

**IM TERRASSA 1 FTGENCAT,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**

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



## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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

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

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2011 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de IM Terrassa 1 FTGENCAT, 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 del Fondo consideran oportunas sobre la situación del Fondo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2011. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Paloma Gaspar Marzo  
Socio – Auditor de Cuentas

20 de abril de 2012



CLASE 8.ª



OK8057032

## IM TERRASSA 1 FTGENCAT, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

### BALANCES DE SITUACION A 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

(Expresados en miles de euros)

ACTIVO	Nota	2011	2010
<b>A) ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>50 532</b>	<b>67 635</b>
<b>Activos financieros a largo plazo</b>		<b>50 532</b>	<b>67 635</b>
Valores representativos de deuda		-	-
Derechos de Crédito	6	50 532	67 635
Préstamos a pequeñas y medianas empresas		47 719	65 374
Activos dudosos		2 919	2 635
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		(106)	(374)
Derivados		-	-
Otros activos financieros		-	-
<b>Activos por Impuesto diferido</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Otros activos no corrientes</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>B) ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>26 580</b>	<b>33 265</b>
<b>Activos no corrientes mantenidos para la venta</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Activos financieros a corto plazo</b>		<b>11 094</b>	<b>13 885</b>
Deudores y otras cuentas a cobrar	6	132	37
Valores representativos de deuda		-	-
Derechos de Crédito	6	10 962	13 848
Préstamos a pequeñas y medianas empresas		10 154	12 762
Otros		131	110
Activos dudosos		627	1 350
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		(54)	(485)
Intereses y gastos devengados no vencidos		81	90
Intereses vencidos e impagados		23	21
Derivados		-	-
Otros activos financieros		-	-
<b>Ajustes por periodificaciones</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b>	8	<b>15 486</b>	<b>19 380</b>
Tesorería		15 486	19 380
Otros activos líquidos equivalentes		-	-
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>77 112</b>	<b>100 900</b>



CLASE 8.ª



OK8057033

## IM TERRASSA 1 FTGENCAT, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

### BALANCES DE SITUACION A 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010 (Expresados en miles de euros)

PASIVO	Nota	2011	2010
<b>A) PASIVO NO CORRIENTE</b>		<b>56 447</b>	<b>75 734</b>
Provisiones a largo plazo		-	-
<b>Pasivos financieros a largo plazo</b>		<b>56 447</b>	<b>75 734</b>
Obligaciones y otros valores negociables	10	46 519	64 534
Series no subordinadas		18 125	24 200
Series subordinadas		28 394	40 334
Deudas con entidades de crédito	10	8 755	10 449
Préstamo subordinado		8 755	10 449
Correcciones de valor por pérdidas (-)		-	-
Derivados	7	1 173	751
Derivados de cobertura		1 173	751
Otros pasivos financieros		-	-
<b>Pasivos por impuesto diferido</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>B) PASIVO CORRIENTE</b>		<b>21 838</b>	<b>25 917</b>
<b>Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
Provisiones a corto plazo		-	-
<b>Pasivos financieros a corto plazo</b>		<b>17 841</b>	<b>22 879</b>
Acreeedores y otras cuentas a pagar		-	-
Obligaciones y otros valores negociables	10	17 458	22 352
Series no subordinadas		5 778	8 303
Series subordinadas		11 446	13 839
Intereses y gastos devengados no vencidos		234	210
Deudas con entidades de crédito	10	99	132
Intereses y gastos devengados		42	39
Intereses vencidos e impagados		57	93
Derivados	7	284	395
Derivados de cobertura		284	395
Otros pasivos financieros		-	-
<b>Ajustes por periodificaciones</b>	9	<b>3 997</b>	<b>3 038</b>
Comisiones		3 997	3 038
Comisión Sociedad Gestora		7	9
Comisión Administrador		1	3
Comisión variable – resultados realizados		3 989	3 024
Otras comisiones		-	2
Otros		-	-
<b>C) AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>	11	<b>(1 173)</b>	<b>(751)</b>
Activos financieros disponibles para la venta		-	-
Coberturas de flujos de efectivo		(1 173)	(751)
Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos		-	-
Gastos de constitución en transición	5	-	-
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>77 112</b>	<b>100 900</b>



CLASE 8.ª



OK8057034

## IM TERRASSA 1 FTGENCAT, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

### CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

(Expresadas en miles de euros)

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	Nota	2011	2010
<b>Intereses y rendimientos asimiladas</b>	<b>12</b>	<b>2 340</b>	<b>2 826</b>
Derechos de Crédito		2 122	2 694
Otros activos financieros		218	132
<b>Intereses y cargas asimiladas</b>	<b>13</b>	<b>(1 453)</b>	<b>(1 230)</b>
Obligaciones y otros valores negociables		(1 224)	(1 040)
Deudas con entidades de crédito		(229)	(190)
Otros pasivos financieros		-	-
<b>Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)</b>	<b>14</b>	<b>(565)</b>	<b>(1 189)</b>
<b>A) MARGEN DE INTERESES</b>		<b>322</b>	<b>407</b>
<b>Resultado de operaciones financieras (neto)</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
Ajustes de valoración en cartera a VR con cambios en PyG		-	-
Activos financieros disponibles para la venta		-	-
Otros		-	-
<b>Diferencias de cambio (neto)</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Otros ingresos de explotación</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Otros gastos de explotación</b>	<b>15</b>	<b>(1 630)</b>	<b>(932)</b>
Servicios exteriores		-	(102)
Tributos		-	-
Otros gastos de gestión corriente		(1 630)	(830)
Comisión de Sociedad Gestora		(41)	(56)
Comisión Administrador		(4)	(5)
Comisión del Agente Financiero/pagos		-	-
Comisión variable – resultados realizados		(1 574)	(750)
Otros gastos		(11)	(19)
<b>Deterioro de activos financieros (neto)</b>	<b>16</b>	<b>699</b>	<b>32</b>
Deterioro neto de Derechos de Crédito (-)		699	32
<b>Dotaciones a provisiones (neto)</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no corrientes en venta</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Repercusión de otras pérdidas (ganancias)</b>	<b>17</b>	<b>609</b>	<b>493</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Impuesto sobre beneficios</b>	<b>18</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>RESULTADO DEL PERIODO</b>		<b>-</b>	<b>-</b>



CLASE 8.ª



OK8057035

## IM TERRASSA 1 FTGENCAT, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

### ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

(Expresados en miles de euros)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<b>A) FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>51</b>	<b>1 764</b>
Flujo de caja neto por intereses de las operaciones	248	(477)
Intereses cobrados de los activos titulizados	2 130	2 689
Intereses pagados por valores de titulización	(1 200)	(1 033)
Intereses cobrados/pagados netos por operaciones de derivados	(676)	(2 059)
Intereses cobrados de inversiones financieras	256	135
Intereses pagados de préstamos y créditos en entidades de crédito	(262)	(209)
Comisiones y gastos por servicios financieros pagados por el Fondo	(61)	(84)
Comisiones pagadas a la sociedad gestora	(43)	(59)
Comisiones pagadas por administración de activos titulizados	(5)	(6)
Otras comisiones	(13)	(19)
Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo	(136)	2 325
Recuperaciones de fallidos y otros activos adquiridos	(132)	-
Otros	(4)	2 325
<b>B) FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSIÓN/FINANCIACIÓN</b>	<b>(3 945)</b>	<b>(2 664)</b>
Flujo de caja netos por emisión de valores de titulización	-	-
Flujos de caja por adquisición de activos financieros	-	-
Flujos de caja netos por amortizaciones	(3 371)	(4 533)
Cobros por amortización de Derechos de Crédito	19 562	25 349
Cobros por amortización de otros activos titulizados	-	-
Pagos por amortización de valores de titulización	(22 933)	(29 882)
Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo	(574)	1 869
Cobros por concesiones de préstamos o disposiciones de créditos	-	-
Pagos por amortización de préstamos o créditos	(1 694)	(190)
Cobros Derechos de Crédito pendientes ingreso	1 120	2 059
<b>C) INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN (-) DE EFECTIVO O EQUIVALENTES</b>	<b>(3 894)</b>	<b>(900)</b>
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo	19 380	20 280
Efectivo o equivalentes al final del periodo	15 486	19 380



CLASE 8ª



OK8057036

## IM TERRASSA 1 FTGENCAT, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

### ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

(Expresados en miles de euros)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
1 Activos financieros disponibles para la venta	-	-
Ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	-	-
<b>Total ingresos y gastos reconocidos por activos financieros disponibles para la venta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
2 Cobertura de los flujos de efectivo	-	-
Ganancias (pérdidas) por valoración	(987)	50
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	(987)	50
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	565	1 189
Otras reclasificaciones	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	422	(1 239)
<b>Total ingresos y gastos reconocidos por coberturas contables</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
3 Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos	-	-
Importe de otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos directamente en el balance en el periodo	-	-
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	102
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	-	(102)
<b>Total ingresos y gastos reconocidos por otros ingresos/ganancias</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (1+2+3)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>



CLASE B.4



OK8057037

## IM TERRASSA 1 FTGENCAT, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

### MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2011

(Expresada en miles de euros)

#### 1. Reseña del fondo

IM TERRASSA 1 FTGENCAT, Fondo de Titulización de Activos (en adelante el Fondo) se constituyó mediante escritura pública el 28 de noviembre de 2005, agrupando inicialmente un importe total de Derechos de Crédito derivados de operaciones de financiación a pequeñas y medianas empresas no financieras domiciliadas en Cataluña de 320.000 miles de euros. Con la misma fecha se emitieron Bonos de Titulización de Activos, por importe de 320.000 miles de euros, siendo la fecha de desembolso que marca el inicio del devengo de los intereses de los Bonos el 1 de diciembre de 2005.

Con fecha 24 de noviembre de 2005, la Comisión Nacional del Mercado de Valores verificó y registró el folleto informativo de constitución del Fondo y de emisión de los Bonos.

El Fondo constituye un patrimonio separado y cerrado carente de personalidad jurídica, que está integrado en cuanto a su activo por los citados Derechos de Crédito que agrupa y, en cuanto a su pasivo, por los Bonos de Titulización emitidos, por el préstamo subordinado para gastos iniciales, el préstamo subordinado para intereses del primer período y el préstamo subordinado para el fondo de reserva o en cuantía y condiciones financieras tales que el valor patrimonial neto del fondo sea nulo.

Adicionalmente, el Fondo concierta una permuta financiera de intereses (swap).

Los Bonos de la Serie A (G) y los Bonos de la Serie B (G) gozan de una aval del *Departament d'Economia i Finances de la Generalitat de Catalunya* que cubre tanto el principal como los intereses de ambos.

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

Los gastos de constitución del Fondo, así como las comisiones por aseguramiento y dirección, han sido satisfechos, por la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, con cargo a un Préstamo Subordinado, para gastos iniciales, concedido por el Emisor (Nota 10).

#### 2. Bases de presentación de las Cuentas Anuales

##### a) Imagen fiel

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





CLASE 8.ª



OK8057038

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

b) Principios contables no obligatorios

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

c) Errores y cambios en las estimaciones contables

Durante los ejercicios 2011 y 2010 no se ha producido ningún error que tenga efecto significativo ni en los resultados del año ni en el balance.

En lo que se refiere a cambios en las estimaciones contables, durante el ejercicio 2010 entró en vigor la Circular 4/2010, de 14 de octubre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, por la que se modificó la Circular 2/2009, de 25 de marzo, sobre normas contables, Cuentas Anuales, estados financieros públicos y estados reservados de información estadística de los Fondos de Titulización. Como consecuencia, se modifican los criterios contables para la estimación y reconocimiento de las pérdidas por deterioro de los activos financieros.

La nueva metodología está basada en el Anejo IX de la Circular 4/2004, de 22 de diciembre, del Banco de España, modificada por la Circular 3/2010, de 29 de junio, para permitir un tratamiento consistente con el empleado por entidades con similares activos (entidades de crédito). Con ello, se obtiene una mayor simplicidad y consistencia en la elaboración de la información que las entidades presentan al mercado, tanto para los fondos de titulización, como para aquellas entidades que los incorporan en sus grupos consolidados. Adicionalmente, se mejora la comparabilidad de los estados financieros de los fondos de titulización, al regularse estándares homogéneos de deterioro.

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

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

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



CLASE 8.ª



OK8057039

Dado que estas estimaciones se han realizado de acuerdo con la mejor información disponible a 31 de diciembre de 2011 y 2010 sobre las partidas afectadas, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarles en cualquier sentido en los próximos ejercicios. Dicha modificación se realizará, en su caso, de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en la correspondiente cuenta de pérdidas y ganancias.

e) Comparación de la información

Durante el ejercicio 2010 entró en vigor la Circular 4/2010, de 14 de octubre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (en adelante, C.N.M.V.), por la que se modificó la Circular 2/2009, de 25 marzo, sobre normas contables, Cuentas Anuales, estados financieros públicos y estados reservados de información estadística de los Fondos de Titulización.

Como consecuencia de los cambios en la clasificación de ciertos epígrafes incluidos en dicha Circular, el resultado neto de los ingresos y gastos devengados por el contrato de permuta financiera de intereses, se incluye en el nuevo epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias de "Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)", procediendo a efectuar la reclasificación indicada a continuación, por importe de 1.189 miles de euros (Nota 14), en la cuenta de pérdidas y ganancias que se incluyó en las Cuentas Anuales del ejercicio 2010, correspondiendo dicho importe a la pérdida obtenida en el ejercicio 2010 por la citada operativa.

Esta reclasificación no afecta al resultado del ejercicio 2010 reflejado en la cuenta de pérdidas y ganancias, así como tampoco afecta al epígrafe "Margen de intereses" de dicha cuenta de pérdidas y ganancias, tal y como se muestra a continuación:

	<u>Cuentas Anuales formuladas en 2010</u>	<u>Reclasificación</u>	<u>Miles de euros Saldo reclasificado</u>
Intereses y cargas asimiladas	(2 419)	1 189	(1 230)
Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)	-	(1 189)	(1 189)
MARGEN DE INTERESES	407	-	407

Asimismo, y como consecuencia de los cambios en la clasificación de ciertos epígrafes incluidos en dicha Circular se han reclasificado determinadas partidas en el balance de situación las cuales se detallan a continuación:

- (a) Se procede a reclasificar el importe de "Derechos de Crédito – Otros" para dar mayor desglose sobre los intereses devengados, identificando en un nuevo epígrafe los intereses vencidos e impagados. Este punto no tiene efecto sobre el total de activo y pasivo del ejercicio 2010.



CLASE 8.ª



OK8057040

- (b) Se procede a minorar importes de "Activos dudosos" y de "Acreedores y otras cuentas a pagar" como mejora de la calidad de las Cuentas Anuales según lo expresado por la CNMV, por lo que el total de activos y pasivos del Fondo para el ejercicio 2010 se ven reducidos por el importe de la cuantía reclasificada.

El efecto en el balance de situación de estas reclasificaciones quedaría de la siguiente forma:

	Miles de euros			
	Cuentas Anuales formuladas en 2010	Reclasificación (a)	Reclasificación (b)	Saldo reclasificado
<b>Activos financieros a corto plazo</b>				
Derechos de Crédito				
Otros	131	(21)	-	110
Activos dudosos	1 501	-	(151)	1 350
Intereses vencidos e impagados	-	21	-	21
	<u>1 632</u>	<u>-</u>	<u>(151)</u>	<u>1 481</u>

	Miles de euros			
	Cuentas Anuales formuladas en 2010	Reclasificación (a)	Reclasificación (b)	Saldo reclasificado
<b>Pasivos financieros a corto plazo</b>				
Acreedores y otras cuentas a pagar	(151)	-	151	-
	<u>(151)</u>	<u>-</u>	<u>151</u>	<u>-</u>

En consecuencia, los datos mostrados en estas Cuentas Anuales correspondientes a la cuenta de pérdidas y ganancias y al balance de situación del ejercicio 2010 difieren en dicho importe, de los mostrados en las Cuentas Anuales del ejercicio anterior.

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 2010.

### 3. Criterios contables

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

#### 3.1 Principio del devengo

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



CLASE 8.ª



OK8057041

### 3.2 Otros principios generales

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

### 3.3 Reconocimiento de ingresos y gastos

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

### 3.4 Gastos de constitución

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

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

No obstante, cuando a la fecha de entrada en vigor de la mencionada Circular no se hubieran amortizado completamente dichos gastos según la normativa anterior, los importes pendientes de amortización podrán ser reconocidos en la categoría de Gastos de constitución en transición del epígrafe de "Ajustes por repercusión en balance de ingresos y gastos reconocidos", procediendo a su amortización en el periodo residual según la normativa anterior, salvo que se decida su cancelación de forma acelerada, con cargo a "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

### 3.5 Activos financieros

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

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

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

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



CLASE 0.ª



OK8057042

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

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

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

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

### 3.6 Pasivos financieros

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

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

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



CLASE 8.ª



OK8057043

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

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

### 3.7 Derivados financieros y contabilidad de coberturas

Con carácter general, los instrumentos que se pueden designar como instrumentos de cobertura son los derivados cuyo valor razonable o flujos de efectivo futuros compensen las variaciones en el valor razonable o en los flujos de efectivo futuros de partidas que cumplan los requisitos para ser calificadas como partidas cubiertas.

Las operaciones de cobertura se clasificarán 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 reconocerán 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.

A 31 de diciembre de 2011 y 2010 el Fondo únicamente ha suscrito operaciones de cobertura de flujos de efectivo.

Las permutas financieras (contratos swap) suscritas por el Fondo tienen carácter de cobertura del riesgo de tipo de interés de los Activos Titulizados. Los resultados obtenidos por estos contratos se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias de manera simétrica a los resultados obtenidos por los elementos cubiertos.

La eficacia de la cobertura de los derivados definidos como de cobertura, queda debidamente documentada, verificando que las diferencias producidas por las variaciones de precios de mercado 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.



CLASE 8.ª



OK8057044

Una cobertura se considera 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 sean 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 cobertura dejarían de ser tratadas como tales y serían reclasificadas como derivados de negociación.

Los ajustes derivados de la valoración a valor razonable de los instrumentos designados como coberturas contables de flujos de efectivo se recogerán en el epígrafe "Ajustes repercutidos en balance de ingresos y gastos reconocidos" con el signo que corresponda.

### 3.8 Deterioro del valor de los activos financieros

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

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

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

En el caso de los instrumentos de deuda valorados por su coste amortizado el importe de las pérdidas por deterioro incurridas es igual a la diferencia negativa entre su valor en libros y el valor actual de sus flujos de efectivo futuros estimados. En el caso de instrumentos de deuda cotizados se puede utilizar, como sustituto del valor actual de los flujos de efectivo futuros, su valor de mercado siempre que éste sea suficientemente fiable como para considerarlo representativo del valor que se pudiera recuperar.



CLASE B.1



OK8057045

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

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

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

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

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

- Tratamiento general

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

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





CLASE 8ª



OK8057046

- Operaciones con garantía inmobiliaria

A los efectos de estimar el deterioro de los activos financieros calificados como dudosos, el valor de los derechos reales recibidos en garantía, siempre que sean primera carga y se encuentren debidamente constituidos y registrados a favor del Fondo se estimarán, según el tipo de bien sobre el que recae el derecho real, con los siguientes criterios:

(i) Vivienda terminada residencia habitual del prestatario. Incluye las viviendas con cédula de habitabilidad u ocupación en vigor, expedida por la autoridad administrativa correspondiente, donde el prestatario vive habitualmente y tiene los vínculos personales más fuertes. La estimación del valor de los derechos recibidos en garantía será como máximo el menor importe, ponderado por un 80 por ciento, entre el coste de la vivienda terminada y el valor de tasación en su estado actual. A estos efectos, el coste estará representado por el precio de compra declarado por el prestatario en la escritura pública. En el supuesto de una antigüedad notoria de la escritura, el coste podrá obtenerse ajustando el original con un indicador que refleje adecuadamente la evolución media de la vivienda de segunda mano entre la fecha de la escritura y la de estimación.

(ii) Fincas rústicas, y oficinas, locales y naves polivalentes terminadas. Incluye terrenos no declarados como urbanizables en los que no está autorizada la edificación para usos distintos a su naturaleza agrícola, forestal o ganadera; así como los inmuebles de uso polivalente, vinculados o no a una explotación económica, que no incorporan características o elementos constructivos que limiten o dificulten su uso polivalente y por ello su fácil realización en efectivo. La estimación del valor de los derechos recibidos en garantía será como máximo el menor importe, ponderado por un 70 por ciento, entre el coste de la finca o del inmueble polivalente y el valor de tasación en su estado actual. A estos efectos, el coste estará formado por el precio de compra declarado en escritura pública; en el supuesto de construcción a cargo del prestatario, el coste vendrá formado por el precio de adquisición del terreno declarado en escritura pública más los importes de las certificaciones de obra, incluidos otros gastos necesarios e impuestos devengados y excluidos los gastos financieros y comerciales.

(iii) Viviendas terminadas (resto). Incluye las viviendas terminadas que, a la fecha a que se refieren los estados financieros, cuentan con la correspondiente cédula de habitabilidad u ocupación en vigor expedida por la autoridad administrativa correspondiente pero que no están cualificadas para su consideración en el apartado (i) anterior. El valor de los derechos recibidos en garantía será como máximo el menor importe, ponderado por un 60 por ciento, entre el coste de la vivienda terminada y el valor de tasación en su estado actual. El coste estará representado por el precio de compra declarado por el prestatario en la escritura pública. En el caso de financiación a promotores inmobiliarios, el coste, además del importe declarado en la escritura por la adquisición del terreno, incluirá los gastos necesarios y efectivamente incurridos para su desarrollo, excluidos los comerciales y financieros, más la suma de certificaciones de obra parciales, incluida la correspondiente al fin de obra, realizadas por técnicos con suficiente cualificación profesional. En los supuestos de grupos de viviendas que formen parte de promociones parcialmente vendidas a terceros, el coste será el que de manera racional se pueda imputar a las viviendas que conforman la garantía.



CLASE 8.ª



OK8057047

(iv) Parcelas, solares y resto de activos inmobiliarios. El valor de los derechos recibidos en garantía será como máximo el menor importe, ponderado por un 50 por ciento, entre el coste de la parcela o del activo inmobiliario afectado y el valor de tasación en su estado actual. A estos efectos, el coste estará formado por el importe declarado de compra en escritura pública, más los gastos necesarios y efectivamente incurridos por el prestatario para la consideración de las parcelas o solares como suelo urbano consolidado, así como los señalados en el apartado (iii) precedente.

La cobertura por riesgo de crédito aplicable a todas las operaciones calificadas como "activos dudosos" a que se refiere este apartado se estimará aplicando al importe del riesgo vivo pendiente que exceda del valor de la garantía, calculado de acuerdo con la metodología de las letras anteriores, y en función del tiempo transcurrido desde el vencimiento de la primera cuota o plazo que permanezca impagado de una misma operación, los porcentajes señalados en el primer punto de este apartado.

La Sociedad Gestora deberá ajustar el importe que resulte de aplicar lo previsto en los apartados anteriores cuando disponga de evidencias objetivas adicionales sobre el deterioro de valor de los activos. Las operaciones de importe significativo para el Fondo se analizarán individualmente. Los ajustes que impliquen una cobertura diferente a la determinada con arreglo a los apartados anteriores requerirán de un desglose pormenorizado en memoria que incluya las evidencias obtenidas y los flujos estimados de recuperación, así como los tipos de interés de actualización empleados.

El importe estimado de las pérdidas incurridas por deterioro se reconocerá en la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en el que se manifiesten utilizando una contrapartida compensadora para corregir el valor de los activos. Cuando, como consecuencia de un análisis individualizado de los instrumentos, se considere remota la recuperación de algún importe, este se dará de baja del activo, sin perjuicio de, en tanto le asistan derechos al Fondo, 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 disminuyese por causas relacionadas con un evento posterior, se reconocerá como un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias, y tendrá 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 interrumpirá para todos los instrumentos de deuda calificados como dudosos por tener importes vencidos con una antigüedad superior a tres meses. 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 reconocerá como una recuperación de la pérdida por deterioro.

### 3.9 Comisiones

#### - Comisiones financieras

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



CLASE 8.ª



OK8057048

- Comisiones no financieras

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

- Comisión variable

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

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

El tratamiento específico es el siguiente:

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



CLASE 8.ª



OK8057049

### 3.10 Impuesto sobre beneficios

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

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

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

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

Dado que en los ejercicios 2011 y 2010 se han equilibrado los ingresos y los gastos del Fondo, no procede liquidar cuota alguna por el Impuesto sobre Beneficios (véase Nota 18).

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

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



CLASE B.º



OK8057050

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

### 3.11 Moneda funcional

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

### 3.12 Provisiones y pasivos contingentes

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

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

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

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

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



CLASE 8.ª



OK8057051

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

### 3.13 Ajustes repercutidos en balance de ingresos y gastos reconocidos

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

- Coberturas de flujos de efectivo: en esta partida se incluyen los ajustes, netos del correspondiente efecto impositivo, derivados de la valoración a valor razonable de los instrumentos designados como coberturas contables de flujos de efectivo.
- Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos.
- Gastos de constitución en transición: en el caso de que a la fecha de entrada en vigor de la nueva Circular no se hubieran amortizado completamente los gastos de constitución según la normativa anterior, los importes pendientes de amortización podrán ser reconocidos en la cuenta de Gastos de constitución en transición del epígrafe de Ajustes por repercusión en balance de ingresos y gastos reconocidos, procediendo a su amortización en el periodo residual según la normativa anterior, salvo que se decida su cancelación de forma acelerada, con cargo a la cuenta Otros gastos de explotación de la cuenta de pérdidas y ganancias. La amortización diferida de los gastos de constitución deberá quedar debidamente explicada en las notas de la memoria de las Cuentas Anuales.

## 4. Gestión del riesgo de instrumentos financieros

### 4.1 Factores de riesgo financiero

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

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

#### a) Riesgo de mercado

- Riesgo de tipo de interés

El riesgo de tipo de interés del Fondo surge como consecuencia de que los préstamos titulizados tengan un tipo de interés (ej.: Euribor año) distinto al tipo de interés de los bonos de titulización (ej.: Euribor 3 meses) y los vencimientos de dichos activos y pasivos no sean coincidentes.



OK8057052

**CLASE 8.ª**

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

b) Riesgo de crédito

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

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

A continuación se muestra el nivel máximo de exposición del riesgo de crédito asumido por el Fondo, distinguiendo entre partidas corrientes y no corrientes a 31 de diciembre de 2011 y 2010:

	2011		
	Miles de euros		
	Préstamos y partidas a cobrar (Nota 6)	Instrumentos financieros derivados (Nota 7)	Total
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			
Préstamos a PYMES	47 719	-	47 719
Activos dudosos	2 919	-	2 919
Deterioro	(106)	-	(106)
	<b>50 532</b>	<b>-</b>	<b>50 532</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			
Deudores y otras cuentas a cobrar	132	-	132
Préstamos a PYMES	10 154	-	10 154
Otros	131	-	131
Activos dudosos	627	-	627
Deterioro	(54)	-	(54)
Intereses y gastos devengados no vencidos	81	-	81
Intereses vencidos e impagados	23	-	23
	<b>11 094</b>	<b>-</b>	<b>11 094</b>



CLASE 8.ª



OK8057053

	2010		
	Miles de euros		
	Préstamos y partidas a cobrar (Nota 6)	Instrumentos financieros derivados (Nota 7)	Total
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			
Préstamos a PYMES	65 374	-	65 374
Activos dudosos	2 635	-	2 635
Deterioro	(374)	-	(374)
	<b>67 635</b>	<b>-</b>	<b>67 635</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			
Deudores y otras cuentas a cobrar	37	-	37
Préstamos a PYMES	12 762	-	12 762
Otros	110	-	110
Activos dudosos	1 350	-	1 350
Deterioro	(485)	-	(485)
Intereses y gastos devengados no vencidos	90	-	90
Intereses vencidos e impagados	21	-	21
	<b>13 885</b>	<b>-</b>	<b>13 885</b>

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

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

c) Riesgo de liquidez

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

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





OK8057054

**CLASE 8.ª**

d) Riesgo de amortización anticipada

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

#### **4.2 Estimación del valor razonable**

El valor razonable de los instrumentos financieros que no cotizan en un mercado activo se determina usando técnicas de valoración. La Sociedad Gestora utiliza una variedad de métodos y realiza hipótesis que se basan en las condiciones del mercado existentes en cada una de las fechas del balance. El valor razonable de las permutas de tipo de interés se calcula como el valor actual de los flujos futuros de efectivo estimados.

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

Tanto los Derechos de Crédito como las Obligaciones y otros valores negociables a 31 de diciembre de 2011 y 2010 son a tipo variable, con revisión periódica de tipo de interés, por lo que su valor razonable como consecuencia de los movimientos de los tipos de interés de mercado no es significativamente diferente del registrado en el balance de situación adjunto.

#### **5. Gastos de Constitución**

El importe total de los gastos de constitución ascendió a 610 miles de euros y correspondieron, básicamente, a tasas, comisiones de aseguramiento de los bonos y otros gastos asociados a la constitución del Fondo. El Cedente concedió al Fondo un préstamo subordinado destinado a financiar los gastos de constitución por importe de 610 miles de euros (Nota 10). Durante el ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2010 se amortizaron, con cargo al epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias por un importe de 102 miles de euros, no habiendo importe pendiente de amortizar a 31 de diciembre de 2011 (Nota 15), de acuerdo a la Norma Transitoria Segunda de la Circular 2/2009 de la C.N.M.V.

El saldo neto de los gastos de establecimiento pendientes de amortizar, que eran regulados por el anterior Plan General de Contabilidad, aprobado por el Real Decreto 1643/1990, de acuerdo a lo estipulado en la Norma transitoria segunda de la Circular 2/2009 de la C.N.M.V se recogerán en el epígrafe de «Ajustes repercutidos en balance de ingresos y gastos reconocidos» con el signo que corresponda.



CLASE 8.ª



OK8057055

El movimiento de los gastos de constitución durante los ejercicios 2011 y 2010 se resume a continuación:

	Miles de euros	
	2011	2010
Al inicio del ejercicio	-	102
Amortización de gastos de constitución (Nota 15)	-	(102)
A final del ejercicio	-	-

## 6. Préstamos y partidas a cobrar

La Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, en virtud de la Escritura de Constitución del Fondo de fecha 28 de noviembre de 2005, adquirió Derechos de Crédito por un importe de 320.000 miles de euros, que representan una participación del 100% del principal y el 100% de los intereses ordinarios de los préstamos de los que se derivan.

El detalle del epígrafe "Préstamos y partidas a cobrar" a 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2011	2010
<b>Préstamos y partidas a cobrar a largo plazo</b>	<b>50 532</b>	<b>67 635</b>
Préstamos a pequeñas y medianas empresas	47 719	65 374
Activos dudosos	2 919	2 635
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(106)	(374)
<b>Préstamos y partidas a cobrar a corto plazo</b>	<b>11 094</b>	<b>13 885</b>
Deudores y otras cuentas a cobrar	132	37
Préstamos a pequeñas y medianas empresas	10 154	12 762
Otros	131	110
Activos dudosos	627	1 350
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(54)	(485)
Intereses y gastos devengados no vencidos	81	90
Intereses vencidos e impagados	23	21
	<b>61 626</b>	<b>81 520</b>

El importe de los intereses devengados sobre los Derechos de Crédito durante los ejercicios 2011 y 2010 ascienden a 2.122 miles de euros y a 2.694 miles de euros, respectivamente, (Nota 12) de los que quedaron pendientes de pago a 31 de diciembre de 2011 y 2010 un importe de 81 miles de euros y un importe de 90 miles de euros, respectivamente. Dichos intereses están registrados en el epígrafe de pérdidas y ganancias de "Intereses y rendimientos asimilados – Derechos de Crédito" y en el epígrafe del balance de situación de "Activos financieros a corto plazo – Derechos de Crédito", respectivamente.

El importe de la cuenta de deudores y cuentas a cobrar presenta a 31 de diciembre de 2011 y 2010, un importe de 132 miles de euros y un importe de 37 miles de euros, respectivamente, por los intereses de la cuenta de reinversión (Nota 6).



CLASE 8.ª



OK8057056

Se considera que las partidas a cobrar vencidas con antigüedad inferior a tres meses no han sufrido ningún deterioro de valor. A 31 de diciembre de 2011 y 2010, habían vencido cuentas a cobrar por importe de 154 miles de euros y por importe de 131 miles de euros, respectivamente, si bien no habían sufrido pérdida por deterioro. El análisis de estas partidas es el siguiente:

	Miles de euros	
	2011	2010
Partidas a cobrar – Principal	131	110
Partidas a cobrar – Intereses	23	21
	<b>154</b>	<b>131</b>

El movimiento durante los ejercicios 2011 y 2010 de los activos dudosos y de las correcciones de valor constituidas para la cobertura del riesgo de crédito es el siguiente:

	Miles de euros				
	Saldo a 31.12.10	Aumentos	Disminuciones	Otros	Saldo a 31.12.11
Activos Dudosos	3 985	3 503	(3 942)	-	3 546
Deterioro	(859)	(7 278)	7 977	-	(160)
	<b>3 126</b>	<b>(3 775)</b>	<b>4 035</b>	<b>-</b>	<b>3 386</b>

	Miles de euros				
	Saldo a 31.12.09	Aumentos	Disminuciones	Otros	Saldo a 31.12.10
Activos Dudosos	3 849	5 284	(5 148)	-	3 985
Deterioro	(891)	(633)	665	-	(859)
	<b>2 958</b>	<b>4 651</b>	<b>(4 483)</b>	<b>-</b>	<b>3 126</b>

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

El reconocimiento de las recuperaciones valorativas por recuperaciones de las cuentas a cobrar a 31 de diciembre de 2011 y 2010 por importe de 699 miles de euros y por importe de 32 miles de euros, respectivamente, se ha incluido dentro del epígrafe "Deterioro de activos financieros" (Nota 16) en la cuenta de pérdidas y ganancias. Normalmente se dan de baja los importes cargados a la cuenta de deterioro de valor cuando no existen expectativas de recuperar más efectivo.



CLASE 8.ª



OK8057057

A dicha fecha, la antigüedad de los activos dudosos que generan dichas provisiones, junto con su correspondiente provisión a 31 de diciembre de 2011 y 2010, es la siguiente:

	2011	
	Miles de euros	
	Activo	Correcciones por deterioro
Hasta 6 meses	239	(21)
Entre 6 y 9 meses	-	-
Entre 9 y 12 meses	388	(33)
Más de 12 meses	2 919	(106)
	<b>3 546</b>	<b>(160)</b>

	2010	
	Miles de euros	
	Activo	Correcciones por deterioro
Hasta 6 meses	17	(6)
Entre 6 y 9 meses	1 308	(470)
Entre 9 y 12 meses	25	(9)
Más de 12 meses	2 635	(374)
	<b>3 985</b>	<b>(860)</b>

## 7. Instrumentos financieros derivados

El Fondo en la fecha de constitución ha contratado un swap, como cobertura para los flujos de efectivo, acordando así intercambiar dos flujos de pagos por intereses.

De acuerdo con el contrato de permuta financiera, el Fondo intercambiará con la contraparte, en cada fecha de liquidación, los intereses cobrados por los activos titulizados en los tres meses anteriores a dicha fecha de liquidación por una cantidad igual a la resultante de aplicar un tipo de interés igual al tipo medio ponderado de los bonos más un margen de 50 puntos básicos al nominal de la permuta, definido éste como el saldo de los activos titulizados al comienzo de cada uno de los citados tres meses.

Se trata de un contrato de permuta de intereses, cuyas fechas de liquidación coinciden con las fechas de pago de los Bonos. Dicha permuta de intereses ha sido contratada con CALYON para mitigar el riesgo de tipo de interés por la diferencia entre el tipo de interés de la cartera de activos titulizados y el tipo de interés a pagar de los Bonos de Titulización. En cada fecha de pago, el swap se liquidará a favor del Fondo de la contraparte.



CLASE 8.ª



OK8057058

La distribución del saldo de los derivados de cobertura contratados por el Fondo para cubrir el riesgo de tipo de interés a 31 de diciembre de 2011 y 2010 es la siguiente:

	Miles de euros	
	2011	2010
Activo / (Pasivo) por derivados de cobertura a largo plazo	(1 173)	(751)
Intereses a pagar devengados y no vencidos	(284)	(395)
	<u>(1 457)</u>	<u>(1 146)</u>

El importe neto de los intereses devengados en los ejercicios 2011 y 2010 por las permutas de tipo de interés han ascendido a un importe de 565 miles de euros y a un importe de 1.189 miles de euros, respectivamente y a favor del Cedente. El importe neto por intereses del swap ha sido registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias, en el epígrafe de "Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)" (Nota 14).

Los importes del principal nominal de los contratos de permuta de tipo de interés pendientes a 31 de diciembre de 2011 y 2010 son los siguientes:

	Miles de euros	
	2011	2010
Permutas de tipo de interés	<u>62 661</u>	<u>90 164</u>

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

## 8. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes.

El desglose del epígrafe de "Efectivo y otros activos líquidos equivalentes" a 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2011	2010
Cuenta Banco Popular (Cuenta de tesorería)	-	2 331
Cuenta BNP Paribas (Cuenta de tesorería)	1	-
Cuenta Caixa Terrassa (Cuenta de reinversión)	-	17 049
Cuenta Banesto (Cuenta de reinversión)	<u>15 485</u>	<u>-</u>
	<u>15 486</u>	<u>19 380</u>



CLASE 8.ª



OK8057059

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

	Miles de euros	
	2011	2010
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	15 486	19 380
	<u>15 486</u>	<u>19 380</u>

De conformidad con lo establecido en la escritura de constitución del Fondo y en el contrato de Cuenta de Reinversión, con fecha 28 de noviembre de 2005, la Sociedad Gestora abrió en Caixa D'Estalvis de Terrassa, Entidad de Crédito (en adelante Caixa Terrassa), una cuenta de reinversión, la cual ha sido traspasada a Banesto con fecha 27 de julio del 2011 debido a las condiciones establecidas en el folleto de constitución. En esta cuenta se deposita tanto el fondo de reserva como todas aquellas cantidades que los deudores de los Préstamos Hipotecarios participados abonen en concepto de los mismos.

A 31 de diciembre de 2011 y 2010, las cantidades depositadas en la Cuenta de Reinversión abierta en Caixa Terrassa y Banesto, respectivamente, devengan intereses a partir de la fecha de apertura a un tipo de interés garantizado, que será igual al tipo de interés de referencia de los Bonos vigentes en la fecha que marca el inicio de cada periodo de interés mensual de la Cuenta de Reinversión definido en la escritura de constitución.

Los intereses devengados durante los periodos de interés se abonarán en la propia Cuenta de Reinversión el último día de cada periodo de interés (y si éste no fuera día hábil, el día hábil inmediatamente siguiente).

Adicionalmente el Fondo ha contratado con CALYON una garantía a primer requerimiento que le garantiza la disponibilidad inmediata de cuantas cantidades se hallen depositadas en la Cuenta de Reinversión hasta un límite de 20.000 miles de euros.

Si el saldo de la Cuenta de Reinversión fuera superior a ese límite, la diferencia se transfiere a la Cuenta de Tesorería abierta con el Banco Popular Español, S.A. y con BNP Paribas a 31 de diciembre de 2011 y 2010, respectivamente. Estos garantizan, sobre los saldos de la Cuenta de Tesorería, un tipo de interés variable igual al tipo calculado sobre la base del Euribor a un mes más un diferencial del 0,45% y del Euribor a un mes menos un margen del 0,15%, respectivamente. Los intereses devengados durante los periodos de interés se abonarán en la propia Cuenta de Tesorería el primer día hábil del mes siguiente a la finalización del periodo de interés de que se trate.

En la Cuenta de Reinversión, o en su caso, en la Cuenta de Tesorería, se depositan las cantidades del Fondo de Reserva dotadas en cada fecha de pago de acuerdo con la orden de prelación establecida en los contratos constitutivos del Fondo.



CLASE 8.ª



OK8057060

Los movimientos del Fondo de Reserva durante los ejercicios 2011 y 2010 es el siguiente:

					Miles de euros
	31.12.2010	Aumentos	Disminuciones	31.12.2011	Mínimo exigido
Fondo de Reserva	12 301	1 583	(1 990)	11 894	12 480
	<u>12 301</u>	<u>1 583</u>	<u>(1 990)</u>	<u>11 894</u>	<u>12 480</u>

					Miles de euros
	31.12.2009	Aumentos	Disminuciones	31.12.2010	Mínimo exigido
Fondo de Reserva	11 398	903	-	12 301	12 480
	<u>11 398</u>	<u>903</u>	<u>-</u>	<u>12 301</u>	<u>12480</u>

El importe de los intereses devengados en los ejercicios 2011 y 2010 han ascendido a un importe de 218 miles de euros y a un importe de 132 miles de euros, respectivamente. Dichos intereses han sido registrados en la cuenta de pérdidas y ganancias, en el epígrafe de "Intereses y rendimientos asimilados – Otros activos financieros" (Nota 12), de los que a 31 de diciembre de 2011 y 2010 se encuentran pendientes de cobro 132 miles de euros y 37 miles de euros, respectivamente, y que se encuentran registrados en el epígrafe del balance de situación "Deudores y otras cuentas a cobrar" (Nota 6).

## 9. Ajustes por periodificaciones

- Ajustes por periodificaciones de pasivo

El desglose del epígrafe de periodificaciones a 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2011	2010
Comisión Sociedad Gestora	7	9
Comisión Administrador	1	3
Comisión variable – resultados realizados	3 989	3 024
Otras comisiones	-	2
	<u>3 997</u>	<u>3 038</u>

Los ajustes por periodificaciones de pasivo a 31 de diciembre de 2011 y 2010 corresponden principalmente a la periodificación de las comisiones (Nota 15).



CLASE 8.ª



OK8057061

## 10. Débitos y partidas a pagar

El detalle del epígrafe "Débitos y partidas a pagar" a 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2011	2010
<b>Débitos y partidas a pagar a largo plazo</b>		
- Deudas con entidades de crédito	8 755	10 449
- Obligaciones y otros valores negociables	46 519	64 534
	<u>55 274</u>	<u>74 983</u>
<b>Débitos y partidas a pagar a corto plazo</b>		
- Deudas con entidades de crédito	99	132
- Obligaciones y otros valores negociables	17 458	22 352
	<u>17 458</u>	<u>22 484</u>

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

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

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





CLASE B.º



OK8057062

a) Deudas con entidades de crédito

Este epígrafe del balance de situación adjunto recoge un Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales y un Préstamo Subordinado para la Constitución del Fondo de Reserva que la Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, contrató con fecha 28 de noviembre de 2005 con la entidad cedente. Los importes vigentes al 31 de diciembre de 2011 y 2010 son los siguientes:

	Miles de euros			
	2011		2010	
	Límite	Dispuesto	Límite	Dispuesto
Préstamo Subordinado para el Fondo de Reserva	12 480	8 755	12 480	10 388
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-		-
				10 388
Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales	610	-	610	61
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-		-
				61
		8 755		10 449

- Préstamo Subordinado para el Fondo de Reserva

En la fecha de desembolso, 1 de diciembre de 2005, el Fondo recibió un préstamo subordinado de carácter mercantil ("Préstamo Subordinado para el Fondo de Reserva") de Caixa D' Estalvis de Terrassa ("Caixa Terrassa") por un importe total de 12.480 miles de euros. El importe de dicho préstamo se destinó por la Sociedad Gestora a la dotación inicial del Fondo de Reserva del Fondo.

El saldo no reembolsado del Préstamo Subordinado para el Fondo de Reserva devengará desde la fecha de desembolso, unos intereses calculados sobre la base de un tipo interés anual variable trimestral igual al tipo de interés de referencia de los Bonos vigente en cada momento más un diferencial del 1%. Dichos intereses liquidarán trimestralmente en cada fecha de pago.

Los movimientos de la amortización del Préstamo Subordinado para el Fondo de Reserva durante los ejercicios 2011 y 2010 han sido los siguientes:

	Miles de euros	
	2011	2010
Saldo al inicio del ejercicio	10 388	10 456
Reembolso del principal del Préstamo Subordinado para el Fondo de Reserva	(1 633)	(68)
Disposiciones del principal del Préstamo Subordinado para el Fondo de Reserva	-	-
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	-
Saldo al final del ejercicio	8 755	10 388



CLASE 8.ª



OK8057063

Los intereses devengados durante los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010 ascienden a un importe de 228 miles de euros y a un importe de 189 miles de euros, respectivamente (Nota 13). El importe pendiente de pago a 31 de diciembre de 2011 y 2010 asciende a 99 miles de euros y a 131 miles de euros, respectivamente. Dichos intereses están registrados en el epígrafe de pérdidas y ganancias de "Intereses y cargas asimiladas – Deudas con entidades de crédito" y en el epígrafe del balance de situación de "Deudas con entidades de crédito".

- Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales

En la fecha de desembolso, 1 de diciembre de 2005, el Fondo recibió un préstamo subordinado de carácter mercantil ("Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales") de Caixa D'Estalvis de Terrassa ("Caixa Terrassa") por un importe total de 610 miles de euros. El importe de dicho préstamo se destinó por la Sociedad Gestora al pago de los gastos iniciales del Fondo.

La remuneración del Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales se realiza sobre la base de un tipo de interés anual variable trimestral igual al tipo de interés de referencia de los Bonos más un margen del 0,30%. La amortización de dicho préstamo se realiza en 20 cuotas consecutivas e iguales, la primera de las cuales tuvo lugar en la primera fecha de pago (el 24 de enero de 2006) y las restantes en las siguientes fechas de pago.

Los movimientos de la amortización del Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales durante los ejercicios 2011 y 2010 han sido los siguientes:

	Miles de euros	
	2011	2010
Saldo al inicio del ejercicio	61	183
Reembolso del principal del Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales	(61)	(122)
Disposiciones del principal del Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales	-	-
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	-
Saldo al final del ejercicio	-	61

Los intereses devengados durante los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010 ascienden a un importe de 1 mil de euros en ambos ejercicios (Nota 13). El importe pendiente de pago a 31 de diciembre de 2010 asciende a un importe de 1 mil de euros, no habiendo importe pendiente de pago a 31 de diciembre de 2011. Dichos intereses están registrados en el epígrafe de pérdidas y ganancias de "Intereses y cargas asimiladas – Deudas con entidades de crédito" y en el epígrafe del balance de situación de "Deudas con entidades de crédito".



OK8057064

CLASE 8.ª

## b) Obligaciones y otros valores negociables

Este epígrafe recoge, a 31 de diciembre de 2011 y 2010, la emisión de Bonos de Titulización y otros valores negociables. A continuación se detalla el valor nominal de los bonos emitidos así como el plazo hasta el vencimiento legal, tal y como se define en el folleto de emisión:

	Miles de euros			
	Valor Nominal		Vencimiento Legal (Años)	
	2011	2010	2011	2010
Bonos Serie A (G)	23 903	32 503	39	40
Bonos Serie B (G)	1 371	15 704	39	40
Bonos Serie C	27 478	27 478	39	40
Bonos Serie D	9 159	9 159	39	40
Bonos Serie E	1 832	1 832	39	40
	<b>63 743</b>	<b>86 676</b>		

La amortización de los Bonos se realizará en cada fecha de pago, de acuerdo con lo establecido en la escritura de constitución.

Los Bonos B y los Bonos B (G) se encuentran subordinados a los Bonos A (G). Los Bonos C se encuentran subordinados a los Bonos B y a los Bonos A (G). Los Bonos D se encuentran subordinados a los Bonos C, a los Bonos B y a los Bonos A (G). Los Bonos E se encuentran subordinados a los Bonos D, a los Bonos C, a los Bonos B y a los Bonos A (G).

Las reglas concretas de amortización de los Bonos de todas las clases y series se encuentran descritas en el apartado 4.9 de la nota de valores del folleto.

Los Bonos cotizan en Bolsa de Valores de Barcelona. Los Bonos están representados en anotaciones en cuenta y están registrados en SCLBARNA.

En el ejercicio 2011 y 2010 la amortización de los Bonos las Series ha ascendido a un importe de 22.933 miles de euros y 29.882 miles de euros, respectivamente.

Los movimientos de los Bonos durante los ejercicios 2011 y 2010 son los siguientes:

	Miles de euros		
	Saldo a 31.12.10	Amortizaciones	Saldo a 31.12.11
Bonos Serie A (G)	32 503	(8 600)	23 903
Bonos Serie B (G)	15 704	(14 333)	1 371
Bonos Serie C	27 478	-	27 478
Bonos Serie D	9 159	-	9 159
Bonos Serie E	1 832	-	1 832
	<b>86 676</b>	<b>(22 933)</b>	<b>63 743</b>



OK8057065

**CLASE B.º**

	Miles de euros		
	Saldo a 31.12.09	Amortizaciones	Saldo a 31.12.10
Bonos Serie A (G)	43 709	(11 206)	32 503
Bonos Serie B (G)	34 380	(18 676)	15 704
Bonos Serie C	27 478	-	27 478
Bonos Serie D	9 159	-	9 159
Bonos Serie E	1 832	-	1 832
	<b>116 558</b>	<b>(29 882)</b>	<b>86 676</b>

Los intereses devengados durante los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010 ascienden a un importe de 1.224 miles de euros y a un importe de 1.040 miles de euros, respectivamente (Nota 13), de los que se encuentran pendientes de pago un importe de 234 miles de euros y un importe de 210 miles de euros, respectivamente. Dichos intereses están registrados en el epígrafe de pérdidas y ganancias de "Intereses y cargas asimiladas – Obligaciones y otros valores negociables" y en el epígrafe del balance de situación de "Obligaciones y otros valores negociables – Intereses y gastos devengados no vencidos".

La calificación crediticia (rating) de los Bonos a 31 de diciembre de 2011 y 2010 es la siguiente:

	Standard & Poors		
	2011	2010	Situación inicial
Bonos Serie A (G)	AA-	AAA	AAA
Bonos Serie B (G)	AA – (sf)	AA	AA
Bonos Serie C	AA-	A	A
Bonos Serie D	A	BBB-	BBB-
Bonos Serie E	BBB-	B+	B+

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

		Miles de euros						
		Vencimiento						
		2012	2013	2014	2015	2016	2017 - 2021	Resto
Prest. Para Fondo de Reserva	Interés	-	-	551	-	-	-	-
Prest. Para Fondo de Reserva	Amort.	-	-	8 755	-	-	-	-
Serie A(G)	Principal	5 778	4 797	13 329	-	-	-	-
Serie A(G)	Intereses	298	202	80	-	-	-	-
Serie B(G)	Principal	1 370	-	-	-	-	-	-
Serie B(G)	Intereses	6	-	-	-	-	-	-
Serie B	Principal	-	-	-	-	-	-	-
Serie B	Intereses	-	-	-	-	-	-	-
Serie C	Principal	8 260	7 994	11 224	-	-	-	-
Serie C	Intereses	430	257	83	-	-	-	-
Serie D	Principal	-	-	9 159	-	-	-	-
Serie D	Intereses	175	165	83	-	-	-	-
Serie E	Principal	-	-	1 832	-	-	-	-
Serie E	Intereses	84	82	41	-	-	-	-



CLASE 8.ª



OK8057066

### 11. Ajustes repercutidos en balance de ingresos y gastos reconocidos

Estos epígrafes de los balances de situación incluyen los importes, netos del efecto fiscal, derivados de los ajustes por valoración de activos y pasivos registrados en el estado de ingresos y gastos reconocidos, así como de la aplicación de la contabilidad de coberturas de flujos de efectivo, hasta que se produzca su extinción o realización, momento en el que se reconocen definitivamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.

El desglose de estos epígrafes de los balances de situación a 31 de diciembre de 2011 y 2010 son los siguientes:

	Miles de euros	
	2011	2010
Coberturas de flujos de efectivo (Nota 7)	(1 173)	(751)
	<u>(1 173)</u>	<u>(751)</u>

### 12. Intereses y rendimientos asimilados

El desglose de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2011	2010
Derechos de Crédito (Nota 6)	2 122	2 694
Otros activos financieros (Nota 8)	218	132
	<u>2 340</u>	<u>2 826</u>

El epígrafe de "Otros activos financieros" a 31 de diciembre de 2011 y 2010 recoge los intereses devengados por las inversiones financieras realizadas por importe de 218 miles de euros y por importe de 132 miles de euros, respectivamente (Nota 8).

### 13. Intereses y cargas asimiladas

El desglose de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2011	2010
Obligaciones y otros valores negociables (Nota 10)	1 224	1 040
Deudas con entidades de crédito (Nota 10)	229	190
	<u>1 453</u>	<u>1 230</u>



CLASE 8.ª



OK8057067

El epígrafe de "Deudas con entidades de crédito" a 31 de diciembre de 2011 y 2010 recoge los gastos por intereses procedentes del préstamo del Fondo de Reserva por importe de 228 miles de euros y 189 miles de euros respectivamente y los gastos por intereses procedentes del préstamo para Gastos Iniciales por importe de 1 miles de euros en ambos ejercicios (Nota 10).

#### 14. Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)

El epígrafe de "Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)" a 31 de diciembre de 2011 y 2010 recoge el importe neto por los intereses generados por la permuta financiera por importe de 565 miles de euros y por importe de 1.189 miles de euros, respectivamente (Nota 7), a favor del Cedente, quedando pendiente de pago a 31 de diciembre de 2011 y 2010 un importe de 284 miles de euros y un importe de 395 miles de euros, respectivamente (Nota 7).

#### 15. Otros gastos de explotación

El desglose del epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias de "Otros gastos de explotación" durante los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2011	2010
Servicios exteriores (Nota 5)	-	102
Tributos	-	-
Otros gastos de gestión corriente:		
Comisión de la Sociedad Gestora	41	56
Comisión del Administrador	4	5
Comisión variable	1 574	750
Otros gastos	10	19
	<u>1 630</u>	<u>932</u>

##### a) Servicios exteriores

El epígrafe de "Servicios exteriores" presenta a 31 de diciembre de 2010 un importe de 102 miles de euros, no habiendo importe a 31 de diciembre de 2011, correspondientes a la amortización de los gastos de constitución, de acuerdo con la Norma Transitoria Segunda de la Circular 2/2009 de C.N.M.V (Nota 5).

##### b) Comisión de la Sociedad Gestora

La Sociedad Gestora recibe una comisión periódica anual, que se devenga trimestralmente en cada fecha de pago, igual a una cuarta parte del 0,055% sobre el saldo nominal pendiente de las Participaciones y de los Certificados en la fecha de pago inmediatamente anterior.



CLASE 8.ª



OK8057068

Durante los ejercicios 2011 y 2010 se ha devengado por este concepto una comisión de 41 miles de euros y 56 miles de euros respectivamente. A 31 de diciembre de 2011 y 2010 se encontraban pendientes de pago 7 miles de euros y 9 miles de euros, respectivamente. Dicha comisión está registrada en el epígrafe de Pérdidas y Ganancias "Otros gastos de explotación" y en el epígrafe de Balance "Ajustes por periodificaciones – Comisiones" (Nota 9), respectivamente.

c) Comisión del Agente financiero

El agente financiero recibirá de la Sociedad en cada Fecha de Pago durante la vigencia del contrato, una comisión igual a 3.750 euros, siempre que el Fondo disponga de liquidez suficiente y de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos.

Durante los ejercicios 2011 y 2010 no se ha devengado importe alguno por este concepto. A 31 de diciembre de 2011 y 2010 no se encontraba pendiente de pago importe alguno por este concepto. Dicha comisión está registrada en el epígrafe de Pérdidas y Ganancias "Otros gastos de gestión corriente" y en el epígrafe de Balance "Ajustes por periodificaciones – Comisiones" (Nota 9), respectivamente.

d) Comisión variable

La remuneración variable al Banco de Sabadell, S.A. se especifica en el apartado 3.9 de la presente memoria. En los ejercicios 2011 y 2010 los importes devengados por este concepto ascienden a 1.574 miles de euros y a 750 miles de euros, respectivamente.

Dicha remuneración se devengará anualmente al cierre de cada uno de los ejercicios económicos del Fondo. Sin perjuicio de lo anterior, la liquidación de la remuneración se efectuará parcialmente y a cuenta en cada una de las Fechas de Pago, estando sujeto a la disponibilidad de recursos de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos. A 31 de diciembre de 2011 y 2010 se encuentran pendientes de pago 3.989 miles de euros y 3.024 miles de euros, respectivamente. Dicha comisión se encuentra registrada en el epígrafe del Balance de situación "Ajustes por periodificaciones – Comisiones (Nota 9).

El Fondo presenta una repercusión de ganancias (pérdidas) durante el ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2011 y 2010 por importe de 609 miles de euros y por importe de 493 miles de euros, respectivamente (Nota 17), en concepto de la Comisión Variable.

e) Otros gastos

El epígrafe de otros gastos de gestión corriente presenta a 31 de diciembre de 2011 y 2010 un importe de 11 miles de euros y un importe de 19 miles de euros, respectivamente, por diversos conceptos de cuantía menor, de los que se encuentran pendientes de pago a 31 de diciembre de 2010 un importe de 2 miles de euros, no habiendo importe de pago alguno a 31 de diciembre de 2011. Dicha comisión se registra en el epígrafe del balance de situación "Ajustes por periodificación – Comisiones" (Nota 9).



CLASE 8.ª



OK8057069

## 16. Deterioro de activos financieros

El desglose del saldo del epígrafe de Pérdidas por deterioro de activos financieros de la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010 se muestra a continuación:

	Miles de euros	
	2011	2010
Derechos de Crédito (Nota 6)	699	32
	<u>699</u>	<u>32</u>
Dotaciones con cargo a resultados (Nota 6)	(7 278)	(633)
Recuperaciones de dotaciones con abono a resultados (Nota 6)	7 977	665
	<u>699</u>	<u>32</u>

## 17. Repercusión de otras ganancias (pérdidas)

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

	Miles de euros	
	2011	2010
Comisión variable – resultados realizados (Nota 15)	609	493
	<u>609</u>	<u>493</u>

## 18. Impuesto sobre beneficios y situación fiscal

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

Los rendimientos obtenidos por el Fondo de los Préstamos a pequeñas y medianas empresas, u otros Derechos de Crédito no están sujetos a retención ni a ingreso a cuenta según el artículo 59.k del Real Decreto 1777/2004, por el que se aprueba el Impuesto sobre Sociedades.

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

A 31 de diciembre de 2011, el Fondo tiene pendientes de inspección los cinco últimos ejercicios para el Impuesto sobre Sociedades y los cuatro últimos para el resto de impuestos que le son de aplicación.

No existen diferencias entre el resultado contable y la base imponible del Impuesto de Sociedades de los ejercicios 2011 y 2010.





CLASE 8.ª



OK8057070

## 19. Hechos posteriores al cierre

Con fecha 1 de febrero de 2012 Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A. tuvo conocimiento de que Standard & Poor's había rebajado la calificación crediticia de los Bonos de la Serie A (G) emitidos por el Fondo de "AA- (sf)" a "A+ (sf)".

## 20. Honorarios de auditores de cuentas

Los honorarios devengados durante los ejercicios 2011 y 2010 por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por los servicios de auditoría de cuentas ascendieron a 4 miles de euros en ambos ejercicios.

## 21. Otra información

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

Al cierre de los ejercicios 2011 y 2010, el Fondo no tenía saldo pendiente de pago que acumulase un aplazamiento superior al plazo establecido en su folleto.

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

	<u>Miles de euros</u>
	<u>Período</u>
	<u>Real</u>
Liquidaciones de cobros y pagos	
<b>Derechos de Crédito clasificados en el Activo</b>	
Cobros por amortizaciones ordinarias	12 059
Cobros por amortizaciones anticipadas	4 684
Cobros por intereses ordinarios	1 937
Cobros por intereses previamente impagados	193
Cobros por amortizaciones previamente impagadas	3 939
Otros cobros en efectivo	12 059
<b>Series emitidas clasificadas en el Pasivo (información serie a serie)</b>	
Pagos por amortización ordinaria (serie A(G))	8 600
Pagos por amortización ordinaria (serie B(G))	14 333
Pagos por intereses ordinarios (serie A(G))	372
Pagos por intereses ordinarios (serie B(G))	116
Pagos por intereses ordinarios (serie C)	457
Pagos por intereses ordinarios (serie D)	171
Pagos por intereses ordinarios (serie E)	83
Pagos por amortización de préstamos subordinados	1 694
Otros pagos del período	262



CLASE 8.ª



OK8057071

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

	2011	
	Hipótesis momento inicial	Momento actual
Tipo de interés medio de la cartera	3,79%	319,00%
Hipótesis de tasa de amortización anticipada	0	7,18%
Hipótesis de tasa de fallidos	0,300%	3,91%
Hipótesis de tasa de recuperación de fallidos	75,00%	75%
Hipótesis de tasa de morosidad	0,00%	4,62%
Loan to value medio	63,22	40,73
Vida media de los activos	140	109
Hipótesis de fecha de liquidación anticipada del fondo	26/01/2017	24/04/2014

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 a 31 de diciembre de 2011 ni a 31 de diciembre de 2010 el Fondo presentaba impagados en ninguna de las diferentes series de Bonos emitidos.

Ni durante 2011 ni durante 2010 el Fondo ha abonado importe alguno al cedente en concepto de margen de intermediación del Fondo.

# IM TERRASSA 1 FTGENCAT, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

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

S.05.1 CUADRO A

Tipología de activos titulizados	Situación actual 31/12/2011		Situación cierre anual anterior 31/12/2010		Situación inicial 20/11/2005	
	Nº de activos vivos	Principal pendiente (1)	Nº de activos vivos	Principal pendiente (1)	Nº de activos vivos	Principal pendiente (1)
Participaciones hipotecarias	0001	0	0000	0	0120	0
Certificados de transmisión hipotecaria	0002	0	0001	0	0121	0
Préstamos hipotecarios	0003	0	0002	0	0122	0
Cédulas hipotecarias	0004	0	0003	0	0123	0
Préstamos a promotores	0005	0	0004	0	0124	0
Préstamos a PYMES	0007	61.549	0005	82.232	0126	320.000
Préstamos a empresas	0008	0	0006	0	0127	0
Préstamos Corporativos	0009	0	0007	0	0128	0
Cédulas territoriales	0010	0	0008	0	0129	0
Bonos de tesorería	0011	0	0009	0	0130	0
Deuda subordinada	0012	0	0010	0	0131	0
Bonos de consumo	0013	0	0011	0	0132	0
Préstamos consumo	0014	0	0012	0	0133	0
Préstamos automoción	0015	0	0013	0	0134	0
Arrendamiento financiero	0016	0	0014	0	0135	0
Cuentas a cobrar	0017	0	0015	0	0136	0
Derechos de crédito futuro	0018	0	0016	0	0137	0
Bonos de titulización	0019	0	0017	0	0138	0
Otros	0020	0	0018	0	0139	0
<b>Total</b>	0021	61.549	0060	82.232	0140	320.000

CLASE 0.1



OK8057072

IM TERRASSA 1 FTGENCAT, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

ANEXO - ESTADO FINANCIERO S05  
(Expresado en Euros)

S.05.1 CUADRO B

Movimiento de la cartera de activos titulizados / Tasa de amortización anticipada	Situación actual		Situación cierre anual anterior	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Importe de Principal Fallido desde el cierre anual anterior	0196	0	0206	0
Derechos de crédito dados de baja por dación/ adjudicación de bienes desde el cierre anual anterior	0197	0	0207	0
Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior	0200	-15.998	0210	-18.606
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	0201	-4.684	0211	-10.988
Total importe amortizado acumulado, incluyendo adjudicaciones y otros pagos en especie, desde el origen	0202	-258.451	0212	-237.768
Importe de principal pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el período (1)	0203	0	0213	0
Principal pendiente cierre del período (2)	0204	61.549	0214	82.232
Tasa amortización anticipada efectiva del período (%)	0205	7,06	0215	11,80



CLASE 8.ª



OK8057073



# IM TERRASSA 1 FTGENCAT, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

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

S.05.1 CUADRO D

Ratios de morosidad (%)	Situación actual 31/12/2011				Situación cierre anual anterior 31/12/2010				Escenario Inicial			
	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (contable) (B)	Tasa de recuperación fallidos (D)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (B)	Tasa de recuperación fallidos (D)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (B)	Tasa de recuperación fallidos (D)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (B)	Tasa de recuperación fallidos (D)
Participaciones hipotecarias	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Certificadas de transmisión de hipotecas	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Préstamos hipotecarios	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cédulas hipotecarias	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Préstamos a promotores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Préstamos a PYMES	5,76	0,873	0,00	0,00	0,00	0,00	2,35	0,981	0,00	0,00	0,00	0,00
Préstamos a empresas	0,00	0,874	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,982	0,00	0,00	0,00	0,00
Préstamos Corporativos	0,00	0,875	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,983	0,00	0,00	0,00	0,00
Cédulas: Territoriales	0,00	1,057	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1,071	0,00	0,00	0,00	0,00
Bonos de Tesorería	0,00	0,876	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,984	0,00	0,00	0,00	0,00
Deuda Subordinada	0,00	0,877	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,985	0,00	0,00	0,00	0,00
Créditos AARP	0,00	0,878	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,986	0,00	0,00	0,00	0,00
Préstamos Consumo	0,00	0,879	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,987	0,00	0,00	0,00	0,00
Préstamos automoción	0,00	0,880	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,988	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas arrendamiento financiero	0,00	0,881	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,989	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas a cobrar	0,00	0,882	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,990	0,00	0,00	0,00	0,00
Derechos de crédito futuros	0,00	0,883	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,991	0,00	0,00	0,00	0,00
Bonos de titulación	0,00	0,884	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,992	0,00	0,00	0,00	0,00
Otros	0,00	0,885	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,993	0,00	0,00	0,00	0,00



CLASE 8.ª



OK8057075

# IM TERRASSA 1 FTGENCAT, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

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

S.05.1 CUADRO E

Vida residual de los activos cedidos al Fondo (1)	Situación actual 31/12/2011			Situación cierre anual anterior 31/12/2010			Situación inicial 28/11/2005		
	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente	
Inferior a 1 año	1300	142.131,0	915	1300	147.133,0	1.285	1340	1350	
Entre 1 y 2 años	1301	115.131,1	2.787	1321	167.133,1	2.650	1341	1351	
Entre 2 y 3 años	1302	123.131,2	4.069	1322	121.133,2	5.603	1342	1352	
Entre 3 y 5 años	1303	157.131,3	7.389	1323	219.133,3	10.074	1343	1353	
Entre 5 y 10 años	1304	297.131,4	22.604	1324	394.133,4	33.365	1344	1354	
Superior a 10 años	1305	232.131,5	23.784	1325	269.133,5	28.054	1345	1355	
Total	1306	1.066.131,6	61.548	1326	1.350.133,6	82.231	1346	1356	
Vida residual media ponderada (años)	1307	9,11	61,548	1327	9,33	82,231	1347	11,09	
Antigüedad	0630	6,30		0632	7,31		0634	2,31	
Antigüedad media ponderada									



CLASE 8.ª



OK8057076

# IM TERRASSA 1 FTGENCAT, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

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

Serie (2)	Denominación serie	Situación actual 31/12/2011				Situación cierre anual anterior 31/12/2010				Escenario inicial 20/11/2008			
		Nº de pasivos emitidos	Vida media de los pasivos (1)	Nº de pasivos emitidos	Vida media de los pasivos (1)	Nº de pasivos emitidos	Vida media de los pasivos (1)	Nº de pasivos emitidos	Vida media de los pasivos (1)	Nº de pasivos emitidos	Vida media de los pasivos (1)	Nº de pasivos emitidos	Vida media de los pasivos (1)
ISIN		0001	0002	0003	0004	0005	0006	0007	0008	0009	0010	0011	0012
ES047863005	A(G)	600	46	21.903	1,65	600	54	31.903	600	100	60.000	5,64	
ES047863021	B	0	0	0	0,00	0	0	0	0	100	56.000	0,52	
ES047863013	B(B)	1.611	1	1.376	0,07	1.611	10	15.704	1.611	100	161.100	2,73	
ES047863038	C	300	82	27.466	1,70	300	82	27.478	300	100	30.000	7,39	
ES047863047	D	100	82	9.135	1,70	100	82	9.159	100	100	10.000	7,39	
ES047863054	E	20	82	1.70	1,70	20	82	1.832	20	100	2.000	7,39	
Total		2.631	63742	63742	1,65	2.631	80055	80.676	3.200	81005	320.000		



CLASE 8.º



OK8057077



IM TERRASSA 1 FTGENCAT, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

ANEXO - ESTADO FINANCIERO S05  
(Expresado en Euros)

Serie (1)	ISIN	Denominación subordenación (2)	Índice de referencia (3)	Margen (4)	Tipo aplicado	Intereses				Principal pendiente			Corrección de pérdidas por diciembre 9955
						Base de cálculo de intereses 9990	Días Acumulados (5)	Intereses Acumulados (6)	Intereses pagados 9997	Principal no vencido 9984	Principal impagado 9995	Total Pendiente 9998	
A(0)	ES0347863005	NS	EUR 3M	0,05	1,654	385	58	73	9997	0	0	23.976	0
B	ES0347863021	S	EUR 3M	0,18	1,764	385	68	0	9997	0	0	0	0
B(0)	ES0347863013	S	EUR 3M	0,05	1,654	385	4	4	9997	0	0	1.374	0
C	ES0347863039	S	EUR 3M	0,4	1,884	385	68	102	9997	0	0	27.408	0
D	ES0347863047	S	EUR 3M	0,6	2,164	385	68	37	9997	0	0	9.159	0
E	ES0347863054	S	EUR 3M	3,25	4,834	385	68	16	9997	0	0	1.348	0
Total						232 (PUS)	1228	232 (PUS)	9997	0 (908)	0 (915)	240 (919)	8227

Serie	denominación serie	Grado de subordinación	Índice de referencia	Márgen	Tipo aplicado	base de cálculo de intereses			Importes pendiente			
						días acumulados	Intereses	Intereses Acumulados	Principal no vencido	Principal impagado	Intereses pagados	Total pendiente
A(0)	ES0347863005	NS	EUR 3M	0,05	9983	385	67	64.000,00	9984	9995	9997	9898
B	ES0347863021	S	EUR 3M	0,18	1,21	385	67	0,00	32.500.000,00	0,00	0,00	32.503.000,00
B(0)	ES0347863013	S	EUR 3M	0,05	1,08	385	67	31.000,00	16.704.000,00	0,00	0,00	15.764.000,00
C	ES0347863039	S	EUR 3M	0,40	1,43	385	67	72.000,00	27.478.000,00	0,00	0,00	27.478.000,00
D	ES0347863047	S	EUR 3M	0,60	1,63	385	67	27.000,00	9.159.000,00	0,00	0,00	9.159.000,00
E	ES0347863054	S	EUR 3M	3,25	4,28	385	67	14.000,00	1.832.000,00	0,00	0,00	1.832.000,00
Total						1028	208.000,00	208.000,00	9985	0,00	9106	26.678.000,00



CLASE 8.



OK8057078

# IM TERRASSA 1 FTGENCAT, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

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

Serie (7)	Denominación serie	Fecha final (2)	Situación actual 31/12/2011				Situación cierre anual anterior 31/12/2010			
			Amortización principal		Intereses		Amortización principal		Intereses	
			Pagos del periodo (3)	Pagos acumulados (4)	Pagos del periodo (3)	Pagos acumulados (4)	Pagos del periodo (3)	Pagos acumulados (4)	Pagos del periodo (3)	Pagos acumulados (4)
ES04F863005	A (3)	24/04/2050	8.600	36.987	372	8.661	11.206	27.487	310	6.469
ES04F863021	B	24/04/2050	0	0	0	0	0	0	0	0
ES04F863013	P (3)	24/04/2050	14.333	159.730	116	14.631	16.676	146.396	211	14.514
ES04F863039	C	24/04/2050	0	2.822	457	2.269	0	2.522	315	4.802
ES04F863047	D	24/04/2050	0	641	171	1.678	0	641	123	1.707
ES04F863054	E	24/04/2050	0	168	63	660	0	163	74	597
<b>Total</b>			<b>22.933</b>	<b>199.358</b>	<b>1.199</b>	<b>31.336</b>	<b>29.882</b>	<b>176.424</b>	<b>1.033</b>	<b>30.139</b>



CLASE 8.ª



OK8057079

# IM TERRASSA 1 FTGENCAT, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

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

S.05.2 CUADRO D

Serie (2)	Denominación serie	Calificación					Situación Inicial
		Fecha último cambio de calificación crediticia	Agencia de calificación crediticia (2)	Situación actual	Situación cierre anual anterior	Situación Inicial	
ES0347863005	A(G)	01/02/2012	SYP	3350	3360	3370	
ES0347863013	B(G)	20/07/2011	SYP	3350	3360	3370	
ES0347863021	B	28/11/2005	SYP	3350	3360	3370	
ES0347863039	C	28/11/2005	SYP	3350	3360	3370	
ES0347863047	D	28/11/2005	SYP	3350	3360	3370	
ES0347863054	E	28/11/2005	SYP	3350	3360	3370	



**CLASE B.º**



OK8057080

IM TERRASSA 1 FTGENCAT, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

ANEXO - ESTADO FINANCIERO S05  
(Expresado en Euros)

S.05.3 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	12.011	12.011
2. Porcentaje que representa el Fondo de Reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de activos titu	19,51	14,96
3. Exceso de spread (%) (1)	1,23	1,34
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)	0,00	0,00
8. Subordinación de series (S/N)	Si	Si
9. Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total bonos.	37,50	37,50
10. Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales	221,100	221,100
11. Porcentaje que representan los avales sobre el total de los pasivos emitidos	84,04	84,04
12. Importe máximo de riesgo cubierto por derivados de crédito u otras garantías financieras adquiridas	0,00	0,00
13. Otros (S/N) (4)	No	No
<b>Información sobre contrapartes de las mejoras crediticias</b>	<b>NIF</b>	<b>Denominación</b>
Contraparte del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes (5)	1210	UNNIM
Permutas financieras de tipos de interes	1220	Calyon Sucursal en España
Permutas financieras de tipos de cambio	1230	-
Otras Permutas financieras	1240	-
Contraparte de la Línea de Liquidez	1250	UNNIM Banc
Entidad Avalista	1260	Generalitat de Catalunya
Contraparte del derivado de crédito	1270	-



CLASE 8.ª



OK8057081

# IM TERRASSA 1 FTGENCAT, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

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

2011

### S.05.4 CIRCUNSTANCIAS ESPECIFICAS ESTABLECIDAS CONTRACTUALMENTE EN EL FONDO

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

Concepto (1)	Meses impago	Dias impago	Importe impagado acumulado		Ratio (2)		Ultima Fecha Pago	Ref. Folleto	
			Situación actual	Periodo anterior	Situación actual	Periodo anterior			
1. Activos Morosos por impagos con antigüedad igual o sup. 0010	3	0030	2.807	0200	4.62	0400	2,74	1120	2,08
2. Activos Morosos por otras razones		0040	0	0210	0,00	0410	0,00	1130	0,00
<b>Total Morosos</b>			<b>2.807</b>	<b>0220</b>	<b>4,62</b>	<b>0420</b>	<b>2,74</b>	<b>1140</b>	<b>2,08</b>
3. Activos Fallidos por impagos con antigüedad igual o sup. 0050	12	0060	739	0230	1,20	0430	0,06	1150	1,15
4. Activos Fallidos por otras razones		0080	0	0240	0,00	0440	0,00	1160	0,00
<b>Total Fallidos</b>			<b>739</b>	<b>0260</b>	<b>1,20</b>	<b>0450</b>	<b>0,06</b>	<b>1200</b>	<b>1,15</b>

Ratio (2)

Otras ratios relevantes	Situación actual	Periodo anterior	Ultima Fecha Pago	Ref. Folleto
Deducción del Fondo de Reserva	0160	0260	0560	0460
* Que el SNP DC no fallidos sea igual o mayor al 10 Saldo Inicial de bs	0170	0270	0370	0470
-	0180	0280	0380	0480
-	0190	0290	0390	0490

Ultima Fecha Pago

% Actual

Limite

Referencia Folleto

Amortización secuencial: series (4)	Limite	% Actual	Referencia Folleto
ES0347863005	0500	0520	0560
ES0347863001	0,00	-34299990,49	Apartado 4.9.3 de la Nota de Valores
ES0347863013	1,50	4,64	Apartado 4.9.3 de la Nota de Valores
Diferimiento/postergamiento intereses: series (5)	1,5	4,64	Apartado 4.9.3 de la Nota de Valores
ES0347863039	0506	0546	0566
ES0347863047	0	-50823487,83	Apartado 3.4.6.4 del Módulo Adicional
ES0347863054	0	-23207752,83	Apartado 3.4.6.4 del Módulo Adicional
No Reducción del Fondo de Reserva (6)	0	-13997928,83	Apartado 3.4.6.4 del Módulo Adicional
OTROS TRIGGERS (3)	0512	4,62	0572
	0513	0523	0573



CLASE 8.ª



OK8057082



# IM TERRASSA 1 FTGENCAT, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

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

Distribución geográfica activos titulizados	Situación actual 31/12/2011		Situación cierre anual anterior 31/12/2010		Situación inicial 28/11/2005	
	Nº de activos vivos	Principal pendiente (1)	Nº de activos vivos	Principal pendiente (1)	Nº de activos vivos	Principal pendiente (1)
Andalucía	0400	0,0425	0452	0,0473	0504	0,0530
Aragón	0401	0,0427	0453	0,0479	0505	0,0531
Asturias	0402	0,0428	0454	0,0480	0506	0,0532
Baleares	0403	0,0429	0455	0,0481	0507	0,0533
Canarias	0404	0,0430	0456	0,0482	0508	0,0534
Cantabria	0405	0,0431	0457	0,0483	0509	0,0535
Castilla-La Mancha	0406	0,0432	0458	0,0484	0510	0,0536
Castilla-León	0407	0,0433	0459	0,0485	0511	0,0537
Cataluña	0408	1,066	0460	1,355	0512	4,434
Ceuta	0409	0,0435	0461	0,0487	0513	0,0538
Extremadura	0410	0,0436	0462	0,0488	0514	0,0540
Galicia	0411	0,0437	0463	0,0489	0515	0,0541
Madrid	0412	0,0438	0464	0,0490	0516	0,0542
Mejilla	0413	0,0439	0465	0,0491	0517	0,0543
Murcia	0414	0,0440	0466	0,0492	0518	0,0544
Navarra	0415	0,0441	0467	0,0493	0519	0,0545
La Rioja	0416	0,0442	0468	0,0494	0520	0,0546
Comunidad Valenciana	0417	0,0443	0469	0,0495	0521	0,0547
País Vasco	0418	0,0444	0470	0,0496	0522	0,0548
Total España	0419	1,066	0471	1,355	0523	4,434
Otros países Unión Europea	0420	0,0448	0472	0,0498	0524	0,0550
Resto	0422	0,0448	0474	0,0500	0526	0,0552
Total general	0425	1,066	0475	1,355	0527	4,434
						320.000

CLASE 8.ª



OK8057084

IM TERRASSA 1 FTGENCAT, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

ANEXO - ESTADO FINANCIERO S05  
(Expresado en Euros)

Divisa / Activos titulizados	Situación actual 31/12/2011		Situación cierre anual anterior 31/12/2010		Situación inicial 28/11/2005	
	Nº de activos vivos	Principal pendiente en Divisa (€)	Nº de activos vivos	Principal pendiente en Divisa (€)	Nº de activos vivos	Principal pendiente en Divisa (€)
Euro - EUR	1.096	61.549	1.355	82.232	4.434	320.000
Euro - EUR	0571	0577	0600	0608	0620	0631
Euro - EUR	0572	0584	0601	0607	0621	0632
Euro - EUR	0573	0585	0602	0608	0622	0633
Euro - EUR	0574	0586	0603	0609	0623	0634
Euro - EUR	0575	0587	0604	0615	0624	0635
Euro - EUR	0576	0588	0605	0616	0625	0636
<b>Total</b>	<b>1.096</b>	<b>61.549</b>	<b>1.355</b>	<b>82.232</b>	<b>4.434</b>	<b>320.000</b>



OK8057085



# IM TERRASSA 1 FTGENCAT, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

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

S.05.5 CUADRO C	Situación actual 31/12/2011		Situación cierre anual anterior 31/12/2010		Situación inicial 28/11/2005	
	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente
Importe pendiente activos titulizados / Valor garantía (1)	688.1170	31.698	699.1130	34.916	970.1160	62.967
0% - 40%	1101	15.728	1121	22.733	1141	76.489
40% - 60%	1102	8.438	1122	12.232	1142	77.698
60% - 80%	1103	2.052	1123	1.046	1143	19.654
80% - 100%	1104	646	1124	1.941.000	1144	7.857
100% - 120%	1105	0	1125	530.000	1145	2.349
120% - 140%	1106	275	1126	254.000	1146	3.619
140% - 160%	1107	0	1127	1.669.000	1147	7.893
superior al 160%	0.1117	0	2.1137	1.669.000	20.1157	7.893
Total	913.1118	58.837	1.019.1139	75.341	2.412.1159	256.426
Media ponderada (%)	1119	1139			1159	

Situación cierre anual anterior

Situación actual 31/12/2011

Situación inicial 28/11/2005



CLASE 8.ª



OK8057086

IM TERRASSA 1 FTGENCAT, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

ANEXO - ESTADO FINANCIERO S05  
(Expresado en Euros)

2011  
S.05.5 CUADRO D

Rendimiento índice del periodo	Índice de referencia	Número de activos vivos	Principal Pendiente	Margen ponderado si índice de referencia	Tipo de interés medio ponderado (2)
EUR3	1	1	1410	44	1,430
EUR6	1	1	116	116	2,54
EURH	733	49.303	1,116	49.303	2,82
FIXED	22	295	0,00	295	3,06
<b>Total</b>	<b>1.006</b>	<b>1.405</b>	<b>1.415</b>	<b>61.551.1425</b>	<b>1,04</b>
					<b>1435</b>

CLASE 8.ª



S055 CUADRO D

Rendimiento índice del periodo	Índice de referencia	Número de activos vivos	Importe pendiente	Margen ponderado	Tipo de interés medio ponderado
EUR3	1	1	52.000,00	1,00	1,88
EUR6	1	1	141.000,00	1,00	2,13
EURH	899	65.749.000,00	1,17	1,17	2,48
FIXED	60	613.000,00	0,00	0,00	5,86
ICO(T)	31	288.000,00	0,49	0,49	2,25
IRPHC	335	13.206.000,00	0,50	0,50	3,50
IRPHCE	2	41.000,00	0,50	0,50	3,35
MIB3	1	480.000,00	0,70	0,70	1,58
MIBH	25	1.661.000,00	1,05	1,05	2,29
<b>Total</b>	<b>1.355</b>	<b>1.415</b>	<b>1425</b>	<b>1,05</b>	<b>1435</b>

OK8057087

# IM TERRASSA 1 FTGENCAT, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

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

S.06.5 CUADRO E	Situación actual 31/12/2011		Situación cierre anual anterior 31/12/2010		Situación inicial 28/11/2005	
	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente
Tipo de interés nominal						
Interior al 1%	1500	01521	1542	31533	1584	31605
1% - 1,49%	1501	01522	1543	91584	1585	01606
1,5% - 1,99%	1502	01523	1544	961586	1586	01607
2% - 2,49%	1503	071524	1545	4051588	1587	451608
2,5% - 2,99%	1504	2601525	1546	3071597	1588	2971609
3% - 3,49%	1505	3601526	1547	2471598	1589	7601610
3,5% - 3,99%	1506	2111527	1548	1561599	1590	9431611
4% - 4,49%	1507	1161528	1549	651570	1591	8591612
4,5% - 4,99%	1508	311529	1550	101571	1592	4841613
5% - 5,49%	1509	41530	1551	101572	1593	1751614
5,5% - 5,99%	1510	41531	1552	191573	1594	4101615
6% - 6,49%	1511	01532	1553	141574	1595	2711616
6,5% - 6,99%	1512	121533	1554	151575	1596	1231617
7% - 7,49%	1513	11534	1555	11577	1597	231618
7,5% - 7,99%	1514	01535	1556	11577	1598	61619
8% - 8,49%	1515	01536	1557	01578	1599	41620
8,5% - 8,99%	1516	01537	1558	01579	1600	11621
9% - 9,49%	1517	01538	1559	01580	1601	01622
9,5% - 9,99%	1518	01539	1560	01581	1602	01623
Superior al 10%	1519	01540	1561	01582	1603	01624
Total	1520	1.0661541	1592	1.3581583	1604	4.4371625
Tipo de interés medio ponderado de los activos (%)		81,549		82,231		82,000
Tipo de interés medio ponderado de los pasivos (%)		3,19		3,66		3,79
		9543		9585		2,57



CLASE 8.ª



OK8057088



IM TERRASSA 1 FTGENCAT, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

ANEXO - ESTADO FINANCIERO S05  
(Expresado en Euros)

2011  
S.05.5 CUADRO G

	Situación actual 31/12/2011			Situación inicial 28/11/2005		
	Nº de pasivos emitidos	Principal pendiente en Divisa	Principal pendiente en euros	Nº de pasivos emitidos	Principal pendiente en Divisa	Principal pendiente en euros
Divisa / Pasivos emitidos por el Fondo						
Euro - EUR	3000	2.631	63.742	3170	3.200	320.000
EEUU Dólar - USD	3010	3070	3120	3180	3260	3260
Japón Yen - JPY	3020	3050	3130	3190	3230	3270
Reino Unido Libra - GBP	3030	3090	3140	3200	3280	3280
Otras	3040		3150	3210		3290
<b>Total</b>	<b>3050</b>	<b>2.631</b>	<b>63.742</b>	<b>3220</b>	<b>3.200</b>	<b>320.000</b>



CLASE B.ª



OK8057090



CLASE 8.ª



OK8057091

## IM TERRASSA 1 FTGENCAT, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

### INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2011 (Expresado en Euros)

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

**IM TERRASSA 1 FTGENCAT**, Fondo de Titulización de Activos, en adelante el "Fondo", se constituyó mediante escritura pública el 28 de noviembre de 2005, por InterMoney Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. ante el notario de Terrassa Alfredo Arbona Casp, con número de protocolo 5079/2005, agrupando 4.434 Operaciones de Financiación a Pymes, por un importe total de 319.999.994,50 euros, que corresponde al saldo vivo no vencido de las Operaciones de Financiación a Pymes. Dichas operaciones fueron concedidas por Caixa d'Estalvis de Terrassa S.A.

En la Fecha de Constitución del Fondo, se procedió a la emisión de los Bonos de Titulización por un importe nominal de 320.000.000 euros, integrados por 600 Bonos de la Serie A(G), 1.611 Bonos de la Serie B(G), 569 Bonos de la Serie B, 300 Bonos de la Serie C, 100 Bonos de la Serie D y 20 Bonos de la Serie E. El valor nominal de cada Bono es de 100.000 euros. Los Bonos A(G) Y B(G) están garantizados con el Aval de la *Generalitat de Catalunya*. En la Fecha de Desembolso del Fondo, los Bonos disponían de una calificación definitiva de AAA para los Bonos A(G), AA para los Bonos B(G), AA para los Bonos B, A para los Bonos C, BBB- para los Bonos D y de B+ para los Bonos E por parte de Standard and Poor's España, S.A.

La Fecha de Desembolso fue el 1 de diciembre de 2005.

La verificación e inscripción en los registros oficiales, por parte de la Comisión Nacional del Mercado de Valores del Folleto de Emisión tuvo lugar con fecha 24 de noviembre de 2005.

El Fondo constituye un patrimonio separado y cerrado, carente de personalidad jurídica, integrado, en cuanto a su activo, por los Derechos de Crédito derivados de las Operaciones de Financiación a Pymes y, en cuanto a su pasivo, por los Bonos de Titulización emitidos y por los préstamos concedidos por Caixa d'Estalvis de Terrassa ("Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales", "Préstamo Subordinado para Intereses del Primer Periodo" y "Préstamo Subordinado para el Fondo de Reserva") en cuantía y condiciones financieras tales que el valor patrimonial neto del Fondo es nulo.

El Fondo se extinguirá en los supuestos descritos en el apartado 4.4.4 del Documento de Registro de Valores de Titulización del Folleto de Emisión y en todo caso cuando se amorticen íntegramente los Derechos de Crédito. La Fecha de Vencimiento Legal del Fondo es el 24 de abril de 2050.

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



CLASE 8.ª



OK8057092

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

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

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

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



CLASE B.º



OK8057093

## 2. Situación actual del fondo

### 2.1. Principales datos del activo

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

Variables	Inicial	Actual (31/12/11)***
Número de préstamos vivos	4.434	1.066
Saldo vivo (euros)	319.999.994	61.549.440
Saldo medio de los préstamos	72.170	57.739
Saldo vivo del mayor préstamo (euros)	5.463.749	2.398.583
% mayor préstamo sobre el total de la cartera	1,71%	3,90%
Concentración deudor (25 principales deudores)	17,43%	28,80%
Número de préstamos en mora +90 días	0	22
Saldo préstamos en mora +90 días	0	2.806.828
% préstamos en mora +90 días sobre el total de la cartera	0,00%	4,56%
Número de préstamos fallidos	0	17
Saldo de los préstamos fallidos	0	739.453
% fallidos sobre el total de la cartera	0,00%	1,20%
Antigüedad de la cartera (meses)	28	100
Vencimiento medio de la cartera (meses)	140	109
Último vencimiento de la cartera	10 de septiembre de 2046	28 de febrero de 2045
Tipo de interés medio aplicado	3,79	3,19
Diferencial medio aplicado	1,13	1,04
Concentración Geográfica (3 principales provincias)*	94,82%	94,63%
% de préstamos con garantía hipotecaria	80,76%	96,73%
LTV medio ponderado de los préstamos hipotecarios	63,22	40,80
Concentración Sectorial (2 principales sectores)**	23,80%	27,55%

\* Barcelona, Lérida y Tarragona

\*\* Actividades Inmobiliarias Por Cuenta Propia, Actividades Empresariales Diversas

\*\*\* Esta información incluye fallidos (según definición de Folleto de Emisión)





CLASE 8.ª



OK8057094

## 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(G)	60.000.000	23.903.436	1,634%	0,05%	1,584%	24/01/2012	Trimestral	AAA	AA- (sf)
Serie B(G)	161.100.000	1.370.139	1,634%	0,05%	1,584%	24/01/2012	Trimestral	AA	AA- (sf)
Serie B	56.900.000	0	1,764%	0,18%	1,584%	24/01/2012	Trimestral	AA	AA
Serie C	30.000.000	27.477.795	1,984%	0,40%	1,584%	24/01/2012	Trimestral	A	A
Serie D	10.000.000	9.159.265	2,184%	0,60%	1,584%	24/01/2012	Trimestral	BBB-	BBB-
Serie E	2.000.000	1.831.853	4,834%	3,25%	1,584%	24/01/2012	Trimestral	B+	B+
Total	320.000.000	63.742.488	-	-	-	-	-	-	-

## 3. Principales riesgos e incertidumbres

### 3.1. Riesgos vinculados a la cartera de activos

#### Morosidad y Fallidos

La tasa de morosidad a 31/12/2011 se sitúa en el 4,62% del saldo vivo de la cartera a dicha fecha.

La tasa de morosidad máxima del año se ha producido en el mes de diciembre (4,62%).

En lo que respecta a la tasa de fallidos, según definición de Folleto de Emisión, la cartera se sitúa en el 1,20% frente a una tasa de 2,30% al cierre del ejercicio anterior.

#### Riesgos por concentración:

- Geográfica: la cartera de préstamos presenta a 31 de diciembre de 2011 una concentración geográfica similar a la que presentaba en la fecha de constitución, siendo las dos regiones con mayor peso Barcelona y Lérida.
- Concentración por deudor: la cartera de préstamos presenta a 31 de diciembre de 2011 una concentración por deudor superior a la que presentaba en la fecha de constitución, siendo los 25 principales deudores un 29% del saldo vivo no fallido de la cartera (siendo este porcentaje del 28,80% si incluimos fallidos, tal y como aparece en el cuadro del apartado 2.1).
- Concentración por sector de actividad: la cartera de préstamos presenta a 31 de diciembre de 2011 una concentración por sector de actividad del deudor similar a la que presentaba en la fecha de constitución, siendo los sectores de mayor peso los siguientes: actividades inmobiliarias por cuenta propia, y actividades empresariales diversas.



CLASE 8.ª



OK8057095

### Riesgos relacionados con las garantías de los préstamos

- a) Garantías hipotecarias: a 31 de diciembre de 2011, el 96,76% de la cartera contaba con garantía hipotecaria, siendo un nivel superior al de la fecha de constitución del fondo 80,76% y (siendo este porcentaje del 96,73% si incluimos fallidos, tal y como aparece en el cuadro del apartado 2.1).
- b) Ratio LTV: a 31 de diciembre de 2011, el LTV medio ponderado de la cartera se situaba en 40,73% que compara con un ratio de 63,22% en la fecha de constitución del fondo (siendo este porcentaje del 40,80% si incluimos fallidos, tal y como aparece en el cuadro del apartado 2.1).

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

El fondo de titulización contrató con CALYON 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 cobrados de la cartera y recibe una cantidad igual a aplicar el Tipo de Interés Medio Ponderado de los Bonos más un diferencial del 0,50% al Nocial de la permuta (media del saldo de los Derechos de Crédito al comienzo de cada unos de los tres meses que integran cada periodo de liquidación).

### 3.3. Riesgo de contrapartida

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

A 31 de diciembre de 2011, las contrapartidas del fondo no son las mismas que las inicialmente contratadas en la fecha de constitución.



CLASE 8.ª



OK8057096

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*
		Fitch/ Moody's/S&P/DBRS	Fitch/ Moody's/S&P/DBRS	
SWAP (3.4.7.2 del Módulo Adicional del Folleto de Emisión)	CALYON	F1+/P-1/A-1/-	A+/Aa3/A/-	Varios Niveles
Cuenta Tesorería (3.4.4.1 del Módulo Adicional del Folleto de Emisión)	BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España	F1+/P-1/A-1+/-	A+ / Aa3 /AAJ-	Calificación a corto plazo mínima de F1
Cuenta de Reinversión (3.4.4.2 del Módulo Adicional del Folleto de Emisión)	Banesto	F1/P-1/A-1/-	A /A2/ A+/-	Calificación a corto plazo mínima de F1
Agente Financiero (3.4.7.1 del Módulo Adicional del Folleto de Emisión)	BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España	F1+/P-1/A-1+/-	A+ / Aa3 /AAJ-	Calificación a corto plazo mínima de F1
Administrador de los préstamos (3.7.2 del Módulo Adicional del Folleto de Emisión)	UNNIM Banc*	B/-/-	BB+/-/-	

\* Intermoney Titulización, S.G.F.T, S.A. fue informada el 1 de julio de 2010 de que con la misma fecha, la fusión de Caixa d'Estalvis Comarcal de Manlleu, Caixa d'Estalvis de Sabadell y Caixa d'Estalvis de Terrassa se había llevado a efecto y de la cual había resultado la creación de una nueva entidad denominada Unnim, y que constituye la sucesora universal en todos los derechos y obligaciones de las tres anteriores entidades. En consecuencia, todos los derechos y obligaciones del Fondo con Caixa Terrassa pasaron a serlo con Unnim.

\* Con fecha 11 de noviembre de 2011 Intermoney Titulización, ha sido informada de que la Asamblea General Caixa D'Estalvis Unió de Caixes de Manlleu, Sabadell y Terrassa (la Caja) y el accionista único de Unnim Banc, S.A. unipersonal (el Banco), aprobaron la segregación de la actividad financiera de la Caja a favor del Banco En consecuencia, todos los derechos y obligaciones del Fondo con Unnim pasaron a serlo con Unnim Banc.

Como consecuencia de la rebaja de calificación acaecida en abril de 2011 por parte de Fitch Ratings a UNNIM de BBB- a BB+ en su escala a largo plazo y de F3 a B en su escala a corto plazo, con fecha 27 de julio quedó resuelta la Garantía que Calyon prestaba a Unnim como contraparte de la Cuenta de Reinversión del Fondo. La Sociedad Gestora, en nombre y por cuenta del Fondo, suscribió en esa misma fecha, con Banesto, el Contrato de Cuenta de Reinversión, a los meros efectos de la apertura de una Cuenta de Reinversión en la que depositar los recursos líquidos del Fondo.

Como consecuencia de la rebaja de calificación acaecida en febrero de 2011 por parte de Standard & Poor's a Banco Popular de A a A- en su escala a largo plazo y desde A-1 a A-2 a corto plazo, con fecha de 13 de septiembre, la Sociedad Gestora, en nombre y por cuenta del Fondo, sustituyó a Banco Popular como agente financiero y proveedor de la Cuenta de Tesorería por BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España.



CLASE 8.ª



OK8057097

En fecha 14 de julio, la Sociedad Gestora, en nombre y por cuenta del Fondo, suscribió con Banque Fédérative du Crédit Mutuel ("Crédit Mutuel") un Acuerdo Marco, según el cual Crédit Mutuel se comprometió a conferir aval a primer requerimiento a favor del Fondo, de los saldos depositados por el Fondo en la Cuenta de Tesorería abierta en Banco Popular, el cual tuvo validez hasta el 22 de octubre de 2011.

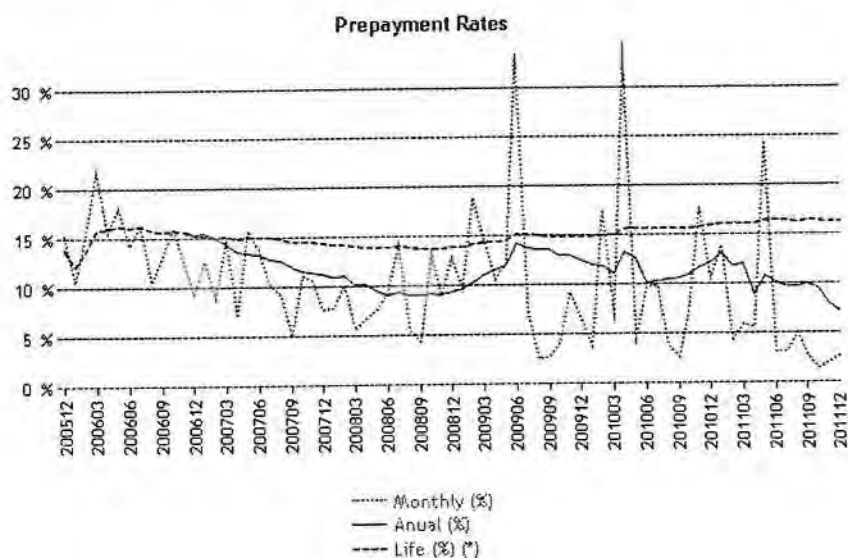
### 3.4. Otros riesgos

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

## 4. Evolución del fondo en el ejercicio 2011

### 4.1. Amortización anticipada

La tasa de amortización anticipada del fondo durante 2011 fue de 7,18%.



### 4.2. Morosidad y Fallidos

La tasa de morosidad de la cartera al cierre de 2011 se situó en el 4,62%.

La tasa de fallidos, según definición de Folleto de Emisión, de la cartera al cierre de 2011 alcanzó el 1,20% respecto del saldo vivo de la cartera y un 0,23% respecto al saldo inicial de la cartera (en la fecha de constitución del Fondo)

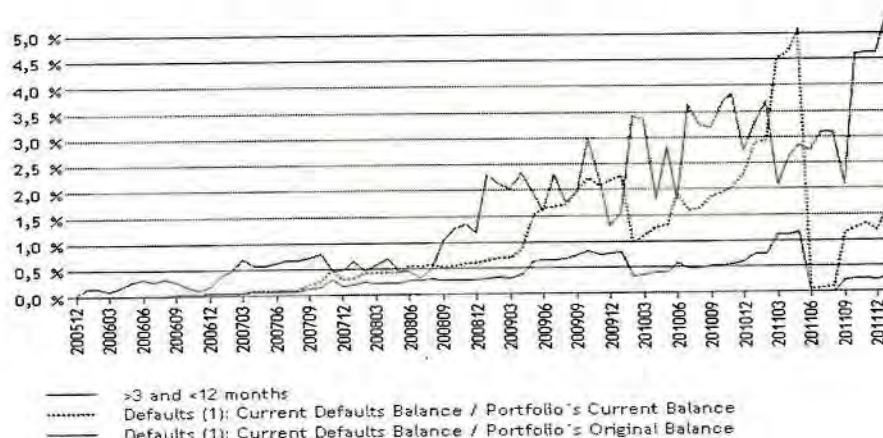


CLASE 8.ª



OK8057098

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



#### 4.3. Rentabilidad de los activos

El tipo de interés medio ponderado de la cartera a 31/12/2011 fue de 3,19%.

#### 4.4. Bonos de titulación: 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 titulación	Saldo 31/12/2010	Saldo 31/12/2011	Amortización durante 2011	% Amortización	Intereses Pagados en 2011	Cupón Vigente a 31/12/2011
Serie A(G)	32.503.488	23.903.436	8.600.052	26,46%	372.378	1,6340%
Serie B(G)	15.703.577	1.370.139	14.333.438	91,27%	116.395	1,6340%
Serie B	Amortizada	-	-	-	-	-
Serie C	27.477.795	27.477.795	0	0,00%	457.413	1,9840%
Serie D	9.159.265	9.159.265	0	0,00%	170.993	2,1840%
Serie E	1.831.853	1.831.853	0	0,00%	83.282	4,8340%
Total	86.675.978	63.742.488	22.933.490	-	-	

El Bono B quedó totalmente amortizado en la Fecha de Pago de 24/10/2006.

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



CLASE 8.ª



OK8057099

#### 4.5. Otros importes pendientes de pago del fondo

En lo que respecta a los préstamos subordinados contratados en la fecha de constitución del fondo los importes pendientes de pago son los siguientes:

- Préstamo subordinado para intereses primer periodo: totalmente amortizado
- Préstamo subordinado para gastos iniciales: totalmente amortizado
- Préstamo subordinado para el fondo de reserva:
  - o Intereses no pagados: 57.080,04 euros
  - o Amortización debida: no hay amortización debida
  - o Saldo Pendiente: 8.754.608,09 euros

Según lo establecido en los apartados 3.4.3.1, 3.4.3.2 y 3.4.3.3 del folleto de emisión, los préstamos subordinados no devengan intereses de demora por el retraso en el pago de cualquier cantidad debida.

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

Durante el 2011 se han producido las siguientes acciones por parte de las Agencias de calificación que afectan al Fondo:

- Con fecha 23 de febrero Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A. tuvo conocimiento de que Standard & Poor's Ratings había rebajado la calificación de Banco Popular de A a A- en su escala a largo plazo y desde A-1 a A-2 a corto plazo.
- Con fecha 12 de abril Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A. tuvo conocimiento de que Fitch Ratings había rebajado la calificación de UNNIM de BBB- a BB+ en su escala a largo plazo y de F3 a B en su escala a corto plazo.
- Con fecha 19 de julio Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A. tuvo conocimiento de que Standard & Poor's había rebajado la calificación crediticia de los Bonos de la Serie A (G) emitidos por el Fondo de "AAA (sf)" a "AA- (sf)" y de la de los Bonos de la Serie B(G) de "AA (sf)" a "AA- (sf)".

#### 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 23 millones de euros, siendo 21 millones en concepto de devolución de principal de los préstamos y 2 millones en concepto de intereses.

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



CLASE 8.ª



OK8057100

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

### 6.1. Principales riesgos de la cartera (con referencia a apartado 3)

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

### 6.2. Permuta de intereses: el Swap

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

Durante el ejercicio 2011, el fondo ha pagado en concepto de swap un importe igual a 2.227.343,37 euros y ha recibido por parte de la contrapartida un importe de 1.551.293,66 euros. El pago neto por swap ha sido por lo tanto de 676.049,71 euros a favor de la contrapartida del swap.

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

Como principales mejoras de crédito, el fondo cuenta con un fondo de reserva que en la fecha de constitución ascendía a 12.480.000 euros, y con la estructura de subordinación de las diferentes series de bonos.

En lo que respecta al fondo de reserva, su nivel a 31 de diciembre de 2011 era de 11.894.423,19 euros, siendo este nivel inferior al nivel mínimo de acuerdo con los documentos constitutivos del Fondo (12.480.000 euros).

La reducción del importe del fondo de reserva se ha producido por su utilización de acuerdo con el Orden de Prelación de pagos debido a las tasas de impago y fallidos y de acuerdo con las reglas dotación de los mismos establecidas en la documentación del fondo.

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

Bonos	Importe Inicial	%	Protección Inicial	Saldo Actual	%	Protección Actual
Serie A(G)	60.000.000	18,75%	85,15%	23.903.436	37,50%	81,16%
Serie B(G)	161.100.000	50,34%	17,03%	1.370.139	2,15%	79,01%
Serie B	56.900.000	17,78%	17,03%	0	0,00%	-
Serie C	30.000.000	9,38%	7,65%	27.477.795	43,11%	35,90%
Serie D	10.000.000	3,13%	4,53%	9.159.265	14,37%	21,53%
Serie E	2.000.000	0,63%	3,90%	1.831.853	2,87%	18,66%
Fondo de reserva	12.480.000	3,90%	-	11.894.423	18,66%	-

Total emisión	320.000.000			63.742.488		
---------------	-------------	--	--	------------	--	--



CLASE B.ª



OK8057101

## 6.4. Triggers del fondo.

### Amortización de los bonos.

En todo el periodo 2011 no se han cumplido las condiciones de amortización a prorrata entre Series de Bonos C, D y E, manteniéndose para las Series A (G) y B (G).

Las reglas de amortización de los Bonos se recogen en el apartado 4.9 de la Nota de Valores del Folleto de Emisión.

### Posposición de intereses

A lo largo del ejercicio 2011 no se han dado las circunstancias que se requieren para la posposición de las diferentes series de bonos. Las condiciones de posposición de intereses de las series subordinadas se establecen en el apartado 3.4.6.4. del modulo adicional del folleto de emisión.

### Otros triggers del Fondo

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

## 7. Perspectivas del fondo

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

- Amortización anticipada de 7,18%
- Tipos de interés constantes: se supone que los préstamos revisan aun tipo de interés constante igual al último euribor publicado más su correspondiente diferencial.
- Tasa de fallidos de 3,91% (sumatorio de la tasa de nuevos fallidos de los últimos 12 meses).
- Recuperaciones del 75% a los 24 meses

Fecha de Pago	Bono A(G)			Bono B(G)			Bono C			Bono D			Bono E		
	Saldo Vivo No Vencido	Amortización	Intereses	Saldo Vivo No Vencido	Amortización	Intereses	Saldo Vivo No Vencido	Amortización	Intereses	Saldo Vivo No Vencido	Amortización	Intereses	Saldo Vivo No Vencido	Amortización	Intereses
24/10/2011	29.903.436,00			1.370.139,39			27.477.795,00			9.159.265,00			1.831.853,00		
24/01/2012	22.702.374,00	1.201.062,00	99.816,00	0,00	1.370.139,39	5.719,00	26.846.169,00	631.678,00	139.370,00	9.159.265,00	0,00	51.121,00	1.831.853,00	0,00	23.629,80
24/04/2012	21.076.254,00	1.626.120,00	70.698,00	0,00	0,00	0,00	24.135.985,00	2.710.203,00	107.355,00	9.159.265,00	0,00	41.258,00	1.831.853,00	0,00	20.522,40
24/07/2012	19.549.494,00	1.526.790,00	85.634,00	0,00	0,00	0,00	21.591.312,00	2.544.654,00	96.519,00	9.159.265,00	0,00	41.258,00	1.831.853,00	0,00	20.522,40
24/10/2012	18.125.400,00	1.424.064,00	61.548,00	0,00	0,00	0,00	19.217.874,00	2.373.438,00	87.291,00	9.159.265,00	0,00	41.711,00	1.831.853,00	0,00	20.748,00
24/01/2013	16.787.334,00	1.336.066,00	57.066,00	0,00	0,00	0,00	16.987.761,00	2.230.113,00	77.697,00	9.159.265,00	0,00	41.711,00	1.831.853,00	0,00	20.748,00
24/04/2013	15.629.074,00	1.258.280,00	51.702,00	0,00	0,00	0,00	14.866.095,00	2.097.046,00	87.188,00	9.159.265,00	0,00	40.805,00	1.831.853,00	0,00	20.297,00
24/07/2013	14.368.272,00	1.130.802,00	48.360,00	0,00	0,00	0,00	13.005.996,00	1.984.669,00	59.547,00	9.159.265,00	0,00	41.258,00	1.831.853,00	0,00	20.522,40
24/10/2013	13.328.862,00	1.069.410,00	45.330,00	0,00	0,00	0,00	11.223.648,00	1.782.348,00	52.581,00	9.159.265,00	0,00	41.711,00	1.831.853,00	0,00	20.748,00
24/01/2014	12.335.918,00	992.946,00	41.964,00	0,00	0,00	0,00	9.568.737,00	1.854.911,00	45.375,00	9.159.265,00	0,00	41.711,00	1.831.853,00	0,00	20.748,00
24/04/2014	0,00	12.335.916,00	37.992,00	0,00	0,00	0,00	0,00	9.568.737,00	37.845,00	0,00	9.159.265,00	40.805,00	0,00	1.831.853,00	20.297,00





**CLASE 8.ª**



OK8057102

### **7.2. Liquidación anticipada**

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

Bajo el supuesto de continuidad del fondo y las hipótesis utilizadas en los apartados 4.6 y 7.1 anteriores, el vencimiento final del mismo se estima para la fecha de pago correspondiente al 24 de abril de 2014.

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.**

Con fecha 1 de febrero de 2012 Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A. tuvo conocimiento de que Standard & Poor's había rebajado la calificación crediticia de los Bonos de la Serie A (G) emitidos por el Fondo de "AA- (sf)" a "A+ (sf)".



CLASE B<sup>7</sup>



0K8039975

## IM TERRASSA 1 FTGENCAT, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

### FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2011

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

<u>Ejemplar</u>	<u>Documento</u>	<u>Número de folios en papel timbrado</u>
Primer ejemplar	Cuentas Anuales Informe de Gestión	Del 0K8056961 al 0K8057019 Del 0K8057020 al 0K8057031
Segundo ejemplar	Cuentas Anuales Informe de Gestión	Del 0K8057032 al 0K8057090 Del 0K8057091 al 0K8057102

#### Firmantes

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

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

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

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

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

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