

**IM TERRASSA MBS 1,  
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 MBS 1, 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 MBS 1, 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



OK8060376

## IM TERRASSA MBS 1, 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>227 031</b>	<b>249 015</b>
Activos financieros a largo plazo	6	227 031	249 015
Valores representativos de deuda		-	-
Derechos de crédito	6	227 031	249 015
Certificados de transmisión de hipoteca		221 002	245 809
Activos dudosos		9 725	8 492
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		(3 696)	(5 286)
Derivados		-	-
Otros activos financieros		-	-
Activos por Impuesto diferido		-	-
Otros activos no corrientes		-	-
<b>B) ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>30 343</b>	<b>26 020</b>
Activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
Activos financieros a corto plazo		11 853	12 843
Deudores y otras cuentas a cobrar	6	204	23
Valores representativos de deuda		-	-
Derechos de crédito	6	11 649	12 820
Certificados de transmisión hipotecaria		10 568	12 121
Otros		154	150
Activos dudosos		897	1 079
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		(391)	(893)
Intereses y gastos devengados no vencidos		324	287
Ajustes por operaciones de cobertura		-	-
Intereses vencidos e impagados		97	76
Derivados		-	-
Otros activos financieros		-	-
Ajustes por periodificaciones		875	-
Comisiones		-	-
Otros		875	-
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	8	17 615	13 177
Tesorería		17 615	13 177
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>257 374</b>	<b>275 035</b>



CLASE 8.ª



OK8060377

## IM TERRASSA MBS 1, 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>245 815</b>	<b>234 712</b>
Provisiones a largo plazo		-	-
<b>Pasivos financieros a largo plazo</b>		<b>245 815</b>	<b>234 712</b>
Obligaciones y otros valores negociables	10	222 260	225 471
Series no subordinadas		190 660	193 871
Series subordinadas		31 600	31 600
Deudas con entidades de crédito	10	10 528	3 596
Préstamo subordinado		6 563	6 694
Crédito línea liquidez		5 850	-
Correcciones de valor por pérdidas (-)		(1 885)	(3 098)
Derivados	7	13 027	5 645
Derivados de cobertura		13 027	5 645
Otros pasivos financieros		-	-
<b>Pasivos por impuesto diferido</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>B) PASIVO CORRIENTE</b>		<b>24 586</b>	<b>46 029</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>24 567</b>	<b>46 004</b>
Acreedores y otras cuentas a pagar	10	-	-
Obligaciones y otros valores negociables	10	23 229	44 611
Series no subordinadas		22 407	43 998
Intereses y gastos devengados no vencidos		822	613
Deudas con entidades de crédito	10	125	153
Intereses y gastos devengados no vencidos		58	43
Intereses vencidos e impagados		67	110
Derivados		1 213	1 240
Derivados de cobertura	7	1 213	1 240
Otros pasivos financieros		-	-
<b>Ajustes por periodificaciones</b>	9	<b>19</b>	<b>25</b>
Comisiones		19	25
Comisión sociedad gestora		19	20
Comisión administrador		22	10
Corrección de valor por repercusión de pérdidas (-)		(22)	(10)
Otras comisiones		-	5
Otros		-	-
<b>C) AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>	11	<b>(13 027)</b>	<b>(5 706)</b>
Activos financieros disponibles para la venta		-	-
Coberturas de flujos de efectivo		(13 027)	(5 645)
Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos		-	-
Gastos de constitución en transición	5	-	(61)
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>257 374</b>	<b>275 035</b>



CLASE 8.ª



OK8060378

## IM TERRASSA MBS 1, 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 asimilados</b>	<b>12</b>	<b>7 598</b>	<b>8 188</b>
Derechos de crédito		7 447	8 091
Otros activos financieros		151	97
<b>Intereses y cargas asimilados</b>	<b>13</b>	<b>(4 272)</b>	<b>(3 073)</b>
Obligaciones y otros valores negociables		(4 006)	(2 850)
Deudas con entidades de crédito		(266)	(223)
Otros pasivos financieros		-	-
<b>Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)</b>		<b>(2 181)</b>	<b>(3 841)</b>
<b>A) MARGEN DE INTERESES</b>		<b>1 145</b>	<b>1 274</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>14</b>	<b>(5 808)</b>	<b>(7 027)</b>
Servicios exteriores		(61)	(105)
Tributos		-	-
<b>Otros gastos de gestión corriente</b>		<b>(5 747)</b>	<b>(6 922)</b>
Comisión de sociedad gestora		(105)	(118)
Comisión agente financiero		(13)	(14)
Comisión variable – resultados realizados		(5 619)	(6 760)
Otros gastos		(10)	(30)
<b>Deterioro de activos financieros (neto)</b>	<b>15</b>	<b>2 092</b>	<b>1 814</b>
Deterioro neto de derechos de crédito (-)		2 092	1 814
<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>16</b>	<b>2 571</b>	<b>3 939</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Impuesto sobre beneficios</b>	<b>17</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>RESULTADO DEL PERIODO</b>		<b>-</b>	<b>-</b>



CLASE 8.ª



OK8060379

**IM TERRASSA MBS 1, 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>(1 784)</b>	<b>(3 275)</b>
Flujo de caja neto por intereses de las operaciones	1 264	(751)
Intereses cobrados de los activos titulizados	7 389	8 246
Intereses pagados por valores de titulización	(3 797)	(2 759)
Intereses cobrados/pagados netos por operaciones de derivados	(2 208)	(5 504)
Intereses cobrados de inversiones financieras	174	95
Intereses pagados de préstamos y créditos en entidades de crédito	(294)	(829)
Otros intereses cobrados/pagados (neto)	-	-
Comisiones y gastos por servicios financieros pagados por el Fondo	(2 844)	(2 524)
Comisiones pagadas a la sociedad gestora	(107)	(121)
Comisiones pagadas por administración de activos titulizados	(17)	(39)
Comisiones pagadas al agente financiero	-	-
Comisiones variables pagadas	(2 705)	(2 334)
Otras comisiones	(15)	(30)
Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo	(204)	-
Recuperaciones de fallidos y otros activos adquiridos	-	-
Pagos de provisiones	-	-
Otros	(204)	-
<b>B) FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSIÓN/FINANCIACIÓN</b>	<b>6 223</b>	<b>(2 593)</b>
Flujo de caja netos por emisión de valores de titulización	-	-
Cobros por emisión de valores de titulización	-	-
Pagos por emisión de valores de titulización (aseguramiento colocación)	-	-
Flujos de caja por adquisición de activos financieros	-	-
Pagos por adquisición de derechos de crédito	-	-
Pagos por adquisición de otras inversiones financieras	-	-
Flujos de caja netos por amortizaciones	(817)	1 135
Cobros por amortización de derechos de crédito	23 984	38 324
Cobros por amortización de otros activos titulizados	-	-
Pagos por amortización de valores de titulización	(24 801)	(37 189)
Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo	7 040	1 458
Cobros por concesiones de préstamos o disposiciones de créditos	5 850	-
Pagos por amortización de préstamos o créditos	(131)	(236)
Cobros derechos de crédito pendientes ingreso	1 321	1 694
Administraciones públicas – Pasivo	-	-
Otros deudores y acreedores	-	-
Cobros por amortización o venta de inversiones financieras	-	-
Cobros de Subvenciones	-	-
<b>C) INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN (-) DE EFECTIVO O EQUIVALENTES</b>	<b>4 439</b>	<b>(682)</b>
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo	13 177	13 859
Efectivo o equivalentes al final del periodo	17 617	13 177



CLASE 8.ª



OK8060380

## IM TERRASSA MBS 1, 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)

	2011	2010
1 Activos financieros disponibles para la venta	-	-
Ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	-	-
<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	(9 563)	(1 497)
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	(9 563)	(1 497)
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	2 181	3 841
Otras reclasificaciones	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	7 382	(2 344)
<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	61	105
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	(61)	(105)
<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 8.ª



OK8060381

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

### MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2011

(Expresada en miles de euros)

#### 1. Reseña del fondo

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

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

El Fondo carece de personalidad jurídica y es gestionado por InterMoney Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, 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).

Con el objeto de permitir al Fondo hacer frente a sus obligaciones de pago y como mecanismo de mejora crediticia ante posibles pérdidas debidas a los préstamos impagados, se constituyó un fondo de reserva en la fecha de desembolso del Fondo con cargo el préstamo subordinado FR, cuyo importe está depositado en la Cuenta de reinversión aperturada por la Sociedad Gestora en Caixa D'Estalvis de Terrassa (Caixa Terrassa).

El importe inicial del fondo de reserva fue igual a 6.562,5 miles de euros y se desembolsó el 25 de julio de 2006 (fecha de desembolso).

#### 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



OK8060382

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.

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 B.ª



OK8060383

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 3.841 miles de euros (Nota 13), 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 las 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 interés" de dicha cuenta de pérdidas y ganancias, tal y como se muestra a continuación:

	Miles de Euros		
	Cuentas anuales formuladas en 2010	Reclasificación	Saldo reclasificado
Intereses y cargas asimiladas	(6 914)	3 841	(3 073)
Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)	-	(3 841)	(3 841)
<b>MARGEN DE INTERESES</b>	<b>1 274</b>	<b>-</b>	<b>1 274</b>

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.
- (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 C.N.M.V., 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.



CLASE 8.ª



OK8060384

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	226	(76)	-	150
Activos dudosos	1 444	-	(365)	1 079
Intereses vencidos e impagados	-	76	-	76
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>658 927</b>	<b>-</b>	<b>(365)</b>	<b>275 035</b>
	Cuentas anuales formuladas en 2010	Reclasificación (a)	Reclasificación (b)	Saldo reclasificado
<b>Pasivos financieros a corto plazo</b>				
Acreedores y otras cuentas a pagar	365	-	(365)	-
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>275 400</b>	<b>-</b>	<b>(365)</b>	<b>275 035</b>

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 dichos importes 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.

#### 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.



CLASE 8ª



OK8060385

### 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.

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.



CLASE B.º



OK8060386

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.

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

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



CLASE 8.ª



OK8060387

### 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.

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.



CLASE 8.ª



OK8060388

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.

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.



CLASE 8.ª



OK8060389

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.

- 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 estimará, 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.





CLASE 8.ª



OK8060390

(ii) Fincas rústicas, y oficinas, locales y naves polivalentes terminados. 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.

(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.



CLASE 8.ª



OK8060391

El importe estimado de las pérdidas incurridas por deterioro se reconocerá en la cuenta de pérdidas y ganancias del período 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.

#### - 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.



CLASE 8.ª



OK8060392

El tratamiento específico es el siguiente:

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

### 3.10 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.



CLASE 8.ª



OK8060393

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.

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.



CLASE 8.ª



OK8060394

### 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.

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



CLASE 8.ª



OK8060395

### 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.

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.



CLASE 8.ª



OK8060396

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

	2011		
	Miles de euros		
	Préstamos y partidas a cobrar (Nota 6)	Instrumentos financieros derivados	Total
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			
Activos Titulizados	221 002	-	221 002
Activos dudosos	9 725	-	9 725
Deterioro	(3 696)	-	(3 696)
	<b>227 031</b>	<b>-</b>	<b>227 031</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			
Deudores y otras cuentas a cobrar	204	-	204
Activos Titulizados	10 568	-	10 568
Otros	154	-	154
Activos dudosos	897	-	897
Deterioro	(391)	-	(391)
Intereses y gastos devengados no vencidos	324	-	324
Intereses vencidos e impagados	97	-	97
	<b>11 853</b>	<b>-</b>	<b>11 853</b>



CLASE 8.ª



OK8060397

	2010		
	Miles de euros		
	Préstamos y partidas a cobrar (Nota 6)	Instrumentos financieros derivados	Total
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			
Activos Titulizados	245 809	-	245 809
Activos dudosos	8 492	-	8 492
Deterioro	(5 286)	-	(5 286)
	<b>249 015</b>	<b>-</b>	<b>249 015</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			
Deudores y otras cuentas a cobrar	23	-	23
Activos Titulizados	12 121	-	12 121
Otros	150	-	150
Activos dudosos	1 079	-	1 079
Deterioro	(893)	-	(893)
Intereses y gastos devengados no vencidos	287	-	287
Intereses vencidos e impagados	76	-	76
	<b>12 843</b>	<b>-</b>	<b>12 843</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.





CLASE 8.ª



OK8060398

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 525 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 525 miles de euros (Nota 10.a). Durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011 y 2010 se han amortizado, con cargo al epígrafe "Otros gastos de explotación – Servicios exteriores" de la cuenta de pérdidas y ganancias por un importe de 105 miles de euros en ambos ejercicios (Nota 14), de acuerdo a la Norma Transitoria Segunda de la Circular 2/2009.

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 se recogerán en el epígrafe de «Ajustes repercutidos en balance de ingresos y gastos reconocidos» con el signo que corresponda.



OK8060399

CLASE 8.ª

El movimiento de los gastos de constitución a 31 de diciembre de 2011 y 2010 se resume a continuación:

	Miles de euros	
	2011	2010
Al inicio del ejercicio	61	166
Amortización de gastos de constitución (Nota 14)	(61)	(105)
A final del ejercicio	-	61

## 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 19 de julio de 2006, adquirió Derechos de Crédito por un importe de 525.000 miles de euros, que representan una participación del 100% del principal y el 100% de los intereses ordinarios de los préstamos (hipotecarios y no hipotecarios) de los que se derivan.

El 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>227 031</b>	<b>249 015</b>
Certificados de transmisión de hipoteca	221 002	245 809
Activos dudosos	9 725	8 492
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(3 696)	(5 286)
<b>Préstamos y partidas a cobrar a corto plazo</b>	<b>11 853</b>	<b>12 843</b>
Deudores y otras cuentas a cobrar	204	23
Certificados de transmisión de hipoteca	10 568	12 121
Otros	154	150
Activos dudosos	897	1 079
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(391)	(893)
Intereses y gastos devengados no vencidos	324	287
Intereses vencidos e impagados	97	76
	<b>238 884</b>	<b>261 858</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 a los ejercicios 2011 y 2010.

En el epígrafe "Deudores y otras cuentas a cobrar" se incluye a 31 de diciembre de 2011 un importe de 204 miles de euros en concepto de liquidaciones pendientes. Asimismo, a 31 de diciembre de 2010 se incluye un importe de 23 miles de euros en concepto de intereses devengados pendientes de pago correspondientes a la cuenta de reinversión del fondo.



**CLASE B.3**



OK8060400

El importe de los intereses devengados sobre los activos titulizados durante los ejercicios 2011 y 2010 asciende a 7.447 miles de euros y 8.091 miles de euros respectivamente, (Nota 12) de los que quedaron 324 miles de euros y 287 miles de euros pendientes de pago, 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.

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 251 miles de euros y por importe de 226 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	154	150
Partidas a cobrar – Intereses	97	76
	<b>251</b>	<b>226</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 son las siguientes:

	Miles de euros				Saldo al 31.12.11
	Saldo al 31.12.10	Aumentos	Disminuciones	Otros	
Activos Dudosos	9 571	8 365	(7 314)	-	10 662
Deterioro	(6 179)	(3 292)	5 384	-	(4 087)
	<b>3 392</b>	<b>5 073</b>	<b>(1 930)</b>	<b>-</b>	<b>6 535</b>

	Miles de euros				Saldo al 31.12.10
	Saldo al 31.12.09	Aumentos	Disminuciones	Otros	
Activos Dudosos	18 912	10 805	(20 146)	-	9 571
Deterioro	(7 993)	(4 609)	6 423	-	(6 179)
	<b>10 919</b>	<b>6 196</b>	<b>(13 723)</b>	<b>-</b>	<b>3 392</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 y 2010.

Las reversiones de las correcciones valorativas a 31 de diciembre de 2011 y 2010 por importe neto de 2.092 miles de euros y 1.814 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 B<sup>a</sup>



OK8060401

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	888	(208)
Entre 6 y 9 meses	7	(3)
Entre 9 y 12 meses	2	(1)
Más de 12 meses	9 725	(3 875)
	<u>10 622</u>	<u>(4 087)</u>

	2010	
	Miles de euros	
	Activo	Correcciones por deterioro
Hasta 6 meses	1 072	(483)
Entre 6 y 9 meses	6	(3)
Entre 9 y 12 meses	1	-
Más de 12 meses	8 492	(5 693)
	<u>9 936</u>	<u>(6 179)</u>

## 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 los flujos de pagos por intereses, a lo largo de un período determinado, aplicando un índice de tipos de interés diferente para el cálculo de cada corriente de pagos, pero sobre un mismo nocional.

Concretamente, se trata de un contrato de permuta de intereses, cuyas fechas de liquidación coinciden con las fechas de pago de los Bonos en el caso de que la Cantidad Neta deba ser pagada por el Fondo y cuyas fechas de liquidación coinciden con las fechas de cobro en el caso de que la Cantidad Neta deba ser pagada por la Contraparte. Dicha permuta de intereses ha sido contratada con NATIXIS, S.A. para mitigar el riesgo de tipo de interés por la diferencia entre el tipo de interés de la cartera de Derechos de Crédito y el tipo de interés a pagar de los Bonos de Titulización. En cada fecha de cobro o pago, el swap se liquidará a favor del Fondo o de la contraparte.

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



CLASE 8.ª



OK8060402

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	(13 027)	(5 645)
Intereses a pagar devengados y no vencidos	(1 213)	(1 240)
	<u>(14 240)</u>	<u>(6 885)</u>

El importe neto de los intereses devengados en los ejercicios 2011 y 2010 por las permutas de tipo de interés ha ascendido a un importe de 2.181 miles de euros y 3.841 miles de euros a favor de Natixis, respectivamente. Los gastos por intereses del swap han sido registrados en la cuenta de pérdidas y ganancias, en el epígrafe de "Intereses y cargas asimiladas – Otros pasivos financieros" (Nota 14).

Los importes del principal notional 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>243 090</u>	<u>273 342</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 con Banco Sabadell	-	1
Cuenta con Caixa Terrassa	-	13 176
Cuenta con BNP	1	-
Cuenta con Banesto	<u>17 614</u>	<u>-</u>
	<u>17 615</u>	<u>13 177</u>



CLASE 8.ª



OK8060403

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

	Miles de euros	
	2011	2010
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	17 615	13 177
	<b>17 615</b>	<b>13 177</b>

Con fecha 19 de julio de 2006, la Sociedad Gestora abrió en Caixa D'Estalvis de Terrassa, (en adelante Caixa Terrassa), de conformidad con lo establecido en la escritura de constitución del Fondo y en el contrato de cuenta de reinversión, una cuenta de reinversión

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

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

Adicionalmente, en el ejercicio 2010, el Fondo contrató con NATIXIS, S.A. una garantía a primer requerimiento que le garantizaba la disponibilidad inmediata de cuantas cantidades se hallasen depositadas en la cuenta de reinversión hasta un límite de 30.000.000 euros que se reducía trimestralmente, a partir del (4º) aniversario de la fecha de desembolso, en cada fecha de pago, a un ritmo del 3%, con el límite del nivel mínimo del fondo de reserva.

Actualmente Natixis ya no actúa como contraparte de la garantía de la Cuenta de Reinversión ya que no tiene calificación suficiente.

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

Las cantidades depositadas en la Cuenta de Tesorería devengan un tipo de interés variable igual al tipo calculado sobre la base del Eonia diario menos un margen del 0,25%. Los intereses devengados durante los periodos de interés se abonarán en la propia cuenta de tesorería el último día hábil del mes al que corresponde la liquidación.

Los movimientos del Fondo de Reserva durante los ejercicios 2011 y 2010 son los siguientes:

	31.12.2010	Aumentos	Disminuciones	31.12.2011	Miles de euros Mínimo exigido
	Fondo de Reserva	4 416	2 738	(1 335)	5 549
	<b>4 416</b>	<b>2 738</b>	<b>(1 335)</b>	<b>5 549</b>	<b>6 562</b>



CLASE 8.ª



OK8060404

	31.12.2009	Aumentos	Disminuciones	31.12.2010	Miles de euros Mínimo exigido
Fondo de Reserva	218	3 928	-	4 416	6 562
	<b>218</b>	<b>3 928</b>	<b>-</b>	<b>4 416</b>	<b>6 562</b>

El importe de los intereses devengados en los ejercicios 2011 y 2010 han ascendido a un importe de 151 miles de euros y 97 miles de euros, respectivamente, encontrándose pendientes de cobro 58 miles de euros y 93 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) y en el epígrafe de "Activos financieros a corto plazo – 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	19	20
Comisión Administrador	22	10
Corrección de valor por repercusión de pérdidas	(22)	(10)
Otras comisiones	-	5
	<b>19</b>	<b>25</b>

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

## 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	10 528	3 596
Obligaciones y otros valores negociables	222 260	225 471
	<b>245 815</b>	<b>229 067</b>
<b>Débitos y partidas a pagar a corto plazo</b>		
Deudas con entidades de crédito	125	153
Obligaciones y otros valores negociables	23 229	44 611
	<b>23 354</b>	<b>44 764</b>



CLASE 8.ª



OK8060405

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

El cálculo de la vida media y de la duración de los Bonos está ligado a la vida de los activos cedidos, la cual está influenciada por las hipótesis de tasas de amortización anticipada y morosidad. 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.

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 25 de julio de 2006 con la Entidad Cedente. Los importes vigentes a 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	6 563	6 563	6 563	6 563
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		(1 885)		(3 098)
		<u>4 678</u>		<u>3 465</u>
Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales	525	-	525	131
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-		-
		<u>-</u>		<u>131</u>
Línea de crédito	10 000	5 850	10 000	-
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-		-
		<u>5 850</u>		<u>-</u>
		<u>10 528</u>		<u>3 596</u>

- Préstamo Subordinado para el Fondo de Reserva

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





CLASE 8.ª



OK8060406

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

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

	Miles de euros	
	2011	2010
<b>Saldo al inicio del ejercicio</b>	3 465	3 004
Reembolso del principal del Préstamo Subordinado para el Fondo de Reserva	-	-
Disposición del principal del Préstamo Subordinado para el Fondo de Reserva	-	-
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	1 213	461
<b>Saldo al final del ejercicio</b>	<b>4 678</b>	<b>3 465</b>

Los intereses devengados durante los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010 ascienden a un importe de 256 miles de euros y 219 miles de euros, respectivamente (Nota 13), quedando pendiente de pago un importe de 5 miles de euros y un importe de 151 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".

#### - Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales

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

La remuneración del préstamo subordinado GI se realiza sobre la base de un tipo de interés variable trimestral igual al tipo de interés de referencia de los Bonos más un margen del 1,5%. La amortización de dicho préstamo se realiza en 20 cuotas consecutivas e iguales, la primera de las cuales tuvo lugar en la primera fecha de pago (el 24 de octubre de 2006) y las restantes en las siguientes fechas de pago.



CLASE 8.ª



OK8060407

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

	Miles de euros	
	2011	2010
<b>Saldo al inicio del ejercicio</b>	131	367
Reembolso del principal del Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales	(131)	(236)
Disposición del principal del Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales	-	-
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	-
<b>Saldo al final del ejercicio</b>	-	131

Los intereses devengados durante los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010 ascienden a un importe de 2 miles de euros y 4 miles de euros, respectivamente (Nota 13). El importe pendiente de pago a 31 de diciembre de 2010 asciende a 2 miles de euros, no habiendo importe pendiente de pago por este concepto a 31 de diciembre de 2011. Dichos intereses están registrados en el epígrafe de pérdidas y ganancias de "Intereses y cargas asimiladas – Deudas con entidades de crédito" y en el epígrafe del balance de situación de "Deudas con entidades de crédito – Préstamo subordinado".

#### - Línea de Crédito

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

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

Los movimientos de la amortización de la línea de Crédito para la dotación del fondo de Commingling durante los ejercicios 2011 y 2010 han sido los siguientes:

	Miles de euros	
	2011	2010
<b>Saldo al inicio del ejercicio</b>	-	-
Reembolso de la línea de crédito para dotación del Fondo Commingling	-	-
Disposición de la línea de crédito para dotación del Fondo Commingling	5 850	-
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	-
<b>Saldo al final del ejercicio</b>	5 850	-



CLASE 8.ª



OK8060408

Los intereses devengados durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011 asciende a un importe de 8 miles de euros (Nota 13), encontrándose la totalidad de los mismos pendientes de pago, no habiendo importe alguno pendiente de pago por este concepto al 31 de diciembre de 2010. Dichos intereses están registrados en el epígrafe de pérdidas y ganancias de "Intereses y cargas asimiladas – Deudas con entidades de crédito" y en el epígrafe del balance de situación de "Deudas con entidades de crédito – Préstamo subordinado".

b) Obligaciones y otros valores negociables

La Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, y con cargo al mismo, procedió en la fecha de constitución del Fondo a la emisión de Bonos por un valor total de 525.000 miles de euros, compuestos por 5.250 Bonos de 100.000 euros de valor nominal cada uno, integrados por 3 series de Bonos, que tienen las siguientes características:

	Miles de euros			
	Valor Nominal		Vencimiento Legal (Años)	
	2011	2010	2011	2010
Bonos Serie A	213 067	237 869	41	42
Bonos Serie B	24 200	24 200	41	42
Bonos Serie C	7 400	7 400	41	42
	<u>244 667</u>	<u>269 469</u>		

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

La Serie A comenzarán su amortización en la primera Fecha de Pago del Fondo (el 24 de octubre de 2006). La amortización del principal de los Bonos de la Serie A se realizará mediante amortizaciones parciales en cada una de las Fechas de Pago hasta completar su importe nominal total, por el importe de la Cantidad Disponible para Amortizar aplicado en cada Fecha de Pago a la amortización de la Serie A conforme a las reglas de Distribución de la Cantidad Disponible para Amortizar entre las Series A, B y C que se recogen en el apartado 4.9.6. de la Nota de Valores, que será distribuido a prorrata entre los Bonos de la propia Serie A mediante la reducción del nominal de cada Bono de la Serie A.

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

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



CLASE B.ª



OK8060409

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

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

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

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

La Cantidad Disponible para Amortizar se aplicará en cada Fecha de Pago a la amortización de cada una de las Series de conformidad con las siguientes reglas ("Distribución de la Cantidad Disponible para Amortizar entre las Series A, B y C"):

1. Aunque no hubiera sido amortizada la Serie A en su totalidad conforme a lo establecido en el punto 4 siguiente, amortización que comenzará en la primera Fecha de Pago del Fondo, la Cantidad Disponible para Amortizar se aplicará también a la amortización de la Serie B y/o de la Serie C en la Fecha de Pago que no sea la última Fecha de Pago ni la Fecha de Liquidación del Fondo y en la que se cumplan las circunstancias siguientes ("Condiciones para la Amortización a Prorrata"):

a. Para proceder a la amortización de la Serie B, cuando en la Fecha de Pago correspondiente y tras realizar la distribución de la Cantidad Disponible para Amortizar, se cumplan las siguientes condiciones:

i. que el Saldo Nominal Pendiente de la Serie B sea igual o mayor al 9,2% del Saldo Nominal Pendiente de los Bonos A, B y C; y



CLASE 8.ª



OK8060410

- ii. que el Saldo Nominal Pendiente de las Operaciones de Financiación no Fallidas con impagos superiores a noventa (90) días sea inferior al 1,5% del Saldo Nominal Pendiente no Vencido de las Operaciones de Financiación no Fallidas al último día del mes anterior a dicha Fecha de Pago.
  - b. Para proceder a la amortización de la Serie C, cuando en la Fecha de Pago correspondiente y tras realizar la distribución de la Cantidad Disponible para Amortizar, se cumplan las siguientes condiciones:
    - i. que el Saldo Nominal Pendiente de la Serie C sea igual o mayor al 2,8% del Saldo Nominal Pendiente de los Bonos A, B y C; y
    - ii. que el Saldo Nominal Pendiente de las Operaciones de Financiación no Fallidas con impagos superiores a noventa (90) días sea inferior al 1% del Saldo Nominal Pendiente no Vencido de las Operaciones de Financiación no Fallidas al último día del mes anterior a dicha Fecha de Pago.
2. Para proceder a la amortización de la Serie B y de la Serie C cuando en la Fecha de Pago correspondiente y tras realizar la distribución de la Cantidad Disponible para Amortizar, se cumplan las siguientes condiciones:
  - i. Que en la Fecha de Pago inmediata anterior el Fondo de Reserva se haya dotado hasta su Nivel Mínimo.
  - ii. que el Saldo Nominal Pendiente de las Operaciones de Financiación no Fallidas sea igual o superior al 10 por 100 del Saldo Inicial de las Operaciones de Financiación.
3. En caso de ser de aplicación en una Fecha de Pago la amortización de la Serie B, o de las Serie B y C según lo previsto en la regla 1 anterior, la Cantidad Disponible para Amortizar se aplicará a cada Serie que corresponda de modo tal que el Saldo Nominal Pendiente de cada una de dichas Series con relación al Saldo Nominal Pendiente de los Bonos A, B y C, tras realizar la distribución de la Cantidad Disponible para Amortizar, se mantenga en el 9,2%, para la Serie B, y en el 2,8% para la Serie C, o porcentajes superiores a éstos lo más próximos posibles.
4. Desde la primera Fecha de Pago la Cantidad Disponible para Amortizar se aplicará en primer lugar a la amortización de la Serie A. Si no se cumplieran las Condiciones para la Amortización a Prorrata descritas en este apartado, la Cantidad Disponible para Amortizar se aplicará en segundo lugar a la amortización de la Serie B hasta su total amortización y, en tercer lugar a la amortización de la Serie C hasta su total amortización.

En los ejercicios 2011 y 2010 la amortización de los Bonos ha ascendido a un importe de miles de 24.802 miles de euros y a un importe de 37.189 miles de euros, respectivamente.



OK8060411

**CLASE B.ª**

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

	Miles de euros		
	Saldo al 31.12.10	Amortizaciones	Saldo al 31.12.11
Bonos Serie A	237 869	(24 802)	213 067
Bonos Serie B	24 200	-	24 200
Bonos Serie C	7 400	-	7 400
	<b>269 469</b>	<b>(24 802)</b>	<b>244 667</b>

	Miles de euros		
	Saldo al 31.12.09	Amortizaciones	Saldo al 31.12.10
Bonos Serie A	275 058	(37 189)	237 869
Bonos Serie B	24 200	-	24 200
Bonos Serie C	7 400	-	7 400
	<b>306 658</b>	<b>(37 189)</b>	<b>269 469</b>

Los intereses devengados durante los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010 ascienden a un importe de 4.006 miles de euros y 2.850 miles de euros, respectivamente (Nota 13), de los que un importe de 822 miles de euros y 613 miles de euros están pendientes de pago a 31 de diciembre de 2011 y 2010, 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".

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

	Fitch		
	2011	2010	Situación inicial
Bonos Serie A	AAA	AAA	AAA
Bonos Serie B	A	A	A
Bonos Serie C	BB (sf)	BBB+	BBB+

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

		Miles de euros						
		Vencimiento						Resto
		2012	2013	2014	2015	2016	2017 - 2021	
P.S. Fondo de Reserva	Principal	251	372	504	457	341	202	3 412
P.S. Fondo de Reserva	Intereses	380	228	210	190	175	803	760
Bono A	Principal	22 408	20 738	20 040	19 570	13 963	60 667	55 682
Bono A	Intereses	3 055	2 523	2.242	1 977	1 720	5 946	2 617
Bono B	Principal	-	-	-	-	-	-	24 200
Bono B	Intereses	402	376	376	377	375	1 882	1 882
Bono C	Principal	-	-	-	-	-	-	7 400
Bono C	Intereses	142	134	134	134	133	669	669



OK8060412

CLASE 8.ª

### 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)	(13 027)	(5 645)
Gastos de constitución en transición (Nota 5)	-	(61)
	<u>(13 027)</u>	<u>(5 706)</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)	7 447	8 091
Otros activos financieros (Nota 8)	151	97
	<u>7 598</u>	<u>8 188</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 151 miles de euros y 97 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)	4 006	2 850
Deudas con entidades de crédito (Nota 10)	266	223
	<u>4 272</u>	<u>3 073</u>



CLASE 8.ª



OK8060413

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 256 miles de euros y 219 miles de euros, respectivamente y los gastos por intereses procedentes del préstamo para Gastos Iniciales por importe de 2 miles de euros y 4 miles de euros, respectivamente (Nota 10). Asimismo, a 31 de diciembre de 2011 recoge los gastos por intereses procedentes de la línea de crédito para la dotación del Fondo de Commingling por importe de 8 miles de euros, no habiéndose devengado importe alguno por este concepto a 31 de diciembre del 2010.

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

El epígrafe de "Resultado de operaciones de cobertura (neto)" de la cuenta de pérdidas y ganancias a 31 de diciembre de 2011 y 2010 recoge los resultados netos por los intereses de los derivados por importe de 2.181 miles de euros a favor del Fondo y por importe de 3.841 miles de euros a favor del Cedente, 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)	61	105
Tributos	-	-
Otros gastos de gestión corriente		
Comisión de la sociedad gestora	105	118
Comisión administrador	13	14
Comisión variable – resultados realizados	5 619	6 760
Otros gastos	10	30
	<u>5 747</u>	<u>6 922</u>
	<u>5 808</u>	<u>7 027</u>

##### a) Servicios exteriores

El epígrafe de "Servicios exteriores" presenta a 31 de diciembre de 2011 y 2010 un importe de 105 miles de euros y de 118 miles de euros, respectivamente, 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.

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

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





CLASE 8.ª



OK8060414

Durante los ejercicios 2011 y 2010 se ha devengado por este concepto una comisión de 105 miles de euros y 118 miles de euros respectivamente. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 se encontraban pendientes de pago 19 miles de euros y 20 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 recibía de la Sociedad Gestora, una remuneración anual de 15 miles de euros, pagadera proporcionalmente en cada fecha de pago, con cargo a la comisión periódica que la Sociedad Gestora reciba del Fondo.

A partir del 13 de septiembre de 2011, fecha en que se firma el Contrato de Agencia Financiera con BNP Paribas, el Agente Financiero recibe de la Sociedad Gestora, una remuneración anual de 7 miles de euros, pagadera proporcionalmente en cada fecha de pago, con cargo a la comisión periódica que la Sociedad Gestora reciba del Fondo.

Durante los ejercicios 2011 y 2010 se ha devengado por este concepto una comisión de 13 miles de euros y 14 miles de euros respectivamente. A 31 de diciembre de 2011 y 2010 se encontraban pendientes de pago 22 miles de euros y 10 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.

d) Comisión variable

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

Durante los ejercicios 2011 y 2010 se han devengado 5.619 miles de euros y 6.760 miles de euros por este concepto, respectivamente. Dicha comisión está registrada en el epígrafe de Pérdidas y Ganancias "Otros gastos de gestión corriente" y en el epígrafe de Balance "Ajustes por periodificaciones – Comisiones" (Nota 9), respectivamente.

La minoración de esta cuenta a 31 de diciembre de 2011 se debe a pagos realizados en concepto de Comisiones variables por importe de 2.705 miles de euros y comisiones del administrador por importe de 17 miles de euros, pagando durante el ejercicio 2011 un importe total de 2.722 miles de euros

e) Otros gastos

El epígrafe de otros gastos de gestión corriente presenta a 31 de diciembre de 2011 y 2010 un importe de 10 miles de euros y de 30 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 5 miles de euros, no habiendo importe pendiente de pago alguno a 31 de diciembre de 2011. Dicha comisión ha sido registrada en el epígrafe de Pérdidas y Ganancias "Otros gastos de gestión corriente" y en el epígrafe de Balance "Ajustes por periodificaciones – Otras comisiones" (Nota 9), respectivamente.



CLASE 8.ª



OK8060415

## 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	2 092	1 814
	<u>2 092</u>	<u>1 814</u>
Dotaciones con cargo a resultados (Nota 6)	(3 292)	(4 609)
Recuperaciones de dotaciones con abono a resultados (Nota 6)	5 384	6 423
	<u>2 092</u>	<u>1 814</u>

## 17. Repercusión de otras pérdidas (ganancias)

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

	Miles de euros	
	2011	2010
Corrección de valor de deudas con entidades de crédito	(1 213)	3 098
Corrección de valor de comisión de administración	12	10
Pagos anticipados	858	
Comisión variable – resultados realizados	2 914	831
	<u>2 571</u>	<u>3 939</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 Certificados de transmisión hipotecaria, préstamos 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 las 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 todos los ejercicios desde su constitución para el Impuesto sobre Sociedades y para el resto de impuestos que le son de aplicación.



CLASE 0.ª



OK8060416

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

#### 19. Hechos posteriores al cierre

No existen acontecimientos posteriores significativos al cierre del ejercicio que pudieran afectar a los estados financieros del Fondo contenidos en las presentes cuentas anuales.

#### 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 saldos pendientes de pago que acumulasen 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	11 386
Cobros por amortizaciones anticipadas	6 909
Cobros por intereses ordinarios	6 970
Cobros por intereses previamente impagados	418
Cobros por amortizaciones previamente impagadas	7 011
Otros cobros en especie	-
Otros cobros en efectivo	235
<b>Series emitidas clasificadas en el Pasivo (información serie a serie)</b>	
Pagos por amortización ordinaria	24 801
Pagos por intereses ordinarios	3 797
Pagos por amortizaciones anticipadas	-
Pagos por amortización previamente impagada	-
Pagos por intereses previamente impagados	-
Pagos por amortización de préstamos subordinados	131
Pagos por intereses de préstamos subordinados	294
Otros pagos del período	5 112



CLASE 8.ª



OK8060417

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

	Ejercicio 2011	
	Hipótesis momento inicial	Momento actual
Tipo de interés medio de la cartera	3,89%	3,20%
Tasa de amortización anticipada	0,00%	2,80%
Tasa de fallidos	0,30%	1,47%
Tasa de recuperación de fallidos	75,00%	75,00%
Tasa de morosidad	0,00%	3,37%
Ratio Saldo/Valor de Tasación	70,19%	71,42%
Vida media de los Activos	321	287
Hipótesis de fecha de liquidación anticipada del fondo	24/04/2021	26/10/2026

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 MBS 1, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

## ANEXO – ESTADO FINANCIERO S05 Expresado en Euros



CLASE 8.ª



OK8060418

Tipología de activos titulizados	Situación actual 31/12/2011		Situación cierre anual anterior 31/12/2010		Situación inicial 19/07/2006	
	Nº de activos vivos	Principal pendiente (*)	Nº de activos vivos	Principal pendiente (*)	Nº de activos vivos	Principal pendiente (*)
Participaciones hipotecarias	0001	0,0030	0060	0,0060	0120	0,0150
Certificados de transmisión hipotecaria	0002	2.560,0031	0061	2.760,0091	0121	4.792,0151
Préstamos hipotecarios	0003	0,0032	0062	0,0062	0122	0,0152
Cédulas hipotecarias	0004	0,0033	0063	0,0063	0123	0,0153
Préstamos a promotores	0005	0,0034	0064	0,0064	0124	0,0154
Préstamos a PYMES	0007	0,0036	0065	0,0066	0126	0,0156
Préstamos a empresas	0008	0,0037	0067	0,0067	0127	0,0157
Préstamos Corporativos	0009	0,0038	0068	0,0068	0128	0,0158
Cédulas territoriales	0010	0,0039	0069	0,0069	0129	0,0159
Bonos de tesorería	0011	0,0040	0070	0,0100	0130	0,0160
Deuda subordinada	0012	0,0041	0071	0,0101	0131	0,0161
Créditos APP	0013	0,0042	0072	0,0102	0132	0,0162
Préstamos consumo	0014	0,0043	0073	0,0103	0133	0,0163
Préstamos automoción	0015	0,0044	0074	0,0104	0134	0,0164
Arrendamiento financiero	0016	0,0045	0075	0,0105	0135	0,0165
Cuentas a cobrar	0017	0,0046	0076	0,0106	0136	0,0166
Derechos de crédito futuros	0018	0,0047	0077	0,0107	0137	0,0167
Bonos de titulización	0019	0,0048	0078	0,0108	0138	0,0168
Otros	0020	0,0049	0079	0,0109	0139	0,0169
<b>Total</b>	<b>0021</b>	<b>2.568,0050</b>	<b>0090</b>	<b>2.760,0110</b>	<b>0140</b>	<b>4.792,0170</b>

**IM TERRASSA MBS 1, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**

**ANEXO – ESTADO FINANCIERO S05**

Expresado en Euros



**CLASE 8.ª**



OK8060419

**S05.1 CUADRO B**

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

	Situación actual 31/12/2011		Situación cierre anual anterior 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	-18.396	0210	-22.956
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	0201	-6.909	0211	-17.062
Total importe amortizado acumulado, incluyendo adjudicaciones y otros pagos en especie, desde el origen	0202	-282.654	0212	-257.349
Importe de principal pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el periodo (1)	0203	0	0213	0
<b>Principal pendiente cierre del periodo (2)</b>	0204	242.346	0214	267.651
Tasa amortización anticipada efectiva del periodo (%)	0205	2,60	0215	6,06

# IM TERRASSA MBS 1, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

## ANEXO – ESTADO FINANCIERO S05

Expresado en Euros



CLASE B.2



OK8060420

S05.1 CUADRO C

	Importe impagado			Principal pendiente no vencido	Deuda Total	Valor garantía (3)	Valor Garantía con Tasación > 2 años (4)	% Deuda / v. Tasación
	Principal	Intereses ordinarios (2)	Total					
<b>Total Impagados (1)</b>								
Hasta 1 mes	0700	57 0720	29 0730	86	0750	42 786	0942	42,94
De 1 a 3 meses	0701	97 0721	68 0731	165	0751	27 733	0943	45,89
De 3 a 6 meses	0703	136 0723	69 0733	208	0753	13 334	0944	44,27
De 6 a 9 meses	0704	45 0724	34 0734	77	0754	3 691	0945	49,75
De 9 a 12 meses	0705	14 0725	14 0735	29	0755	0	0946	91,98
De 12 meses a 2 años	0706	154 0726	86 0736	240	0756	5 089	0947	49,49
Más de 2 años	0708	0 0728	0 0738	0	0758	0	0948	0,00
<b>Total</b>	0709	505 0729	300 0739	805	0759	93 725	0949	44,67
<b>Impagados con garantía real (2)</b>								
<b>Total Impagados</b>								
Hasta 1 mes	0722	57 0732	29 0802	86 0812	18 370	0832	0942	42,94
De 1 a 3 meses	0723	97 0733	69 0803	165 0813	12 669	0833	0943	45,89
De 3 a 6 meses	0724	136 0734	69 0804	208 0814	5 903	0834	0944	44,27
De 6 a 9 meses	0725	45 0735	34 0805	77 0815	1 755 0825	0835	0945	49,75
De 9 a 12 meses	0726	154 0736	14 0806	29 0816	572	0836	0946	91,98
De 12 meses a 2 años	0727	154 0737	86 0807	240 0817	2 278 0827	0837	0947	49,49
Más de 2 años	0728	0 0738	0 0808	0 0818	0	0838	0948	0,00
<b>Total</b>	0729	505 0739	300 0809	805 0819	41 864	0839	0949	44,67

2010

S051 CUADRO C

	nº de activos	Importe de impagados			Principal pendiente no vencido	Deuda Total	Valor garantía	% deuda / tasación
		principal	Intereses ordinarios	Total				
<b>Total Impagados</b>								
Hasta 1 mes	0700	168 0710	60 000,00 0720	26 000,00 0730	86 000,00 0740	18 756 000,00 0750	18 842 000,00 0930	44,84
De 1 a 2 meses	0701	48 0711	24 000,00 0721	20 000,00 0731	44 000,00 0741	4 981 000,00 0751	5 025 000,00 0931	48,34
De 2 a 3 meses	0702	44 0712	66 000,00 0722	30 000,00 0732	96 000,00 0742	4 816 000,00 0752	4 912 000,00 0942	40,50
De 3 a 6 meses	0703	21 0713	35 000,00 0723	26 000,00 0733	61 000,00 0743	2 328 000,00 0753	2 369 000,00 0943	59,17
De 6 a 12 meses	0704	23 0714	45 000,00 0724	36 000,00 0734	81 000,00 0744	1 582 000,00 0754	1 663 000,00 0944	48,92
De 12 a 18 meses	0705	19 0715	165 000,00 0725	91 000,00 0735	256 000,00 0745	2 068 000,00 0755	2 324 000,00 0945	48,23
De 18 meses a 2 años	0706	24 0716	324 000,00 0726	189 000,00 0736	513 000,00 0746	2 831 000,00 0756	3 344 000,00 0946	47,64
De 2 a 3 años	0707	2 0717	11 000,00 0727	22 000,00 0737	33 000,00 0747	182 000,00 0757	215 000,00 0947	58,46
Más de 3 años	0708	0 0718	0,00 0728	0,00 0738	0,00 0748	0,00 0758	0,00 0948	0,00
<b>Total</b>	0709	370 0719	730 000,00 0729	440 000,00 0739	1 170 000,00 0749	37 544 000,00 0759	38 714 000,00 0939	45,81
<b>Impagados con garantía real</b>								
<b>Total Impagados</b>								
Hasta 1 mes	0770	188 0760	60 000,00 0730	26 000,00 0800	86 000,00 0810	18 756 000,00 0820	18 842 000,00 0930	44,84
De 1 a 2 meses	0771	48 0761	24 000,00 0731	20 000,00 0801	44 000,00 0811	4 981 000,00 0821	5 025 000,00 0931	48,34
De 2 a 3 meses	0772	44 0762	66 000,00 0732	30 000,00 0802	96 000,00 0812	4 816 000,00 0822	4 912 000,00 0942	40,50
De 3 a 6 meses	0773	21 0763	35 000,00 0733	26 000,00 0803	61 000,00 0813	2 328 000,00 0823	2 369 000,00 0943	59,17
De 6 a 12 meses	0774	23 0764	45 000,00 0734	36 000,00 0804	81 000,00 0814	1 582 000,00 0824	1 663 000,00 0944	48,92
De 12 a 18 meses	0775	19 0765	165 000,00 0735	91 000,00 0805	256 000,00 0815	2 068 000,00 0825	2 324 000,00 0945	48,23
De 18 meses a 2 años	0776	24 0766	324 000,00 0736	189 000,00 0806	513 000,00 0816	2 831 000,00 0826	3 344 000,00 0946	47,64
De 2 a 3 años	0777	2 0767	11 000,00 0737	22 000,00 0807	33 000,00 0817	182 000,00 0827	215 000,00 0947	58,46
Más de 3 años	0778	0 0768	0,00 0738	0,00 0808	0,00 0818	0,00 0828	0,00 0948	0,00
<b>Total</b>	0779	370 0769	730 000,00 0729	440 000,00 0809	1 170 000,00 0819	37 544 000,00 0829	38 714 000,00 0939	45,81

IM TERRASSA MBS 1, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

ANEXO – ESTADO FINANCIERO S05  
Expresado en Euros

2011  
S05.1 CUADRO D

	Situación actual 31/12/2011				Situación cierre anual anterior 31/12/2010				Escenario Inicial			
	Tasa de activos		Tasa de recuperación		Tasa de activos		Tasa de recuperación		Tasa de activos		Tasa de recuperación	
	dudosos (A)	Tasa de fallido (contable) (B)	fallidos (D)		dudosos (A)	Tasa de fallido (B)	fallidos (D)		dudosos (A)	Tasa de fallido (B)	fallidos (D)	
Participaciones hipotecarias	0,00 0868	0,00 0904	0,00 0922	0,00 0940	0,00 0976	0,00 1012	0,00 1049	0,00 0994	0,00 1013	0,00 1049	0,00	0,00
Certificados de tenencia de hipotecas	4,38 0869	0,00 0905	0,00 0923	3,66 0941	2,29 0977	0,00 1013	0,00 1049	0,00 0995	0,00 1013	0,00 1049	0,00	0,00
Préstamos hipotecarios	0,00 0870	0,00 0906	0,00 0924	0,00 0942	0,00 0978	0,00 1014	0,00 1050	0,00 0996	0,00 1014	0,00 1050	0,00	0,00
Cédulas Hipotecarias	0,00 0871	0,00 0907	0,00 0925	0,00 0943	0,00 0979	0,00 1015	0,00 1051	0,00 0997	0,00 1015	0,00 1051	0,00	0,00
Préstamos a promotores	0,00 0872	0,00 0908	0,00 0926	0,00 0944	0,00 0980	0,00 1016	0,00 1052	0,00 0998	0,00 1016	0,00 1052	0,00	0,00
Préstamos a PYMES	0,00 0873	0,00 0909	0,00 0927	0,00 0945	0,00 0981	0,00 1017	0,00 1053	0,00 0999	0,00 1017	0,00 1053	0,00	0,00
Préstamos a empresas	0,00 0874	0,00 0910	0,00 0928	0,00 0946	0,00 0982	0,00 1018	0,00 1054	0,00 1000	0,00 1018	0,00 1054	0,00	0,00
Préstamos Corporativos	0,00 0875	0,00 0911	0,00 0929	0,00 0947	0,00 0983	0,00 1019	0,00 1055	0,00 1001	0,00 1019	0,00 1055	0,00	0,00
Cédulas Inmobiliarias	0,00 1067	0,00 1069	0,00 1070	0,00 1071	0,00 1073	0,00 1075	0,00 1077	0,00 1074	0,00 1075	0,00 1077	0,00	0,00
Bonos de Tesorería	0,00 0876	0,00 0912	0,00 0930	0,00 0948	0,00 0984	0,00 1020	0,00 1056	0,00 1002	0,00 1020	0,00 1056	0,00	0,00
Deuda Subordinada	0,00 0877	0,00 0913	0,00 0931	0,00 0949	0,00 0985	0,00 1021	0,00 1057	0,00 1003	0,00 1021	0,00 1057	0,00	0,00
Créditos AATP	0,00 0878	0,00 0914	0,00 0932	0,00 0950	0,00 0986	0,00 1022	0,00 1058	0,00 1004	0,00 1022	0,00 1058	0,00	0,00
Préstamos Consumo	0,00 0879	0,00 0915	0,00 0933	0,00 0951	0,00 0987	0,00 1023	0,00 1060	0,00 1005	0,00 1023	0,00 1060	0,00	0,00
Préstamos automoción	0,00 0880	0,00 0916	0,00 0934	0,00 0952	0,00 0988	0,00 1024	0,00 1060	0,00 1006	0,00 1024	0,00 1060	0,00	0,00
Cuentas arrendamiento financiero	0,00 0881	0,00 0917	0,00 0935	0,00 0953	0,00 0989	0,00 1025	0,00 1061	0,00 1007	0,00 1025	0,00 1061	0,00	0,00
Cuentas a cobrar	0,00 0882	0,00 0918	0,00 0936	0,00 0954	0,00 0990	0,00 1026	0,00 1062	0,00 1008	0,00 1026	0,00 1062	0,00	0,00
Derivados de crédito futuro	0,00 0883	0,00 0919	0,00 0937	0,00 0955	0,00 0991	0,00 1027	0,00 1063	0,00 1009	0,00 1027	0,00 1063	0,00	0,00
Bonos de titulización	0,00 0884	0,00 0920	0,00 0938	0,00 0956	0,00 0992	0,00 1028	0,00 1064	0,00 1010	0,00 1028	0,00 1064	0,00	0,00
Otros	0,00 0885	0,00 0921	0,00 0939	0,00 0957	0,00 0993	0,00 1029	0,00 1065	0,00 1011	0,00 1029	0,00 1065	0,00	0,00



CLASE 8.ª



OK8060421



# IM TERRASSA MBS 1, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

## ANEXO – ESTADO FINANCIERO S05 Expresado en Euros



CLASE 8.ª



OK8060422

S05.1 CUADRO E	Situación actual 31/12/2011		Situación cierre anual anterior 31/12/2010		Situación inicial 19/07/2006	
	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente
Vida residual de los activos cedidos al Fondo (1)						
Inferior a 1 año	1300	45.1310	1320	51.1330	1340	0.1350
Entre 1 y 2 años	1301	46.1311	1321	46.1331	1341	24.1351
Entre 2 y 3 años	1302	63.1312	1322	55.1332	1342	66.1352
Entre 3 y 5 años	1303	157.1313	1323	167.1333	1343	133.1353
Entre 5 y 10 años	1304	346.1314	1324	375.1334	1344	577.1354
Superior a 10 años	1305	1.969.1315	1325	2.063.1335	1345	3.980.1355
<b>Total</b>	<b>1306</b>	<b>2.568.1316</b>	<b>1326</b>	<b>2.760.1336</b>	<b>1346</b>	<b>4.782.1356</b>
Vida residual media ponderada (años)	1307	23,91	1327	24,26	1347	26,71
(1) Los intervalos se entenderían excluido el inicio del mismo e incluido el final (p.e. Entre 1 y 2 años: superior a 1 año y menor o igual a 2 años)						
Antigüedad	Situación actual 31/12/2011		Situación cierre anual anterior 31/12/2010		Situación inicial 19/07/2006	
Antigüedad media ponderada	0630	7,00	0632	6,01	0634	1,70
		Años		Años		Años

# IM TERRASSA MBS 1, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

## ANEXO – ESTADO FINANCIERO S05 Expresado en Euros



CLASE 8.ª



OK8060423

S05.2 CUADRO A	Situación actual 31/12/2011				Situación cierre anual anterior 31/12/2010				Escenario inicial 19/07/2006				
	Denominación serie	Nº de pasivos emitidos	Nominal unitario	Principal pendiente	Vida media de los pasivos (1)	Nº de pasivos emitidos	Nominal unitario	Principal pendiente	Vida media de los pasivos (1)	Nº de pasivos emitidos	Nominal unitario	Principal pendiente	Vida media estimada de los pasivos (1)
ES034765501 A	4.934	43	213.068	0,03	6,41	4.934	46	207.869	4,18	4.934	100	463.400	6,36
ES034765519 B	242	100	24.200		14,57	242	100	24.200	4,46	242	100	24.200	20,01
ES034765527 C	74	100	7.400		14,57	74	100	7.400	8,82	74	100	7.400	20,01
<b>Total</b>	<b>5.250</b>	<b>806</b>	<b>244.668</b>		<b>14,57</b>	<b>5.250</b>	<b>806</b>	<b>239.469</b>		<b>806</b>	<b>806</b>	<b>525.000</b>	

# IM TERRASSA MBS 1, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

## ANEXO – ESTADO FINANCIERO S05 Expresado en Euros



CLASE 8ª



OK8060424

2011  
S05.2 CUADRO B

Serie (1)	Denominación serie (6)	Grado de subordinación (2)	Índice de referencia (3)	Margen (4)	Tipo aplicado (5)	Intereses			Principal pendiente			Corrección de pérdidas por deterioro (9)		
						Bases de cálculo de intereses (6)	Días Acumulados (5)	Intereses Acumulados (6)	Intereses pagados (8)	Principal no vencido (7)	Principal pagado (8)		Total Pendiente (9)	
ES034765501	A	NS	EUR 3M	0,18	1,764	365	68	700	0	213.058	0	213.768	0	
ES0347655019	B	S	EUR 3M	0,35	1,934	365	68	87	0	24.200	0	24.287	0	
ES0347655027	C	S	EUR 3M	0,5	2,184	365	68	30	0	7.400	0	7.430	0	
<b>Total</b>							<b>9238</b>	<b>817.9105</b>	<b>0</b>	<b>9005</b>	<b>244.668.9005</b>	<b>0</b>	<b>8115</b>	<b>240.619.9227</b>

2010  
S05.2 CUADRO B

Serie	denominación serie	Grado de subordinación	Índice de referencia	Margen	Tipo aplicado	base de cálculo de intereses	días acumulados	Intereses Acumulados	Importe pendiente			
									Principal no vencido	Principal pagado	Intereses pagados	Total pendiente
A	ES034765501	NS	EUR 3M	0,18	1,21	365	67	526.000,00	227.869.000,00	0,00	0,00	227.869.000,00
B	ES0347655019	S	EUR 3M	0,35	1,38	365	67	61.000,00	24.200.000,00	0,00	0,00	24.200.000,00
C	ES0347655027	S	EUR 3M	0,60	1,63	365	67	22.000,00	7.400.000,00	0,00	0,00	7.400.000,00
<b>Total</b>							<b>9228</b>	<b>609.000,00</b>	<b>289.469.000,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>289.469.000,00</b>

IM TERRASSA MBS 1, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

ANEXO – ESTADO FINANCIERO S05  
Expresado en Euros



CLASE 8.ª



OK8060425

S05.2 CUADRO C	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)	
ISIN		7300	7310	7320	7330	7340	7350	7360	7370		
ES047665001 A		24072949	24.801	280.332	3.288	54.298	37.189	255.531	2.394	51.000	
ES047665019 B		24072949	0	0	381	3.620	0	0	265	3.429	
ES047665027 C		24072949	0	0	138	1.267	0	0	100	1.128	
<b>Total</b>		<b>7305</b>	<b>24.801</b>	<b>280.332</b>	<b>3.797</b>	<b>59.365</b>	<b>37.189</b>	<b>255.531</b>	<b>2.759</b>	<b>55.567</b>	

i

**IMI TERRASSA MBS 1, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**

**ANEXO – ESTADO FINANCIERO S05**

Expresado en Euros



**CLASE 8.ª**



OK8060426

Serie (2)	Denominación serie	Calificación			
		Fecha último cambio de calificación crediticia	Agencia de calificación crediticia (2)	Situación actual	Situación cierre anual anterior
		3310	3330	3350	3370
ES0347855001 A		19/07/2006	FCH	AAA	AAA
ES0347855019 B		19/07/2006	FCH	A	A
ES0347855027 C		19/07/2006	FCH	BB (sf)	BB (sf)
					BBB+

IM TERRASSA MBS 1, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

ANEXO – ESTADO FINANCIERO S05

Expresado en Euros



CLASE 8ª



OK8060427

S05.3		Situación actual 31/12/2011	Situación cierre anual anterior 31/12/2010
<b>INFORMACIÓN SOBRE MEJORAS CREDITICIAS</b> (Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)			
1. Importe del Fondo de Reserva	0010	5,183	5,183
2. Porcentaje que representa el Fondo de Reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de activos titulados	0020	2,14	1,55
3. Exceso de spread (%) (1)	0040	1,40	1,34
4. Permuta financiera de intereses (S/N)	0050 Si		
5. Permuta financiera de tipos de cambio (S/N)	0070 No		
6. Otras permutas financieras (S/N)	0080 No		
7. Importe disponible de la línea/s de liquidez (2)	0090	0,00	0,00
8. Subordinación de series (S/N)	0110 Si		
9. Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total bonos.	0120	87,08	88,27
10. Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales	0150	0	0
11. Porcentaje que representan los avales sobre el total de los pasivos emitidos	0160	0,00	0,00
12. Importe máximo de riesgo cubierto por derivados de crédito u otras garantías financieras adquiridas	0170	0,00	0,00
13. Otros (S/N) (4)	0180 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)	0200	1210	UNNIM (CAVA D'ESTALVIS UNIO DE CAVES DE MANLLEU, SABADELL I TERRASSA)
Permutas financieras de tipos de interés	0210		
Permutas financieras de tipos de cambio	0220	1230	IMS CORPORATE & INVESTMENT BANK
Otras Permutas financieras	0230	1240	
Contraparte de la Línea de Liquidez	0240	1250	
Entidad Avalista	0250	1260	
Contraparte del derivado de crédito	0260	1270	

IM TERRASSA MBS 1, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

ANEXO – ESTADO FINANCIERO S05

Expresado en Euros



CLASE B.3



OK8060428

Concepto (1)	Meses		Días		Situación actual	Periodo anterior	Situación actual	Periodo anterior	Ultima Fecha						
	impago	impago	impago	impago					Pago	Pago					
1. Activos Morosos por impagos con antigüedad igual o sup	0010	3	0030	0	0100	8.081	0200	0,00	0210	3.37	0400	1,62	0,00	1,62	1280
2. Activos Morosos por otras razones	0020		0040	0	0110	8.081	0220	0,00	0240	0,00	0410	0,00	0,00	0,00	1130
<b>Total Morosos</b>					0120					3,37	0420	1,62	0,00	1,62	1280
3. Activos Fallidos por impagos con antigüedad igual o sup	0060	12	0060	0	0130	2.542	0230	0,00	0240	1,05	0430	0,23	0,00	0,23	1150
4. Activos Fallidos por otras razones	0070		0080	0	0140	2.542	0250	0,00	0250	0,00	0440	0,00	0,00	0,00	1150
<b>Total Fallidos</b>					0150					1,05	0450	0,23	0,00	0,23	1200
										1,05	0450	0,23	0,00	0,23	1290

Otros ratios relevantes	Situación actual	Periodo anterior	Ultima Fecha Pago	Ref. Folleto
Dotación del Fondo de Reserva	78,98	78,98	0360	Apartado 4.9.6 de la Nota de Valores
* Que el SNP/DC no fallidos sea igual o mayor al 10. Saldo Inicial de los	45,66	47,73	0370	46,96
	0,00	0,00	0380	0,00
	0,00	0,00	0390	0,00

TRIGGERS (3)	Limite	% Actual	Referencia Folleto
Amortización secuencial: series (4)	0500	0520	0560
ES0347655019	1,50	3,37	Apartado 4.9.5 de la Nota de Valores
ES0347655027	1,00	3,37	Apartado 4.9.5 de la Nota de Valores
Diferimento/postergamento intereses: series (5)	0505	0526	0565
ES0347655019	0	-25339957,58	Apartado 3.4.6.4 del Módulo Adicional
ES0347655027	0	-1021498,58	Apartado 3.4.6.4 del Módulo Adicional
No Reducción del Fondo de Reserva (6)	0512	0532	0572
OTROS TRIGGERS (3)	0513	0523	0573

# IM TERRASSA MBS 1, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

## ANEXO – ESTADO FINANCIERO S05 Expresado en Euros



CLASE 8.ª



OK8060429

Distribución geográfica activos titulizados	Situación actual 31/12/2011			Situación cierre anual anterior 31/12/2010			Situación inicial 19/07/2006		
	Nº de activos vivos	Principal pendiente (€)		Nº de activos vivos	Principal pendiente (€)		Nº de activos vivos	Principal pendiente (€)	
Andalucía	0400	1 0426	90	0452	1 0478	93	0604	3 0630	243
Aragón	0401	0 0427	0	0453	0 0479	265	0605	4 0531	474
Asturias	0402	0 0428	0	0454	0 0480	0	0606	0 0532	0
Baleares	0403	3 0429	287	0455	3 0481	316	0607	3 0533	403
Canarias	0404	0 0430	0	0456	0 0482	0	0608	0 0534	0
Cantabria	0405	0 0431	0	0457	0 0483	0	0609	0 0535	0
Castilla-León	0406	1 0432	648	0458	1 0484	683	0610	1 0536	816
Castilla-La Mancha	0407	0 0433	0	0459	0 0485	0	0611	0 0537	0
Cataluña	0408	2.359 0434	240.927	0460	2.750 0486	285.846	0612	4.782 0538	522.067
Ceuta	0409	0 0435	0	0461	0 0487	0	0613	0 0539	0
Extremadura	0410	0 0436	0	0462	0 0488	0	0614	0 0540	0
Galicia	0411	0 0437	0	0463	0 0489	0	0615	0 0541	0
Madrid	0412	0 0438	0	0464	0 0490	0	0616	3 0542	53
Murcia	0413	0 0439	0	0465	0 0491	0	0617	0 0543	0
Navarra	0414	2 0440	234	0466	2 0492	274	0618	2 0544	424
La Rioja	0415	0 0441	0	0467	0 0493	0	0619	0 0545	0
Comunidad Valenciana	0416	0 0442	0	0468	0 0494	0	0620	0 0546	0
País Vasco	0417	2 0443	161	0469	2 0495	174	0621	3 0547	515
País Vasco	0418	0 0444	0	0470	0 0496	0	0622	1 0548	6
<b>Total España</b>	0419	2.568 0445	242.346	0471	2.760 0487	287.681	0623	4.782 0549	525.001
Otros países Unión Europea	0420	0 0446	0	0472	0 0498	0	0624	0 0550	0
Resto	0422	0 0448	0	0474	0 0500	0	0626	0 0552	0
<b>Total general</b>	0425	2.568 0450	242.346	0475	2.760 0501	287.681	0627	4.782 0553	525.001



# IM TERRASSA MBS 1, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

## ANEXO – ESTADO FINANCIERO S05

Expresado en Euros



CLASE 8.ª



OK8060430

Divisa / Activos titulizados	Situación actual 31/12/2011		Situación cierre anual anterior 31/12/2010		Situación inicial 19/07/2008	
	Nº de activos vivos	Principal pendiente en Divisa (1)	Nº de activos vivos	Principal pendiente en Divisa (1)	Nº de activos vivos	Principal pendiente en Divisa (1)
Euro - EUR	2.660 (0577)	242.346 (0583)	2.760 (0606)	267.651 (0611)	4.782 (0626)	525.000 (0631)
EEUU Dólar - USD	0571 (0578)	0584	0601 (0607)	0612	0621 (0627)	0632
Japón Yen - JPY	0572 (0579)	0585	0602 (0608)	0613	0622 (0628)	0633
Reino Unido Libra - GBP	0573 (0580)	0586	0603 (0609)	0614	0623 (0629)	0634
Otras	0574 (0581)	0587	0604 (0610)	0615	0624 (0630)	0635
<b>Total</b>	<b>2.664 (0576)</b>	<b>242.346 (0588)</b>	<b>2.760 (0605)</b>	<b>267.651 (0616)</b>	<b>4.782 (0625)</b>	<b>525.000 (0636)</b>

(1) Entendiéndose como importe pendiente el importe de principal pendiente de reembolso.

# IM TERRASSA MBS 1, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

## ANEXO – ESTADO FINANCIERO S05

Expresado en Euros



CLASE B.3



OK8060431

S05.6 CUADRO C	Situación actual 31/12/2011		Situación cierre anual anterior 31/12/2010		Situación inicial 19/07/2006			
	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente		
	Importe pendiente activos titulizados / Valor garantía (1)							
0% - 40%	1100	637.1110	29.402	1120	717.1130	1140	1.745.1150	65.963
40% - 60%	1101	520.1111	44.099	1121	567.1131	1141	895.1151	106.528
60% - 80%	1102	554.1112	44.901	1122	589.1132	1142	1.316.1152	134.385
80% - 100%	1103	612.1113	129.901	1123	627.1133	1143	1.328.1153	215.904
100% - 120%	1104	3.1114	501	1124	3.1134	1144	11.1154	2.219
120% - 140%	1105	0.1115	0	1125	0.1135	1145	0.1155	0
140% - 160%	1106	0.1116	0	1126	0.1136	1146	0.1156	0
superior al 160%	1107	0.1117	0	1127	0.1137	1147	0.1157	0
<b>Total</b>	1108	<b>2.646.1118</b>	<b>238.904</b>	1128	<b>2.700.1138</b>	1148	<b>4.782.1158</b>	<b>624.999</b>
<b>Media ponderada (%)</b>		<b>1119</b>			<b>1139</b>		<b>1159</b>	

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

IM TERRASSA MBS 1, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

ANEXO – ESTADO FINANCIERO S05  
Expresado en Euros



CLASE 8.ª



OK8060432

S05.5 CUADRO D	Rendimiento índice del periodo	Número de activos vivos	Principal Pendiente	Margen ponderado s/ índice de referencia	Tipo de interés medio ponderado (2)
Indice de referencia					
EURH	1.762	180.510	1,22	3,06	
IRPHC	763	60.945	0,27	3,60	
IRPHCE	28	449	0,66	3,79	
MIBH	15	442	1,17	3,19	
<b>Total</b>	<b>2.568</b>	<b>242.346</b>	<b>1425</b>	<b>0,98</b>	<b>3,20</b>

# IM TERRASSA MBS 1, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

## ANEXO – ESTADO FINANCIERO S05

Expresado en Euros



CLASE 8.ª



OK8060433

Tipo de interés nominal	Situación actual 31/12/2011		Situación cierre anual anterior 31/12/2010		Situación Inicial 19/07/2006	
	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente
inferior al 1%	1500	0,1521	1542	3,1563	1594	3,1805
1% - 1,49%	1501	1,1622	1543	0,1554	1595	0,1606
1,5% - 1,99%	1502	2,1623	1544	3,11,1565	1596	0,1607
2% - 2,49%	1503	139,1524	1545	1,019,1566	1597	9,1608
2,5% - 2,99%	1504	815,1505	1546	516,1567	1598	237,1609
3% - 3,49%	1505	803,1526	1547	583,1568	1599	814,1610
3,5% - 3,99%	1506	512,1527	1548	196,1569	1600	1,631,1611
4% - 4,49%	1507	141,1528	1549	93,1570	1601	1,175,1612
4,5% - 4,99%	1508	106,1529	1550	26,1571	1602	423,1613
5% - 5,49%	1509	37,1530	1551	16,1572	1603	335,1614
5,5% - 5,99%	1510	12,1531	1552	0,1573	1604	137,1615
6% - 6,49%	1511	0,1632	1553	0,1574	1605	21,1616
6,5% - 6,99%	1512	0,1633	1554	0,1575	1606	0,1617
7% - 7,49%	1513	0,1634	1555	0,1576	1607	0,1618
7,5% - 7,99%	1514	0,1635	1556	0,1577	1608	0,1619
8% - 8,49%	1515	0,1636	1557	0,1578	1609	0,1620
8,5% - 8,99%	1516	0,1637	1558	0,1579	1600	0,1621
9% - 9,49%	1517	0,1638	1559	0,1580	1601	0,1622
9,5% - 9,99%	1518	0,1639	1560	0,1581	1602	0,1623
Superior al 10%	1519	0,1640	1561	0,1582	1603	0,1624
<b>Total</b>	<b>1520</b>	<b>2,668,1541</b>	<b>1562</b>	<b>2,762,1583</b>	<b>1604</b>	<b>4,784,1625</b>
<b>Tipo de interés medio ponderado de los activos (%)</b>		<b>9542</b>		<b>9584</b>		<b>1626</b>
<b>Tipo de interés medio ponderado de los pasivos (%)</b>		<b>9543</b>		<b>9595</b>		<b>3,32</b>

**IM TERRASSA MBS 1, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**

**ANEXO – ESTADO FINANCIERO S05**  
Expresado en Euros



**CLASE 8.ª**



OK8060434

**S05.5 CUADRO F**

Concentración Diez primeros deudores/emisores con más concentración Sector: (1)	Situación actual 31/12/2011		Situación cierre anual anterior 31/12/2010		Situación inicial 19/07/2006	
	Porcentaje	CNAE	Porcentaje	CNAE	Porcentaje	CNAE
2000	5,14		2030	5,14	2060	4,81
2010	0,2020		2040	0,2050	2070	0,2080

IM TERRASSA MBS 1, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

ANEXO – ESTADO FINANCIERO S05  
Expresado en Euros



CLASE 8.ª



OK8060435

	Situación actual 31/12/2011				Situación inicial 19/07/2006			
	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	5.250,3080	244.668,3110	244.668	3170	5.250,3230	525.000,3250	525.000
EEUU Dólar - USD	3010	3070	3120		3180	3230	3260	
Japón Yen - JPY	3020	3080	3130		3190	3230	3270	
Reino Unido Libra - GBP	3030	3090	3140		3200	3290	3290	
Otros	3040	3150			3210			
<b>Total</b>	<b>3050</b>	<b>5.259</b>	<b>3160</b>	<b>244.668</b>	<b>3220</b>	<b>5.250</b>	<b>3300</b>	<b>525.000</b>

	Situación actual				Situación inicial			
	nº de pasivos emitidos	Importe pendiente en Divisa	Importe pendiente en euros		nº de pasivos emitidos	Importe pendiente en Divisa	Importe pendiente en euros	
Divisa / Pasivos emitidos por el fondo								
Euro - EUR	3000	5.250,3080	249.469,0000	249.469,0000	3170	5.250,3230	525.000,0000	525.000,0000
EEUU Dólar - USD	3010	3070	3120		3180	3230	3260	
Japón Yen - JPY	3020	3080	3130		3190	3230	3270	
Reino Unido Libra - GBP	3030	3090	3140		3200	3290	3290	
Otros	3040	3150			3210			
<b>Total</b>	<b>3050</b>	<b>5.250</b>	<b>249.469,0000</b>	<b>249.469,0000</b>	<b>3220</b>	<b>5.250</b>	<b>3300</b>	<b>525.000,0000</b>



CLASE 8.ª



OK8060436

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

### INFORME DE GESTIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

#### 1. Antecedentes

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

En la Fecha de Constitución del Fondo, se procedió a la emisión de los Bonos de Titulización por un importe nominal de 525.000.000 euros, integrados por 4.934 Bonos de la Serie A, 242 Bonos de la Serie B, y 74 Bonos de la Serie C. El valor nominal de cada Bono es de 100.000 euros. En la Fecha de Desembolso del Fondo, los Bonos disponían de una calificación definitiva de AAA para los Bonos A, A para los Bonos B y de BBB+ para los Bonos C por parte de Fitch Ratings España, S.A.

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

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

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

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

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



CLASE 8.ª



OK8060437

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.





OK8060438

CLASE 8.ª

## 2. Situación actual del fondo

### 2.1. Principales datos del activo

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

Variables	Inicial	Actual (31/12/11)**
Número de préstamos vivos	4.782	2.568
Saldo vivo (euros)	524.999.995	242.345.706
Saldo medio de los préstamos	109.787	94.371
Saldo vivo del mayor préstamo (euros)	3.572.530	1.899.704
% mayor préstamo sobre el total de la cartera	0,68%	0,78%
Concentración deudor (25 principales deudores)	7,58%	8,03%
Número de préstamos en mora +90 días	0	74
Saldo préstamos en mora +90 días	0	8.080.681
% préstamos en mora +90 días sobre el total de la cartera	0,00%	3,33%
Número de préstamos fallidos	0	22
Saldo de los préstamos fallidos	0	2.541.545
% fallidos sobre el total de la cartera	0,00%	1,05%
Antigüedad de la cartera (meses)	20	84
Vencimiento medio de la cartera (meses)	321	287
Último vencimiento de la cartera	2 de mayo de 2046	2 de mayo de 2046
Tipo de interés medio aplicado	3,89	3,2
Diferencial medio aplicado	1,05	0,98
Concentración Geográfica (3 principales provincias)*	94,59%	94,62%
% de préstamos con garantía hipotecaria	100,00%	100,00%
LTV medio ponderado de los préstamos hipotecarios	70,19	71,37

\* Barcelona, Tarragona y Lleida

\*\* Esta información incluye fallidos según folleto

### 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	493.400.000	213.067.636	1,764%	0,180%	1,584%	24/01/2012	Trimestral	AAA	AAA
Serie B	24.200.000	24.200.000	1,934%	0,350%	1,584%	24/01/2012	Trimestral	A	A
Serie C	7.400.000	7.400.000	2,184%	0,600%	1,584%	24/01/2012	Trimestral	BBB+	BB (sf)
Total	525.000.000	244.667.636	-	-	-	-	-	-	-



CLASE 8.ª



OK8060439

### 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 3,37% del saldo vivo no fallido de la cartera a dicha fecha.

La tasa de morosidad máxima del año se ha producido en el mes de diciembre (3,37%).

En lo que respecta a la tasa de fallidos (según folleto), la cartera se sitúa en el 1,05% a 31/12/2011 frente a una tasa de 2,20% al cierre del ejercicio anterior.

##### Riesgos por concentración

- a) Geográfica: la cartera de préstamos presenta a 31 de diciembre de 2011 una concentración geográfica similar a la que presentaba en la fecha de constitución, siendo las tres regiones con mayor peso Barcelona, Tarragona y Lérida.

##### Riesgos relacionados con las garantías de los préstamos

- a) Ratio LTV: a 31 de diciembre de 2011, el LTV medio ponderado de la cartera se situaba en 71,42% que compara con un ratio de 70,19% en la fecha de constitución del fondo (siendo este porcentaje del 71,37% si incluimos fallidos, tal y como aparece en el cuadro del punto 2.1).

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

El fondo de titulización contrató con IXIS Corporate & Investment Bank en la Fecha de Constitución una permuta de interés (Swap) que cubre el riesgo de tipos de interés del fondo. A través de dicho swap, el fondo paga las cantidades cobradas por intereses de las Operaciones de Financiación en los tres Periodos de Cobro inmediatos anteriores a la Fecha de Liquidación en curso y recibe la cantidad que resulte de aplicar el Tipo de Interés Medio Ponderado de los Bonos más un spread de 0,5% al nocional del swap, es decir a la media aritmética simple de los Saldos Nominales Pendientes no Vencidos de las Operaciones de Financiación con garantía hipotecaria no Fallidas al comienzo de cada uno de los tres Periodos de Cobro incluidos en el Periodo de Liquidación.

#### 3.3. Riesgo de contrapartida

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

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



CLASE B.º



OK8060440

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

Operación	Contrapartida Actual	Calificación a corto plazo	Calificación a largo plazo	Limites calificación*
<b>SWAP</b> (3.4.7.2 del Módulo Adicional del Folleto de Emisión)	IXIS Corporate & Investment Bank	F1+/P-1/A-1/-	A+/Aa3/A/-	Varios Niveles
<b>Cuenta Tesorería</b> (Contrato de Agencia Financiera entre BNP y la Sociedad Gestora)	BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España	F1+/P-1/A-1+/-	A+/Aa3/AA/-	Calificación a corto plazo mínima de F1
<b>Cuenta de Reinversión</b> (Contrato de Agencia Financiera con Banesto)	Banesto	F1/P-1/A-1/-	A/A2/A+/-	Calificación a corto plazo mínima de F1
<b>Garante de la Cuenta de Reinversión</b> (3.4.4 del Módulo Adicional del Folleto de Emisión)	N/A	N/A	N/A	N/A
<b>Agente Financiero</b> (Contrato de Agencia Financiera entre BNP y la Sociedad Gestora)	BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España	F1+/P-1/A-1+/-	A+/Aa3/AA/-	Calificación a corto plazo mínima de F1
<b>Administrador de los préstamos</b> (3.7.2.4 del Módulo Adicional del Folleto de Emisión)	UNNIM Banc*	B/-/-/-	BB+/-/-/-	
<b>Línea de Crédito</b> (Contrato de Línea de crédito)	UNNIM Banc*	B/-/-/-	BB+/-/-/-	F1/A (calificación máxima)

(\*) Fitch/Moody's/S&P/DBRS

\* 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. Tras la citada operación de segregación, Unnim Banc, S.A. se ha subrogado en la posición de sujeto obligado por los citados Derechos de Crédito.

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 de 2011, la Sociedad Gestora, en nombre y por cuenta del Fondo, suscribió 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 esta apertura, venció anticipadamente el Contrato de Garantías que el Fondo mantenía con IXIS CIB.



CLASE 8.ª



OK8060441

Como consecuencia de la rebaja de calificación acaecida en junio de 2011 por parte de Fitch Ratings a Banco Sabadell de A a A- en su escala a largo plazo, y de F1 a F2 a corto plazo, con fecha de 13 de septiembre de 2011, la Sociedad Gestora, en nombre y por cuenta del Fondo, sustituyó a Banco Sabadell como agente financiero y proveedor de la Cuenta de Tesorería por BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España.

En fecha 14 de marzo de 2011 Fitch Ratings publicó el documento de criterios sobre riesgo de contrapartida "Counterparty Criteria for Structured Finance Transactions". Con fecha 15 de noviembre la Sociedad Gestora y UNNIM firmaron el Contrato de Línea de Crédito para dotar el Fondo de Commingling en cada Fecha de Pago de acuerdo con las exigencias de Fitch tras su cambio de criterio.

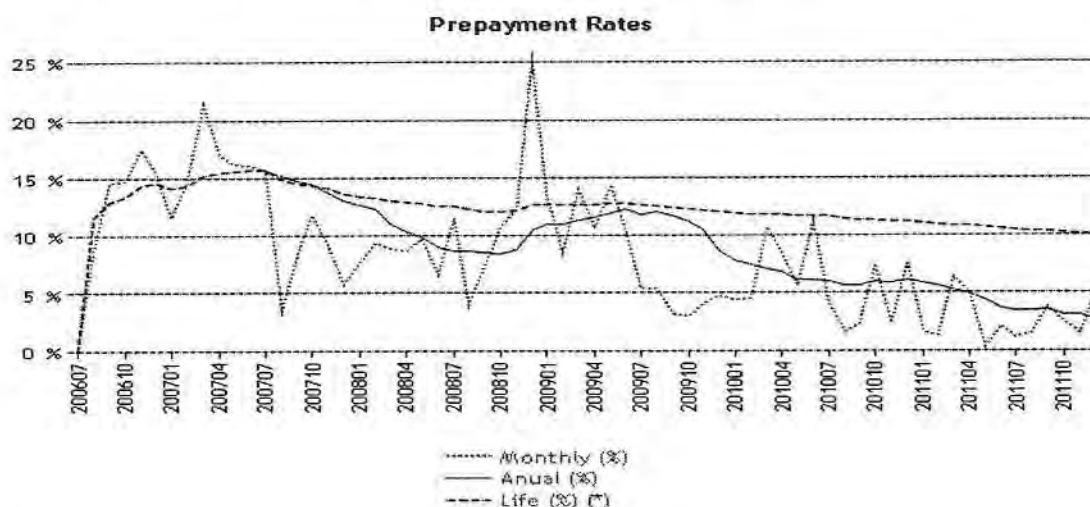
### 3.4. Otros riesgos

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 2,80%.



### 4.2. Morosidad y Fallidos

La tasa de morosidad de la cartera a 31/12/2011 alcanzó el 3,37% respecto del saldo vivo no fallido de la cartera.

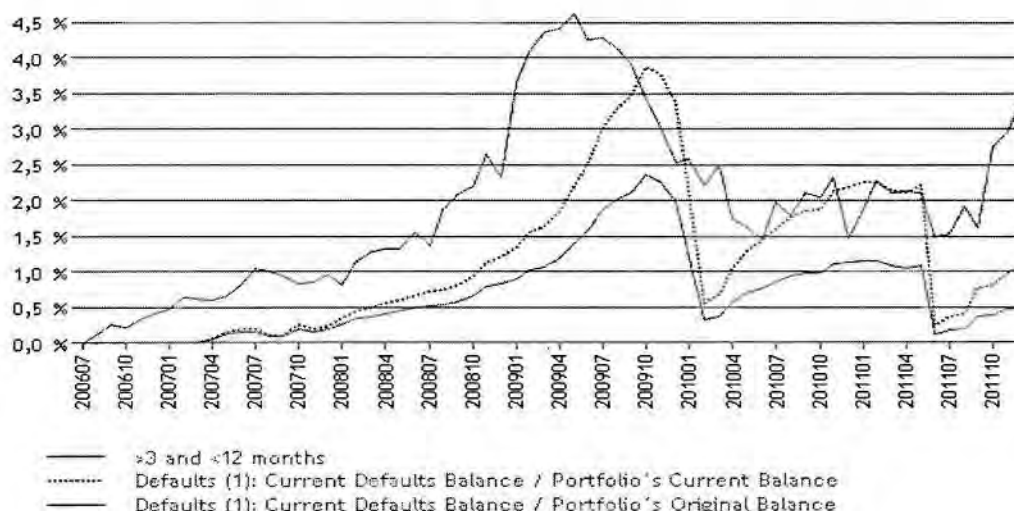
La tasa de fallidos (según folleto) de la cartera al cierre 2011 alcanzó el 1,05% respecto del saldo vivo no fallido de la cartera y un 0,48% respecto al saldo inicial de la cartera (en la fecha de constitución del Fondo)



OK8060442

CLASE 8.ª

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



#### 4.3. Rentabilidad de los activos

El tipo de interés medio ponderado de la cartera a 31/12/2011 fue del 3,20%.

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

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

Bonos de titulización	Saldo 31/12/2010	Saldo 31/12/2011	Amortización durante 2011	% Amortización	Intereses Pagados en 2011	Cupón Vigente a 31/12/2011
Serie A	237.868.584	213.067.636	24.800.948	10,43%	3.268.084	1,764%
Serie B	24.200.000	24.200.000	0	0,00%	390.615	1,934%
Serie C	7.400.000	7.400.000	0	0,00%	77.193,10	2,184%
Total	269.468.584	244.667.636	24.800.948	-	-	-

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



CLASE 8.ª



OK8060443

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

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

- Préstamo subordinado FR
- Intereses no pagados: 67.396,88 euros
- Amortización debida: no hay amortización debida.
- Saldo Pendiente: 6.562.500 euros.

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

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

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

- 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 29 de junio Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A. tuvo conocimiento de que Fitch Ratings había rebajado la calificación de Banco Sabadell de A a A- en su escala a largo plazo, y de F1 a F2 a corto plazo.
- Con fecha 13 de julio Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A. tuvo conocimiento de que Fitch Ratings había rebajado la calificación crediticia de los Bonos de la Serie C emitidos por el Fondo de "BBB+(sf)" a "BB (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 32.7 millones de euros, siendo 25.3 millones en concepto de devolución de principal de los préstamos y 7.4 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)

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

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

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



OK8060444

## 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 7.279.057,53 euros y ha recibido por parte de la contrapartida un importe de 5.071.550,06 euros. El pago neto por swap ha sido por lo tanto de 2.207.507,47 euros a favor de la contrapartida del swap.

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

Como principales mejoras de crédito, el fondo cuenta con un fondo de reserva que en la fecha de constitución ascendía a 6.562.500 euros, y con la estructura de subordinación de las diferentes series de bonos.

En lo que respecta al fondo de reserva, su nivel a 31 de diciembre de 2011 era de 5.549.221 euros, siendo este nivel inferior al Nivel Mínimo tal y como se define éste en los documentos constitutivos del Fondo (6.562.500 euros).

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

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

Bonos	Importe Inicial	%	Protección Inicial	Saldo Actual	%	Protección Actual
Serie A	493.400.000	93,98%	7,27%	213.067.636	87,08%	15,03%
Serie B	24.200.000	4,61%	2,66%	24.200.000	9,89%	5,14%
Serie C	7.400.000	1,41%	1,25%	7.400.000	3,02%	2,12%
Fondo de reserva	6.562.500	1,25%	-	5.549.221	2,27%	-

Total emisión	525.000.000			244.667.636		
---------------	-------------	--	--	-------------	--	--

## 6.4. Triggers del fondo.

### Amortización de los bonos.

Durante el ejercicio 2011, las diferentes series de bonos han mantenido el criterio de amortización secuencial ya que no se han cumplido las condiciones necesarias para la amortización a prorrata entre las diferentes series.

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



CLASE B<sup>A</sup>



OK8060445

### Posposición de intereses

En el caso de la Serie B, no se han producido las circunstancias que determinan la posposición de intereses tal y como está establecido en el Orden de Prelación de Pagos del Fondo. En el caso de la Serie C, en las Fechas de Pago de enero y abril de 2011 se han producido las circunstancias que determinan la posposición de intereses. No obstante, dicha posposición no ha determinado que los intereses de los Bonos C no se pagaran.

Las condiciones de posposición de intereses de las series subordinadas se establecen en el apartado 3.4.6.4. del 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 2,8%
- 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 1,47% (Sumatorio de la tasa de nuevos fallidos de los últimos 12 meses)
- Recuperaciones del 75% a los 24 meses

Fecha	Bono A		Bono B		Bono C		Principal	Intereses	
	Saldo Vivo No Vencido	Principal	Saldo Vivo No Vencido	Principal	Saldo Vivo No Vencido	Intereses			
24/10/2011	213.067.635,70		24.200.000,00		7.400.000,00				
24/01/2012	207.855.111,40	5.212.524,30	960.501,78	24.200.000,00	0,00	119.606,08	7.400.000,00	0,00	41.301,62
24/04/2012	202.217.424,32	5.637.667,08	715.627,36	24.200.000,00	0,00	93.716,92	7.400.000,00	0,00	33.333,30
24/07/2012	196.131.236,64	6.086.187,68	696.187,40	24.200.000,00	0,00	93.716,92	7.400.000,00	0,00	33.333,30
24/10/2012	190.659.924,04	5.471.312,60	682.668,24	24.200.000,00	0,00	94.745,42	7.400.000,00	0,00	33.699,60
24/01/2013	185.260.598,50	5.399.325,54	663.623,00	24.200.000,00	0,00	94.745,42	7.400.000,00	0,00	33.699,60
24/04/2013	180.232.211,08	5.028.387,42	630.811,90	24.200.000,00	0,00	92.686,00	7.400.000,00	0,00	32.967,00
24/07/2013	174.778.019,46	5.454.191,62	620.499,84	24.200.000,00	0,00	93.716,92	7.400.000,00	0,00	33.333,30
24/10/2013	169.921.483,26	4.856.536,20	608.362,20	24.200.000,00	0,00	94.745,42	7.400.000,00	0,00	33.699,60
24/01/2014	165.110.537,22	4.810.946,04	591.438,58	24.200.000,00	0,00	94.745,42	7.400.000,00	0,00	33.699,60
24/04/2014	159.565.066,60	5.545.470,62	562.179,96	24.200.000,00	0,00	92.686,00	7.400.000,00	0,00	32.967,00
24/07/2014	154.921.185,80	4.643.880,80	549.351,56	24.200.000,00	0,00	93.716,92	7.400.000,00	0,00	33.333,30





OK8060446

CLASE 8.ª

Fecha	Bono A			Bono B			Bono C		
	Saldo Vivo No Vencido	Principal	Intereses	Saldo Vivo No Vencido	Principal	Intereses	Saldo Vivo No Vencido	Principal	Intereses
24/10/2014	149.881.499,52	5.039.686,28	539.236,86	24.200.000,00	0,00	94.745,42	7.400.000,00	0,00	33.699,60
26/01/2015	144.933.783,00	4.947.716,52	533.020,02	24.200.000,00	0,00	96.804,84	7.400.000,00	0,00	34.432,20
24/04/2015	139.860.446,84	5.073.336,16	482.545,20	24.200.000,00	0,00	90.626,58	7.400.000,00	0,00	32.234,40
24/07/2015	135.006.772,36	4.853.674,48	481.509,06	24.200.000,00	0,00	93.716,92	7.400.000,00	0,00	33.333,30
26/10/2015	130.311.232,58	4.695.539,78	480.127,54	24.200.000,00	0,00	96.804,84	7.400.000,00	0,00	34.432,20
25/01/2016	126.636.932,12	3.674.300,46	448.648,62	24.200.000,00	0,00	93.716,92	7.400.000,00	0,00	33.333,30
25/04/2016	123.065.554,90	3.571.377,22	435.968,24	24.200.000,00	0,00	93.716,92	7.400.000,00	0,00	33.333,30
25/07/2016	119.723.065,94	3.342.488,96	423.682,58	24.200.000,00	0,00	93.716,92	7.400.000,00	0,00	33.333,30
24/10/2016	116.348.654,00	3.374.411,94	412.186,36	24.200.000,00	0,00	93.716,92	7.400.000,00	0,00	33.333,30
24/01/2017	112.997.086,48	3.351.567,52	404.982,72	24.200.000,00	0,00	94.745,42	7.400.000,00	0,00	33.699,60
24/04/2017	109.827.336,86	3.169.749,62	384.753,32	24.200.000,00	0,00	92.686,00	7.400.000,00	0,00	32.967,00
24/07/2017	106.541.687,58	3.285.649,28	378.141,76	24.200.000,00	0,00	93.716,92	7.400.000,00	0,00	33.333,30
24/10/2017	103.329.456,22	3.212.231,36	370.839,44	24.200.000,00	0,00	94.745,42	7.400.000,00	0,00	33.699,60
24/01/2018	100.098.426,32	3.231.029,90	359.639,26	24.200.000,00	0,00	94.745,42	7.400.000,00	0,00	33.699,60
24/04/2018	97.003.920,20	3.094.506,12	340.840,72	24.200.000,00	0,00	92.686,00	7.400.000,00	0,00	32.967,00
24/07/2018	93.660.543,12	3.343.377,08	333.982,46	24.200.000,00	0,00	93.716,92	7.400.000,00	0,00	33.333,30
24/10/2018	90.766.900,14	2.893.642,98	325.989,36	24.200.000,00	0,00	94.745,42	7.400.000,00	0,00	33.699,60
24/01/2019	87.864.425,30	2.902.474,84	315.924,02	24.200.000,00	0,00	94.745,42	7.400.000,00	0,00	33.699,60
24/04/2019	84.919.271,36	2.945.153,94	299.197,76	24.200.000,00	0,00	92.686,00	7.400.000,00	0,00	32.967,00
24/07/2019	81.694.014,24	3.225.257,12	292.339,50	24.200.000,00	0,00	93.716,92	7.400.000,00	0,00	33.333,30
24/10/2019	78.537.142,36	3.158.871,88	284.346,42	24.200.000,00	0,00	94.745,42	7.400.000,00	0,00	33.699,60
24/01/2020	74.899.797,56	3.637.344,80	273.343,60	24.200.000,00	0,00	94.745,42	7.400.000,00	0,00	33.699,60
24/04/2020	71.610.151,74	3.289.645,82	257.850,84	24.200.000,00	0,00	93.716,92	7.400.000,00	0,00	33.333,30
24/07/2020	67.637.245,60	3.972.906,14	246.551,98	24.200.000,00	0,00	93.716,92	7.400.000,00	0,00	33.333,30
26/10/2020	63.874.873,24	3.762.372,36	240.532,50	24.200.000,00	0,00	96.804,84	7.400.000,00	0,00	34.432,20
25/01/2021	61.757.891,20	2.116.982,04	219.908,38	24.200.000,00	0,00	93.716,92	7.400.000,00	0,00	33.333,30
26/04/2021	59.665.184,44	2.092.706,76	212.606,06	24.200.000,00	0,00	93.716,92	7.400.000,00	0,00	33.333,30
26/07/2021	57.648.115,90	2.017.068,54	205.402,42	24.200.000,00	0,00	93.716,92	7.400.000,00	0,00	33.333,30
25/10/2021	55.682.064,92	1.966.050,98	198.494,82	24.200.000,00	0,00	93.716,92	7.400.000,00	0,00	33.333,30
24/01/2022	53.586.200,40	2.095.864,52	191.685,90	24.200.000,00	0,00	93.716,92	7.400.000,00	0,00	33.333,30
25/04/2022	51.666.529,02	1.919.671,38	184.482,26	24.200.000,00	0,00	93.716,92	7.400.000,00	0,00	33.333,30
25/07/2022	49.712.615,68	1.953.913,34	177.870,70	24.200.000,00	0,00	93.716,92	7.400.000,00	0,00	33.333,30
24/10/2022	47.821.364,14	1.891.251,54	171.160,46	24.200.000,00	0,00	93.716,92	7.400.000,00	0,00	33.333,30
24/01/2023	45.879.933,82	1.941.430,32	166.473,16	24.200.000,00	0,00	94.745,42	7.400.000,00	0,00	33.699,60
24/04/2023	44.004.224,38	1.675.709,44	156.210,44	24.200.000,00	0,00	92.686,00	7.400.000,00	0,00	32.967,00



CLASE 8.<sup>a</sup>



OK8060447

Fecha	Bono A			Bono B			Bono C		
	Saldo Vivo No Vencido	Principal	Intereses	Saldo Vivo No Vencido	Principal	Intereses	Saldo Vivo No Vencido	Principal	Intereses
24/07/2023	42.089.042,94	1.915.181,44	151.523,14	24.200.000,00	0,00	93.716,92	7.400.000,00	0,00	33.333,30
24/10/2023	40.319.907,90	1.769.135,04	146.490,46	24.200.000,00	0,00	94.745,42	7.400.000,00	0,00	33.699,60
24/01/2024	38.427.176,16	1.892.731,74	140.322,96	24.200.000,00	0,00	94.745,42	7.400.000,00	0,00	33.699,60
24/04/2024	36.674.816,72	1.752.359,44	132.280,54	24.200.000,00	0,00	93.716,92	7.400.000,00	0,00	33.333,30
24/07/2024	34.844.253,38	1.830.563,34	126.261,06	24.200.000,00	0,00	93.716,92	7.400.000,00	0,00	33.333,30
24/10/2024	33.126.333,26	1.717.920,12	121.277,72	24.200.000,00	0,00	94.745,42	7.400.000,00	0,00	33.699,60
24/01/2025	31.279.438,38	1.846.894,88	115.307,58	24.200.000,00	0,00	94.745,42	7.400.000,00	0,00	33.699,60
24/04/2025	29.486.077,40	1.793.360,98	106.525,06	24.200.000,00	0,00	92.686,00	7.400.000,00	0,00	32.967,00
24/07/2025	27.723.159,20	1.762.918,20	101.492,38	24.200.000,00	0,00	93.716,92	7.400.000,00	0,00	33.333,30
24/10/2025	26.125.431,32	1.597.727,88	96.509,04	24.200.000,00	0,00	94.745,42	7.400.000,00	0,00	33.699,60
26/01/2026	24.616.416,76	1.509.014,56	92.907,22	24.200.000,00	0,00	96.804,84	7.400.000,00	0,00	34.432,20
24/04/2026	23.095.659,28	1.520.757,48	81.953,74	24.200.000,00	0,00	90.626,58	7.400.000,00	0,00	32.234,40
24/07/2026	21.569.523,74	1.526.135,54	79.536,08	24.200.000,00	0,00	93.716,92	7.400.000,00	0,00	33.333,30
26/10/2026	0,00	21.569.523,74	76.723,70	0,00	24.200.000,00	96.804,84	0,00	7.400.000,00	34.432,20

## 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 26 de octubre de 2026.

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

## 7.3. Hechos posteriores al cierre.

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



CLASE B.º



OK8034979

## IM TERRASSA MBS 1, 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 MBS 1, Fondo de Titulización de Activos, en fecha 21 de marzo de 2012, y en cumplimiento de la Circular 2/2009, de 25 de marzo, de la CNMV sobre normas contables, cuentas anuales, estados financieros públicos y estados reservados de información estadística de los Fondos de Titulización y las modificaciones incorporadas a ésta mediante la Circular 4/2010, de 14 de octubre, de la C.N.M.V, del artículo 37 del Código de Comercio y demás normativa aplicable, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión de dicho Fondo correspondientes al ejercicio 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 0K8060376 al 0K8060435 Del 0K8060436 al 0K8060447
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0K8060448 al 0K8060507 Del 0K8060508 al 0K8060519

#### Firmantes

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

\_\_\_\_\_  
Dª. Beatriz Senis Gilmartin

\_\_\_\_\_  
Dª. Carmen Barrenechea Fernández

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

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

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