

Informe de Auditoría

**IM PRESTAMOS FONDOS CEDULAS, FONDO DE TITULZIACIÓN DE
ACTIVOS**

**Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2012**

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A. Sociedad Gestora de
IM PRESTAMOS FONDOS CEDULAS, FONDO DE TITULZIACIÓN DE ACTIVOS

Hemos auditado las cuentas anuales de IM PRESTAMOS FONDOS CEDULAS, FONDO DE TITULZIACIÓN DE ACTIVOS, que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2012, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de flujos de efectivo, el estado de ingresos y gastos reconocidos y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los administradores de la Sociedad Gestora son responsables de la formulación de las cuentas anuales del Fondo, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad (que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2012 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de IM PRESTAMOS FONDOS CEDULAS, FONDO DE TITULZIACIÓN DE ACTIVOS al 31 de diciembre de 2012, así como de los resultados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2012 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad Gestora consideran oportunas sobre la situación del Fondo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2012. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
ERNST & YOUNG, S.L.

Año 2013 N° 01/13/05748
IMPORTE COLEGIAL: 96,00 EUR

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

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



Roberto Diez Cerrato

16 de abril de 2013



CLASE 8.^a

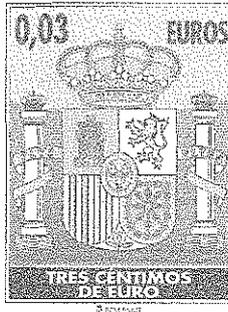


0L0055215

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



CLASE 8.ª



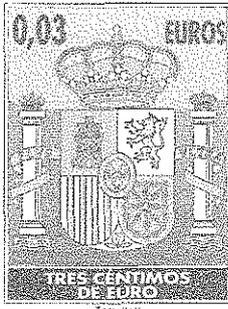
OL0055216

ÍNDICE

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

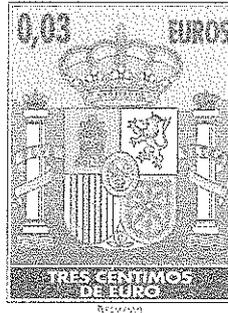


CLASE 8.ª



0L0055217

BALANCES DE SITUACIÓN



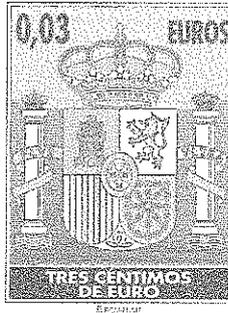
OL0055218

CLASE 8.ª

IM PRÉSTAMOS FONDOS CÉDULAS, F.T.A.

Balances de Situación al 31 de diciembre

	Nota	Miles de euros	
		2012	2011
ACTIVO			
A) ACTIVO NO CORRIENTE			
I. Activos financieros a largo plazo		115.842	178.692
Valores representativos de deuda	7	115.842	178.692
Derechos de crédito		-	-
Préstamos subordinados		115.842	178.692
Correcciones de valor por deterioro de activos		-	-
Derivados		-	-
Otros activos financieros		-	-
II. Activos por impuesto diferido		-	-
III. Otros activos no corrientes		-	-
B) ACTIVO CORRIENTE		70.657	65.645
IV. Activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
V. Activos financieros a corto plazo		64.267	58.245
Deudores y otras cuentas a cobrar	7	2	26
Valores representativos de deuda		-	-
Derechos de crédito		-	-
Préstamos subordinados		62.850	55.924
Correcciones de valor por deterioro de activos		-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos		1.265	2.295
Intereses vencidos e impagados		150	-
Derivados		-	-
Otros activos financieros		-	-
VI. Ajustes por periodificaciones		401	456
Comisiones		401	450
Otros		-	6
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		5.989	6.944
Tesorería	8	5.989	6.944
Otros activos líquidos equivalentes		-	-
TOTAL ACTIVO		186.499	244.337



0L0055219

CLASE 8.ª

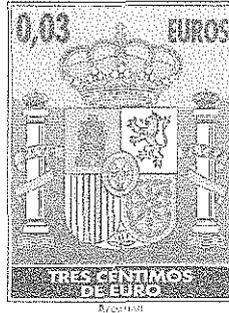
IM PRÉSTAMOS FONDOS CÉDULAS, F.T.A.

Balances de Situación al 31 de diciembre

	Nota	Miles de euros	
		2012	2011
PASIVO			
A) PASIVO NO CORRIENTE		151.081	189.213
I. Provisiones a largo plazo		-	-
II. Pasivos financieros a largo plazo	9	151.081	189.213
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas		145.774	178.692
Series subordinadas		3.305	4.050
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		(2.461)	(2.757)
Deudas con entidades de crédito		-	-
Derivados			
Derivados de cobertura		4.463	9.228
Otros pasivos financieros		-	-
III. Pasivos por impuesto diferido		-	-
B) PASIVO CORRIENTE		39.881	64.442
IV. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
V. Provisiones a corto plazo		-	-
VI. Pasivos financieros a corto plazo	9	37.178	61.180
Acreedores y otras cuentas a pagar		-	-
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas		32.918	55.924
Series subordinadas		746	1.268
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		(6)	(6)
Intereses y gastos devengados no vencidos		140	808
Deudas con entidades de crédito		-	-
Derivados			
Derivados de Cobertura		3.380	3.186
Otros pasivos financieros		-	-
VII. Ajustes por periodificaciones		2.703	3.262
Comisiones			
Comisión sociedad gestora		-	-
Comisión administrador		-	-
Comisión agente financiero / pagos		-	-
Comisión variable-resultados realizados		-	-
Comisión variable-resultados no realizados		-	-
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	-
Otras comisiones		-	-
Otros	11	2.703	3.262
C) AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE E INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS		(4.463)	(9.318)
VIII. Activos financieros disponibles para la venta		-	-
IX. Coberturas de flujos de efectivo	12	(4.463)	(9.228)
X. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos		-	-
XI. Gastos de constitución en transición	6	-	(90)
TOTAL PASIVO		186.499	244.337

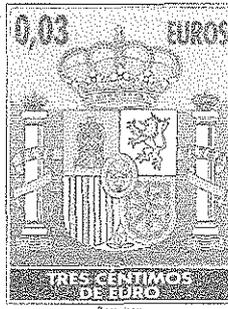


CLASE 8.^a



OL0055220

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS



0L0055221

CLASE 8.ª

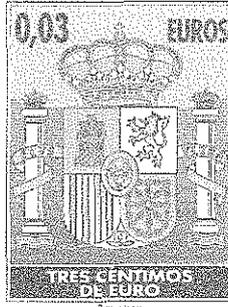
IM PRÉSTAMOS FONDOS CÉDULAS, F.T.A.

Cuentas de Pérdidas y Ganancias

Nota	Miles de euros	
	2012	2011
1. Intereses y rendimientos asimilados	4.718	5.471
Valores representativos de deuda	-	-
Préstamos	4.094	4.682
Otros activos financieros	624	789
2. Intereses y cargas asimilados	(2.112)	(4.081)
Obligaciones y otros valores negociables	(2.112)	(4.081)
Deudas con entidades de crédito	-	-
Otros pasivos financieros	-	-
3. Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)	(2.163)	(807)
A) MARGEN DE INTERESES	443	583
4. Resultado de operaciones financieras (neto)	-	-
Otros	-	-
5. Diferencias de cambio (neto)	-	-
6. Otros ingresos de explotación	-	-
7. Otros gastos de explotación	(484)	(583)
Servicios exteriores	-	-
Servicios de profesionales independientes	(90)	(156)
Servicios bancarios y similares	-	-
Publicidad y propaganda	-	-
Otros servicios	-	-
Tributos	-	-
Otros gastos de gestión corriente	-	-
Comisión de sociedad gestora	(39)	(39)
Comisión administrador	-	-
Comisión del agente financiero / pagos	(17)	(17)
Comisión variable – resultados realizados	(338)	(371)
Comisión variable – resultados no realizados	-	-
Otras comisiones del cedente	-	-
Otros gastos	-	-
8. Deterioro de activos financieros (neto)	-	-
9. Dotaciones a provisiones (neto)	-	-
10. Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta	-	-
11. Repercusión de pérdidas (ganancias)	41	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	-	-
12. Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL PERIODO	-	-

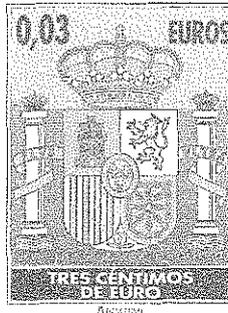


CLASE 8.ª



OL0055222

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO



0L0055223

CLASE 8.ª

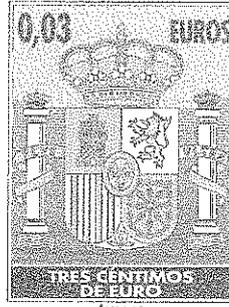
IM PRÉSTAMOS FONDOS CÉDULAS, F.T.A.

Estados de Flujos de Efectivo

Nota	Miles de euros	
	2012	2011
A) FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	335	292
1. Flujo de caja neto por intereses de las operaciones	337	292
Intereses cobrados de los activos titulizados	4.974	4.412
Intereses pagados por valores de titulización	(2.756)	(3.964)
Cobros/pagos netos por operaciones de derivados	(1.970)	(278)
Intereses cobrados de inversiones financieras	89	122
Intereses pagados por préstamos y créditos en entidades de crédito	-	-
Otros intereses cobrados/pagados (neto)	-	-
2. Comisiones y gastos por servicios financieros pagados por el Fondo	-	-
Comisiones pagadas a la sociedad gestora	-	-
Comisiones pagadas por administración de activos titulizados	-	-
Comisiones pagadas al agente financiero	-	-
Comisiones variables pagadas	-	-
Otras comisiones	-	-
3. Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo	(2)	-
Recuperaciones de fallidos	-	-
Pagos de provisiones	-	-
Cobros procedentes de la enajenación de activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-
Otros	(2)	-
B) FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSIÓN/ FINANCIACIÓN	(1.290)	(1.311)
4. Flujos de caja netos por emisión de valores de titulización	-	-
Cobros por emisión de valores de titulización	-	-
Pagos por emisión de valores de titulización (aseguramiento colocación)	-	-
5. Flujos de caja por adquisición de activos financieros	-	-
Pagos por adquisición de derechos de crédito	-	-
Pagos por adquisición de otras inversiones financieras	-	-
6. Flujos de caja netos por amortizaciones	(1.267)	(1.311)
Cobros por amortización de derechos de crédito	55.924	57.840
Cobros por amortización de activos titulizados	-	-
Pagos por amortización de valores de titulización	(57.191)	(59.151)
7. Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo	(23)	-
Cobros por concesiones de préstamos o disposiciones de préstamos	-	-
Pagos por amortización de préstamos o créditos	-	-
Cobros derechos de crédito pendientes ingreso	-	-
Administraciones públicas - Pasivo	(23)	-
Otros deudores y acreedores	-	-
Cobros por amortización o venta de inversiones financieras	-	-
Cobros de Subvenciones	-	-
C) INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN (-) DE EFECTIVO O EQUIVALENTES	(955)	(1.019)
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo.	8 6.944	7.963
Efectivo o equivalentes al final del periodo.	8 5.989	6.944

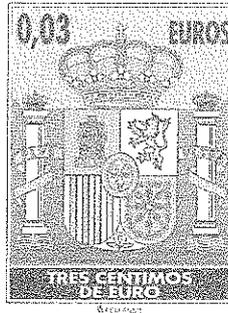


CLASE 8.ª



OL0055224

ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS



OL0055225

CLASE 8.ª

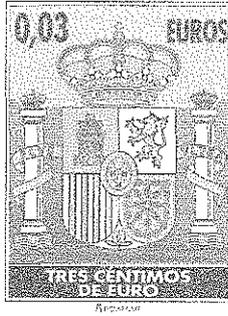
IM PRÉSTAMOS FONDOS CÉDULAS, F.T.A.

Estados de Ingresos y Gastos reconocidos

INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	Nota	Miles de euros	
		2012	2011
1. Activos financieros disponibles para la venta			
Ganancias (pérdidas) por valoración		-	-
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración		-	-
Efecto fiscal		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
Otras reclasificaciones		-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo		-	-
Total ingresos y gastos reconocidos por activos financieros disponibles para la venta		<u>-</u>	<u>-</u>
2. Cobertura de los flujos de efectivo			
Ganancias (pérdidas) por valoración			
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración		2.602	(4.730)
Efecto fiscal		2.602	(4.730)
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		2.163	807
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo		(4.765)	3.923
Total ingresos y gastos reconocidos por coberturas contables		<u>-</u>	<u>-</u>
3. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos			
Importe de otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos directamente en el balance del periodo		-	-
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración		-	-
Efecto fiscal		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		90	156
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo		(90)	(156)
Total ingresos y gastos reconocidos por otros ingresos/ganancias		<u>-</u>	<u>-</u>
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (1+2+3)		<u>-</u>	<u>-</u>



CLASE 8.^a

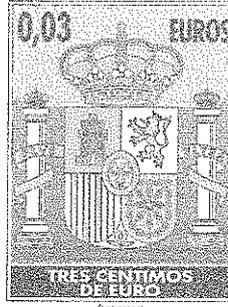


OL0055226

MEMORIA



CLASE 8.ª



0L0055227

IM PRÉSTAMOS FONDOS CÉDULAS, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

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

1. NATURALEZA Y ACTIVIDAD

a) Constitución y objeto social

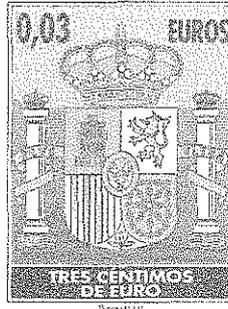
IM PRÉSTAMOS FONDOS CÉDULAS, Fondo de Titulización de Activos (en adelante el Fondo) se constituyó el 25 de julio de 2007. El Fondo es un patrimonio separado, carente de personalidad jurídica, y tiene carácter de cerrado. En su activo agrupa los Derechos de Crédito derivados de Prestamos Subordinados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

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

b) Duración del Fondo

El Fondo se extinguirá en los siguientes supuestos:

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



OL0055228

CLASE 8.ª

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

c) Insolvencia del Fondo

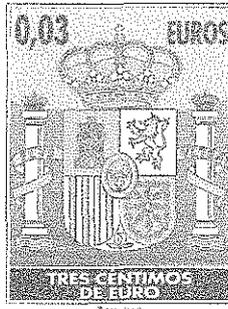
En caso de insuficiencia de recursos para atender las obligaciones del Fondo, se aplicará el orden de prelación de pagos establecido en su escritura de constitución.

d) Gestión del Fondo

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

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

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



0L0055229

CLASE 8.ª

e) Agente financiero del Fondo

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

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

f) Remanente

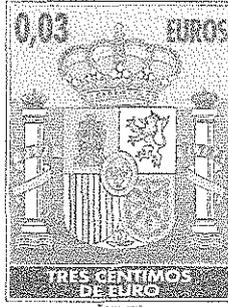
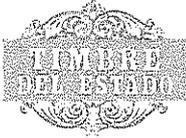
Se define el “Remanente del Fondo” como el importe restante, en su caso, una vez amortizados todos los Bonos y abonados todos los pagos del Fondo de acuerdo con el orden de prelación de pagos.

g) Normativa legal

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

h) Régimen de tributación

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



OL0055230

CLASE 8.ª

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

a) Imagen fiel

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

En cumplimiento de la legislación vigente, el Consejo de Administración de Intermoney titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.G.F.T. S.A. ha formulado estas cuentas anuales con el objeto de mostrar la imagen fiel del Fondo del ejercicio 2012. Estas cuentas, serán aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad Gestora, estimándose su aprobación sin cambios significativos.

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

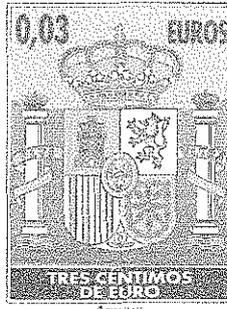
b) Utilización de juicios y estimaciones en la elaboración de las cuentas anuales.

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

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



CLASE 8.ª



0L0055231

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

c) Comparación de la información

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan a efectos comparativos, con cada una de las cifras que se desglosan en las presentes cuentas anuales, además de las cifras del ejercicio 2012, las correspondientes al ejercicio anterior, por lo que, la información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2011 se presenta exclusivamente, a efectos comparativos.

d) Agrupación de partidas

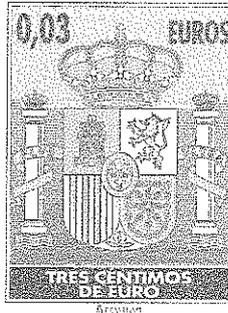
En la confección de estas cuentas anuales no se ha procedido a la agrupación de partidas relativas al Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias, Estado de Flujos de Efectivo y Estados de Ingresos y Gastos.

e) Elementos recogidos en varias partidas

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



CLASE 8.ª



OL0055232

3. PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN APLICADOS

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

a) Empresa en funcionamiento

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

b) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

c) Gastos de constitución en transición

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

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

d) Corriente y no corriente

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



CLASE 8.ª



OL0055233

e) Activos dudosos

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

f) Activos financieros

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

• Préstamos y partidas a cobrar

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

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

Valoración inicial

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

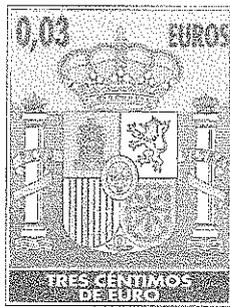
No obstante lo señalado en el párrafo anterior las cuentas a cobrar cuyo importe se espera recibir en el corto plazo, se valoran por su valor nominal cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.

Valoración posterior

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



CLASE 8.ª



OL0055234

g) Intereses y gastos devengados no vencidos

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

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

h) Pasivos financieros

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

• Débitos y partidas a pagar

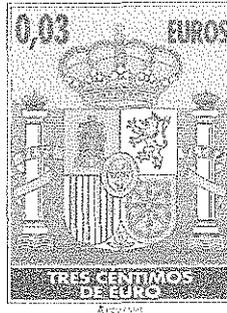
En esta categoría se clasifican, principalmente, aquellos pasivos financieros emitidos por el Fondo, con el fin de financiar la adquisición de activos financieros, es decir, los bonos de titulización emitidos por el Fondo.

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

Valoración inicial

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

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



0L0055235

CLASE 8.^a

Valoración posterior

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

Repercusión de pérdidas a los pasivos financieros

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

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

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

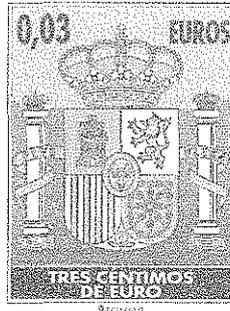
En el cálculo del valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados se utiliza como tipo de actualización el tipo de interés efectivo original del instrumento, si su tipo contractual es fijo, o el tipo de interés efectivo a la fecha a que se refieran los estados financieros, determinado de acuerdo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

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

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

Cancelación

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



0L0055236

CLASE 8.ª

i) Ajustes por periodificación

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

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

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

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

j) Impuesto sobre Sociedades

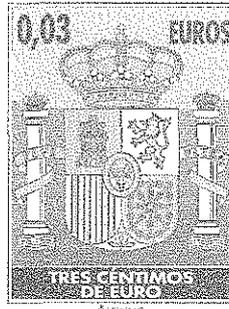
El gasto, en su caso, por el Impuesto sobre Sociedades de cada ejercicio se calcula sobre el resultado económico, corregido por las diferencias permanentes de acuerdo con los criterios fiscales, y consideradas las diferencias temporarias en caso de existencia.

k) Deterioro del valor de los activos financieros

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



CLASE 8.ª



0L0055237

- Derechos de crédito

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

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

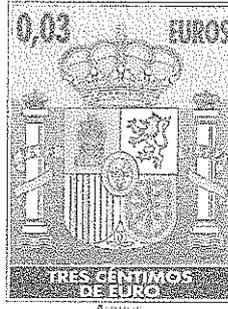
En la estimación de los flujos de efectivo futuros de instrumentos que cuenten con garantías reales, siempre que éstas se hayan considerado en la cesión del instrumentos o figuren en la información facilitada al titular de los pasivos emitidos por el Fondo, se tienen en cuenta los flujos que se obtendrían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

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

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

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

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



OL0055238

CLASE 8.ª

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

- Tratamiento general

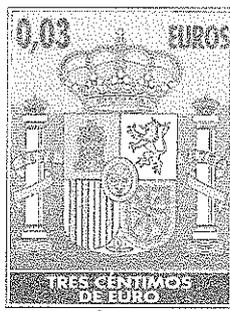
criterio aplicado	(%)
Hasta 6 meses	25
Más de 6 meses, sin exceder de 9	50
Más de 9 meses, sin exceder de 12	75
Más de 12 meses	100

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

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

La Sociedad Gestora ajusta, al alza o a la baja, el importe que resulte de aplicar lo previsto en los apartados anteriores cuando dispone de evidencias objetivas adicionales sobre el deterioro de valor de los activos. Las operaciones de importe significativo para el Fondo se analizan individualmente. No obstante, durante los ejercicios 2012 y 2011 no se han realizado ajustes que impliquen una cobertura diferente a la determinada con arreglo a los apartados anteriores.

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



0L0055239

CLASE 8.ª

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

La Entidad ha calculado el deterioro de los ejercicios 2012 y 2011 de los activos financieros del Fondo al cierre del ejercicio, habiendo aplicado los porcentajes de cobertura en vigor a dicha fecha.

l) Coberturas contables

El Fondo utiliza derivados financieros negociados de forma bilateral.

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

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

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



OL0055240

CLASE 8.ª

El Fondo únicamente ha suscrito operaciones de cobertura de flujos de efectivo para cubrir el riesgo de interés. Dado que los flujos de la cartera de activos financieros titulizados del Fondo están referenciados a tipos de interés o a períodos de revisión de tipos distintos a los flujos de la cartera de los pasivos financieros emitidos, este riesgo se cubre con la contratación de permutas financieras mediante las cuales el Fondo recibe y entrega flujos variables, siendo la realidad económica de la transacción asegurar la estructura financiera del Fondo.

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

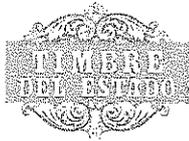
De acuerdo con el apartado 9 de la norma 16ª de la Circular 2/2009 de la C.N.M.V., las coberturas contratadas por la Sociedad Gestora por cuenta del Fondo son consideradas altamente eficaces porque se cumple que:

- i. Los flujos recibidos de los activos titulizados correspondientes al riesgo cubierto son iguales y se obtienen en el mismo plazo que los que se entregan a la entidad de contrapartida de la permuta financiera.
- ii. Los flujos recibidos de la entidad de contrapartida de la permuta financiera son iguales y se obtienen en el mismo plazo que el importe a entregar a los pasivos emitidos correspondientes al riesgo cubierto.

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

4. ERRORES Y CAMBIOS EN LAS ESTIMACIONES CONTABLES

Durante el ejercicio 2012 y hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales no se ha producido ningún error, ni cambio en estimaciones contables, que por su importancia relativa fuera necesario incluir en las cuentas anuales del Fondo formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora.



0L0055241

CLASE 8.ª

5. RIESGO ASOCIADO CON INSTRUMENTOS FINANCIEROS

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

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

Riesgo de mercado

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

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

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

Riesgo de liquidez

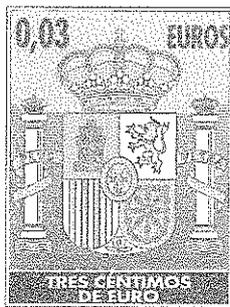
Este riesgo refleja la posible dificultad del Fondo para disponer de fondos líquidos, o para poder acceder a ellos, en la cuantía suficiente y al coste adecuado, de forma que pueda hacer frente en todo momento a sus obligaciones de pago conforme al calendario de pago establecido en el folleto del Fondo.

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

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



CLASE 8.ª



OL0055242

Adicionalmente, en las notas 7 y 9 se indica el desglose de los instrumentos financieros por plazos residuales de vencimiento al 31 de diciembre de 2012 y 2011. Las fechas de vencimiento que se han considerado para la construcción de las tablas son las fechas de vencimiento o cancelación contractual. Los importes que se han considerado son los flujos contractuales sin descontar.

Riesgo de crédito

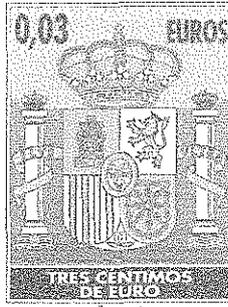
El riesgo de crédito nace de la posible pérdida causada por el incumplimiento de las obligaciones contractuales de cada uno de los deudores finales de los créditos cedidos al fondo.

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

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

El siguiente cuadro muestra la exposición total al riesgo de crédito al cierre de los ejercicios 2012 y 2011:

	Miles de euros	
	2012	2011
Derechos de crédito	180.110	236.911
Efectivo y otros activos líquidos y equivalentes	5.989	6.944
Deudores y otras cuentas a cobrar	2	26
Total Riesgo	<u>186.101</u>	<u>243.881</u>



0L0055243

CLASE 8.ª

6. GASTOS DE CONSTITUCIÓN EN TRANSICIÓN

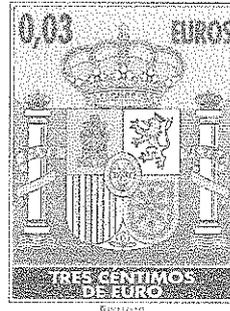
El saldo de este epígrafe incluye los gastos en los que se incurrió en la constitución del Fondo, entre los que se encontraba la comisión de las entidades aseguradoras y colaboradoras de los Bonos. Su movimiento durante los ejercicios 2012 y 2011 ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	2012	2011
Saldo inicial	90	247
Redondeos	-	(1)
Amortizaciones	<u>(90)</u>	<u>(156)</u>
Saldo final	<u>-</u>	<u>90</u>

7. ACTIVOS FINANCIEROS

La composición de la cartera de Activos Financieros a 31 de diciembre de 2012 y 2011 es la siguiente:

	Miles de euros		
	2012		
	No corriente	Corriente	Total
Derechos de crédito			
Préstamos subordinados	115.842	62.850	178.692
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	1.265	1.265
Intereses vencidos e impagados	-	150	150
	<u>115.842</u>	<u>64.265</u>	<u>180.107</u>
Deudores y otras cuentas a cobrar	-	2	2
	<u>-</u>	<u>2</u>	<u>2</u>



0L0055244

CLASE 8.ª

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

7.1 Derechos de crédito

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

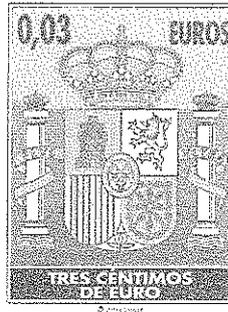
El precio de compra de los Derechos Crédito fue del 99,1398597 % de su valor nominal.

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

	Miles de euros			
	2012			
	Saldo inicial	Adiciones	Disminuciones	Saldo final
Derechos de crédito				
Préstamos subordinados	234.616	-	(55.924)	178.682
Intereses y gastos devengados no vencidos	2.295	3.944	(4.974)	1.265
Intereses vencidos e impagados	-	150	-	150
	<u>236.911</u>	<u>4.094</u>	<u>(60.898)</u>	<u>180.107</u>
	Miles de euros			
	2011			
	Saldo inicial	Adiciones	Disminuciones	Saldo final
Derechos de crédito				
Préstamos subordinados	292.456	-	(57.840)	234.616
Intereses y gastos devengados no vencidos	2.025	4.682	(4.412)	2.295
	<u>294.481</u>	<u>4.682</u>	<u>(62.252)</u>	<u>236.911</u>



CLASE 8.ª



0L0055245

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

Al 31 de diciembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011 la tasa de amortización anticipada del conjunto de activos financieros fue nula.

Al 31 de diciembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011 el tipo de interés medio de la cartera era del 1,19% (2011: 2,16%), con un tipo máximo de 1,749% y mínimo de 0,72% (2011: 2,30% y 1,92% respectivamente).

Durante el ejercicio 2012 se han devengado intereses de Derechos de Crédito por importe de 4.097 miles de euros (2011: 4.682 miles de euros), de los que 1.268 miles de euros (2011: 2.295 miles de euros) se encuentran pendientes de vencimiento y de los que 150 miles de euros (2011: 0 miles de euros) se encuentran vencidos e impagados, estando registrados en el epígrafe “Derechos de crédito” del activo del balance de situación a 31 de diciembre (Ver Nota 15).

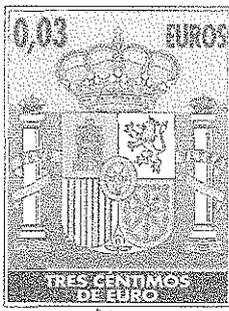
Ni al 31 de diciembre de 2012 ni al 31 de diciembre de 2011 se han imputado importe alguno en la cuenta de pérdidas y ganancias relacionado con los activos deteriorados.

Ni al 31 de diciembre de 2012 ni al 31 de diciembre de 2011 se han realizado reclasificaciones de activos.

8. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

El detalle de este epígrafe del activo del balance al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es como sigue:

	Miles de euros	
	2012	2011
Tesorería	5.989	6.944
	<u>5.989</u>	<u>6.944</u>



OL0055246

CLASE 8.^a

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

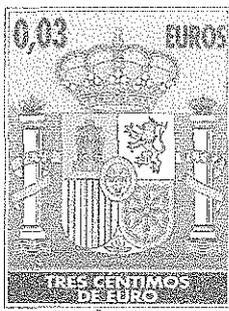
- i) los pagos de principal e intereses de la parte cedida de los préstamos;
- ii) el fondo de reserva;
- iii) las disposiciones de la línea de liquidez;
- iv) las cantidades que le corresponda cobrar al Fondo con motivo del contrato de permuta financiera de intereses;
- v) los rendimientos producidos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

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

Durante el ejercicio 2012 se han devengado intereses de la cuenta de tesorería por importe de 65 miles de euros (2011: 129 miles de euros). A 31 de diciembre de 2012 existen intereses devengados pendientes al cobro de la cuenta de tesorería por importe de 2 miles de euros (2011: 26 miles de euros), recogido en el epígrafe "Deudores y otras cuentas a cobrar" del Activo del Balance de Situación.

Fondo de Reserva

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



OL0055247

CLASE 8.ª

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

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

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

El movimiento del fondo de reserva durante los ejercicios 2012 y 2011 ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	2012	2011
Saldo Inicial	5.318	6.629
Adiciones	-	-
Bajas	(1.268)	(1.311)
Saldo final	4.050	5.318

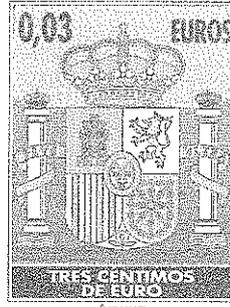
El movimiento del fondo de reserva para cada una de las fechas de pago al 2012 y 2011 ha sido el siguiente:

Fecha Pago	Miles de euros					
	2012					
	Importe Fondo Reserva Inicial	Nivel mínimo del F.R.	Disposición	Adiciones	Bajas	Importe Fondo Reserva Final
24/01/2012	5.318	5.318	-	-	-	5.318
24/04/2012	5.318	5.318	-	-	-	5.318
24/07/2012	5.318	4.050	-	-	(1.268)	4.050
24/10/2012	4.051	4.050	-	-	-	4.050

Fecha Pago	Miles de euros					
	2011					
	Importe Fondo Reserva Inicial	Nivel mínimo del F.R.	Disposición	Adiciones	Bajas	Importe Fondo Reserva Final
24/01/2011	6.629	6.629	-	-	-	6.629
24/04/2011	6.629	6.629	-	-	(628)	6.001
24/07/2011	6.001	6.001	-	-	(683)	5.318
24/10/2011	5.318	5.318	-	-	-	5.318



CLASE 8.ª



0L0055248

9. PASIVOS FINANCIEROS

La composición de Pasivos Financieros a 31 de diciembre de 2012 y 2011 es la siguiente:

	Miles de euros		
	2012		
	No corriente	Corriente	Total
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas	145.774	32.918	178.692
Series subordinadas	3.305	746	4.051
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	(2.461)	(6)	(2.467)
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	140	140
	<u>146.618</u>	<u>33.798</u>	<u>180.416</u>
Derivados			
Derivados de cobertura	4.463	3.380	7.843
	<u>4.463</u>	<u>3.380</u>	<u>7.843</u>
	Miles de euros		
	2011		
	No corriente	Corriente	Total
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas	178.692	55.924	234.616
Series subordinadas	4.050	1.268	5.318
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	(2.757)	(6)	(2.763)
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	808	808
	<u>179.985</u>	<u>57.994</u>	<u>237.979</u>
Derivados			
Derivados de cobertura	9.228	3.186	12.414
	<u>9.228</u>	<u>3.186</u>	<u>12.414</u>



CLASE 8.ª



OL0055249

9.1 Obligaciones y otros valores negociables

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

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

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

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

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

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

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



0L0055250

CLASE 8.ª

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

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

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

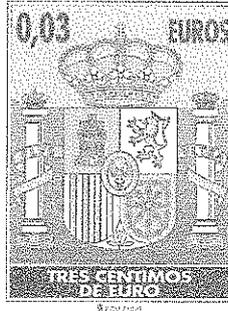
- la cantidad para amortización de los Bonos B, y
- los recursos disponibles en función del orden de prelación de pagos, una vez atendidos los pagos en los puntos (i) a (viii) del apartado 3.4.6.3 del Módulo Adicional del Folleto.

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

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

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

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



0L0055251

CLASE 8.ª

Amortización anticipada de los Préstamos

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

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

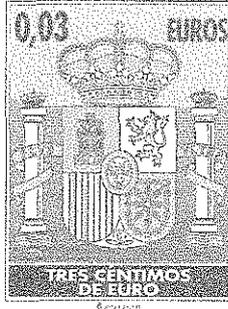
Finalmente, se amortizarán los Bonos C, y por una cantidad que resultará de la aplicación de las reglas contenidas en el orden de prelación de pagos, si se produce una reducción del nivel requerido del fondo de reserva, incluido el supuesto de que ello se produzca por una amortización anticipada de los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

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

A 31 de diciembre de 2012 y 2011, el rating asignado por la Agencia de calificación Moody's Investor Services a las distintas Series de Bonos es el siguiente:

	2012	2011
Serie A	Ba3 (sf)	Ba3 (sf)
Serie B	Caa1 (sf)	Caa1 (sf)
Serie C	Caa2 (sf)	Caa2 (sf)

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



0L0055252

CLASE 8.ª

El movimiento de los Bonos durante los ejercicios 2012 y 2011, sin considerar las correcciones por deterioro, ha sido la siguiente:

	Miles de euros		
	2012		
	Serie no subordinadas	Serie subordinadas	Total
Saldo inicial	234.616	5.318	239.934
Amortización	(55.924)	(1.267)	(57.191)
Saldo final	<u>178.692</u>	<u>4.051</u>	<u>182.743</u>

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

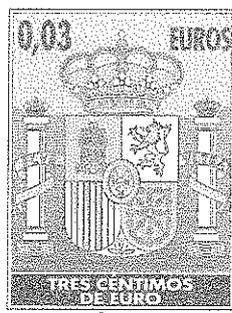
El cálculo de la vida media y de la duración de los Bonos esta significativamente ligada a la vida de los activos cedidos. La Sociedad Gestora ha considerado que no se producirán amortizaciones anticipadas de los Préstamos Subordinados ni impago en los mismos para los cálculos relativos al vencimiento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

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

Durante el ejercicio 2012 se han devengado intereses de los Bonos de Titulización por importe de 2.112 miles de euros (2011: 4.081 miles de euros), de los que 140 miles de euros (2011: 808 miles de euros) se encuentran pendientes de vencimiento a 31 de diciembre, estando registrados en el epígrafe "Obligaciones y otros valores negociables" del balance de situación.



CLASE 0.ª



0L0055253

En el siguiente cuadro se muestran los tipos de interés aplicados al cierre de los ejercicios 2012 y 2011 de cada uno de los bonos emitidos y vivos durante dichos ejercicios:

Bonos	Tipos aplicados	
	2012	2011
Bonos A	0,37%	1,76%
Bonos B	1,00%	2,39%
Bonos C	2,45%	3,83%

9.2 Contrato de línea de liquidez

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

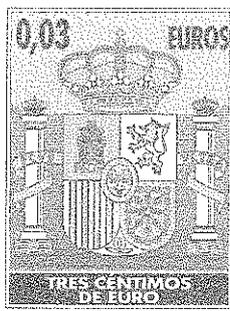
Para cada periodo de devengo los saldos dispuestos por el Fondo y pendientes de reembolso devengarán un tipo de interés igual al EURIBOR a 3 meses del segundo (2º) día hábil anterior al inicio de cada periodo de devengo más un diferencial del 0,5%.

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

9.3. Vencimiento de los pasivos financieros

En los siguientes cuadro se muestran los flujos financieros que generarán cada uno de los bonos y préstamos vivos a 31 de diciembre de 2012 y 2011:

PASIVOS FINANCIEROS (2012)		VENCIMIENTOS (AÑOS)						
		2013	2014	2015	2016	2017	2018-2022	RESTO
Bono A	Principal	32.918	46.811	30.059	36.163	-	32.741	-
Bono A	Intereses	615	436	292	192	124	197	-
Bono B	Principal	746	1.061	681	662	-	-	-
Bono B	Intereses	28	17	9	3	-	-	-
Bono C	Principal	-	-	-	158	-	743	-
Bono C	Intereses	22	22	23	20	18	29	-



0L0055254

CLASE 0.ª

PASIVOS FINANCIEROS (2011)		VENCIMIENTOS (AÑOS)						RESTO
		2012	2013	2014	2015	2016	2017-2021	
Bono A	Principal	55.924	32.918	46.811	30.059	36.163	32.741	-
Bono A	Intereses	3.273	2.223	1.575	1.056	695	1.162	-
Bono B	Principal	1.268	746	1.061	681	662	-	-
Bono B	Intereses	87	56	34	17	7	-	-
Bono C	Principal	-	-	-	-	158	742	-
Bono C	Intereses	-	-	-	-	158	742	-

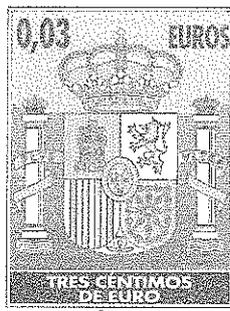
La Sociedad Gestora ha estimado los flujos financieros bajo las siguientes hipótesis:

	2012	2011
Amortización anticipada	0%	0%
Call	0%	0%
Tasa de fallidos	0%	0%
Tasa de recuperación	0%	0%

10. LIQUIDACIONES INTERMEDIAS

El resumen de las liquidaciones de cobros y pagos habidas a lo largo del ejercicio 2012 se presentan a continuación:

<i>Liquidación de cobros y pagos del período</i>	Ejercicio 2012	Ejercicio 2011
	Período Real	Período Real
Derechos de crédito clasificados en el Activo		
Cobros por amortizaciones ordinarias	55.924	57.840
Cobros por amortizaciones anticipadas	-	-
Cobros por intereses ordinarios	4.974	4.412
Cobros por intereses previamente impagados	-	-
Cobros por amortizaciones previamente impagadas	-	-
Otros cobros en especie	-	-
Otros cobros en efectivo	384	1.179
Series emitidas clasificadas en el Pasivo (información serie a serie)		
Pagos por amortización ordinaria (serie A)	(55.924)	(57.840)
Pagos por amortización ordinaria (serie B)	(1.267)	(1.311)
Pagos por amortización ordinaria (serie C)	-	-
Pagos por intereses ordinarios (serie A)	(2.673)	(3.825)
Pagos por intereses ordinarios (serie B)	(76)	(107)
Pagos por intereses ordinarios (serie C)	(30)	(32)
Pagos por amortizaciones anticipadas (serie...)	-	-
Pagos por amortización previamente impagada (serie...)	-	-
Pagos por intereses previamente impagados (serie...)	-	-
Pagos por amortización de préstamos subordinados	-	-
Pagos por intereses de préstamos subordinados	-	-
Otros pagos del período	(2.267)	(1.335)

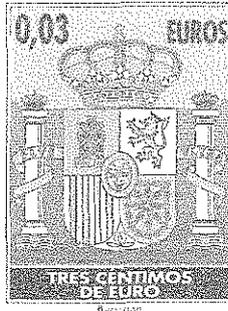


0L0055255

CLASE 8.ª

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

<i>Liquidación de pagos del período (2012)</i>	<u>Enero 2012</u>	<u>Abril 2012</u>	<u>Julio 2012</u>	<u>Octubre 2012</u>
<i>Series emitidas clasificadas en el Pasivo (información serie a serie)</i>				
Pagos por amortización ordinaria (serie A)	-	-	55.924	-
Pagos por amortización ordinaria (serie B)	-	-	1.267	-
Pagos por amortización ordinaria (serie C)	-	-	-	-
Pagos por intereses ordinarios (serie A)	1.051	802	536	284
Pagos por intereses ordinarios (serie B)	27	22	17	10
Pagos por intereses ordinarios (serie C)	9	8	7	6
Pagos por amortizaciones anticipadas (serie...)	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada (serie...)	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados (serie...)	-	-	-	-
Pagos por amortización de préstamos subordinados	-	-	-	-
Pagos por intereses de préstamos subordinados	-	-	-	-
Otros pagos del período	526	974	767	-
<i>Liquidación de pagos del período (2011)</i>	<u>Enero 2011</u>	<u>Abril 2011</u>	<u>Julio 2011</u>	<u>Octubre 2011</u>
<i>Series emitidas clasificadas en el Pasivo (información serie a serie)</i>				
Pagos por amortización ordinaria (serie A)	-	27.732	30.108	-
Pagos por amortización ordinaria (serie B)	-	629	682	-
Pagos por amortización ordinaria (serie C)	-	-	-	-
Pagos por intereses ordinarios (serie A)	883	886	1.012	1.044
Pagos por intereses ordinarios (serie B)	26	27	27	27
Pagos por intereses ordinarios (serie C)	7	8	8	9
Pagos por amortizaciones anticipadas (serie...)	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada (serie...)	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados (serie...)	-	-	-	-
Pagos por amortización de préstamos subordinados	-	-	-	-
Pagos por intereses de préstamos subordinados	-	-	-	-
Otros pagos del período	398	680	257	-



0L0055256

CLASE 8.ª

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

	2012		2011	
	Hipótesis momento inicial	Movimiento actual	Hipótesis momento inicial	Movimiento actual
Tipo de interés medio de la cartera	4,19%	1,19%	4,19%	2,16%
Tasa de amortización anticipada	-	-	-	-
Tasa de fallidos	-	-	-	-
Tasa de recuperación de fallidos	-	-	-	-
Tasa de morosidad	-	-	-	-
Ratio Saldo/Valor de Tasación	-	-	-	-
Vida media de los activos	69	21	69	33
Hipótesis de fecha de liquidación anticipada del fondo	24/01/2020	24/01/2020	24/01/2020	24/01/2020

Ni al 31 de diciembre de 2012 ni 2011 el Fondo presentaba impagados en ninguna de las diferentes series de Bonos en circulación.

Ni al 31 de diciembre de 2012 ni 2011 el Fondo ha dispuesto de mejoras crediticias para hacer frente al pago de las Series.

Durante 2012 y 2011 el Fondo no ha abonado importe alguno al cedente en concepto de remanente del Fondo.

11. AJUSTES POR PERIODIFICACIONES

La composición de este epígrafe a 31 de diciembre de 2012 y 2011 es la siguiente:

	Miles de euros	
	2012	2011
Ingresos anticipados por Derechos de Crédito	406	661
Ingresos anticipados por swap	2.297	2.601
	<u>2.703</u>	<u>3.262</u>



CLASE 8.ª



OL0055257

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

	Miles de euros		
	2012		
	Ingresos anticipados por Derechos de Crédito	Ingresos anticipados por Swap	Total
Saldo inicial	661	2.601	3.262
Amortizaciones	(255)	(304)	(559)
Saldo final	<u>406</u>	<u>2.297</u>	<u>2.703</u>

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

12. CONTRATO DE PERMUTA FINANCIERA

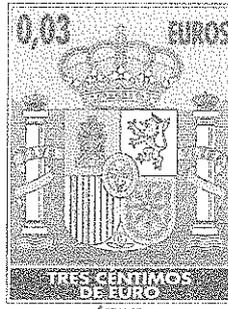
La Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, ha suscrito un contrato de la permuta financiera de intereses con Banco Santander, S.A. con la finalidad de cubrir los riesgos de tipo de interés.

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

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



CLASE 8.ª



0L0055258

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

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

La valoración del derivado ha asumido una amortización de Préstamos Subordinados y bonos de acuerdo con las condiciones contractuales de cada uno de los primeros, asumiendo que no se producirá ni morosidad ni amortización anticipada de ningún tipo. La estimación de la curva de tipos se realiza a partir de la curva que proporciona Bloomberg para cada subyacente en concreto. Los flujos de caja se descuentan utilizando la curva Eonia que proporciona el mismo proveedor.

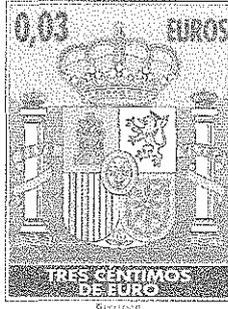
Durante el ejercicio 2012 se han devengado gastos financieros netos por importe de 2.163 miles de euros (2011: 807 miles de euros).

Al 31 de diciembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011 el Fondo ha registrado en la partida de "Cobertura de flujos de efectivo del balance de situación" un importe de 4.463 miles de euros (2011: 9.228 miles de euros).

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

13. SITUACIÓN FISCAL

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



0L0055259

CLASE 8.ª

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

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

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

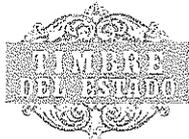
De conformidad con la Ley 2/2010, de 1 de marzo, en tanto no se establezcan reglamentariamente las normas relativas a la deducibilidad de las correcciones valorativas por deterioro de valor de los instrumentos de deuda valorados por su coste amortizado que posean los fondos de titulización hipotecaria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

14. OTRA INFORMACIÓN

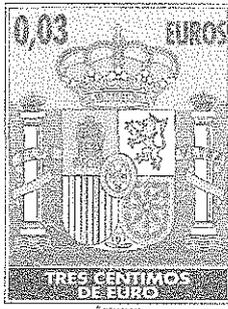
Dada la actividad a la que se dedica el Fondo, no tiene activos, ni ha incurrido en gastos destinados a la minimización del impacto medioambiental y a la protección y mejora del medio ambiente. Asimismo, no existen provisiones para riesgos y gastos, ni contingencias relacionadas con la protección y mejora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

Los instrumentos financieros han sido valorados a 31 de diciembre de 2012 y 2011, en base a los criterios recogidos en la nota 3 de estas cuentas anuales, los cuales no difieren de forma significativa del valor razonable de dichos instrumentos.

Los honorarios correspondientes a la auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2012 han sido 3 miles de euros (2011: 3 miles de euros).



CLASE 8.ª



OL0055260

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

En cumplimiento de lo dispuesto en la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, la cual ha sido desarrollada por la Resolución de 29 de diciembre de 2010 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, sobre la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales en relación con los aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales indicar que dada la actividad a la que se dedica fundamentalmente el Fondo (actividad financiera), el importe del saldo pendiente de pago a los proveedores no acumula un aplazamiento superior al plazo legal de pago, ni a 31 de diciembre de 2012 ni a 31 de diciembre de 2011.

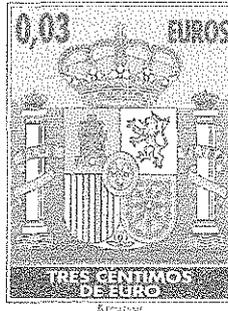
Acciones realizadas por agencias de calificación durante los ejercicios 2012 y 2011

Durante los ejercicios 2012 y 2011 se han producido las siguientes acciones por parte de las Agencias de Calificación que afectan al Fondo:

- Con fecha 27 de abril de 2011, Intermoney Titulización tiene conocimiento de que Moody's Investors Service ha rebajado la calificación crediticia de las Series A, B, y C emitidas por el Fondo, de Baa2 (sf) a Baa3 (sf), de B1 (sf) a B2 (sf) y al B3 (sf) a Caa1 (sf), respectivamente.
- Con fecha 8 de noviembre de 2011 Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A. tuvo conocimiento de que Moody's Investors Service ha rebajado la calificación crediticia de los Bonos de las Series A, B y C pasando a Ba3(sf) Caa1 (sf) y Caa2 (sf) desde Baa3 (sf), B2 (sf) y Caa1 respectivamente.
- Con fecha 17 de mayo de 2012 Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A. tuvo conocimiento de que Moody's Investors Service ha rebajado la calificación crediticia de la entidad Banco Santander, S.A. en su escala a largo plazo de Aa3 a A3.
- Con fecha 25 de junio de 2012 Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A. tuvo conocimiento de que Moody's Investors Service había rebajado la calificación crediticia de Banco Santander, S.A. de A3 a Baa2 en su escala a largo plazo.
- Con fecha 2 de julio de 2012 Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A. tuvo conocimiento de que Moody's Investors Service ha rebajado la calificación crediticia de la línea de liquidez dada al Fondo de A1 (sf) a A3 (sf).



CLASE 8.ª



OL0055261

15. HECHOS POSTERIORES

El Fondo es titular, entre otros, de los derechos de crédito derivados de los préstamos subordinados A y B de los que resulta deudor el fondo de titulización, AyT Cédulas VIII, F.T.A., y de los préstamos A y B, de los que resulta deudor el fondo A Y T Cédulas V FTA,

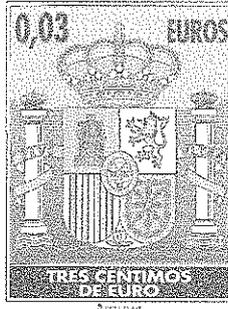
El 25 de abril de 2012, Barclays Bank PLC sustituyó al ICO como depositario de la tesorería de los Fondos indicados anteriormente, estableciéndose una remuneración de los saldos depositados inferior a la que habría resultado vigente con el anterior depositario. Este hecho ha supuesto que AyT Cédulas VIII FTA y AYT Cédulas V FTA no cuenten con recursos disponibles suficientes para pagar al Fondo la totalidad de los intereses devengados a la fecha de pago de cada uno de los préstamos, quedando impagados a cierre del ejercicio 150 miles de euros.

Como consecuencia de lo anteriormente indicado, el 24 de enero de 2013 el Fondo ha impagado intereses de los Bonos B y C por importe de 8 y 6 miles de euros, respectivamente, y ha dispuesto de 98 miles de euros del Fondo de reserva, quedando éste por debajo del nivel mínimo requerido.

A parte de lo comentado en los párrafos anteriores a la fecha de formulación de estas cuentas anuales no ha ocurrido ningún hecho que afecte o modifique significativamente la información contenida en las cuentas anuales.



CLASE 8.^a

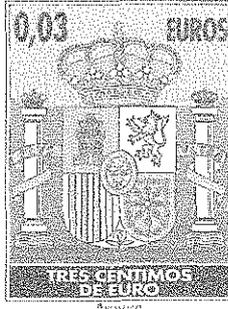


OL0055262

ANEXO I



CLASE 8.ª



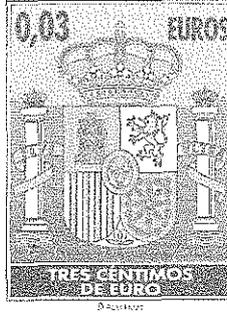
OL0055263

5.05.1
Denominación del Fondo: IMPRESTAMOS FONDOS CERCILAS IFA
Denominación del conyugado: Denominación de la gerencia:
Estados agrupados:
Entidades cedentes de los valores: BANCO SANTANDER S.A.



CLASE 8.^a

OL0055265



CUADRO B

Movimiento de las cuentas de activos, pasivos y Total de amortización anticipada

Situación al 31/12/2011

	Situación actual	Situación cierre anual anterior 31/12/2010
Activos	0	0
Debitos de crédito: saldo de baja por deteriorado de valores desde el cierre anual anterior	0	0
Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior	47.840	17.208
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	0	0
Total importe amortizado acumulado, incluyendo retenciones y otros datos en su caso, de otros del FIC	47.840	17.208
Importe de amortización pendiente de amortización de los valores recibidos, en el ejercicio (1)	0	0
Tasa anualizada anticipada efectiva del período (2)	24,44 %	22,77 %
Total	47.840	17.208

(1) En el Fondo abierto, importe de principal pendiente de reembolso de la información de los nuevos valores incorporados en el período.

(2) Importe del principal pendiente de reembolso de la información de los valores (incluidas las nuevas incorporaciones del período) a fecha del informe.

CUADRO C

Importes pagados

	Principal	Intereses	Total	Principal pendiente no vencido	Deuda Total
Total (pagados) (1)	0	0	0	0	0
Hacia 1 mes	0	0	0	0	0
De 1 a 3 meses	0	0	0	0	0
De 3 a 6 meses	0	0	0	0	0
De 6 a 12 meses	0	0	0	0	0
De 12 meses a 2 años	0	0	0	0	0
De 2 a 3 años	0	0	0	0	0
Total	0	0	0	0	0

(1) La distribución de los valores vendidos (pagados) entre los distintos tramos establecidos se realizará en función de la antigüedad de la primera cuota vencida y no cobrada. Los intereses se contabilizarán recibidos en el hecho o incluido al final (p.e., De 1 a 3 meses, esto se contabiliza a 1 mes y menor o igual a 3 meses).

(2) Importe de intereses cuyo devengo, en su caso, se ha interrumpido conforme a lo establecido en el apartado 12 de la norma 19 de la Oficial de Previsión Social.

Importes pagados

	Principal	Intereses	Total	Principal pendiente no vencido	Deuda Total	Valor Garantía con Tasación + 2 años (4)	% Deuda / V. Tasación (5)
Total (pagados) con garantía real (2)	0	0	0	0	0	0	0,00
Hacia 1 mes	0	0	0	0	0	0	0,00
De 1 a 3 meses	0	0	0	0	0	0	0,00
De 3 a 6 meses	0	0	0	0	0	0	0,00
De 6 a 12 meses	0	0	0	0	0	0	0,00
De 12 meses a 2 años	0	0	0	0	0	0	0,00
De 2 a 3 años	0	0	0	0	0	0	0,00
Total	0	0	0	0	0	0	0,00

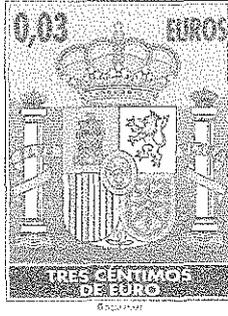
(2) La distribución de los valores vendidos (pagados) entre los distintos tramos establecidos se realizará en función de la antigüedad de la primera cuota vencida y no cobrada. Los intereses se contabilizarán recibidos en el hecho o incluido al final (p.e., De 1 a 3 meses, esto se contabiliza a 1 mes y menor o igual a 3 meses).

(3) Importe de intereses cuyo devengo, en su caso, se ha interrumpido conforme a lo establecido en el apartado 12 de la norma 19 de la Oficial de Previsión Social.

(4) Su inclusión o no de los valores que tengan una garantía real superior a dos años.



CLASE B.º

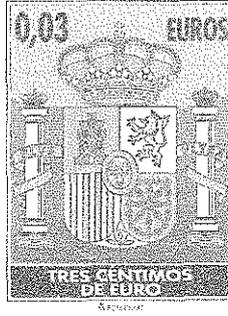


0L0055267

CUDRERO E	Situación actual 31/12/2011		Situación cierre anual anterior 31/12/2010		Situación mes 20/7/2007	
	Nº de acciones Afias	Participación porcentual	Nº de acciones Afias	Participación porcentual	Nº de acciones Afias	Participación porcentual
Más residual de las acciones cedidas al Estado (1)						
Años 1 año	1.151	46,97%	1.151	67,64%	1.151	34,317
Años 1 y 2 años	2.191	82,89%	1.151	55,82%	1.151	17,058
Años 2 y 3 años	1.191	46,03%	1.151	62,60%	1.151	112,754
Años 3 y 5 años	2.191	86,19%	1.151	46,89%	1.151	14,421
Años 5 y 10 años	2.191	82,79%	1.151	58,10%	1.151	32,721
Años 10 a 15 años	2.191	82,79%	1.151	58,10%	1.151	32,721
Total	11.151	231,61%	11.151	209,48%	11.151	314,131
Más residual medida ponderada (afias)	2.76		3,15		3,15	
(1) Los brevados se contabilizan excluido el froto del mismo o froto de igual o mayor a 1 año y menor o igual a 2 años						
Audiencia	Situación actual 31/12/2011		Situación cierre anual anterior 31/12/2010		Situación mes 20/7/2007	
Audiencia	8,26		7,21		3,38	
Audiencia	8,26		7,21		3,38	



CLASE 8.ª



OL0055268

S.957

INFORMACIÓN DE LOS PASIVOS CONTINGENTES POR EL FONDO

(Las cifras relativas a hipotecas se clasificaron en miles de euros y las relativas al total de cada salvo que expresamente se indique el valor unitario)

Situación actual 31/12/2017

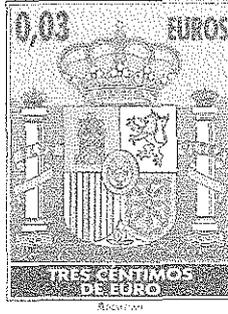
Banco público 280372687

Código ISM	Denominación	Nº de papeles		Vida media de los papeles		Nº de papeles		Vida media de los papeles		Nº de papeles		Vida media estimada de los papeles	
		Montes emitidos	Principales emitidos	Principales emitidos	Principales pendientes	Principales emitidos	Principales pendientes	Principales emitidos	Principales pendientes	Principales emitidos	Principales pendientes	Principales emitidos	Principales pendientes
ES0347727605	A	68	234.610	2,84	3,41	65	212.458	3,17	100	100	344,00	5,85	
ES0347727614	B	69	4.418	2,62	69	33	5.729	2,43	100	100	8,800	5,29	
ES0347727622	C	101	850	6,87	9	100	890	7,87	100	100	800	11,29	
Total		138	239.878	18,33	84	138	219.077	3,35	330	330	352,800	7,43	

(1) Hipotecas en euros. En caso de ser editado se indicará en las notas explicativas los detalles de la administración.
 (2) Las cifras relativas a hipotecas se clasificaron en miles de euros y las relativas al total de cada salvo que expresamente se indique el valor unitario.



CLASE 8.^a



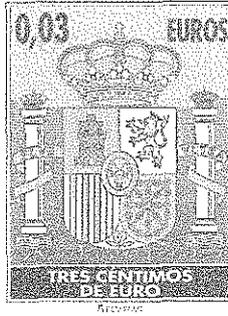
OL0055269

CUADRO B	Denominación Código de valor	Código de subordenación (2)	Índice de referencia	Máximo (3)	Tipo aplicativo	Intereses			Principales inmovilizados		Corrección de pérdidas por impagos	
						Días Acumulados	Intereses Acumulados	Intereses	Principales en vencido	Principales inmovilizados		
	ES04781009	A	EUR 3M	0,17	1,754	365	68	767	0	234.016	0	235.277
	ES04781014	B	EUR 3M	0,5	2,284	365	68	20	0	4.418	0	4.436
	ES04781032	C	EUR 3M	2,25	3,874	365	68	0	0	800	0	800
	Total						204	787	0	239.234	0	240.618

(1) La gestión deberá cumplimentar la denominación de la serie (SRN) y su denominación. Cuando los (B) sea emitido se deberá especificar la columna de amortización.
 (2) La gestión deberá indicar si la serie es subordinada o no subordinada. (S=Subordinada, NS=No subordinada).
 (3) La gestión deberá complementar el índice de referencia que corresponden en cada caso (EUR3M en caso de EUR3M a tres meses...). En el caso de días (por esta columna se cumplimentará con el término "días").
 (4) Días acumulados desde la última fecha de pago.
 (5) Intereses acumulados desde la última fecha de pago.



CLASE B.^a



OL0055270

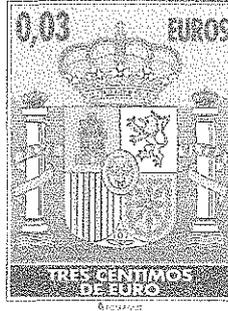
Código	Denominación	Situación actual 31/12/2011		Situación actual 31/12/2010	
		Amortizada principal	Pagos acumulados	Amortizada principal	Pagos acumulados
ES0472008	A	57.830	3.870	57.830	3.870
ES0472014	B	1.311	8.482	1.311	8.482
ES0472022	C	0	0	0	0
Total		59.141	12.352	59.141	12.352

Código	Denominación	Situación actual 31/12/2011		Situación actual 31/12/2010	
		Amortizada principal	Pagos acumulados	Amortizada principal	Pagos acumulados
ES0472008	A	57.830	3.870	57.830	3.870
ES0472014	B	1.311	8.482	1.311	8.482
ES0472022	C	0	0	0	0
Total		59.141	12.352	59.141	12.352

(1) La matriz deberá suministrar la denominación de la serie (SR) y su denominación. Cuando los billetes emitidos se basen en el sistema de denominación.
 (2) Entendido como fecha final aquella que da origen a la amortización.
 (3) Total de pagos realizados desde el último cierre anual.
 (4) Total de pagos realizados desde la última amortización del Fondo.



CLASE B. 3



OL0055271

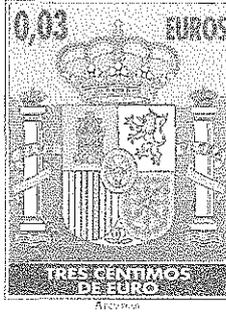
COMPRO D		Denominación		Calificación	
Serie (1)	Fecha último cambio de calificación	Atención de calificación crediticia (2)	Situación actual	Situación de calificación anterior	Situación actual
8500477008	08/11/2011	MDY	B03 (A)	B03 (A)	Ant
8500477009	08/11/2011	MDY	Chart (B)	Chart (B)	B02
8500477010	08/11/2011	MDY	Chart (B)	Chart (B)	B02
8500477011	08/11/2011	MDY	Chart (B)	Chart (B)	B02

(1) La persona deberá cumplimentar la documentación de la serie (SN) y sus derivaciones. Cuando los filios armados no tengan (SN) se deberá adjuntar el comprobante de inscripción.

(2) La persona deberá cumplir con la calificación crediticia obligatoria por cada especie de póliza, según denominación, también deberá ser carpeta de pólizas, para cada serie -MDY, para Manu'y, y SYF, para Sibaudat & Pava, FCH para Fich.



CLASE 8.ª



OL0055272

S.05.3

RESTAMOS FONDOS CEDULAS, FTA

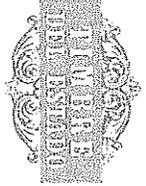
Denominación del Fondo:
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora:
Estado agregado:
Periodo:

INFORMACIÓN SOBRE MEJORAS CREDITICIAS <i>(Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)</i>	Situación actual 31/12/2011	Situación cierre anual anterior 31/12/2010
1. Importe del Fondo de Reserva	5.318	5.318
2. Porcentaje que representa el Fondo de Reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de activos titulizados	2,27	2,27
3. Exceso de spread (%) (1)	0,38	0,28
4. Permuta financiera de intereses (S/N)	SI	SI
5. Permuta financiera de tipos de cambio (S/N)	SI	SI
6. Otras permutas financieras (S/N)	No	No
7. Importe disponible de la línea de liquidez (2)	0	0
8. Subordinación de series (S/N)	SI	SI
9. Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total bonos. (3)	97,78	97,78
10. Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales	0	0
11. Porcentaje que representan los avales sobre el total de los pasivos emitidos	0,00	0,00
12. Importe máximo de riesgo cubierto por derivados de crédito u otras garantías financieras adquiridas	0,70	0,00
13. Otros (S/N) (4)	No	No

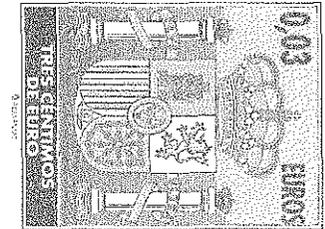
(1) Diferencial existente entre los tipos de interés medios ponderados percibidos de la cartera de activos titulizados conforme se establece en el cuadro 5.5.E y el tipo de interés medio de los pasivos emitidos cuya finalidad ha sido la adquisición de los activos.
(2) Se incluirá el importe total disponible de las distintas líneas de liquidez en caso de que haya más de una.
(3) Entendiendo como no subordinadas aquellas series que en la fecha se encuentren, respecto a las demás, en una posición anterior para el cobro de capital conforme al orden de prelación de pagos.
(4) La gestora deberá incluir una descripción de dichas mejoras crediticias en las notas explicativas en caso de que las consideren relevantes

Información sobre contrapartes de las mejoras crediticias	NIF	Denominación
Contraparte del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes (5)	02100	12100 - BANCO SANTANDER, S.A.
Permutas financieras de tipos de interés	02110	12200 - BANCO SANTANDER, S.A.
Permutas financieras de tipos de cambio	02200	12300 -
Otras Permutas financieras	02300	12400 -
Contraparte de la Línea de Liquidez	02400	12500 - BANCO SANTANDER, S.A.
Entidad Avalista	02500	12600 -
Contraparte del derivado de crédito	02600	12700 -

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



CLASE 8



010055273

S.05.4

Denominación del Fondo:	IM PRESTAMOS FONDOS CEDULAS, FTA
Denominación del comportamiento:	
Denominación de la gestora:	
Estado agregado:	
Periodo:	

CIRCUNSTANCIAS ESPECÍFICAS ESTABLECIDAS CONTRACTUALMENTE EN EL FONDO

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

Concepto (1)	Meses		Días		Importe impagado acumulado			Ratio (2)		Última Fecha Pago	Ref. Folleto
	Impago		Impago		Situación actual	Periodo anterior	Situación actual	Periodo anterior			
1. Activos Morosos por impagos con antelación igual o superior a 90 días	0070		0090		0,0000	0,0200	0,0900	0,00	0,0400	1120	100,00
2. Activos Morosos por otras razones					0,0210	0,0210	0,0510	0,00	0,0410	1130	0,00
Total Morosos	0070		0090		0,0210	0,0410	0,1410	0,00	0,0810	1130	100,00
3. Activos Fallidos por impagos con antelación igual o superior a 120 días	0050		0060		0,0230	0,0230	0,0350	0,00	0,0430	1160	0,00
4. Activos Fallidos por otras razones					0,0240	0,0240	0,0340	0,00	0,0440	1180	0,00
Total Fallidos	0050		0060		0,0470	0,0470	0,0690	0,00	0,0870	1200	0,00

- (1) En caso de existir definiciones adicionales a las recogidas en la presente tabla (moros cualificados, fallidos subjetivos, etc) respecto a las que se establezca algún trigger se indicarán en la tabla de Otros ratios relevantes, indicando el nombre del ratio.
 (2) Los ratios se corresponden al importe total de activos fallidos o morosos entre el saldo vivo de los activos cedidos al fondo según se defina en la documentación contractual. En la columna Ref. Folleto se indicará el epígrafe o capítulo del folleto en el que el concepto esté definido

Otros ratios relevantes	Ratio (2)			
	Situación actual	Periodo anterior	Última Fecha Pago	Ref. Folleto
Dotación del Fondo de Reserva	0,0000	100,00	0,0200	100,00
	0,0170	0,00	0,0570	0,00
	0,0180	0,00	0,0380	0,00
	0,0160	0,00	0,0360	0,00

TRIGGERS (3)	Límite	% Actual	Última Fecha		Referencia Folleto
			Pago		
Amortización secuencial: series (4)	0500	0510	0540		0560
Diferimiento/postergamiento intereses: series (5)	0500	0506	0546		0566
OTROS TRIGGERS (3)	0612	0525	0553		0573

(3) En caso de existir triggers adicionales a los recogidos en la presente tabla se indicarán su nombre o concepto debajo de OTROS TRIGGERS. Si los triggers recogidos expresamente en la tabla no están previstos en el Fondo, no se cumplimentarán

(4) Si en el folleto y escritura de constitución del Fondo se establecen triggers respecto al modo de amortización (prorrata/secuencial) de algunas de las series se indicarán las series afectadas indicando su ISIN, y en su defecto el nombre, el límite contractual establecido, la situación actual del ratio, la situación en la última fecha de pago y la referencia al epígrafe del folleto donde está definido

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

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

Cuadro de texto libre(7)

Ratios de morosidad: Numerador: Impago de más de 90 días de los préstamos no fallidos Denominador: Saldo vivo vencido y no vencido de los préstamos no fallidos Ratios de fallidos: Numerador: Saldo vivo vencido y no vencido de los préstamos fallidos Denominador: Saldo vivo vencido y no vencido del total de la cartera (Incluye recuperaciones)

S.06

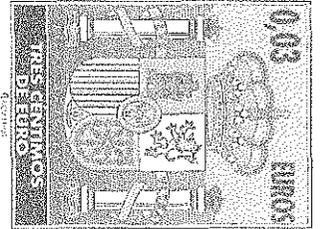
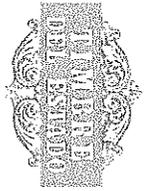
Denominación del Fondo: **PRÉSTAMOS FONDOS CEDULAS, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: **INTERMONEY TITULIZACIÓN, S.G.F.T, S.A.**
Estados agregados: **No**
Periodo: **2º Semestre**
Ejercicio: **2011**

NOTAS EXPLICATIVAS

INFORME DE AUDITOR

No hay informe de auditor

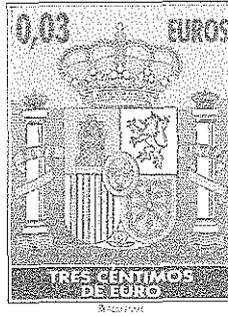
CLASE 8ª



010055274



CLASE 8.ª

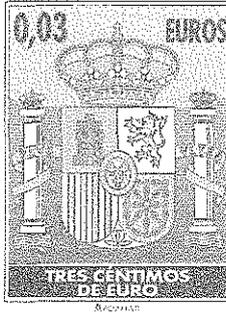


OL0055275

5.05.1	Denominación del Fondo: Denominación del compartimento: Denominación de la gestora: Período: Emitidores cedentes de los activos titulizados:	IM PRESTAMOS FONDOS CERDULAS, FTA INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.T.L.S.A. SI 2do. semestre Banco Santander, S.A.
--------	--	--



CLASE 8.ª



OL0055277

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEJIDOS AL FONDO DE UTILIZACIÓN

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

CUADRO 8

Movimiento de la cuenta de activos (Udiciario / Tipo de amortización anticipada)

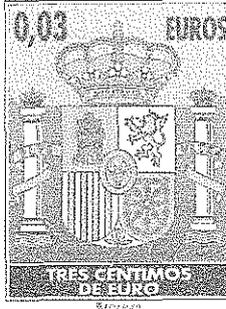
	Situación actual 31/12/2012	Situación cierre anual anterior 31/12/2011
Importes al inicio de la cuenta de cierre anual anterior	1.004	1.004
Derechos de cobro cobrados durante el ejercicio (utilización de bienes desde el cierre anual anterior)	2.726	0
Amortización o cancelación de bienes desde el cierre anual anterior	1.761	-55.824
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	2.327	-165.639
Total importe amortizado acumulado, incluyendo modificaciones y otros pagos en especie, desde el origen del Fondo	3.306	0
Importe de principal pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el período (1)	3.306	0
Principales al cierre del período (2)	3.306	378.462
Tasa amortización anticipada a fecha del período (3)	0,00%	0,00%
Tasa amortización anticipada a fecha del período (3)	0,00%	0,00%

(1) En Euros, importe de principal pendiente de reembolso en la fecha de presentación de la información de los nuevos activos incorporados en el período.

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



CLASE 8.ª



OL0055279

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TUTELACIÓN

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

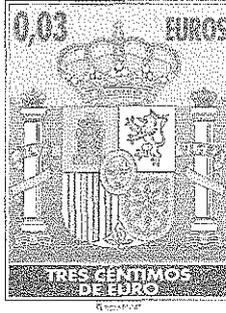
Balances de integridad (1) (2)	Situación activa 31/12/2012		Situación pasiva anual anterior 31/12/2011		Estratificación inicial	
	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de saldos (contabiliz) (B)	Tasa de recuperación fallidos (D)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de saldos (contabiliz) (B)	Tasa de recuperación fallidos (D)
Participaciones hipotecarias	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuotas de transmisión de hipoteca	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Préstamos hipotecarios	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cédulas hipotecarias	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Préstamos a promotor	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Préstamos a Pymes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Préstamos a empresas	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Bonos de Tesorería	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cédulas territoriales	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Bonos de Tesorería	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Deuda Sindicada	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cartera ADP	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Préstamos Consumo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas de ordenamiento financiero	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cartera de activos dudosos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Reserva de integridad	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Otros	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

(1) Estos ratios se refieren exclusivamente a la cartera de activos cedidos al Fondo. (Incluidos en la partida de "activos de crédito") y se expresarán en términos porcentuales.
 (A) Determinada por el cociente entre el principal de los activos clasificados como dudosos a la fecha de presentación de la información, y el principal pendiente (pén. fiscal, intereses, e incluyendo principales impagados) del total de activos dados de alta en el balance a la fecha de presentación de la información. La clasificación como dudosos se realizará con arreglo a lo previsto en las Normas 13ª y 23ª.
 (B) Determinada por el cociente entre el principal de los activos clasificados como fallidos a la fecha de presentación de la información y el principal pendiente del total de los activos. (Excl. de alta en el balance a la fecha de presentación de la información más el principal de los activos clasificados como fallidos. Se considerará la defunción de fallidos recogida en la Circular (no necesariamente coincidentes con la definición de la escritura o folio), recogidas en el estado 5-A).
 (D) Determinada por el cociente entre el importe total de recuperaciones de principal de activos clasificados como fallidos en el último período de alta anterior y el importe de principal de activos clasificados como fallidos al cierre del mismo período de alta anterior.



CLASE B.º

OL005280



INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULACION

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

CUADRO E

Vista realzada de los activos cedidos al Fondo (1)

	Situación actual 31/12/2012		Situación cierre anual anterior 31/12/2011		Situación inicial 25/07/2007	
	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente
Entre 0 y 1 año	2.300	62.250	1.140	11.480	1.440	14.400
Entre 1 y 2 años	2.400	48.250	2.140	22.250	1.440	14.400
Entre 2 y 3 años	1.000	0	2.140	46.538	1.337	17.378
Entre 3 y 5 años	1.000	0	1.337	36.863	3.353	113.760
Entre 5 y 10 años	1.000	32.741	2.140	32.741	6.354	145.951
Superior a 10 años	1.000	0	0	0	2.140	22.741
Total	10.700	178.652	10.700	234.636	14.358	344.131

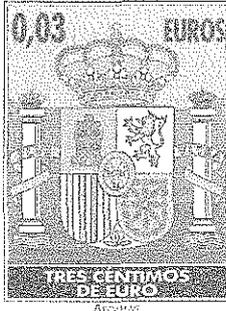
(1) Los inventarios se entenderán excluido el inicio del mismo o incluido el final (p.e. Entre 1 y 2 años: superior a 1 año y menor o igual a 2 años)

Antigüedad

	Situación actual	Situación cierre anual anterior 31/12/2011	Situación inicial 25/07/2007
	Años	Años	Años
	8,97	4,26	3,96



CLASE 8.2

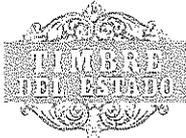


OL0055282

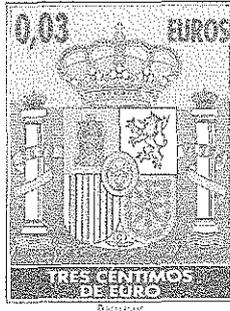
INFORMACIÓN RELATIVA A LOS FONDOS EMITIDOS POR EL FONDO
(Los tipos relativos a importes se compararán en euros de euros y se referirán al total de la serie, salvo que expresamente se señale al voto unificada)

Serie (1)	Dimensión serie	Gado de subordinación (2)	Índice de referencia (3)	Intereses				Principal pendiente			Total Pendiente	Corrección de pérdidas por devolvo	
				Margen (6)	Tipo aplicado	Base de cálculo de intereses	Interés Acumulados (5)	Interés Impagados	Principal no verificado	Principal Impagado			
ES04797006	A	NS	EUR 3M	2976	0,17	365	68	176.697	0	176.697	0	178.818	0
ES04797014	B	NS	EUR 3M	2976	0,80	365	68	3.451	0	3.451	0	3.356	-1.560.000
ES04797022	C	NS	EUR 3M	2976	2,75	365	68	300	0	300	0	304	-208.000
								182.448	0	182.448	0	182.479	-2.068.000

(1) La gestora deberá indicar si la serie es subordinada o no subordinada. (Coordinadora: NS: no subordinada)
 (2) La gestora deberá indicar si la serie es subordinada o no subordinada. (Coordinadora: NS: no subordinada)
 (3) En el caso de tipos fijos esta columna no se cumplimentará.
 (4) En el caso de tipos fijos esta columna no se cumplimentará.
 (5) Días acumulados desde la última fecha de pago.
 (6) Intereses acumulados desde la última fecha de pago.



CLASE 8.ª



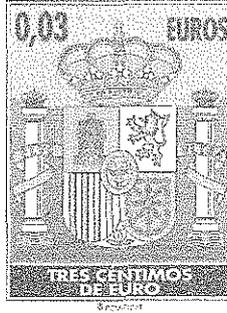
OL0055283

Serie (2)	Denominación serie	Situación actual 31/12/2012				Situación anual anterior 31/12/2011			
		Amortización principal (3)	Pagos acumulados (4)	Pagos del período (5)	Intereses (6)	Amortización principal (3)	Pagos acumulados (4)	Pagos del período (5)	Intereses (6)
A	55047797006	55.924	165.808	2.873	38.565	77.440	73.801	3.815	
B	55047797014	1.288	3.749	76	593	4.311	109.884	107	
C	55047797022	0	0	30	208	0	2.482	37	
Total		57.212	169.557	2.979	39.366	81.751	183.767	3.959	

(1) La gestión deberá cumplimentar la denominación de la serie y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan sus propios datos se indicará exclusivamente la columna de denominación.
(2) Los datos de serie se refieren a los títulos emitidos con la denominación correspondiente y no a los títulos emitidos con la denominación correspondiente.
(3) Total de pagos pagados desde el último pago.
(4) Total de pagos pagados desde la fecha de constitución del fondo.
(5) Total de pagos pagados desde la fecha de constitución del fondo.
(6) Total de intereses pagados desde la fecha de constitución del fondo.



CLASE 0.ª



0L0055284

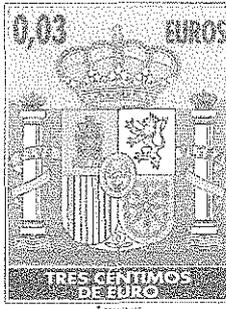
INFORMACIÓN RELATIVA A LOS DATOS EMITIDOS POR EL FOMD
(Los cifras relativas a Impuesto se convierten en miles de euros y se refieren al total de la serie, salvo que expresamente se indique el valor unitario)

Serie (1)	Denominación serie	Fecha último cambio de calificación		Calificación		Situación de deuda		Situación de deuda	
		emitida	anulada	Agencia de calificación emisora (2)	Agencia de calificación emisora (2)	anual anterior	anual anterior	anual anterior	anual anterior
1534778295	A	06/11/2011		MOY	MOY	0,00	0,00	0,00	0,00
1534778294	B	06/11/2011		MOY	MOY	0,00	0,00	0,00	0,00
1534778293	C	06/11/2011		MOY	MOY	0,00	0,00	0,00	0,00

(1) La gestora deberá cumplir con el denominación de la serie (EM) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan EM se referirá exclusivamente la columna de denominación.
 (2) La gestora deberá cumplir con la calificación emitida o designada por esta agencia de rating, cuyo denominación deberá ser complementada, para cada serie: MOY, para Moody's; SYP, para Standard & Poor's; FCH para Fitch.
 #/#/#



CLASE 8.ª



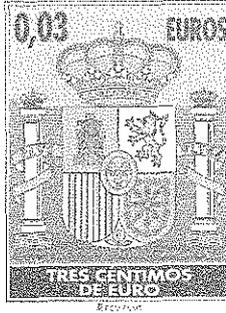
OL0055285

		S.05.3	
Denominación del Fondo: IM PRESTAMOS FONDOS CEDULAS, FTA			
Denominación del compartimento:			
Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.I., S.A.			
Estados agregados: SI			
Periodo: 2do. semestre			
INFORMACIÓN SOBRE MEJORAS CREDITICIAS			
<i>(Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)</i>			
1. Importe del Fondo de Reserva	0030	4.051	1010
2. Porcentaje que representa el Fondo de Reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de activos titulizados	0020	2,24	1020
3. Exceso de spread (%) (1)	0040	1,42	1040
4. Permuta financiera de intereses (S/N)	0050	SI	1050
5. Permuta financiera de tipos de cambio (S/N)	0070	No	1070
6. Otras permutas financieras (S/N)	0080	No	1080
7. Importe disponible de la línea/s de liquidez (2)	0090	40.000	1090
8. Subordinación de series (S/N)	0110	SI	1110
9. Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total bonos. (3)	0120	97,78	1120
10. Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales	0150	0	1150
11. Porcentaje que representan los avales sobre el total de los pasivos emitidos	0160	0	1160
12. Importe máximo de riesgo cubierto por derivados de crédito u otras garantías financieras adquiridas	0170	0	1170
13. Otros (S/N) (4)	0180	No	1180
(1) Diferencia existente entre los tipos de interés medios ponderados parciales de la cartera de activos titulizados conforme se establece en el cuadro 5.5.E y el tipo de interés medio de los pasivos emitidos cuya finalidad ha sido la adquisición de los activos.			
(2) Se incluirá el importe total disponible de las distintas líneas de liquidez en caso de que haya más de una.			
(3) Entendiendo como no subordinadas aquellas series que en la fecha se encuentren, respecto a las demás, en una posición anterior para el cobro de capital conforme al orden de prelación de pagos.			
(4) La gestora deberá incluir una descripción de dichas mejoras crediticias en las notas explicativas en caso de que las consideren relevantes			
Información sobre contrapartes de las mejoras crediticias			
Contraparte del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes (5)		NIF	Denominación
		0200	1210
		0210	1220
		0220	1230
		0230	1240
		0240	1250
		0250	1260
		0260	1270
Permutas financieras de tipos de interés			
Permutas financieras de tipos de cambio			
Otras Permutas financieras			
Contraparte de la Línea de Liquidez			
Entidad Avalista			
Contraparte de derivado de crédito			
(5) Si el Fondo de Reserva se ha constituido a través de títulos emitidos y se desconoce el titular de esos títulos no se cumplimentará.			



CLASE 8.ª

0L0055286



5.05.1

Denominación del fondo: **IN PUESTAMOS FONDOS CERUVAL, FIA**
 Denominación de la gestora: **INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.I., S.A.**
 Estado aprobado: **SI**
 Periodo: **2do. semana**

PERIODO Y DATOS ESPECÍFICOS ESTABLECIDOS CONTRACTUALMENTE EN EL FONDO

(Los cifras relativas a intereses se consignarán en miles de euros)

Concepto (1)	Meses		Días	Ingresos		Ingresos Imputado acumulado		Ratios (2)	
	Impago	3.00		Impago	3.00	Periodo anterior	Periodo anterior	Periodo anterior	Periodo anterior
1. Activos Vincos por impago con antigüedad que o superior a 12 meses	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2. Activos Vincos por otros razones	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total Vincos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3. Activos fallidos por impagos con antigüedad igual o superior a 12 meses	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
4. Activos fallidos por otras razones	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total fallidos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

(1) En caso de existir deficiencias adicionales a las recogidas en la presente tabla (impagos cuantificados, salidos subjetivos, etc) respecto a los que se establecen algún trigger se indicarán en la tabla de Otros ratios.

(2) Los ratios se corresponden al importe neto de activos fallidos o vencidos entre el saldo vivo de los activos emitidos. En la columna Ref. Folleto se refiere al importe neto de activos fallidos o vencidos entre el importe neto de los activos emitidos.

Otros ratios relevantes

Situación actual	Periodo anterior	Última Fecha Pago	Ref. Folleto
Dotación del Fondo de Reserva	300,00	300,00	300,00
Reserva de Reserva	0,00	0,00	0,00
Reserva de Reserva	0,00	0,00	0,00
Reserva de Reserva	0,00	0,00	0,00
Reserva de Reserva	0,00	0,00	0,00

TRIGGER (3)

Umbral	% Actual	Referencia Folleto
Amortización acumulada series (1)	0,00	0,00
Diferencial/postergamiento intereses series (2)	0,00	0,00
No Reducción del Fondo de Reserva (3)	0,00	0,00
OTROS TRIGGER (3)	0,00	0,00

(3) En caso de existir triggers adicionales a los recogidos en la presente tabla se indicarán su nombre o concepto además de OTROS TRIGGER. Si los triggers recogidos expresamente en la tabla no están previstos en el Fondo, no se cumplimentarán.

(4) Si en el folleto y escritura de constitución del Fondo se establecen triggers respecto al modo de amortización (porcentaje de amortización) de algunos de los series se indicarán los series afectados indicando su ISIN, y en su defecto el número, el límite contractual establecido, la situación actual del ratio, la situación en la última fecha de pago y la referencia al epígrafe del folleto donde está definido.

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

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

Chifre de texto libre (7)
 Rellenar de otro modo:
 Numerador: Impago de más de 90 días de los préstamos no fallidos
 Denominador: Saldo vivo vencido y no vencido de los préstamos no fallidos
 Ratio de fallidos:
 Vencido sobre Saldo vivo vencido y no vencido de los préstamos fallidos
 Donador: Saldo vivo vencido y no vencido del total de la cartera (incluye recuperaciones)

S.06

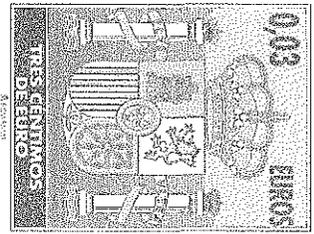
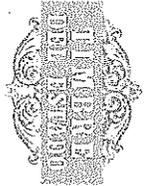
Denominación del Fondo: **PRÉSTAMOS FONDOS CÉDULAS, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: **INTERMONEY TITULIZACIÓN, S.G.F.T, S.A.**
Estados agregados: **No**
Periodo: **2º Semestre**
Ejercicio: **2012**

NOTAS EXPLICATIVAS

INFORME DE AUDITOR

No hay informe de auditor

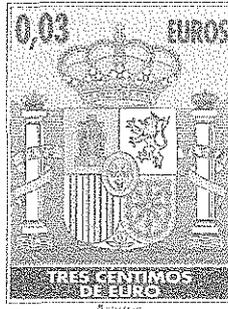
CLASE 3ª



010055287



CLASE 8.^a



OL0055288

INFORME DE GESTIÓN



CLASE 8.ª



OL0055289

IM PRÉSTAMOS FONDOS CÉDULAS, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

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

1. El fondo de titulización. Antecedentes.

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

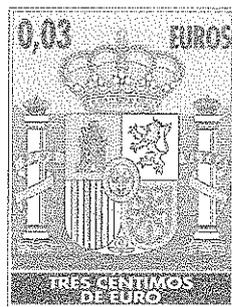
Con fecha 25 de julio de 2007, se procedió a la emisión de los Bonos de Titulización por un importe nominal de 351.900.000€, integrados por 3.441 Bonos de la Serie A, 69 Bonos de la Serie B y 9 Bonos de la Serie C. El valor nominal de cada Bono es de 100.000 €. En la Fecha de Desembolso del Fondo, los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

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

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

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

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



0L0055290

CLASE 8.ª

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

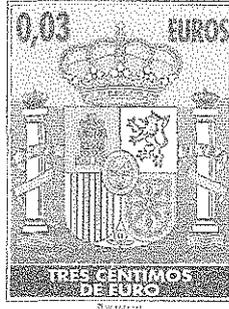
La constitución del Fondo y la emisión de los Bonos se realiza al amparo de la Ley 19/1992, de 7 de julio, sobre Régimen de Sociedades y Fondos de Inversión Inmobiliaria y sobre Fondos de Titulización Hipotecaria (la “Ley 19/1992”), por la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores (la “Ley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

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

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

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

El presente informe de gestión corresponde al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012, y se emite al objeto de cumplir las obligaciones de publicidad y verificación de la información contenida en la Escritura de Constitución del Fondo. A continuación se recogen en el anexo adjunto la evolución de las cifras más relevantes relativas a la evolución de los activos del Fondo (Derechos de Crédito) y de los pasivos del Fondo (especialmente de los Bonos de Titulización emitidos).



OL0055291

CLASE 8.ª

2. Situación actual del fondo

2.1. Principales datos del activo

A 31 de diciembre de 2012 la cartera titulizada agrupada en el activo del fondo contaba con las siguientes características:

Variables	Inicial	Actual (31/12/12)
Numero de préstamos vivos	14	8
Saldo vivo no vencido (euros)	344.131.474	178.691.751,00
Saldo medio de los préstamos (euros)	24.580.820	22.336.468,88
Saldo vivo no vencido del mayor préstamo (euros)	55.924.000	36.163.070,00
% mayor préstamo sobre total cartera	16,25%	20,24%
Último vencimiento de la cartera	18 de noviembre de 2019	18 de noviembre de 2019
Tipo de interés medio aplicado	5,10%	1,19%
Diferencial medio aplicado	0,15%	0,15%

2.2. Principales datos del pasivo

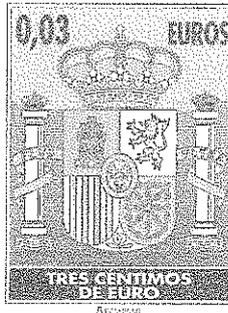
A 31 de diciembre de 2012 las características principales de los bonos emitidos por el fondo de titulización eran las siguientes:

Bonos de titulización	Saldo inicial	Saldo actual	Cupón vigente	Diferencial	Tipo de referencia	Fecha próxima revisión	Frecuencia de revisión	Calificación inicial	Calificación actual
Serie A	344.100.000	178.691.749	0,374%	0,170%	0,204%	24/01/2013	Trimestral	Aaa	Ba3 (sf)
Serie B	6.900.000	3.150.549	1,004%	0,800%	0,204%	24/01/2013	Trimestral	Baa2	Caa1 (sf)
Serie C	900.000	900.000	2,454%	2,250%	0,204%	24/01/2013	Trimestral	Ba2	Caa2 (sf)
Total	351.900.000	0	-	-	-	-	-	-	-

3. Principales riesgos e incertidumbres

3.1. Riesgos vinculados a la cartera de activos

A cierre de 31 de diciembre de 2012 AYT Cédulas Cajas VIII, FTA y AYT Cédulas V FTA no han abonado al Fondo la totalidad de intereses correspondientes a los vencimientos del 19 de noviembre y del 4 de diciembre respectivamente. Los intereses que a 31 de diciembre de 2012 se encontraban pendientes de pago ascendían a 150.340,62 euros.



OL0055292

CLASE 8.ª

Dichos impagos se han producido porque la Sociedad Gestora de dichos Fondos (Ahorro y Titulización, SGFT, SA) sustituyó en fecha 25 de abril de 2012 al Instituto de Crédito Oficial por Barclays Bank, PLC, Sucursal en España como depositario de las Cuentas de Tesorería de AYT Cédulas Cajas VIII, FTA y AYT Cédulas V FTA contratando una remuneración inferior para los periodos comprendidos entre el 25 de abril y 15 de noviembre de 2012 y entre el 25 de abril y 30 de noviembre de 2012 respectivamente a la que habría resultado vigente con ICO para dichos periodos de interés.

No se han producido fallidos durante el año 2012.

3.2. Riesgos vinculados a los tipos de interés

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

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

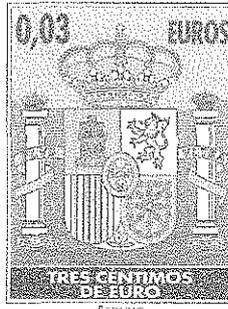
3.3. Riesgo de contrapartida

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

A 31 de diciembre de 2012, las contrapartidas del fondo son las mismas que las inicialmente contratadas en la fecha de constitución.

A fecha 12 de febrero de 2012 las calificaciones de las entidades eran las siguientes:

Operación	Contrapartida Actual	Calificación a corto plazo Moody's/S&P/Fitch/DBRS	Calificación a largo plazo Moody's/S&P/Fitch/DBRS	Limites calificación Moody's
SWAP (3.4.7.2 del Folleto de Emisión)	Banco Santander	P-2 / A-2/F-2/R-1 (low)	Baa2/BBB/BBB+/A	Varios niveles
Cuenta Tesorería (3.4.4.1 del Folleto de Emisión)	Banco Santander	P-2 / A-2/F-2/R-1 (low)	Baa2/BBB/BBB+/A	Calificación mínima de P-1 a corto plazo
Agente Financiero (3.4.7.1 del Folleto de Emisión)	Banco Santander	P-2 / A-2/F-2/R-1 (low)	Baa2/BBB/BBB+/A	Calificación mínima de P-1 a corto plazo



OL0055293

CLASE 8.ª

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 2012

4.1. Amortización anticipada

La tasa de amortización anticipada del fondo al cierre de 2012 fue de 0%.

4.2. Morosidad y Fallidos

A fecha 31 de diciembre de 2012 existen intereses pendientes de pago de dos Préstamos AyT por un importe total de 150.340,62 euros.

4.3. Rentabilidad de los activos

Durante el ejercicio 2012, la cartera ha generado un diferencial medio de 15 pb. El tipo medio ponderado de la cartera a 31/12/2012 era del 1,19%.

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

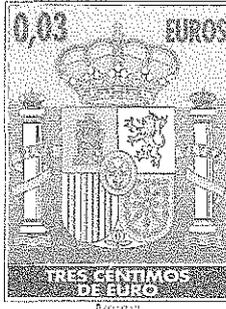
La siguiente tabla muestra los datos de los pagos de principal e intereses realizados por el fondo a las distintas series de bonos que componen la emisión:

Bonos de titulación	Saldo 31/12/2011	Saldo 31/12/2012	Amortización durante 2012	% Amortización	Intereses Pagados en 2012	Cupón Vigente a 31/12/2012
Serie A	234.615.742	178.691.749	55.923.992	23,84%	2.673.141	0,374%
Serie B	4.418.222	3.150.549	1.267.674	28,69%	76.257	1,004%
Serie C	900.000	900.000	0	0,00%	29.627	2,454%
Total	299.085.432	182.742.298	116.343.134	-	-	-

Sin perjuicio de lo que se indica en el punto 7.3. ("Hechos posteriores al cierre"), a 31 de diciembre de 2012, no hay ningún importe pendiente de pago a los bonos emitidos por el fondo.



CLASE 8.^a



OL0055294

4.5. Otros importes pendientes de pago del fondo

No se contrataron préstamos subordinados en la fecha de constitución.

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

Con fecha 17 de mayo de 2012 Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A. tuvo conocimiento de que Moody's Investors Service había rebajado la calificación crediticia de Banco Santander, S.A. de P-1 a P-2 en su escala a corto plazo y de Aa3 a A3 en su escala a corto plazo.

Con fecha 25 de junio de 2012 Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A. tuvo conocimiento de que Moody's Investors Service había rebajado la calificación crediticia de Banco Santander, S.A. de A3 a Baa2 en su escala a largo plazo.

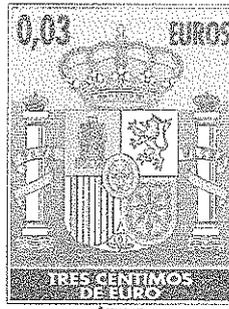
Con fecha 2 de julio de 2012 Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A. tuvo conocimiento de que Moody's Investors Service había rebajado la calificación crediticia de la Línea de Liquidez otorgada al Fondo de "A1 (sf)" a "A3 (sf)".

5. Generación de flujos de caja en 2012.

Los flujos financieros (principal e intereses) generados por la cartera de activos generados durante 2012 han ascendido a 60.6 millones de euros, siendo 55.9 millones en concepto de devolución de principal de los préstamos y 4.7 millones en concepto de intereses.

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

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



0L0055295

CLASE 8.ª

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

6.1. Permuta de intereses: el Swap

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

Durante el ejercicio 2012, el fondo ha pagado en concepto de swap un importe igual a 4.697.526,20€ y ha recibido por parte de la contrapartida un importe de 2.727.071,91€. El pago neto por swap ha sido por lo tanto de 1.970.454,29€ a favor de la contrapartida del swap.

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

Como principales mejoras de crédito, el fondo cuenta con un fondo de reserva que en la fecha de constitución ascendía a 7.8 millones de euros, y con la estructura de subordinación de las diferentes series de bonos.

En lo que respecta al fondo de reserva, su nivel a 31 de diciembre de 2012 era de 4.05 millones de euros, igual al Nivel Mínimo que resulta de acuerdo con los documentos constitutivos de la operación.

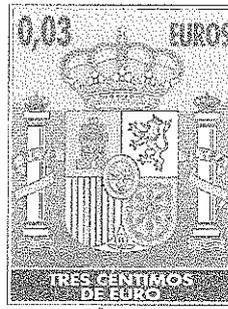
La siguiente tabla recoge los niveles de mejora de crédito de cada una de las series a cierre de 2012 comparada con la mejora de inicial (en la fecha de constitución).

Evolución de las mejoras de crédito.

Bonos	Importe Inicial	Subordinación		Saldo Actual	Subordinación	
		%	Inicial		%	Actual
Serie A	344.100.000	100,00%	2,27%	178.691.749	100,00%	2,27%
Serie B	6.900.000	2,01%	0,26%	3.150.549	1,76%	0,50%
Serie C	900.000	0,26%	-	900.000	0,50%	-
Fondo de Reserva	7.800.000,00	2,27%		4.050.548,84	2,27%	
Total emisión	351.900.000,00					



CLASE 8.ª



OL0055296

6.3. Triggers del fondo.

Amortización de los bonos.

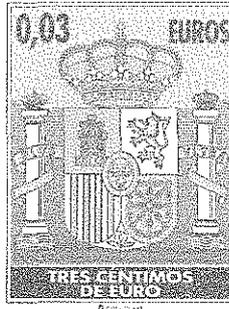
El modelo de amortización secuencial es el establecido en el fondo como modelo general tal y como se detallan en el apartado 4.9 de la nota de valores del folleto de emisión.

7. Perspectivas del fondo

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

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

- Amortización anticipada de 0%
- Tipos de interés constantes: se supone que los préstamos revisan aun tipo de interés constante igual al que cada uno tiene en la actualidad.
- El tipo de interés renegociado en abril de 2014 para las Cuentas de Tesorería de los Fondos los Fondos AyT por la sociedad gestora de los mismos permitirá que dichos fondos paguen los intereses de los Préstamos AyT.
- Tasa de fallidos de 0,00%

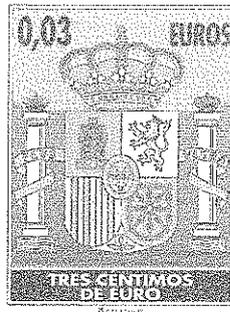


OL0055297

CLASE 8.ª

- El presente cuadro se ha elaborado bajo la hipótesis de que a partir del 25 /04/2014 (fecha en la que AyT ha informado que vencen los correspondientes contratos agencia financiera firmados entre Barclays y dicha sociedad gestora en nombre y representación de los Fondos AyT) hasta la Fecha de Vencimiento Final las cuentas de tesorería de los Fondos AyT revisarán su remuneración en las fechas en que el correspondiente Préstamo AyT revisa su tipo de interés, y que el tipo de referencia para ambos es el mismo.

Fecha de pago	Saldo Vivo Balance	Amortización de los Bonos A	Amortización Real	Intereses teóricos	Intereses pagados	Intereses debidos
31-07-07	344.100.000,00					
24-10-07	344.100.000,00	0,00	0,00	3.587.827,47	3.587.827,47	0,00
24-01-08	344.100.000,00	0,00	0,00	4.222.726,38	4.222.726,38	0,00
24-04-08	344.100.000,00	0,00	0,00	3.914.137,50	3.914.137,50	0,00
24-07-08	344.100.000,00	0,00	0,00	4.340.339,76	4.340.339,76	0,00
24-10-08	344.100.000,00	0,00	0,00	4.512.045,66	4.512.045,66	0,00
26-01-09	325.651.457,01	18.448.542,99	18.448.542,99	4.587.644,43	4.587.644,43	0,00
24-04-09	325.651.457,01	0,00	0,00	1.929.609,57	1.929.609,57	0,00
24-07-09	309.814.323,33	15.837.133,68	15.837.133,68	1.296.499,98	1.296.499,98	0,00
26-10-09	309.814.323,33	0,00	0,00	892.285,71	892.285,71	0,00
25-01-10	309.814.323,33	0,00	0,00	707.159,91	707.159,91	0,00
26-04-10	309.814.323,33	0,00	0,00	659.398,83	659.398,83	0,00
26-07-10	292.456.095,60	17.358.227,73	17.358.227,73	637.479,66	637.479,66	0,00
25-10-10	292.456.095,60	0,00	0,00	779.180,04	779.180,04	0,00
24-01-11	292.456.095,60	0,00	0,00	883.407,93	883.407,93	0,00
26-04-11	264.723.734,61	27.732.360,99	27.732.360,99	886.401,60	886.401,60	0,00
26-07-11	234.615.741,63	30.107.992,98	30.107.992,98	1.012.445,43	1.012.445,43	0,00
24-10-11	234.615.741,63	0,00	0,00	1.042.863,87	1.042.863,87	0,00
24-01-12	234.615.741,63	0,00	0,00	1.051.638,42	1.051.638,42	0,00
24-04-12	234.615.741,63	0,00	0,00	801.821,82	801.821,82	0,00
24-07-12	178.691.749,38	55.923.992,25	55.923.992,25	536.107,80	536.107,80	0,00
24-10-12	178.691.749,38	0,00	0,00	283.572,81	283.572,81	0,00
24-01-13	178.691.749,38	0,00	0,00	170.776,83	170.776,83	0,00
24-04-13	145.774.248,72	32.917.500,66	32.917.500,66	169.297,20	169.297,20	0,00
24-07-13	145.774.248,72	0,00	0,00	139.670,19	139.670,19	0,00
24-10-13	145.774.248,72	0,00	0,00	141.184,23	141.184,23	0,00
24-01-14	115.842.022,02	29.932.226,70	29.932.226,70	141.184,23	141.184,23	0,00
24-04-14	98.962.815,90	16.879.206,12	16.879.206,12	109.767,90	109.767,90	0,00
24-07-14	98.962.815,90	0,00	0,00	94.799,55	94.799,55	0,00
24-10-14	98.962.815,90	0,00	0,00	95.866,26	95.866,26	0,00
26-01-15	68.904.270,09	30.058.545,81	30.058.545,81	97.930,86	97.930,86	0,00
24-04-15	68.904.270,09	0,00	0,00	63.830,55	63.830,55	0,00
24-07-15	68.904.270,09	0,00	0,00	65.998,38	65.998,38	0,00
26-10-15	68.904.270,09	0,00	0,00	68.200,62	68.200,62	0,00
25-01-16	68.904.270,09	0,00	0,00	65.998,38	65.998,38	0,00
25-04-16	32.741.183,82	36.163.086,27	36.163.086,27	65.998,38	65.998,38	0,00
25-07-16	32.741.183,82	0,00	0,00	31.381,92	31.381,92	0,00
24-10-16	32.741.183,82	0,00	0,00	31.381,92	31.381,92	0,00
24-01-17	32.741.183,82	0,00	0,00	31.726,02	31.726,02	0,00
24-04-17	32.741.183,82	0,00	0,00	31.037,82	31.037,82	0,00
24-07-17	32.741.183,82	0,00	0,00	31.381,92	31.381,92	0,00
24-10-17	32.741.183,82	0,00	0,00	31.726,02	31.726,02	0,00
24-01-18	32.741.183,82	0,00	0,00	31.726,02	31.726,02	0,00
24-04-18	32.741.183,82	0,00	0,00	31.037,82	31.037,82	0,00
24-07-18	32.741.183,82	0,00	0,00	31.381,92	31.381,92	0,00
24-10-18	32.741.183,82	0,00	0,00	31.726,02	31.726,02	0,00
24-01-19	11.021.419,77	21.719.764,05	21.719.764,05	31.726,02	31.726,02	0,00
24-04-19	11.021.419,77	0,00	0,00	10.426,23	10.426,23	0,00
24-07-19	11.021.419,77	0,00	0,00	10.563,87	10.563,87	0,00
24-10-19	11.021.419,77	0,00	0,00	10.667,10	10.667,10	0,00
24-01-20	0,00	11.021.419,77	11.021.419,77	10.667,10	10.667,10	0,00



0L0055298

CLASE 8.ª

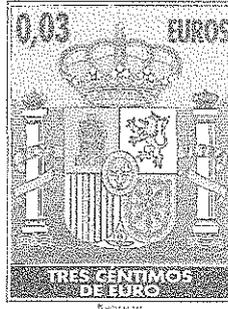
Fecha de pago	Saldo Vivo Balance	Amortización de los Bonos B	Amortización Real	Intereses teóricos	Intereses pagados	Intereses debidas
31-07-07	6.900.000,00					
24-10-07	6.900.000,00	0,00	0,00	82.207,98	82.207,98	0,00
24-01-08	6.900.000,00	0,00	0,00	95.784,42	95.784,42	0,00
24-04-08	6.900.000,00	0,00	0,00	89.475,75	89.475,75	0,00
24-07-08	6.900.000,00	0,00	0,00	98.022,09	98.022,09	0,00
24-10-08	6.900.000,00	0,00	0,00	101.585,94	101.585,94	0,00
26-01-09	6.481.802,04	418.197,96	418.197,96	103.343,37	103.343,37	0,00
24-04-09	6.481.802,04	0,00	0,00	48.389,01	48.389,01	0,00
24-07-09	6.122.808,84	358.993,20	358.993,20	36.127,71	36.127,71	0,00
26-10-09	6.122.808,84	0,00	0,00	27.706,26	27.706,26	0,00
25-01-10	6.122.808,84	0,00	0,00	23.726,34	23.726,34	0,00
26-04-10	6.122.808,84	0,00	0,00	22.782,42	22.782,42	0,00
26-07-10	5.729.336,34	393.472,50	393.472,50	22.349,10	22.349,10	0,00
25-10-10	5.729.336,34	0,00	0,00	24.388,74	24.388,74	0,00
24-01-11	5.729.336,34	0,00	0,00	26.430,45	26.430,45	0,00
26-04-11	5.100.704,94	628.631,40	628.631,40	26.589,15	26.589,15	0,00
26-07-11	4.418.222,49	682.482,45	682.482,45	27.630,36	27.630,36	0,00
24-10-11	4.418.222,49	0,00	0,00	26.597,43	26.597,43	0,00
24-01-12	4.418.222,49	0,00	0,00	26.917,59	26.917,59	0,00
24-04-12	4.418.222,49	0,00	0,00	22.135,20	22.135,20	0,00
24-07-12	3.150.548,97	1.267.673,52	1.267.673,52	17.132,01	17.132,01	0,00
24-10-12	3.150.548,97	0,00	0,00	10.072,62	10.072,62	0,00
24-01-13	3.150.548,97	0,00	0,00	8.083,35	0,00	8.083,35
24-04-13	2.404.381,59	645.607,62	645.607,62	7.947,42	16.030,77	0,00
24-07-13	2.404.381,59	5.594,18	5.594,18	6.132,72	6.132,72	0,00
24-10-13	2.404.381,59	5.655,82	5.655,82	6.199,65	6.199,65	0,00
24-01-14	1.725.883,89	757.145,77	757.145,77	6.199,65	6.199,65	0,00
24-04-14	1.343.269,23	388.141,73	388.141,73	4.353,21	4.353,21	0,00
24-07-14	1.343.269,23	5.134,62	5.134,62	3.425,85	3.425,85	0,00
24-10-14	1.343.269,23	0,00	0,00	3.463,80	3.463,80	0,00
26-01-15	661.908,03	681.361,20	681.361,20	3.539,01	3.539,01	0,00
24-04-15	661.908,03	0,00	0,00	1.632,54	1.632,54	0,00
24-07-15	661.908,03	0,00	0,00	1.688,43	1.688,43	0,00
26-10-15	661.908,03	0,00	0,00	1.743,63	1.743,63	0,00
25-01-16	661.908,03	0,00	0,00	1.688,43	1.688,43	0,00
25-04-16	0,00	661.908,03	661.908,03	1.688,43	1.688,43	0,00



OL0055299

CLASE 8.ª

Fecha de pago	Saldo Vivo Balance	Amortización de los Bonos C	Amortización Real	Intereses teóricos	Intereses pagados	Intereses debidos
31-07-07	900.000,00					
24-10-07	900.000,00	0,00	0,00	13.804,02	13.804,02	0,00
24-01-08	900.000,00	0,00	0,00	15.828,57	15.828,57	0,00
24-04-08	900.000,00	0,00	0,00	14.969,52	14.969,52	0,00
24-07-08	900.000,00	0,00	0,00	16.084,26	16.084,26	0,00
24-10-08	900.000,00	0,00	0,00	16.585,29	16.585,29	0,00
26-01-09	900.000,00	0,00	0,00	16.887,06	16.887,06	0,00
24-04-09	900.000,00	0,00	0,00	9.908,82	9.908,82	0,00
24-07-09	900.000,00	0,00	0,00	8.315,10	8.315,10	0,00
26-10-09	900.000,00	0,00	0,00	7.480,08	7.480,08	0,00
25-01-10	900.000,00	0,00	0,00	6.786,36	6.786,36	0,00
26-04-10	900.000,00	0,00	0,00	6.647,58	6.647,58	0,00
26-07-10	900.000,00	0,00	0,00	6.583,86	6.583,86	0,00
25-10-10	900.000,00	0,00	0,00	7.129,89	7.129,89	0,00
24-01-11	900.000,00	0,00	0,00	7.450,65	7.450,65	0,00
26-04-11	900.000,00	0,00	0,00	7.511,76	7.511,76	0,00
26-07-11	900.000,00	0,00	0,00	8.174,07	8.174,07	0,00
24-10-11	900.000,00	0,00	0,00	8.680,50	8.680,50	0,00
24-01-12	900.000,00	0,00	0,00	8.818,20	8.818,20	0,00
24-04-12	900.000,00	0,00	0,00	7.807,77	7.807,77	0,00
24-07-12	900.000,00	0,00	0,00	6.788,61	6.788,61	0,00
24-10-12	900.000,00	0,00	0,00	6.212,34	6.212,34	0,00
24-01-13	900.000,00	0,00	0,00	5.644,17	0,00	5.644,17
24-04-13	900.000,00	0,00	0,00	5.532,75	0,00	11.176,92
24-07-13	900.000,00	0,00	0,00	5.594,22	0,00	16.771,14
24-10-13	900.000,00	0,00	0,00	5.655,69	0,00	22.426,83
24-01-14	900.000,00	0,00	0,00	5.655,69	0,00	28.082,52
24-04-14	900.000,00	0,00	0,00	5.532,75	0,00	33.615,27
24-07-14	900.000,00	0,00	0,00	5.594,22	459,94	38.749,55
24-10-14	900.000,00	0,00	0,00	5.655,69	5.655,56	38.749,68
26-01-15	900.000,00	0,00	0,00	5.778,63	44.528,31	0,00
24-04-15	900.000,00	0,00	0,00	5.409,81	5.409,81	0,00
24-07-15	900.000,00	0,00	0,00	5.594,22	5.594,22	0,00
26-10-15	900.000,00	0,00	0,00	5.778,63	5.778,63	0,00
25-01-16	900.000,00	0,00	0,00	5.594,22	5.594,22	0,00
25-04-16	742.172,04	157.827,96	157.827,96	5.594,22	5.594,22	0,00
25-07-16	742.172,04	0,00	0,00	4.613,22	4.613,22	0,00
24-10-16	742.172,04	0,00	0,00	4.613,22	4.613,22	0,00
24-01-17	742.172,04	0,00	0,00	4.663,89	4.663,89	0,00
24-04-17	742.172,04	0,00	0,00	4.562,46	4.562,46	0,00
24-07-17	742.172,04	0,00	0,00	4.613,22	4.613,22	0,00
24-10-17	742.172,04	0,00	0,00	4.663,89	4.663,89	0,00
24-01-18	742.172,04	0,00	0,00	4.663,89	4.663,89	0,00
24-04-18	742.172,04	0,00	0,00	4.562,46	4.562,46	0,00
24-07-18	742.172,04	0,00	0,00	4.613,22	4.613,22	0,00
24-10-18	742.172,04	0,00	0,00	4.663,89	4.663,89	0,00
24-01-19	249.833,07	492.338,97	492.338,97	4.663,89	4.663,89	0,00
24-04-19	249.833,07	0,00	0,00	1.535,85	1.535,85	0,00
24-07-19	249.833,07	0,00	0,00	1.552,95	1.552,95	0,00
24-10-19	249.833,07	0,00	0,00	1.569,96	1.569,96	0,00
24-01-20	0,00	249.833,07	249.833,07	1.569,96	1.569,96	0,00



OL0055300

CLASE 8.º

7.2. Liquidación anticipada

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

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

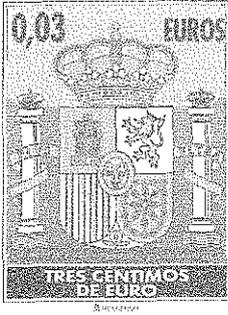
No obstante lo anterior, no existe garantía de que se pueda producir alguno de los supuestos de liquidación anticipada que se recogen en el folleto de emisión durante el próximo ejercicio.

7.3. Hechos posteriores al cierre.

Como consecuencia del impago de los Préstamos A y B de Cédulas Cajas VIII, FTA y AYT Cédulas Cajas V FTA el Fondo presentó un déficit de recursos en la fecha de pago correspondiente al 24 de enero de 2013 que determinó el impago de intereses de los Bonos B y de los Bonos C así como una disposición del Fondo de Reserva sin que pudiese dotarse a su Nivel Mínimo. Como consecuencia de lo anterior, resultaron impagados 8.083,35 euros correspondientes a intereses de la Serie B y 5.644,17 euros correspondientes a intereses de la Serie C. Tras la Fecha de Pago de 24 de enero de 2013 el Fondo de Reserva quedó dotado hasta un Nivel Actual del Fondo de Reserva de 3.952.591,76 euros, cuando el Nivel Requerido del Fondo de Reserva era de 4.050.548,84 euros.



CLASE 8.ª



0L0055303

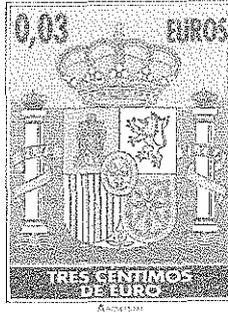
DETALLE DE LA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS EMISOS Y PAGOS
(Los cifras expresadas en euros se expresan en miles de euros)

CÓDIGO C	Situación inicial 31/12/2012		Situación cierre anual anterior 31/12/2011		Situación inicial 31/12/2010	
	IR de valores	Principio pasivo	IR de valores	Principio pasivo	IR de valores	Principio pasivo
Instrumentos emitidos en el extranjero (1)						
50K - 50K	0	0	0	0	0	0
60K - 60K	0	0	0	0	0	0
70K - 70K	0	0	0	0	0	0
80K - 80K	0	0	0	0	0	0
90K - 90K	0	0	0	0	0	0
100K - 100K	0	0	0	0	0	0
110K - 110K	0	0	0	0	0	0
120K - 120K	0	0	0	0	0	0
130K - 130K	0	0	0	0	0	0
140K - 140K	0	0	0	0	0	0
150K - 150K	0	0	0	0	0	0
Instrumentos emitidos en España (2)						
160K - 160K	0	0	0	0	0	0
170K - 170K	0	0	0	0	0	0
180K - 180K	0	0	0	0	0	0
190K - 190K	0	0	0	0	0	0
200K - 200K	0	0	0	0	0	0
210K - 210K	0	0	0	0	0	0
220K - 220K	0	0	0	0	0	0
230K - 230K	0	0	0	0	0	0
240K - 240K	0	0	0	0	0	0
250K - 250K	0	0	0	0	0	0
260K - 260K	0	0	0	0	0	0
270K - 270K	0	0	0	0	0	0
280K - 280K	0	0	0	0	0	0
290K - 290K	0	0	0	0	0	0
300K - 300K	0	0	0	0	0	0
310K - 310K	0	0	0	0	0	0
320K - 320K	0	0	0	0	0	0
330K - 330K	0	0	0	0	0	0
340K - 340K	0	0	0	0	0	0
350K - 350K	0	0	0	0	0	0
360K - 360K	0	0	0	0	0	0
370K - 370K	0	0	0	0	0	0
380K - 380K	0	0	0	0	0	0
390K - 390K	0	0	0	0	0	0
400K - 400K	0	0	0	0	0	0
410K - 410K	0	0	0	0	0	0
420K - 420K	0	0	0	0	0	0
430K - 430K	0	0	0	0	0	0
440K - 440K	0	0	0	0	0	0
450K - 450K	0	0	0	0	0	0
460K - 460K	0	0	0	0	0	0
470K - 470K	0	0	0	0	0	0
480K - 480K	0	0	0	0	0	0
490K - 490K	0	0	0	0	0	0
500K - 500K	0	0	0	0	0	0
510K - 510K	0	0	0	0	0	0
520K - 520K	0	0	0	0	0	0
530K - 530K	0	0	0	0	0	0
540K - 540K	0	0	0	0	0	0
550K - 550K	0	0	0	0	0	0
560K - 560K	0	0	0	0	0	0
570K - 570K	0	0	0	0	0	0
580K - 580K	0	0	0	0	0	0
590K - 590K	0	0	0	0	0	0
600K - 600K	0	0	0	0	0	0
610K - 610K	0	0	0	0	0	0
620K - 620K	0	0	0	0	0	0
630K - 630K	0	0	0	0	0	0
640K - 640K	0	0	0	0	0	0
650K - 650K	0	0	0	0	0	0
660K - 660K	0	0	0	0	0	0
670K - 670K	0	0	0	0	0	0
680K - 680K	0	0	0	0	0	0
690K - 690K	0	0	0	0	0	0
700K - 700K	0	0	0	0	0	0
710K - 710K	0	0	0	0	0	0
720K - 720K	0	0	0	0	0	0
730K - 730K	0	0	0	0	0	0
740K - 740K	0	0	0	0	0	0
750K - 750K	0	0	0	0	0	0
760K - 760K	0	0	0	0	0	0
770K - 770K	0	0	0	0	0	0
780K - 780K	0	0	0	0	0	0
790K - 790K	0	0	0	0	0	0
800K - 800K	0	0	0	0	0	0
810K - 810K	0	0	0	0	0	0
820K - 820K	0	0	0	0	0	0
830K - 830K	0	0	0	0	0	0
840K - 840K	0	0	0	0	0	0
850K - 850K	0	0	0	0	0	0
860K - 860K	0	0	0	0	0	0
870K - 870K	0	0	0	0	0	0
880K - 880K	0	0	0	0	0	0
890K - 890K	0	0	0	0	0	0
900K - 900K	0	0	0	0	0	0
910K - 910K	0	0	0	0	0	0
920K - 920K	0	0	0	0	0	0
930K - 930K	0	0	0	0	0	0
940K - 940K	0	0	0	0	0	0
950K - 950K	0	0	0	0	0	0
960K - 960K	0	0	0	0	0	0
970K - 970K	0	0	0	0	0	0
980K - 980K	0	0	0	0	0	0
990K - 990K	0	0	0	0	0	0
Total	0	0	0	0	0	0

(1) Devaluación según el valor de lo emitido con garantía real y la última valoración disponible de mercado de las inmuebles hipotecadas, o valor razonable de otros garantías reales, siempre que el valor de la emisión se haya considerado en el momento (fecha) del Fondo, expresado en pasivos.



CLASE 8.^a



0L0055304

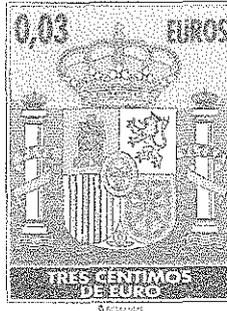
OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS LEGADOS Y PAGADOS		Márgen ponderado		Tipo de interés medio ponderado (%)	
/Por cifras redondeadas e impuestas de conformidad en róliz de euros/		de la deuda		de la deuda	
Resultado bruto del artículo	Número de acciones o valores	Pérdida Ponderada	deuda	deuda	deuda
BRUT	178.672	178.672	0,13	0,13	1,46
Neto	172.602	172.602	0,13	0,13	1,46

(1) La pérdida estimada correspondiente al finlar de la empresa que corresponden a cada año, (2) (3) (4) (5) (6) (7) (8) (9) (10) (11) (12) (13) (14) (15) (16) (17) (18) (19) (20) (21) (22) (23) (24) (25) (26) (27) (28) (29) (30) (31) (32) (33) (34) (35) (36) (37) (38) (39) (40) (41) (42) (43) (44) (45) (46) (47) (48) (49) (50) (51) (52) (53) (54) (55) (56) (57) (58) (59) (60) (61) (62) (63) (64) (65) (66) (67) (68) (69) (70) (71) (72) (73) (74) (75) (76) (77) (78) (79) (80) (81) (82) (83) (84) (85) (86) (87) (88) (89) (90) (91) (92) (93) (94) (95) (96) (97) (98) (99) (100)



0L0055305

CLASE 8.ª

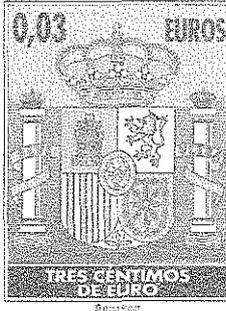


COMPARACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS REALES Y FINANCIEROS
(En cifras absolutas e imparts de contingencia en miles de euros)

Categoría e	Situación actual 31/12/2012		Situación cierre anual anterior 31/12/2011		Situación legal 31/12/2010	
	Nº de acciones	Principales tenedores	Nº de acciones	Principales tenedores	Nº de acciones	Principales tenedores
Tipo de banda amplia	1.373	41.800	1.373	41.800	1.373	41.800
10% - 1,89%	1.373	14.879	1.373	14.879	1.373	14.879
1,30% - 1,60%	1.373	66.081	1.373	66.081	1.373	66.081
1,60% - 1,80%	1.373	51.650	1.373	51.650	1.373	51.650
2,50% - 2,90%	1.373	0	1.373	0	1.373	0
3% - 3,49%	1.373	0	1.373	0	1.373	0
3,50% - 3,99%	1.373	0	1.373	0	1.373	0
4% - 4,49%	1.373	0	1.373	0	1.373	0
4,50% - 4,99%	1.373	0	1.373	0	1.373	0
5% - 5,49%	1.373	0	1.373	0	1.373	0
5,50% - 5,99%	1.373	0	1.373	0	1.373	0
6% - 6,49%	1.373	0	1.373	0	1.373	0
6,50% - 6,99%	1.373	0	1.373	0	1.373	0
7% - 7,49%	1.373	0	1.373	0	1.373	0
7,50% - 7,99%	1.373	0	1.373	0	1.373	0
8% - 8,49%	1.373	0	1.373	0	1.373	0
8,50% - 8,99%	1.373	0	1.373	0	1.373	0
9% - 9,49%	1.373	0	1.373	0	1.373	0
9,50% - 9,99%	1.373	0	1.373	0	1.373	0
10% - 10,49%	1.373	0	1.373	0	1.373	0
10,50% - 10,99%	1.373	0	1.373	0	1.373	0
11% - 11,49%	1.373	0	1.373	0	1.373	0
11,50% - 11,99%	1.373	0	1.373	0	1.373	0
12% - 12,49%	1.373	0	1.373	0	1.373	0
12,50% - 12,99%	1.373	0	1.373	0	1.373	0
13% - 13,49%	1.373	0	1.373	0	1.373	0
13,50% - 13,99%	1.373	0	1.373	0	1.373	0
14% - 14,49%	1.373	0	1.373	0	1.373	0
14,50% - 14,99%	1.373	0	1.373	0	1.373	0
15% - 15,49%	1.373	0	1.373	0	1.373	0
15,50% - 15,99%	1.373	0	1.373	0	1.373	0
16% - 16,49%	1.373	0	1.373	0	1.373	0
16,50% - 16,99%	1.373	0	1.373	0	1.373	0
17% - 17,49%	1.373	0	1.373	0	1.373	0
17,50% - 17,99%	1.373	0	1.373	0	1.373	0
18% - 18,49%	1.373	0	1.373	0	1.373	0
18,50% - 18,99%	1.373	0	1.373	0	1.373	0
19% - 19,49%	1.373	0	1.373	0	1.373	0
19,50% - 19,99%	1.373	0	1.373	0	1.373	0
20% - 20,49%	1.373	0	1.373	0	1.373	0
20,50% - 20,99%	1.373	0	1.373	0	1.373	0
21% - 21,49%	1.373	0	1.373	0	1.373	0
21,50% - 21,99%	1.373	0	1.373	0	1.373	0
22% - 22,49%	1.373	0	1.373	0	1.373	0
22,50% - 22,99%	1.373	0	1.373	0	1.373	0
23% - 23,49%	1.373	0	1.373	0	1.373	0
23,50% - 23,99%	1.373	0	1.373	0	1.373	0
24% - 24,49%	1.373	0	1.373	0	1.373	0
24,50% - 24,99%	1.373	0	1.373	0	1.373	0
25% - 25,49%	1.373	0	1.373	0	1.373	0
25,50% - 25,99%	1.373	0	1.373	0	1.373	0
26% - 26,49%	1.373	0	1.373	0	1.373	0
26,50% - 26,99%	1.373	0	1.373	0	1.373	0
27% - 27,49%	1.373	0	1.373	0	1.373	0
27,50% - 27,99%	1.373	0	1.373	0	1.373	0
28% - 28,49%	1.373	0	1.373	0	1.373	0
28,50% - 28,99%	1.373	0	1.373	0	1.373	0
29% - 29,49%	1.373	0	1.373	0	1.373	0
29,50% - 29,99%	1.373	0	1.373	0	1.373	0
30% - 30,49%	1.373	0	1.373	0	1.373	0
30,50% - 30,99%	1.373	0	1.373	0	1.373	0
31% - 31,49%	1.373	0	1.373	0	1.373	0
31,50% - 31,99%	1.373	0	1.373	0	1.373	0
32% - 32,49%	1.373	0	1.373	0	1.373	0
32,50% - 32,99%	1.373	0	1.373	0	1.373	0
33% - 33,49%	1.373	0	1.373	0	1.373	0
33,50% - 33,99%	1.373	0	1.373	0	1.373	0
34% - 34,49%	1.373	0	1.373	0	1.373	0
34,50% - 34,99%	1.373	0	1.373	0	1.373	0
35% - 35,49%	1.373	0	1.373	0	1.373	0
35,50% - 35,99%	1.373	0	1.373	0	1.373	0
36% - 36,49%	1.373	0	1.373	0	1.373	0
36,50% - 36,99%	1.373	0	1.373	0	1.373	0
37% - 37,49%	1.373	0	1.373	0	1.373	0
37,50% - 37,99%	1.373	0	1.373	0	1.373	0
38% - 38,49%	1.373	0	1.373	0	1.373	0
38,50% - 38,99%	1.373	0	1.373	0	1.373	0
39% - 39,49%	1.373	0	1.373	0	1.373	0
39,50% - 39,99%	1.373	0	1.373	0	1.373	0
40% - 40,49%	1.373	0	1.373	0	1.373	0
40,50% - 40,99%	1.373	0	1.373	0	1.373	0
41% - 41,49%	1.373	0	1.373	0	1.373	0
41,50% - 41,99%	1.373	0	1.373	0	1.373	0
42% - 42,49%	1.373	0	1.373	0	1.373	0
42,50% - 42,99%	1.373	0	1.373	0	1.373	0
43% - 43,49%	1.373	0	1.373	0	1.373	0
43,50% - 43,99%	1.373	0	1.373	0	1.373	0
44% - 44,49%	1.373	0	1.373	0	1.373	0
44,50% - 44,99%	1.373	0	1.373	0	1.373	0
45% - 45,49%	1.373	0	1.373	0	1.373	0
45,50% - 45,99%	1.373	0	1.373	0	1.373	0
46% - 46,49%	1.373	0	1.373	0	1.373	0
46,50% - 46,99%	1.373	0	1.373	0	1.373	0
47% - 47,49%	1.373	0	1.373	0	1.373	0
47,50% - 47,99%	1.373	0	1.373	0	1.373	0
48% - 48,49%	1.373	0	1.373	0	1.373	0
48,50% - 48,99%	1.373	0	1.373	0	1.373	0
49% - 49,49%	1.373	0	1.373	0	1.373	0
49,50% - 49,99%	1.373	0	1.373	0	1.373	0
50% - 50,49%	1.373	0	1.373	0	1.373	0
50,50% - 50,99%	1.373	0	1.373	0	1.373	0
51% - 51,49%	1.373	0	1.373	0	1.373	0
51,50% - 51,99%	1.373	0	1.373	0	1.373	0
52% - 52,49%	1.373	0	1.373	0	1.373	0
52,50% - 52,99%	1.373	0	1.373	0	1.373	0
53% - 53,49%	1.373	0	1.373	0	1.373	0
53,50% - 53,99%	1.373	0	1.373	0	1.373	0
54% - 54,49%	1.373	0	1.373	0	1.373	0
54,50% - 54,99%	1.373	0	1.373	0	1.373	0
55% - 55,49%	1.373	0	1.373	0	1.373	0
55,50% - 55,99%	1.373	0	1.373	0	1.373	0
56% - 56,49%	1.373	0	1.373	0	1.373	0
56,50% - 56,99%	1.373	0	1.373	0	1.373	0
57% - 57,49%	1.373	0	1.373	0	1.373	0
57,50% - 57,99%	1.373	0	1.373	0	1.373	0
58% - 58,49%	1.373	0	1.373	0	1.373	0
58,50% - 58,99%	1.373	0	1.373	0	1.373	0
59% - 59,49%	1.373	0	1.373	0	1.373	0
59,50% - 59,99%	1.373	0	1.373	0	1.373	0
60% - 60,49%	1.373	0	1.373	0	1.373	0
60,50% - 60,99%	1.373	0	1.373	0	1.373	0
61% - 61,49%	1.373	0	1.373	0	1.373	0
61,50% - 61,99%	1.373	0	1.373	0	1.373	0
62% - 62,49%	1.373	0	1.373	0	1.373	0
62,50% - 62,99%	1.373	0	1.373	0	1.373	0
63% - 63,49%	1.373	0	1.373	0	1.373	0
63,50% - 63,99%	1.373	0	1.373	0	1.373	0
64% - 64,49%	1.373	0	1.373	0	1.373	0
64,50% - 64,99%	1.373	0	1.373	0	1.373	0
65% - 65,49%	1.373	0	1.373	0	1.373	0
65,50% - 65,99%	1.373	0	1.373	0	1.373	0
66% - 66,49%	1.373	0	1.373	0	1.373	0
66,50% - 66,99%	1.373	0	1.373	0	1.373	0
67% - 67,49%	1.373	0	1.373	0	1.373	0
67,50% - 67,99%	1.373	0	1.373	0	1.373	0
68% - 68,49%	1.373	0	1.373	0	1.373	0
68,50% - 68,99%	1.373	0	1.373	0	1.373	0
69% - 69,49%	1.373	0	1.373	0	1.373	0
69,50% - 69,99%	1.373	0	1.373	0	1.373	0
70% - 70,49%	1.373	0	1.373	0	1.373	0
70,50% - 70,99%	1.373	0	1.373	0	1.373	0
71% - 71,49%	1.373	0	1.373	0	1.373	0
71,50% - 71,99%	1.373	0	1.373	0	1.373	0
72% - 72,49%	1.373	0	1.373	0	1.373	0
72,50% - 72,99%	1.373	0	1.373	0	1.373	0
73% - 73,49%	1.373	0	1.373	0	1.373	0
73,50% - 73,99%	1.373	0	1.373	0	1.373	0
74% - 74,49%	1.373	0	1.373	0	1.373	0
74,50% - 74,99%	1.373	0	1.373	0	1.373	0
75% - 75,49%	1.373	0	1.373	0	1.373	0
75,50% - 75,99%	1.373	0	1.373	0	1.373	0
76% - 76,49%	1.373					



CLASE 8.ª



OL0055306

CONTABILIZACIÓN DE LOS ACTOS DEBIDOS Y PAGOS

(En cifras enteras e impares se consignarán en miles de euros)

CUADRO F

Conceptos:

Más primas devueltas/impuestas con más concentración

Signos (+)

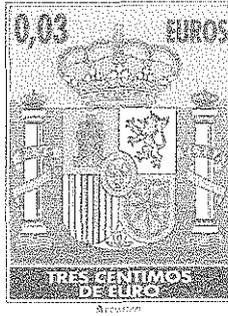
(-): Indica el movimiento del sector con mayor concentración

(*) Incluye todos los datos con el método de agrupación

Conceptos	Situación actual 31/12/2012		Situación de los años anteriores 31/12/2011		Situación de los años anteriores 31/12/2010	
	Porcentaje	CNE	Porcentaje	CNE	Porcentaje	CNE
Más primas devueltas/impuestas con más concentración	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Signos (+)	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
(-): Indica el movimiento del sector con mayor concentración	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
(*) Incluye todos los datos con el método de agrupación	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00



CLASE B.3



OL0055307

OTRA NEGOCIACIÓN DE VALORES ACTIVOS SEGUROS Y FIANZAS
 (en cifras reflejadas a impuestos e impuestos de compraventa en miles de euros)

CUMPLIDO 6

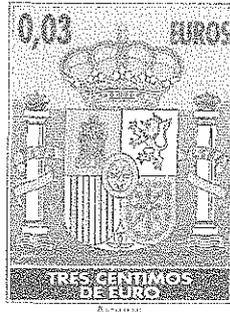
Resumen anual 31/12/2016

Resumen anual 31/12/2015

	Resumen anual 31/12/2016		Resumen anual 31/12/2015	
	Principales en euros	Principales en dólares	Principales en euros	Principales en dólares
0000	3.519	102.745	3.519	102.745
0100	3.519	102.745	3.519	102.745
0200	3.519	102.745	3.519	102.745
0300	3.519	102.745	3.519	102.745
0400	3.519	102.745	3.519	102.745
0500	3.519	102.745	3.519	102.745
0600	3.519	102.745	3.519	102.745
0700	3.519	102.745	3.519	102.745
0800	3.519	102.745	3.519	102.745
0900	3.519	102.745	3.519	102.745
1000	3.519	102.745	3.519	102.745
1100	3.519	102.745	3.519	102.745
1200	3.519	102.745	3.519	102.745
1300	3.519	102.745	3.519	102.745
1400	3.519	102.745	3.519	102.745
1500	3.519	102.745	3.519	102.745
1600	3.519	102.745	3.519	102.745
1700	3.519	102.745	3.519	102.745
1800	3.519	102.745	3.519	102.745
1900	3.519	102.745	3.519	102.745
2000	3.519	102.745	3.519	102.745
2100	3.519	102.745	3.519	102.745
2200	3.519	102.745	3.519	102.745
2300	3.519	102.745	3.519	102.745
2400	3.519	102.745	3.519	102.745
2500	3.519	102.745	3.519	102.745
2600	3.519	102.745	3.519	102.745
2700	3.519	102.745	3.519	102.745
2800	3.519	102.745	3.519	102.745
2900	3.519	102.745	3.519	102.745
3000	3.519	102.745	3.519	102.745
3100	3.519	102.745	3.519	102.745
3200	3.519	102.745	3.519	102.745
3300	3.519	102.745	3.519	102.745
3400	3.519	102.745	3.519	102.745
3500	3.519	102.745	3.519	102.745
3600	3.519	102.745	3.519	102.745
3700	3.519	102.745	3.519	102.745
3800	3.519	102.745	3.519	102.745
3900	3.519	102.745	3.519	102.745
4000	3.519	102.745	3.519	102.745
4100	3.519	102.745	3.519	102.745
4200	3.519	102.745	3.519	102.745
4300	3.519	102.745	3.519	102.745
4400	3.519	102.745	3.519	102.745
4500	3.519	102.745	3.519	102.745
4600	3.519	102.745	3.519	102.745
4700	3.519	102.745	3.519	102.745
4800	3.519	102.745	3.519	102.745
4900	3.519	102.745	3.519	102.745
5000	3.519	102.745	3.519	102.745
5100	3.519	102.745	3.519	102.745
5200	3.519	102.745	3.519	102.745
5300	3.519	102.745	3.519	102.745
5400	3.519	102.745	3.519	102.745
5500	3.519	102.745	3.519	102.745
5600	3.519	102.745	3.519	102.745
5700	3.519	102.745	3.519	102.745
5800	3.519	102.745	3.519	102.745
5900	3.519	102.745	3.519	102.745
6000	3.519	102.745	3.519	102.745
6100	3.519	102.745	3.519	102.745
6200	3.519	102.745	3.519	102.745
6300	3.519	102.745	3.519	102.745
6400	3.519	102.745	3.519	102.745
6500	3.519	102.745	3.519	102.745
6600	3.519	102.745	3.519	102.745
6700	3.519	102.745	3.519	102.745
6800	3.519	102.745	3.519	102.745
6900	3.519	102.745	3.519	102.745
7000	3.519	102.745	3.519	102.745
7100	3.519	102.745	3.519	102.745
7200	3.519	102.745	3.519	102.745
7300	3.519	102.745	3.519	102.745
7400	3.519	102.745	3.519	102.745
7500	3.519	102.745	3.519	102.745
7600	3.519	102.745	3.519	102.745
7700	3.519	102.745	3.519	102.745
7800	3.519	102.745	3.519	102.745
7900	3.519	102.745	3.519	102.745
8000	3.519	102.745	3.519	102.745
8100	3.519	102.745	3.519	102.745
8200	3.519	102.745	3.519	102.745
8300	3.519	102.745	3.519	102.745
8400	3.519	102.745	3.519	102.745
8500	3.519	102.745	3.519	102.745
8600	3.519	102.745	3.519	102.745
8700	3.519	102.745	3.519	102.745
8800	3.519	102.745	3.519	102.745
8900	3.519	102.745	3.519	102.745
9000	3.519	102.745	3.519	102.745
9100	3.519	102.745	3.519	102.745
9200	3.519	102.745	3.519	102.745
9300	3.519	102.745	3.519	102.745
9400	3.519	102.745	3.519	102.745
9500	3.519	102.745	3.519	102.745
9600	3.519	102.745	3.519	102.745
9700	3.519	102.745	3.519	102.745
9800	3.519	102.745	3.519	102.745
9900	3.519	102.745	3.519	102.745
Total	3.519	102.745	3.519	102.745



CLASE 8.^a



0L0055308

FORMULACIÓN



CLASE 8.^a

0,03



OL0055309

**MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE LA SOCIEDAD
GESTORA**

D. José Antonio Trujillo del Valle

D^a. Beatriz Senís Gilmartín

D^a. Carmen Barrenechea Fernández

D. Rafael Bunzl Csonka

D. Iñigo Trincado Boville

D. Javier de la Parte Rodríguez

Diligencia que levanta el Secretario, D^a. Beatriz Senís Gilmartín, para hacer constar que tras la formulación de las cuentas anuales y el informe de gestión de IM PRÉSTAMOS FONDOS CÉDULAS, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, correspondientes al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2012, por los miembros del Consejo de Administración de Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A. en su reunión del 15 de marzo de 2013, sus miembros han procedido a suscribir el presente Documento que se compone de 95 hojas de papel timbrado encuadernadas y numeradas correlativamente del OL0055215 al OL0055309, ambos inclusive, estampando su firma los miembros reunidos, cuyos nombres y apellidos constan en esta última hoja del presente, de lo que doy fe.

Madrid, 15 de marzo de 2013

D^a. Beatriz Senís Gilmartín
Secretaria del Consejo