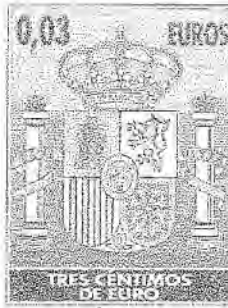
Evolución de las mejoras de crédito.

Bonos	Importe Inicial	%	Protección		Saldo Actual	%	Protección
			Inicial				Actual
Serie A	344.100.000	100,00%	2,27%		234.615.742	100,00%	2,27%
Serie B	6.900.000	2,01%	0,26%		4.418.222	1,84%	0,38%
Serie C	900.000	0,26%	-		900.000	0,38%	-
Fondo de Reserva	7.800.000,00	2,27%			5.318.223	2,27%	
Total emisión	351.900.000,00				239.933.964		

6.3. Triggers del fondo.

Amortización de los bonos.

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



OL0068275

CLASE 8.ª

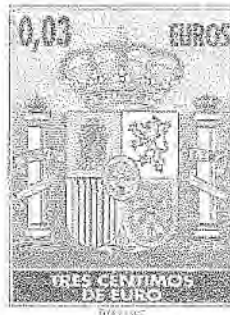
7. Perspectivas del fondo

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

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

- Amortización anticipada de 0%
- Tipos de interés constantes: se supone que los préstamos revisan aun tipo de interés constante igual al que cada uno tiene en la actualidad.
- Tasa de fallidos de 0,00%

Fecha	BONO A		BONO B		BONO C	
	Saldo Nominal Pendiente	Intereses	Saldo Nominal Pendiente	Intereses	Saldo Nominal Pendiente	Intereses
24/10/2011	234.615.741,63		4.418.222,49		900.000,00	
24/01/2012	234.615.741,63	1.051.638,42	4.418.222,49	26.917,59	900.000,00	8.818,20
24/04/2012	234.615.741,63	1.040.214,30	4.418.222,49	26.625,03	900.000,00	8.722,35
24/07/2012	178.691.749,38	1.040.214,30	3.150.548,97	26.625,03	900.000,00	8.722,35
24/10/2012	178.691.749,38	800.961,57	3.150.548,97	19.194,42	900.000,00	8.818,20
24/01/2013	178.691.749,38	800.961,57	3.150.548,97	19.194,42	900.000,00	8.818,20
24/04/2013	145.774.248,72	783.550,11	2.404.381,59	18.776,97	900.000,00	8.626,50
24/07/2013	145.774.248,72	646.323,03	2.404.381,59	14.489,31	900.000,00	8.722,35
24/10/2013	145.774.248,72	653.411,49	2.404.381,59	14.648,70	900.000,00	8.818,20
24/01/2014	115.842.022,02	653.411,49	1.725.883,89	14.648,70	900.000,00	8.818,20
24/04/2014	98.962.815,90	507.960,42	1.343.269,23	10.286,52	900.000,00	8.626,50
24/07/2014	98.962.815,90	438.761,91	1.343.269,23	8.095,08	900.000,00	8.722,35
24/10/2014	98.962.815,90	443.579,31	1.343.269,23	8.184,09	900.000,00	8.818,20
26/01/2015	68.904.270,09	453.248,52	661.908,03	8.361,42	900.000,00	9.009,90
24/04/2015	68.904.270,09	295.444,26	661.908,03	3.857,10	900.000,00	8.434,80
24/07/2015	68.904.270,09	305.491,98	661.908,03	3.988,89	900.000,00	8.722,35
26/10/2015	68.904.270,09	315.574,11	661.908,03	4.119,99	900.000,00	9.009,90
25/01/2016	68.904.270,09	305.491,98	661.908,03	3.988,89	900.000,00	8.722,35
25/04/2016	32.741.183,82	305.491,98	0,00	3.988,89	742.172,04	8.722,35
25/07/2016	32.741.183,82	145.175,79	0,00	0,00	742.172,04	7.192,80
24/10/2016	32.741.183,82	145.175,79	0,00	0,00	742.172,04	7.192,80
24/01/2017	32.741.183,82	146.758,65	0,00	0,00	742.172,04	7.271,82
24/04/2017	32.741.183,82	143.558,52	0,00	0,00	742.172,04	7.113,69
24/07/2017	32.741.183,82	145.175,79	0,00	0,00	742.172,04	7.192,80
24/10/2017	32.741.183,82	146.758,65	0,00	0,00	742.172,04	7.271,82
24/01/2018	32.741.183,82	146.758,65	0,00	0,00	742.172,04	7.271,82
24/04/2018	32.741.183,82	143.558,52	0,00	0,00	742.172,04	7.113,69
24/07/2018	32.741.183,82	145.175,79	0,00	0,00	742.172,04	7.192,80
24/10/2018	32.741.183,82	146.758,65	0,00	0,00	742.172,04	7.271,82
24/01/2019	11.021.419,77	146.758,65	0,00	0,00	249.833,07	7.271,82
24/04/2019	11.021.419,77	48.346,05	0,00	0,00	249.833,07	2.394,63
24/07/2019	11.021.419,77	48.862,20	0,00	0,00	249.833,07	2.421,27
24/10/2019	11.021.419,77	49.412,76	0,00	0,00	249.833,07	2.447,82
24/01/2020	0,00	49.412,76	0,00	0,00	0,00	2.447,82



OL0068276

CLASE 8.ª

7.2. Liquidación anticipada

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

Bajo el supuesto de continuidad del fondo y las hipótesis utilizadas en los apartados 4.6 y 7.1 anteriores, el vencimiento final del mismo se estima para la fecha de pago correspondiente al 24 de enero de 2020.

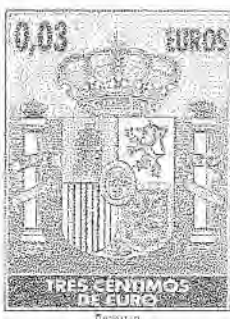
No obstante lo anterior, no existe garantía de que se pueda producir alguno de los supuestos de liquidación anticipada que se recogen en el folleto de emisión durante el próximo ejercicio.

7.3. Hechos posteriores al cierre.

No se ha producido ningún hecho relevante desde el cierre del ejercicio.



CLASE 8.ª



OL0068277

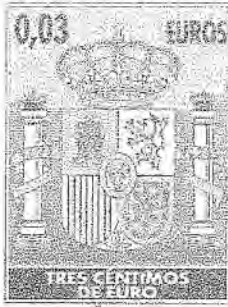
EURO
 Denominación de Emisión: **IN FRENTE A LOS FONDOS DE INVERSIÓN FIJA**
 Denominación de la operación:
 Denominación de la garantía:
 Emisor o emisores:
ESTADÍSTICA DE EMISIÓN DE TÍTULOS DE DEUDA PÚBLICA Y PRIVADA
 (Las cifras relativas al importe se desglosan en miles de euros)

Distribución geográfica y otros detalles	Emisión en el mes 21/12/2011		Emisión durante el mes anterior 21/12/2010		Emisión durante el mes anterior 21/12/2007	
	N.º de valores	Importe (millones de euros)	N.º de valores	Importe (millones de euros)	N.º de valores	Importe (millones de euros)
EUROPA						
Austria	0	0	0	0	0	0
Bélgica	0	0	0	0	0	0
Canadá	0	0	0	0	0	0
Estados Unidos	0	0	0	0	0	0
Francia	0	0	0	0	0	0
Alemania	0	0	0	0	0	0
Países Bajos	0	0	0	0	0	0
Reino Unido	0	0	0	0	0	0
Italia	0	0	0	0	0	0
Portugal	0	0	0	0	0	0
Esuecía	0	0	0	0	0	0
Corea del Sur	0	0	0	0	0	0
China	0	0	0	0	0	0
India	0	0	0	0	0	0
Brasil	0	0	0	0	0	0
Argentina	0	0	0	0	0	0
Chile	0	0	0	0	0	0
Colombia	0	0	0	0	0	0
Costa Rica	0	0	0	0	0	0
Guatemala	0	0	0	0	0	0
Hong Kong	0	0	0	0	0	0
India	0	0	0	0	0	0
Indonesia	0	0	0	0	0	0
Japón	0	0	0	0	0	0
Malasia	0	0	0	0	0	0
México	0	0	0	0	0	0
Nueva Zelanda	0	0	0	0	0	0
Países Bajos	0	0	0	0	0	0
Perú	0	0	0	0	0	0
Rusia	0	0	0	0	0	0
Suecia	0	0	0	0	0	0
Sueiza	0	0	0	0	0	0
Suiza	0	0	0	0	0	0
Taiwán	0	0	0	0	0	0
Tailandia	0	0	0	0	0	0
Turquía	0	0	0	0	0	0
Ucrania	0	0	0	0	0	0
Estados Unidos	0	0	0	0	0	0
Unión Europea	0	0	0	0	0	0
Resto del mundo	0	0	0	0	0	0
Total Europa	0	0	0	0	0	0
Total	0	0	0	0	0	0

(*) El denominador con el que se calcula el importe de la emisión es el importe de la principal pendiente de amortización.



CLASE 8.ª



OL0068278

CLASIFICACION 6

Eligibilidad de las 31/12/2011

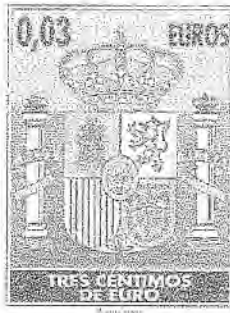
Eligibilidad contra años anteriores 31/12/2010

	Nº de acciones	Principal Divisa (1)	Principal Euro (2)	Nº de acciones	Principal Divisa (1)	Principal Euro (2)	Nº de acciones	Principal Divisa (1)	Principal Euro (2)
OTRO	5.000	250.000	250.000	10.000	500.000	500.000	15.000	750.000	750.000
EURO	1.000	100.000	100.000	2.000	200.000	200.000	3.000	300.000	300.000
YEN	1.000	100.000	100.000	2.000	200.000	200.000	3.000	300.000	300.000
LIBRO YEN - JPY	1.000	100.000	100.000	2.000	200.000	200.000	3.000	300.000	300.000
LIBRO LIBRO - GBP	1.000	100.000	100.000	2.000	200.000	200.000	3.000	300.000	300.000
LIBRO	1.000	100.000	100.000	2.000	200.000	200.000	3.000	300.000	300.000
TOTAL	11.000	550.000	550.000	22.000	1.100.000	1.100.000	33.000	1.650.000	1.650.000

(1) El denominador viene expresado en la moneda de la que se trata. (2) En euros.



CLASE 3.^a
 Tercera Categoría



OL0068279

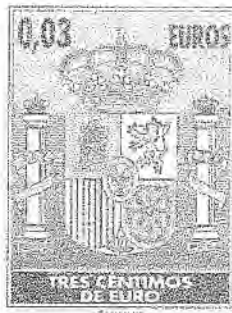
CÓMPRO C

Importa pendiente: acciones, bonos y otros valores (1)	Situación desde 21/02/2014		Situación desde 01/01/2014		Situación desde 25/02/2017	
	Nº de acciones	Principales adquisidas	Nº de acciones	Principales adquisidas	Nº de acciones	Principales adquisidas
5% - 20%	1500	0,1300	1500	0,1300	1500	0,1300
20% - 30%	1100	0,1100	1100	0,1100	1100	0,1100
30% - 40%	1100	0,1100	1100	0,1100	1100	0,1100
40% - 50%	1100	0,1100	1100	0,1100	1100	0,1100
50% - 60%	1100	0,1100	1100	0,1100	1100	0,1100
60% - 70%	1100	0,1100	1100	0,1100	1100	0,1100
70% - 80%	1100	0,1100	1100	0,1100	1100	0,1100
80% - 90%	1100	0,1100	1100	0,1100	1100	0,1100
90% - 100%	1100	0,1100	1100	0,1100	1100	0,1100
Total	11000	0,1100	11000	0,1100	11000	0,1100

(1) Distribución según el tipo de la renta sobre el importe de los depósitos por garantía y la otra valoración obligada de realizar en los términos, requisitos, plazos y condiciones que se establezcan en el momento de la contratación.



CLASE 8.ª



0L0068280

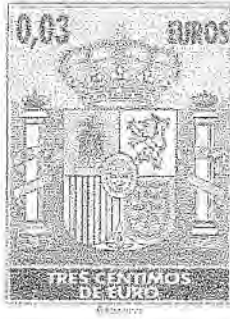
INSTRUMENTO
Administración tributaria del Impuesto de Sucesiones y Donaciones
03-013
ES04

Número de acta	Número de expediente	Materia	Fecha de expedición	Fecha de inscripción
1408	1408	03-013	03/03/2014	03/03/2014

(1) La fecha de inscripción es la que se indica en el presente documento. (2) En caso de inscripción de un tipo de impuesto, el tipo de impuesto es el que se indica en el presente documento.



CLASE B.º



OL0068281

CUADRO E

Transmisión de valores emitidos por el Estado

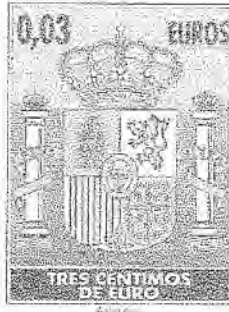
Clase de valores	Municipalidad de Madrid (31/12/2011)		Municipalidad de Madrid (31/12/2012)		Municipalidad de Madrid (31/12/2013)	
	Valor nominal	Valor de mercado	Valor nominal	Valor de mercado	Valor nominal	Valor de mercado
1.5% - 1.575%	1000	1000	1000	1000	1000	1000
2% - 2.49%	1000	1000	1000	1000	1000	1000
3% - 3.49%	1000	1000	1000	1000	1000	1000
4% - 4.49%	1000	1000	1000	1000	1000	1000
5% - 5.49%	1000	1000	1000	1000	1000	1000
6% - 6.49%	1000	1000	1000	1000	1000	1000
7% - 7.49%	1000	1000	1000	1000	1000	1000
8% - 8.49%	1000	1000	1000	1000	1000	1000
9% - 9.49%	1000	1000	1000	1000	1000	1000
10% - 10.49%	1000	1000	1000	1000	1000	1000
11% - 11.49%	1000	1000	1000	1000	1000	1000
12% - 12.49%	1000	1000	1000	1000	1000	1000
13% - 13.49%	1000	1000	1000	1000	1000	1000
14% - 14.49%	1000	1000	1000	1000	1000	1000
15% - 15.49%	1000	1000	1000	1000	1000	1000
16% - 16.49%	1000	1000	1000	1000	1000	1000
17% - 17.49%	1000	1000	1000	1000	1000	1000
18% - 18.49%	1000	1000	1000	1000	1000	1000
19% - 19.49%	1000	1000	1000	1000	1000	1000
20% - 20.49%	1000	1000	1000	1000	1000	1000
21% - 21.49%	1000	1000	1000	1000	1000	1000
22% - 22.49%	1000	1000	1000	1000	1000	1000
23% - 23.49%	1000	1000	1000	1000	1000	1000
24% - 24.49%	1000	1000	1000	1000	1000	1000
25% - 25.49%	1000	1000	1000	1000	1000	1000
26% - 26.49%	1000	1000	1000	1000	1000	1000
27% - 27.49%	1000	1000	1000	1000	1000	1000
28% - 28.49%	1000	1000	1000	1000	1000	1000
29% - 29.49%	1000	1000	1000	1000	1000	1000
30% - 30.49%	1000	1000	1000	1000	1000	1000
31% - 31.49%	1000	1000	1000	1000	1000	1000
32% - 32.49%	1000	1000	1000	1000	1000	1000
33% - 33.49%	1000	1000	1000	1000	1000	1000
34% - 34.49%	1000	1000	1000	1000	1000	1000
35% - 35.49%	1000	1000	1000	1000	1000	1000
36% - 36.49%	1000	1000	1000	1000	1000	1000
37% - 37.49%	1000	1000	1000	1000	1000	1000
38% - 38.49%	1000	1000	1000	1000	1000	1000
39% - 39.49%	1000	1000	1000	1000	1000	1000
40% - 40.49%	1000	1000	1000	1000	1000	1000
41% - 41.49%	1000	1000	1000	1000	1000	1000
42% - 42.49%	1000	1000	1000	1000	1000	1000
43% - 43.49%	1000	1000	1000	1000	1000	1000
44% - 44.49%	1000	1000	1000	1000	1000	1000
45% - 45.49%	1000	1000	1000	1000	1000	1000
46% - 46.49%	1000	1000	1000	1000	1000	1000
47% - 47.49%	1000	1000	1000	1000	1000	1000
48% - 48.49%	1000	1000	1000	1000	1000	1000
49% - 49.49%	1000	1000	1000	1000	1000	1000
50% - 50.49%	1000	1000	1000	1000	1000	1000
51% - 51.49%	1000	1000	1000	1000	1000	1000
52% - 52.49%	1000	1000	1000	1000	1000	1000
53% - 53.49%	1000	1000	1000	1000	1000	1000
54% - 54.49%	1000	1000	1000	1000	1000	1000
55% - 55.49%	1000	1000	1000	1000	1000	1000
56% - 56.49%	1000	1000	1000	1000	1000	1000
57% - 57.49%	1000	1000	1000	1000	1000	1000
58% - 58.49%	1000	1000	1000	1000	1000	1000
59% - 59.49%	1000	1000	1000	1000	1000	1000
60% - 60.49%	1000	1000	1000	1000	1000	1000
61% - 61.49%	1000	1000	1000	1000	1000	1000
62% - 62.49%	1000	1000	1000	1000	1000	1000
63% - 63.49%	1000	1000	1000	1000	1000	1000
64% - 64.49%	1000	1000	1000	1000	1000	1000
65% - 65.49%	1000	1000	1000	1000	1000	1000
66% - 66.49%	1000	1000	1000	1000	1000	1000
67% - 67.49%	1000	1000	1000	1000	1000	1000
68% - 68.49%	1000	1000	1000	1000	1000	1000
69% - 69.49%	1000	1000	1000	1000	1000	1000
70% - 70.49%	1000	1000	1000	1000	1000	1000
71% - 71.49%	1000	1000	1000	1000	1000	1000
72% - 72.49%	1000	1000	1000	1000	1000	1000
73% - 73.49%	1000	1000	1000	1000	1000	1000
74% - 74.49%	1000	1000	1000	1000	1000	1000
75% - 75.49%	1000	1000	1000	1000	1000	1000
76% - 76.49%	1000	1000	1000	1000	1000	1000
77% - 77.49%	1000	1000	1000	1000	1000	1000
78% - 78.49%	1000	1000	1000	1000	1000	1000
79% - 79.49%	1000	1000	1000	1000	1000	1000
80% - 80.49%	1000	1000	1000	1000	1000	1000
81% - 81.49%	1000	1000	1000	1000	1000	1000
82% - 82.49%	1000	1000	1000	1000	1000	1000
83% - 83.49%	1000	1000	1000	1000	1000	1000
84% - 84.49%	1000	1000	1000	1000	1000	1000
85% - 85.49%	1000	1000	1000	1000	1000	1000
86% - 86.49%	1000	1000	1000	1000	1000	1000
87% - 87.49%	1000	1000	1000	1000	1000	1000
88% - 88.49%	1000	1000	1000	1000	1000	1000
89% - 89.49%	1000	1000	1000	1000	1000	1000
90% - 90.49%	1000	1000	1000	1000	1000	1000
91% - 91.49%	1000	1000	1000	1000	1000	1000
92% - 92.49%	1000	1000	1000	1000	1000	1000
93% - 93.49%	1000	1000	1000	1000	1000	1000
94% - 94.49%	1000	1000	1000	1000	1000	1000
95% - 95.49%	1000	1000	1000	1000	1000	1000
96% - 96.49%	1000	1000	1000	1000	1000	1000
97% - 97.49%	1000	1000	1000	1000	1000	1000
98% - 98.49%	1000	1000	1000	1000	1000	1000
99% - 99.49%	1000	1000	1000	1000	1000	1000
100% - 100.49%	1000	1000	1000	1000	1000	1000
Total	1000	1000	1000	1000	1000	1000

Nota: Se indica, mediante paréntesis de los valores, el tipo de interés nominal de los valores.

Nota: Se indica, mediante paréntesis de los valores, el tipo de interés nominal de los valores.



CLASE 8.ª



0L0068282

CUADRO F

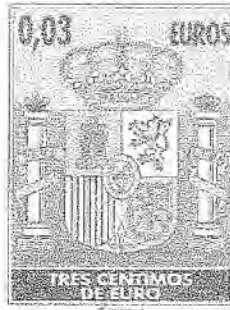
Observación:
Una primera abstracción con el 7º término de la
serie (1) y una segunda abstracción de serie con el 7º término de la serie (2)
(1) 7º término de la serie (1) y (2) 7º término de la serie (2)

Situación actual 2012/01/1		Situación sobre el sorteo anterior 2011/12/31		Situación sobre el sorteo anterior 2011/12/31	
Porcentaje	Número de tickets	Porcentaje	Número de tickets	Porcentaje	Número de tickets
50,00	100.000	50,00	100.000	50,00	100.000
50,00	100.000	50,00	100.000	50,00	100.000

El presente cuadro F muestra el número de tickets que se han vendido en cada una de las situaciones de venta de tickets que se han producido en el sorteo anterior al actual.



CLASE 8.ª



0L0068283

CUADRO 6

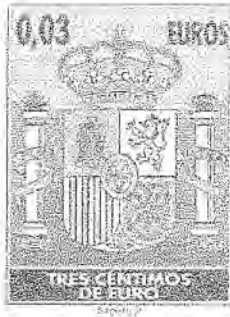
Divisa / Divisas admitidas por el Estado

	Nº de papeles emitidos	Presupuesto para fines en euros	Presupuesto para fines en euros	Presupuesto para fines en euros
Euro - EUR	3.219.324	3.219.324	3.219.324	3.219.324
BEML (CMA) - USD	1.140	1.140	1.140	1.140
BEML (YEM) - JPY	1.140	1.140	1.140	1.140
BEML (CUBA) - CUP	1.140	1.140	1.140	1.140
Total	3.219.324	3.219.324	3.219.324	3.219.324

Elaboración: octubre 2013



CLASE 8.^a
CORREOS DE ESPAÑA

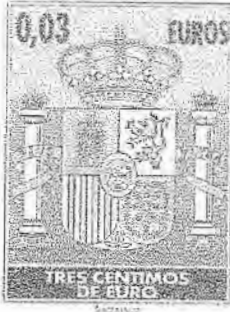


OL0068284

ANEXO I



CLASE 9.ª

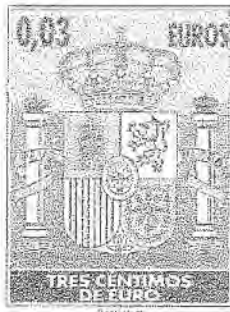


0L0068285

\$ 06.1
Denominación del Fondo: IN PRESTAMOS FONDOS REGULAS T/A
Denominación del componente: Denominación del componente
Estado: Estados aprobados
Período: Estados aprobados
Entidad: Entidad: efectivo en los libros de valores - BANCO SANTANDER S.A.



CLASIF. 3.º



OL0068289

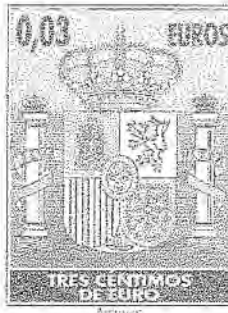
CLASIFICACIÓN		Situación inicial 31/12/2011		Situación cierre anual anterior 31/12/2010		Situación inicial 30/07/2007	
Activos a 1 año	Nº de acciones	Principal pendiente	Nº de acciones	Principal pendiente	Nº de acciones	Principal pendiente	
Bonos a 1 año	1520	1.321,0	1320	1.150,0	1250	1.075,0	
Bonos a 2 años	1500	1.350,0	1300	1.150,0	1250	1.075,0	
Bonos a 3 años	1500	1.350,0	1300	1.150,0	1250	1.075,0	
Bonos a 4 años	1500	1.350,0	1300	1.150,0	1250	1.075,0	
Bonos a 5 años	1500	1.350,0	1300	1.150,0	1250	1.075,0	
Bonos a 10 años	1500	1.350,0	1300	1.150,0	1250	1.075,0	
Bonos a 15 años	1500	1.350,0	1300	1.150,0	1250	1.075,0	
Bonos a 20 años	1500	1.350,0	1300	1.150,0	1250	1.075,0	
Bonos a 25 años	1500	1.350,0	1300	1.150,0	1250	1.075,0	
Bonos a 30 años	1500	1.350,0	1300	1.150,0	1250	1.075,0	
Total	15000	13.500,0	13000	11.500,0	12500	10.750,0	

(1) Los bonos de 1 año y 2 años se refieren a los bonos de 1 año y 2 años.

Activos a 1 año: 15000, Activos a 2 años: 15000, Activos a 3 años: 15000, Activos a 4 años: 15000, Activos a 5 años: 15000, Activos a 10 años: 15000, Activos a 15 años: 15000, Activos a 20 años: 15000, Activos a 25 años: 15000, Activos a 30 años: 15000



CLASE 8.ª



OL0068290

MEMBER OF THE FUND

INVESTIRIOS FONDOS CEE/EEA FTA

Denominación del Fondo: ...
 Características del Fondo: ...
 Denominación de la Clase: ...
 Emisión de acciones: ...
 Moneda de cotización de las acciones: ...

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASAJES GRUPOS DE FONDOS

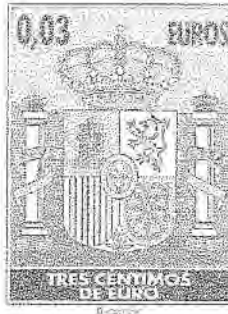
(Las cifras relativas a hipotesis se compararán con ratios de cierre y se indicará el total de la clase sobre que expresamente se aplicó el valor relativo)

Grupo	Situación a las 31/12/2008				Situación a las 31/12/2009			
	Nº de pasivos	Valor neto de los pasivos (1)	Nº de pasivos	Valor neto de los pasivos (1)	Nº de pasivos	Valor neto de los pasivos (1)	Nº de pasivos	Valor neto de los pasivos (1)
A	3.411	23.616	3.441	184.466	3.111	3.426	3.426	2.896
B	109	4.416	60	3.729	2.45	6.206	2.45	6.206
C	9	976	5	106	2.12	1.200	2.12	1.200
Total	3.529	29.008	3.506	188.291	5.688	10.632	5.688	9.902

(1) Expresado en euros. En caso de ser necesario se indicará en los datos estadísticos la moneda de la estadística.
 (2) La persona o personas autorizadas al cumplimiento de la ley de 18 de mayo de 2004, en el momento de la emisión de las acciones.



CLASE 3.^a
(Artículo 17.º)



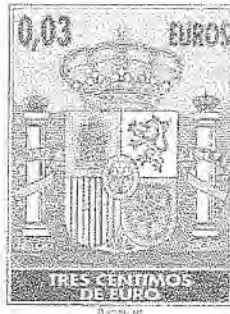
OL0068292

CLASIFICACIÓN		Situación actual 14/12/2011		Situación antes del ingreso 14/12/2011	
Descripción		Análisis de período		Análisis de período	
Códigos		Pagos de período		Pagos de período	
		Pagos de período (C)	Pagos acumulados (D)	Pagos de período (C)	Pagos acumulados (D)
E004770108 A		16,443	35,256	16,443	35,256
E004770104 B		1,441	3,014	1,441	3,014
E004770102 C		1,111	2,463	1,111	2,463
E004770101 D		0	0	0	0
Total		18,995	40,733	18,995	40,733

(1) La presente deberá integrarse en la documentación de la casa matriz y su documentación. Cuando los datos resulten en blanco, se entenderá que no se ha producido pago alguno por parte de la casa matriz.
 (2) Información sobre los datos de esta tabla que se debe proporcionar en el momento de la documentación de la casa matriz.
 (3) Total de pagos acumulados hasta el último cierre anual.
 (4) Total de pagos acumulados desde la fecha de constitución de la casa matriz.



CLASE 8.ª



0L0068293

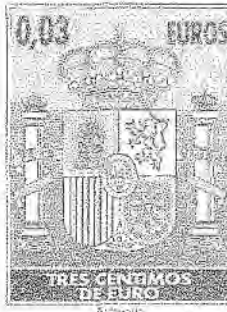
<p>CLASE 8.ª</p> <p>CLASE 8.ª</p>	
<p>Denominación: SUCESIONES</p>	<p>Fecha último cambio de calificación: 08/11/2011</p>
<p>Identificación: A B C</p>	<p>Agencia de calificación: MAY</p>
<p>Identificación: A B C</p>	<p>Situación de la calificación: A B C</p>
<p>Identificación: A B C</p>	<p>Situación de la calificación: A B C</p>

(1) La gestión deberá completarse en el momento de la emisión de la nueva calificación. Cuando los datos emitidos se desajusten se deberá emitir una calificación rectificativa lo antes posible.

(2) La gestión deberá completarse en el momento de la emisión de la nueva calificación. Cuando los datos emitidos se desajusten se deberá emitir una calificación rectificativa lo antes posible.



CLASE 8.ª



OL0068294

S.05.3

RESTAMOS FONDOS CEDULAS, FTA

Denominación del Fondo:
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora:
Estado agregado:
Periodo:

INFORMACIÓN SOBRE MEJORAS 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		5.316	5.316
2. Porcentaje que representa el Fondo de Reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de activos titulizados		2,27	2,27
3. Exceso de spread (%) (1)		0,38	0,28
4. Permuta financiera de intereses (S/N)		SI	SI
5. Permuta financiera de tipos de cambio (S/N)		NO	NO
6. Otras permutas financieras (S/N)		NO	NO
7. Importe disponible de la línea/s de liquidez (2)		0	0
8. Subordinación de series (S/N)		SI	SI
9. Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente de total bonas. (3)		97,78	97,78
10. Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales		0	0
11. Porcentaje que representan los avales sobre el total de los pasivos emitidos		0,00	0,00
12. Importe máximo de riesgo cubierto por derivativos de crédito u otras garantías financieras adjudicadas		0,00	0,00
13. Otros (S/N) (4)		NO	NO

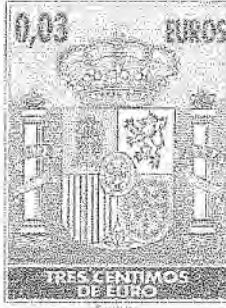
(1) Diferencial existente entre los tipos de interés medios ponderados por el importe de los activos titulizados y el tipo de interés medio de los pasivos emitidos cuya finalidad ha sido la adquisición de los activos.
(2) Se incluirá el importe total disponible de las distintas líneas de liquidez en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

Información sobre contrapartes de las mejoras crediticias	NIF	Denominación
Contraparte del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes (5)	0200	
Permutas financieras de tipos de interés	0210	BANCO SANTANDER, S.A.
Permutas financieras de tipos de cambio	0220	
Otras permutas financieras	0230	
Contraparte de la Línea de Liquidez	0240	BANCO SANTANDER, S.A.
Entidad Avalista	0250	
Contraparte del derivado de crédito	0260	

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



CLASE 8.ª



OL0068295

S. 02.4

IM PRESTAMOS FONDOS CEDULAS, FTA

Denominación del Fondo:
Denominación del compartimento:
Denominación de la grilla:
Estado agregado:
Período:

CIRCUNSTANCIAS ESPECÍFICAS ESTABLECIDAS CONTRACTUALMENTE EN EL FONDO

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

Concepto (1)	Importe Impugnación acumulada			Ratio (2)	
	Meses Impugnación	Días Impugnación	Situación actual	Período anterior	Última Fecha Pago
1. Activos Marcos con antelación total o parcial	0 (0)	0 (0)	0 (0)	0 (0)	0 (0)
2. Activos Marcos por cobros razones	0 (0)	0 (0)	0 (0)	0 (0)	0 (0)
Total Marcos	0 (0)	0 (0)	0 (0)	0 (0)	0 (0)
3. Activos Fallidos por irremedios con antelación total o parcial	0 (0)	0 (0)	0 (0)	0 (0)	0 (0)
4. Activos Fallidos por otras razones	0 (0)	0 (0)	0 (0)	0 (0)	0 (0)
Total Fallidos	0 (0)	0 (0)	0 (0)	0 (0)	0 (0)

(1) En caso de averías de funcionamiento adicionales a las recogidas en la presente tabla (motivos cualificados, fallos supletivos, etc) respecto a las que se establezca algún pagar se indicarán en la tabla de Otros ratios relevantes, indicando el nombre del ratio.

(2) Los ratios se calcularán al importe total de activos fallidos o marcos en el saldo vivo de los activos cedidos al fondo según se define en la documentación contractual. En la columna Ref. Folleto se indicará el folleto o capítulo del folleto en el que el concepto está definido.

Ratio (2)

Otras ratios relevantes	Situación actual		Última Fecha Pago		Ref. Folleto
	Período anterior	Última Fecha Pago	Período anterior	Última Fecha Pago	
Diferencia de Fondo de Reserva	0 (0)	0 (0)	0 (0)	0 (0)	0 (0)
	0 (0)	0 (0)	0 (0)	0 (0)	0 (0)
	0 (0)	0 (0)	0 (0)	0 (0)	0 (0)
	0 (0)	0 (0)	0 (0)	0 (0)	0 (0)

TRIGGERS (3)

Anticipación encumbrada: series (4)	Límite		Última Fecha		Referencia Folleto
	% Actual	Pago	% Actual	Pago	
Diferencia de Fondo de Reserva	0 (0)	0 (0)	0 (0)	0 (0)	0 (0)
OTROS TRIGGERS (5)	0 (0)	0 (0)	0 (0)	0 (0)	0 (0)

(3) En caso de existir triggers adicionales a los recogidos en la presente tabla se indicarán en la presente tabla con motivo de concepto de OTROS TRIGGERS. Si los triggers recogidos expresamente en la tabla no están prohibidos en el Fondo, no se cumplimentarán.

(4) Si en el folleto y escritura de constitución del Fondo se establecen triggers respecto al modo de anticipación (definición, umbral) de alguno de los ratios se indicarán las series referidas indicando su ISIN o nombre, el límite contractual establecido, la situación actual del ratio, la situación en la última fecha de pago y la referencia al epígrafe del folleto donde está definido.

(5) Si en el folleto y escritura de constitución del Fondo se establecen triggers respecto al diferimiento o postergamiento de intereses de algunas de las series se indicarán las series afectadas indicando su ISIN o nombre, el límite contractual establecido, la situación actual del ratio, la situación en la última fecha de pago y la referencia al epígrafe del folleto donde está definido.

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

Cuadro de todo (seer7)

Ratios no reportados:

Numero de Impago de más de 90 días de los préstamos no fallidos

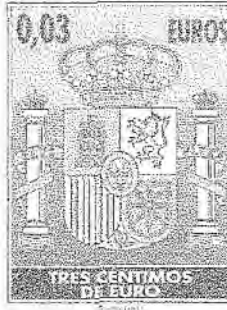
Ratios no reportados: Saldo vivo vencido y no vencido de los préstamos no fallidos

Numero de Saldo vivo vencido y no vencido de los préstamos fallidos

Denominador: Saldo vivo vencido y no vencido del total de la cartera (incluye expiraciones)



CLASE B.º

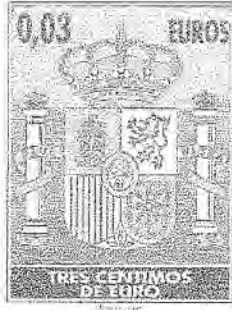


0L0068296

S.06
Denominación del Fondo: PRÉSTAMOS FONDOS CÉDULAS, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACIÓN, S.G.F.T, S.A.
Estados agregados: No
Periodo: 2º Semestre
Ejercicio: 2011
NOTAS EXPLICATIVAS
INFORME DE AUDITOR
No hay informe de auditor



CLASE 8.^a



OL0068297

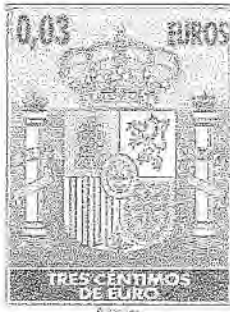
S051

Entidades cedentes de los activos titulizados:

Entidades
BANCO SANTANDER, S.A.



CLASE 3.ª



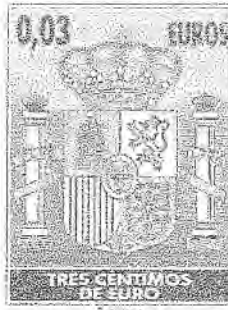
OL0068298

S051 CUADRO A
Información relativa a los activos cedidos al fondo

	Situación actual		Situación cierre anual anterior		Situación inicial	
	nº de activos vivos	importe pendiente	nº de activos vivos	importe pendiente	nº de activos vivos	importe pendiente
Participaciones hipotecarias	0001	0,00	0060	0,00	0	0,350
Certificados de transmisión hipotecaria	0002	0,00	0061	0,00	0	0,151
Préstamos hipotecarios	0003	0,00	0062	0,00	0	0,352
Cédulas hipotecarias	0004	0,00	0063	0,00	0	0,153
Préstamos a promotores	0005	0,00	0064	0,00	0	0,154
Préstamos a PYMES	0006	0,00	0065	0,00	0	0,166
Préstamos a empresas	0007	0,00	0066	0,00	0	0,157
Préstamos Corporativos	0008	0,00	0067	0,00	0	0,158
Cédulas territoriales	0009	0,00	0068	0,00	0	0,159
Bonos de tesorería	0010	0,00	0069	0,00	0	0,160
Deuda subordinada	0011	0,00	0070	0,00	0	0,161
Créditos AA:PP	0012	0,00	0071	0,00	0	0,182
Préstamos consumo	0013	0,00	0072	0,00	0	0,163
Préstamos automoción	0014	0,00	0073	0,00	0	0,164
Arrendamiento financiero	0015	0,00	0074	0,00	0	0,165
Cuentas a cobrar	0016	0,00	0075	0,00	0	0,166
Derechos de crédito futuros	0017	0,00	0076	0,00	0	0,167
Bonos de titulación	0018	0,00	0077	0,00	0	0,168
Divers	0019	0,00	0078	0,00	0	0,169
Total	11	292.456.000,00	12	309.314.000,00	14	344.131.000,00
	11	292.456.000,00	12	309.314.000,00	14	344.131.000,00



CLASE 8.ª



OL0068299

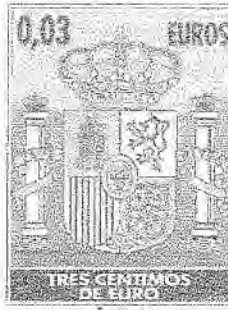
S051 CUADRO B

Movimiento de la cartera de activos titulizados / Tasa de amortización anticipada

	Situación actual	situación cierre anual anterior
Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior	0200 -17.358.000,00	0210 -34.317.000,00
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	0201 0,00	0211 0,00
Total importe amortizado acumulado desde el origen del Fondo	0202 0,00	0212 0,00
Importe pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el período (1)	0203 0,00	0213 0,00
Importe pendiente cierre del período (2)	0204 292.456.000,00	0214 309.814.000,00
Tasa amortización anticipada efectiva del período	0205 0,00	0215 0,00



CLASE 8.ª



OL0068300

S051 CUADRO C
Total Impagados

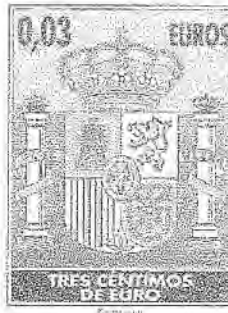
nº de activos	Importe de Impagados		Principal pendiente no	Deuda Total	% actualiz./baseción
	principal	intereses ordinarios			
Hasta 1 mes	0,00 07710	0,00 07760	0,00 07760	0,00 07760	0,00
De 1 a 2 meses	0,00 07711	0,00 07761	0,00 07761	0,00 07761	0,00
De 2 a 3 meses	0,00 07712	0,00 07762	0,00 07762	0,00 07762	0,00
De 3 a 6 meses	0,00 07713	0,00 07763	0,00 07763	0,00 07763	0,00
De 6 a 12 meses	0,00 07714	0,00 07764	0,00 07764	0,00 07764	0,00
De 12 a 18 meses	0,00 07715	0,00 07765	0,00 07765	0,00 07765	0,00
De 18 meses a 2 años	0,00 07716	0,00 07766	0,00 07766	0,00 07766	0,00
De 2 a 3 años	0,00 07717	0,00 07767	0,00 07767	0,00 07767	0,00
Más de 3 años	0,00 07718	0,00 07768	0,00 07768	0,00 07768	0,00
Total	0,00 07719	0,00 07769	0,00 07769	0,00 07769	0,00

Impagados con garantía real

nº de activos	Importe de Impagados		Principal pendiente no	Deuda Total	% actualiz./baseción
	principal	intereses ordinarios			
Hasta 1 mes	0,00 07720	0,00 07770	0,00 07770	0,00 07770	0,00
De 1 a 2 meses	0,00 07721	0,00 07771	0,00 07771	0,00 07771	0,00
De 2 a 3 meses	0,00 07722	0,00 07772	0,00 07772	0,00 07772	0,00
De 3 a 6 meses	0,00 07723	0,00 07773	0,00 07773	0,00 07773	0,00
De 6 a 12 meses	0,00 07724	0,00 07774	0,00 07774	0,00 07774	0,00
De 12 a 18 meses	0,00 07725	0,00 07775	0,00 07775	0,00 07775	0,00
De 18 meses a 2 años	0,00 07726	0,00 07776	0,00 07776	0,00 07776	0,00
De 2 a 3 años	0,00 07727	0,00 07777	0,00 07777	0,00 07777	0,00
Más de 3 años	0,00 07728	0,00 07778	0,00 07778	0,00 07778	0,00
Total	0,00 07729	0,00 07779	0,00 07779	0,00 07779	0,00



CLASE 8.ª



OL0068302

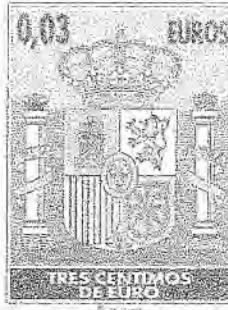
S051 CUADRO E
Vida residual de los activos cedidos al fondo

	Situación actual		Situación cierre anual anterior		Situación inicial	
	nº de activos vivos	importe pendiente	nº de activos vivos	importe pendiente	nº de activos vivos	importe pendiente
Entre 1 y 2 años	1309	57.840.000,00	1320	17.358.000,00	0	0,00
Entre 2 y 3 años	1507	55.824.000,00	1321	57.840.000,00	2	34.317.000,00
Entre 3 y 5 años	1303	62.850.000,00	1322	55.824.000,00	1	17.358.000,00
Entre 5 y 10 años	1305	46.938.000,00	1323	109.787.000,00	3	113.764.000,00
Superior a 10 años	1306	68.904.000,00	1324	88.904.000,00	6	145.957.000,00
Total	1308	292.466.000,00	1325	309.813.000,00	14	344.131.000,00
Vida residual media ponderada (años)	7,907	3,10	1327	3,90	8	

Antigüedad	Años	Años
Antigüedad media ponderada	7,41	6,41
	0,632	0,634
		4



CLASE 8.ª



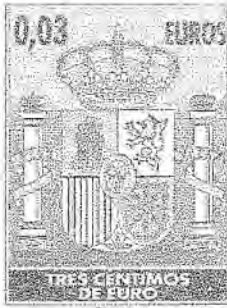
OL0068303

3652 CUADRO A

Serie	denominación serie	situación actual		situación sobre anual anterior		situación sobre anual anterior		situación sobre anual anterior		situación sobre anual anterior	
		Nº papeles emitidos	valor nominal	Nº papeles emitidos	valor nominal	Nº papeles emitidos	valor nominal	Nº papeles emitidos	valor nominal	Nº papeles emitidos	valor nominal
A	ES03778306	3.441	86.000,00	3.441	86.000,00	3.441	86.000,00	3.441	86.000,00	3.441	86.000,00
B	ES03778314	69	1.750.000,00	69	1.750.000,00	69	1.750.000,00	69	1.750.000,00	69	1.750.000,00
C	ES03778322	9	100.000,00	9	100.000,00	9	100.000,00	9	100.000,00	9	100.000,00
Total		3.519	2.566.000,00	3.519	2.566.000,00	3.519	2.566.000,00	3.519	2.566.000,00	3.519	2.566.000,00



CLASE 8.º



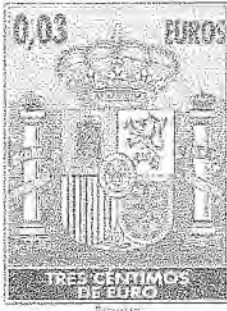
OL0068304

SMS CUADRO B

denominación SMS	Código de identificación postal de referencia	Medio	Tipos de servicio	Estado de calidad de servicio	Clasificación de servicio	Impuesto de Adquisición	Impuesto de venta	Impuesto de Impuesto	Impuesto de Impuesto	Impuesto de Impuesto
A	EUR 3M	0,17	2007	1,20	350	62.000,00	52.450,00	0,00	0,00	202.450,00
B	EUR 3M	0,30	2007	1,83	350	18.000,00	5.728,00	0,00	0,00	5.728,00
C	EUR 3M	2,20	2007	3,20	350	5.000,00	800,00	0,00	0,00	800,00
Total						85.000,00	58.978,00	0,00	0,00	210.000,00



CLASE 8.º



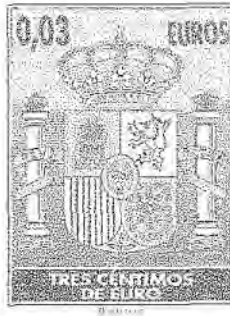
OL0068305

9692 CUADRO C

Serie	Amortización principal		Suavidad actual		Amortización principal		Suavidad sobre anual	
	pagos del periodo	Pagos acumulados	pagos del periodo	Pagos acumulados	pagos del periodo	Pagos acumulados	pagos del periodo	Pagos acumulados
A	17.581.000,00	51.844.000,00	2.783.000,00	32.000.000,00	34.298.000,00	34.298.000,00	8.798.000,00	39.893.000,00
B	389.000,00	1.171.000,00	99.000,00	776.000,00	777.000,00	777.000,00	216.000,00	685.000,00
C	0,00	0,00	27.000,00	147.000,00	0,00	0,00	43.000,00	120.000,00
Total	17.970.000,00	52.815.000,00	2.909.000,00	32.923.000,00	35.075.000,00	35.075.000,00	9.057.000,00	40.698.000,00



CLASE 8.^a



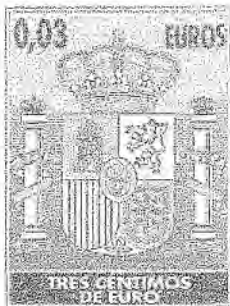
0L0068306

S052 CUADRO D

Serie	denominación serie	Calificación				
		Fecha último cambio de calificación crediticia	Agencia de calificación	Situación actual	Situación cierre anual anterior	Situación inicial
A	ES0347787006	21/10/2010	MDY	3350	3360	3370
B	ES0347787014	21/10/2010	MDY	Baa2	A3	Aaa
C	ES0347787022	21/10/2010	MDY	B1	Ba2	Baa2
				B3	B2	Ba2



CLASIFI 8.ª



0L0068307

S.05.3 (INFORMACIÓN SOBRE LAS MEJORAS CREDITICIAS)

1. Importe del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes
2. Porcentaje que representa el Fondo de Reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de activos titulizados
3. Exceso de spread (%)
4. Permuta financiera de intereses (S/N)
5. Permuta financiera de tipos de cambio (S/N)
6. Otras permutas financieras (S/N)
7. Importe disponible de la línea/s de liquidez
8. Subordinación de series (S/N)
9. Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total de bonos
10. Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales
11. Porcentaje que representa el aval sobre el total de los pasivos emitidos
12. Importe máximo de riesgo cubierto por derivados de crédito u otras garantías financieras adquiridas
13. Otros (S/N)

Situación Actual	Situación cierre anual
6629000,00	7023000,00
2,27	2,27
0,28	1,73
S	1,00
	0,00
	0,00
0,00	0,00
S	1,00
97,78	97,78
0,00	0,00
0,00	0,00
0,00	0,00

Información sobre contrapartes de las mejoras crediticias

- Contraparte del Fondo de reserva u otras mejoras equivalentes (5)
- Permutas financieras de tipos de interés
- Permutas financieras de tipos de cambio
- Otras permutas financieras
- Contraparte de la Línea de Liquidez
- Entidad avalista
- Contraparte del derivado de crédito

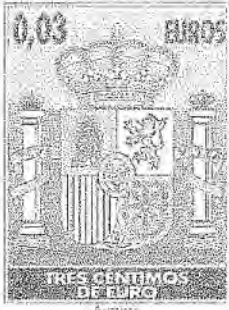
NIF	Denominación
A-39000013	BANCO SANTANDER, S.A
A-39000013	BANCO SANTANDER, S.A

0010
0020
0040
0050
0070
0080
0090
0110
0120
0150
0160
0170
0180

1210
1220
1230
1240
1250
1260
1270



CLASE 8.ª



OL0068308

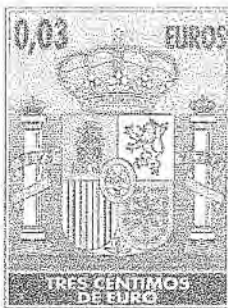
5.05.4 Circunstancias específicas establecidas contractualmente en el fondo

Descripción del Fondo de Reserva	Meses traspaso		Días traspaso		Importe impagado acumulado		Período anterior		Período actual		Período anterior		Período actual		Último traspaso de pago	ref. folios
	Inicio	Fin	Inicio	Fin	Último traspaso de pago	Período anterior	Período actual	Último traspaso de pago	Período anterior	Período actual	Último traspaso de pago	Período anterior	Período actual			
1. A favor: Meses por pagar con antigüedad igual o superior a	00/03	31/03/20	01/03/20	31/03/20	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
2. A favor: Meses por pagar con antigüedad inferior a	00/03	31/03/20	01/03/20	31/03/20	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
Total Meses					0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
3. A favor: Pagos por pagar con antigüedad igual o superior a	00/03	31/03/20	01/03/20	31/03/20	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
4. A favor: Pagos por pagar inferior a	00/03	31/03/20	01/03/20	31/03/20	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
Total Pagos					0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
Otros Pagos retenidos					0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
Deducción del Fondo de Reserva					0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
OTROS TROGERS					0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	

Tabla 5.05.3 a) muestra el importe de los pagos de dividendos en la última fecha de declaración.



CLASE 8.ª

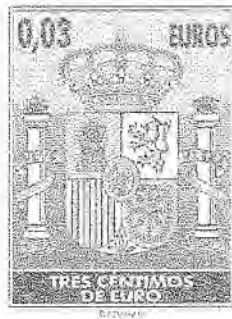


OL0068309

S.06
Denominación del Fondo: PRÉSTAMOS FONDOS CÉDULAS, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACIÓN, S.G.F.T, S.A.
Estados agregados: No
Periodo: 2º Semestre
Ejercicio: 2010
NOTAS EXPLICATIVAS
INFORME DE AUDITOR
No hay informe de auditor



CLASE 8.ª
MATERIALES DE PAPEL



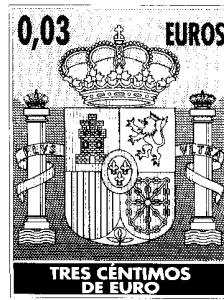
OL0068310

FORMULACIÓN



CLASE 8.^a

1000000000



OL0068311

MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE LA SOCIEDAD
GESTORA

D. José Antonio Trujillo del Valle

D^a. Beatriz Senís Gilmartín

D^a. Carmen Barrenechea Fernández

D. Rafael Bunzl Csonka

D. Iñigo Trincado Boville

D. Javier de la Parte Rodríguez

Diligencia que levanta el Secretario, D^a. Beatriz Senís Gilmartín, para hacer constar que tras la formulación de las cuentas anuales y el informe de gestión de IM PRÉSTAMOS FONDOS CÉDULAS, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, correspondientes al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2011, por los miembros del Consejo de Administración de Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A. en su reunión del 21 de marzo de 2012, sus miembros han procedido a suscribir el presente Documento que se compone de 99 hojas de papel timbrado encuadradas y numeradas correlativamente del OL0068213 al OL0068311, ambos inclusive, estampando su firma los miembros reunidos, cuyos nombres y apellidos constan en esta última hoja del presente, de lo que doy fe.

Madrid, 21 de marzo de 2012

D^a. Beatriz Senís Gilmartín
Secretaria del Consejo