

IM BCG RMBS 1, Fondo de Titulización de Activos

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio 2012, junto
con el Informe de Auditoría

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

Al Consejo de Administración de Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A., (en adelante, Sociedad Gestora):

Hemos auditado las cuentas anuales de IM BCG RMBS 1, Fondo de Titulización de Activos (en adelante, el Fondo), que comprenden el balance 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 su Sociedad Gestora son responsables de la formulación de las cuentas anuales del Fondo, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable (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 del Fondo 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.

DELOITTE, S.L.
Inscrita en el R.O.A.C. N° S0692



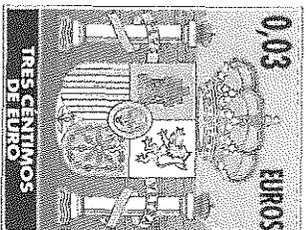
Rafael Orti Baquerizo
17 de abril de 2013

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
DELOITTE, S.L.

Año 2013 N° 01/13/04611
IMPORTE COLEGIAL: 96,00 EUR

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



014090499

CLASE 8.a

IM BCG RMBS 1, FTA

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011 (NOTAS 1, 2 Y 3)

(Miles de Euros)

ACTIVO NO CORRIENTE	NOTAS	2012		2011 (*)		PASIVO	NOTAS	2012		2011 (*)	
		2012	2011 (*)	2012	2011 (*)			2012	2011 (*)		
Activos financieros a largo plazo		316.956	338.291	PASIVO NO CORRIENTE				338.957	348.981		
Valores representativos de deuda		-	-	Provisiones a largo plazo				-	-	328.657	348.661
Derivados de crédito	4	315.956	338.291	Activos financieros a largo plazo			7	310.532	329.786	310.532	329.786
Participaciones hipotecarias		315.198	338.121	Obligaciones y otros valores negociables				298.532	317.786	298.532	317.786
Participaciones de tenencia hipotecaria		-	-	Series subordinadas				12.000	12.000	12.000	12.000
Calculos hipotecarios		-	-	Correcciones de valor por reperculión de pérdidas				-	-	-	-
Préstamos y promesas		-	-	Intereses y gastos devengados no vencidos				-	-	-	-
Préstamos a empresas		-	-	Intereses y gastos devengados no vencidos				-	-	-	-
Cédulas estructurales		-	-	Ajustes por operaciones de cobertura				-	-	-	-
Cédulas AMP		-	-	Pérdas con coberturas de crédito			8	18.172	18.172	18.258	18.258
Préstamo Consorcio		-	-	Préstamo subordinado				18.172	18.172	18.258	18.258
Préstamo autonómico		-	-	Crédito línea de liquidez				-	-	-	-
Arrendamiento financiero		-	-	Otros deudas con emisoras de crédito				-	-	-	-
Cuentas a cobrar		-	-	Correcciones de valor por reperculión de pérdidas				-	-	-	-
Bonos de blndización		-	-	Intereses y gastos devengados no vencidos				-	-	-	-
Activos financieros		-	-	Ajustes por operaciones de cobertura				-	-	-	-
Derivados		-	-	Derivados			13	853	853	1.814	1.814
Otros		-	-	Correcciones de valor por reperculión de pérdidas				-	-	-	-
Activos por impuesto diferido		-	-	Otros pasivos financieros				-	-	-	-
Otros activos no corrientes		-	-	Activos y otros cuantos a pagar				-	-	-	-
		-	-	Provisiones a corto plazo				-	-	-	-
		-	-	Pasivos financieros a corto plazo				28.452	28.452	21.526	21.526
		-	-	Obligaciones y otros valores negociables			7	20.419	20.419	20.511	20.511
		-	-	Series subordinadas				20.392	20.392	20.478	20.478
		-	-	Correcciones de valor por reperculión de pérdidas				-	-	-	-
		-	-	Intereses y gastos devengados no vencidos				-	-	-	-
		-	-	Ajustes por operaciones de cobertura				-	-	-	-
		-	-	Intereses vencidos e impagados			8	7.389	7.389	7	7
		-	-	Pérdas con coberturas de crédito				-	-	-	-
		-	-	Préstamo subordinado				-	-	-	-
		-	-	Crédito línea de liquidez				-	-	-	-
		-	-	Otros deudas con emisoras de crédito				-	-	-	-
		-	-	Correcciones de valor por reperculión de pérdidas				-	-	-	-
		-	-	Intereses y gastos devengados no vencidos				-	-	-	-
		-	-	Ajustes por operaciones de cobertura				-	-	-	-
		-	-	Intereses vencidos e impagados			13	634	634	902	902
		-	-	Derivados				634	634	902	902
		-	-	Correcciones de valor por reperculión de pérdidas				-	-	-	-
		-	-	Otros pasivos financieros				-	-	-	-
		-	-	Imponta bruto				-	-	-	-
		-	-	Correcciones de valor por reperculión de pérdidas				-	-	-	-
		-	-	Imponta neto				-	-	-	-
		-	-	Correcciones de valor por reperculión de pérdidas				-	-	-	-
		-	-	Ajustes por perforulaciones			9	70	70	137	137
		-	-	Comisiones				70	70	137	137
		-	-	Comisión sociedad gestora				-	-	-	-
		-	-	Comisión administrador				1	1	1	1
		-	-	Comisión agente financiero/colgago				1	1	1	1
		-	-	Comisión variable - resiliados realizados				50	50	130	130
		-	-	Otros comisiones del cedente				-	-	-	-
		-	-	Correcciones de valor por reperculión de pérdidas				-	-	-	-
		-	-	Otros comisiones				-	-	-	-
		-	-	Otros				8	8	5	5
		-	-	Comisiones				-	-	-	-
		-	-	Otros				-	-	-	-
		-	-	AJUSTES REPERULCION EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOC			10	(863)	(863)	(1.814)	(1.814)
		-	-	Covertura de flujos de efectivo			13	(953)	(953)	(1.814)	(1.814)
		-	-	Gastos de construcción en fianción				-	-	-	-
		-	-	TOTAL ACTIVO				387.228	387.228	388.704	388.704
		-	-	TOTAL PASIVO				387.228	387.228	388.704	388.704

(*) Se presenta, junta y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 16 y las Anexos descriptos en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2012.



OL4090500

CLASE 8.^a

IM BCG RMBS 1, FTA

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011 (NOTAS 1, 2 Y 3)

(Miles de Euros)

	Nota	Ejercicio 2012	Ejercicio 2011 (*)
Intereses y rendimientos asimilados		7.723	7.855
Valores representativos de deuda		-	-
Derechos de crédito	4	7.532	7.500
Otros activos financieros	6	191	355
Intereses y cargas asimilados		(3.958)	(6.255)
Obligaciones y otros valores negociables	7	(3.720)	(5.945)
Deudas con entidades de crédito	8	(238)	(310)
Otros pasivos financieros		-	-
Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)	13	(2.764)	(445)
MARGEN DE INTERESES		1.001	1.155
Resultado de operaciones financieras (neto)		-	-
Ajustes de valoración en carteras a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
Activos financieros disponibles para la venta		-	-
Otros		-	-
Diferencias de cambio (neto)		-	-
Otros ingresos de explotación		-	69
Otros gastos de explotación		(942)	(1.288)
Servicios exteriores		-	-
Servicios de profesionales independientes		-	-
Servicios bancarios y similares		-	-
Publicidad y propaganda		-	-
Otros servicios		-	-
Tributos		-	-
Otros gastos de gestión corriente		(942)	(1.288)
Comisión de Sociedad gestora	9	(85)	(66)
Comisión administración	9	(34)	(36)
Comisión del agente financiero/pagos	9	(22)	(13)
Comisión variable - resultados realizados	9	(731)	(1.016)
Comisión variable - resultados no realizados		-	-
Otras comisiones del cedente		-	-
Otros gastos	11	(90)	(157)
Deterioro de activos financieros (neto)		(61)	(4)
Deterioro neto de valores representativos de deuda		-	-
Deterioro neto de derechos de crédito	4	(61)	(4)
Deterioro neto de derivados		-	-
Deterioro neto de otros activos financieros		-	-
Dotaciones a provisiones (neto)		-	-
Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta		-	-
Repercusión de pérdidas (ganancias)	9	2	68
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		-	-
Impuesto sobre beneficios		-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO		-	-

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 16 y los Anexos descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2012.



OL4090501

CLASE 8.^a

IM BCG RMBS 1, FTA

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011 (NOTAS 1, 2 y 3)**

(Miles de Euros)

	Ejercicio 2012	Ejercicio 2011 (*)
FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	58	4.501
Flujo de caja neto por intereses de las operaciones	767	1.310
Intereses cobrados de los activos titulizados	7.680	7.370
Intereses pagados por valores de titulización	(3.829)	(5.919)
Intereses cobrados/pagados netos por operaciones de derivados	(3.032)	(188)
Intereses cobrados de inversiones financieras	159	355
Intereses pagados de préstamos y créditos en entidades de crédito	(211)	(308)
Otros intereses cobrados/pagados (neto)	-	-
Comisiones y gastos por servicios financieros pagados por el Fondo	(762)	(971)
Comisiones pagadas a la sociedad gestora	(66)	(66)
Comisiones pagadas por administración de activos titulizados	(34)	(36)
Comisiones pagadas al agente financiero	(22)	(12)
Comisiones variables pagadas	(554)	(699)
Otras comisiones	(66)	(158)
Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo	53	4.162
Recuperaciones de fallidos y otros activos adquiridos	-	-
Pagos de provisiones	-	-
Cobros procedentes de la enajenación de activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-
Otros	53	4.162
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSIÓN/FINANCIACIÓN	7.102	(1.575)
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)	-	-
Flujos de caja por adquisición de activos financieros	-	-
Pagos por adquisición de derechos de crédito	-	-
Pagos por adquisición de otras inversiones financieras	-	-
Flujos de caja netos por amortizaciones	(730)	(1.824)
Cobros por amortización de derechos de crédito	18.612	20.057
Cobros por amortización de otros activos titulizados	-	-
Pagos por amortización de valores de titulización	(19.342)	(21.881)
Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo	7.832	249
Cobros por concesiones de préstamos o disposiciones de créditos	-	-
Pagos por amortización de préstamos o créditos	(88)	(85)
Cobros derechos de crédito pendientes ingreso	521	335
Administraciones públicas - Pasivo	-	-
Otros deudores y acreedores	7.397	-
Cobros por amortización o venta de inversiones financieras	-	-
Cobros de Subvenciones	-	-
INCREMENTO/DISMINUCIÓN DE EFECTIVO O EQUIVALENTES	7.160	2.926
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	20.941	18.015
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	28.101	20.941

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 16 y los Anexos descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de flujos de efectivo del ejercicio 2012.



0L4090502

CLASE 8.^a

IM BCG RMBS 1, FTA

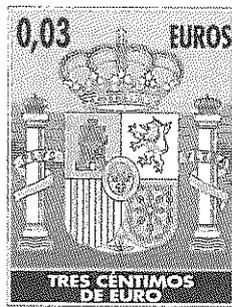
**ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011 (NOTAS 1, 2 y 3)**

(Miles de Euros)

	Ejercicio 2012	Ejercicio 2011 (*)
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 vent:	-	-
Cobertura de los flujos de efectivo		
Ganancias (pérdidas) por valoración	(1.903)	(10.221)
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	(1.903)	(10.221)
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	2.764	445
Otras reclasificaciones	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	(861)	9.776
Total ingresos y gastos reconocidos por coberturas contables:	-	-
Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos:		
Importe de otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos directamente en el balance en el periodo	-	-
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos por otros ingresos/ganancia:	-	-
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	-	-

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 16 y los Anexos descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos del ejercicio 2012.



0L4090503

CLASE 8.ª

IM BCG RMBS 1, Fondo de Titulización de Activos

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

1. Reseña del Fondo

IM BCG RMBS 1, Fondo de Titulización de Activos (en adelante, el Fondo) se constituyó el 30 de octubre de 2009, con sujeción a lo previsto en el Real Decreto 926/1998, de 14 de mayo, en la ley 19/1992, de 7 de julio, sobre Régimen de Sociedades y Fondos de Inversión Inmobiliaria y sobre Fondos de Titulización de Activos, y en la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores. La verificación y registro del Folleto del Fondo en la Comisión Nacional del Mercado de Valores se realizó con fecha 30 de octubre de 2009.

Su actividad consiste en la adquisición de Certificados de Transmisión de Hipotecas y Participaciones hipotecarias emitidos por Banco Caixa Geral, S.A, derivados de préstamos hipotecarios por valor de 399.999.999,84 euros, y en la emisión de Bonos de Titulización de Activos, por un importe de 400.000 miles de euros (Nota 7). La adquisición de los activos y el desembolso de los Bonos de Titulización se produjeron el 30 de octubre y 5 de noviembre de 2009, respectivamente.

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

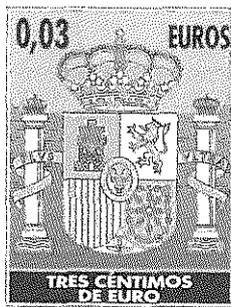
Los gastos de constitución del Fondo han sido satisfechos por la Sociedad Gestora en nombre y representación del Fondo, con cargo a un Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales concedido por el Cedente.

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 ingresos y gastos reconocidos, el estado de flujos de efectivo 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, adjuntos en el Anexo. Las cuentas anuales se han preparado a partir de los registros contables que del Fondo mantiene su Sociedad Gestora y se formulan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación al Fondo, que es el establecido en la Circular 2/2009, de 25 de marzo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (modificada por la Circular 4/2010, de 14 de octubre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores), de forma que muestran la imagen fiel de la situación financiera del Fondo al 31 de diciembre de 2012 y de los resultados de sus operaciones y de los flujos de efectivo que se han generado durante el ejercicio terminado en esa fecha.

Las cuentas anuales del Fondo han sido formuladas por el Consejo de Administración y aprobadas por la Junta de Accionistas de su Sociedad Gestora, en su reunión celebrada el 15 de marzo de 2013.



OL4090504

CLASE 8.ª

b) Principios contables no obligatorios aplicados

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo han formulado estas cuentas anuales teniendo en consideración los principios contables y las normas contables de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo en las mismas. No existe ningún principio contable o criterio de valoración que, siendo obligatorio, haya dejado de aplicarse. Adicionalmente, no se han aplicado principios contables no obligatorios.

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

Los resultados son sensibles a los principios y políticas contables, criterios de valoración y estimaciones seguidos por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo para la elaboración de las cuentas anuales. Los principales principios y políticas contables y criterios de valoración se indican en la Nota 3.

En la elaboración de las cuentas anuales del Fondo se han utilizado, ocasionalmente, estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad Gestora para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos y gastos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a la evaluación de posibles pérdidas por deterioro que, en su caso, puedan tener determinados activos (véanse Notas 3-c y 4), al valor razonable de determinados instrumentos financieros (véanse Notas 3.b.iii y 13) y a la cancelación anticipada, en su caso. A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2012, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva, de acuerdo con la normativa contable en vigor.

d) Comparación de la información

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo 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, tal y como se establece en el apartado 7 de la Norma 28ª de la citada Circular, por lo que, la información contenida en esta Memoria referida al ejercicio 2011 se presenta, exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio 2012 y, por consiguiente, no constituye las cuentas anuales del Fondo del ejercicio 2011.

e) Agrupación de partidas

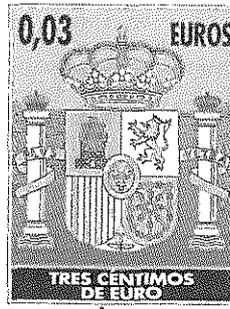
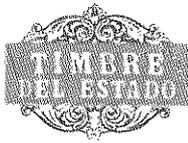
Determinadas partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de flujos de efectivo y del estado de ingresos y gastos reconocidos se presentan de forma agrupada para facilitar su comprensión, si bien, en determinados casos, se ha incluido la información desagregada en las correspondientes notas de la memoria.

f) Corrección de errores

En la elaboración de estas cuentas anuales no se ha puesto de manifiesto ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2011.

g) Cambios en criterios contables

Siguiendo las recomendaciones de la CNMV y en cumplimiento de la normativa vigente, durante el ejercicio 2012 los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo han modificado el criterio de registro de los



OL4090505

CLASE 8.^a

intereses devengados e impagados generados previamente a la entrada en dudoso de los activos, de forma que en el epígrafe de "activos dudosos" del balance se incluyen tanto el principal como dichos intereses devengados, frente al criterio anterior, consistente en incluir en el mencionado epígrafe exclusivamente el principal de los mismos.

Con el fin de facilitar la comparabilidad de los estados financieros en ambos ejercicios, los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo proceden a incluir dichos cambios en los estados financieros del Fondo correspondientes al ejercicio 2011.

Excepto por lo comentado en el párrafo anterior, durante el ejercicio 2012 y hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales no se ha producido ningún error, ni cambio en estimaciones contables, que por su importancia relativa fuera necesario desglosar en las presentes cuentas anuales.

h) Impacto medioambiental

Dada la actividad a la que se dedica el Fondo, éste no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones o contingencias de carácter medioambiental que pudieran ser significativos en relación con la situación financiera y los resultados del mismo. Por este motivo, no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria respecto a información de cuestiones medioambientales.

i) Empresa en funcionamiento

Los Administradores han considerado que la gestión del Fondo continuará en un futuro previsible, por lo que la aplicación de los principios y criterios contables no tiene 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. Asimismo, dada la naturaleza de los activos y pasivos del Fondo, no se espera que se produzcan diferencias significativas cuando se efectúe la liquidación de los mismos.

3. Normas de registro y valoración

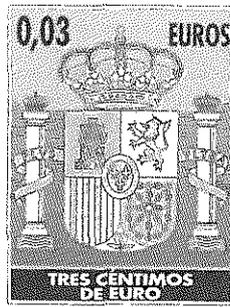
En la elaboración de las cuentas anuales del Fondo, correspondientes al ejercicio 2012, se han aplicado los siguientes principios, políticas contables y criterios de valoración, de acuerdo con lo establecido en la Circular 2/2009, de 25 de marzo y sus modificaciones posteriores:

a) Definición y clasificación de los instrumentos financieros a efectos de su presentación y valoración

i. Definición

Un "instrumento financiero" es un contrato que da lugar a un activo financiero en una entidad y, simultáneamente, a un pasivo financiero o instrumento de capital en otra entidad.

Un "derivado financiero" es un instrumento financiero cuyo valor cambia como respuesta a los cambios en una variable observable de mercado (tal como un tipo de interés, de cambio, el precio de un instrumento financiero o un índice de mercado, incluyendo las calificaciones crediticias), cuya inversión inicial es muy pequeña en relación a otros instrumentos financieros con respuesta similar a los cambios en las condiciones de mercado y que se liquida, generalmente, en una fecha futura.



OL4090506

CLASE 8.ª

ii. Clasificación de los activos financieros

Los activos financieros se desglosan, a efectos de su presentación y valoración, en los siguientes epígrafes del balance:

- Efectivo y otros activos líquidos equivalentes: Este epígrafe incluye las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en instituciones financieras, para poder desarrollar su actividad, que incluyen, en su caso, el fondo de reserva mantenido por el Fondo para hacer frente a sus obligaciones de pago.
- Derechos de crédito: Incluye los activos cedidos al Fondo como consecuencia del proceso de titulización y se clasifican, a efectos de su valoración, como "Préstamos y partidas a cobrar".
- Derivados de cobertura: Incluye, en su caso, el valor razonable, a favor del Fondo, de los derivados designados como instrumentos de cobertura en coberturas contables.
- Deudores y otras cuentas a cobrar: Recoge, en su caso, la totalidad de los derechos de crédito y cuentas deudoras que por cualquier concepto, diferente de los anteriores, ostente el Fondo frente a terceros. La totalidad de los deudores se clasifican, a efectos de su valoración, como "Préstamos y partidas a cobrar".

iii. Clasificación de los pasivos financieros

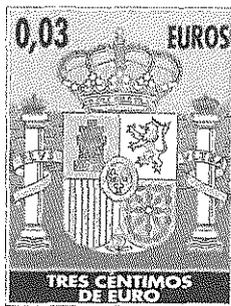
Los pasivos financieros se desglosan, a efectos de su presentación y valoración, en los siguientes epígrafes del balance:

- Obligaciones y otros valores negociables: Incluye, en su caso, las obligaciones, bonos y pagarés emitidos por el Fondo, con el fin de financiar la adquisición de sus activos financieros. Se clasifican, a efectos de su valoración, como "Débitos y partidas a pagar".
- Deudas con entidades de crédito: Incluye, en su caso, las deudas contraídas con entidades de crédito, con el fin de financiar su actividad y se clasifican, a efectos de valoración, como "Débitos y partidas a pagar".
- Derivados de cobertura: Incluye, en su caso, el valor razonable, en contra del Fondo, de los derivados designados como instrumentos de cobertura en coberturas contables.
- Acreedores y otras cuentas a pagar: Recoge, en su caso, la totalidad de las cuentas a pagar y débitos, que no deban ser clasificados en otros epígrafes. Se clasifican, a efectos de su valoración, como "Débitos y partidas a pagar".

b) Reconocimiento y valoración de los activos y pasivos financieros

i. Reconocimiento y valoración de los activos financieros

Los activos financieros clasificados, a efectos de su valoración, como "Préstamos y partidas a cobrar" se valoran, inicialmente, por su "valor razonable" (que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción), incluyendo los costes de transacción directamente atribuibles a la operación. Posteriormente, dichos activos se valoran por su coste amortizado, contabilizándose los intereses devengados en el epígrafe "Intereses y rendimientos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias mediante el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espera recibir en un plazo no superior a tres



0L4090507

CLASE 8.ª

meses se valoran a su valor nominal siempre y cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo sea totalmente inmaterial.

ii. Reconocimiento y valoración de los pasivos financieros

Los pasivos financieros clasificados, a efectos de su valoración, como "Débitos y partidas a pagar", se valoran, inicialmente, por su "valor razonable" (que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción) incluyendo los costes de transacción directamente atribuibles a la operación. Posteriormente, dichos pasivos se valoran por su coste amortizado, contabilizándose los intereses devengados en el epígrafe "Intereses y cargas asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias mediante el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espera pagar en un plazo inferior a tres meses se valoran a su valor nominal siempre y cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo sea totalmente inmaterial.

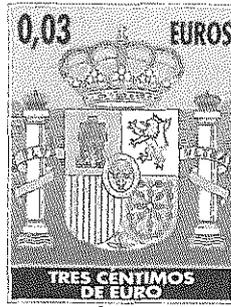
Se considerarán, en su caso, costes directamente atribuibles a las emisiones los costes de dirección y aseguramiento de la emisión, la comisión inicial de la Sociedad Gestora si hubiere, las tasas del Órgano Regulador, los costes de registro de los folletos de emisión y los costes derivados de la admisión a negociación de los valores emitidos, entre otros.

iii. Operaciones de cobertura

El Fondo utiliza, en su caso, los derivados financieros para la gestión de los riesgos de sus activos y pasivos ("derivados de cobertura").

Para que un derivado financiero se considere de cobertura, necesariamente tiene que:

1. Cubrir uno de los siguientes tipos de riesgo:
 - a. De variaciones en el valor razonable de los activos y pasivos debidas a oscilaciones, entre otras, en el tipo de interés y/o tipo de cambio al que se encuentre sujeto la posición o saldo a cubrir ("cobertura de valores razonables");
 - b. De alteraciones en los flujos de efectivo estimados con origen en los activos y pasivos financieros, compromisos y transacciones altamente probables que se prevea llevar a cabo ("cobertura de flujos de efectivo").
2. Eliminar eficazmente algún riesgo inherente al elemento o posición cubierto durante todo el plazo previsto de cobertura, lo que implica que:
 - a. En el momento de la contratación de la cobertura se espera que, en condiciones normales, ésta actúe con un alto grado de eficacia ("eficacia prospectiva").
 - b. Exista una evidencia suficiente de que la cobertura fue realmente eficaz durante toda la vida del elemento o posición cubierto ("eficacia retrospectiva").
3. Haberse documentado adecuadamente que la contratación del derivado financiero tuvo lugar específicamente para servir de cobertura de determinados saldos o transacciones y la forma en que se pensaba conseguir y medir esa cobertura siempre que esta forma sea coherente con la gestión de los riesgos propios que lleva a cabo el Fondo.



0L4090508

CLASE 8.ª

Las operaciones de cobertura realizadas por el Fondo corresponden, en su caso, a coberturas de flujos de efectivo. Por lo que respecta a las diferencias de valoración de las coberturas de los flujos de efectivo, la parte eficaz de la variación del valor del instrumento de cobertura se registra transitoriamente en el epígrafe "Ajustes repercutidos en el balance de ingresos y gastos reconocidos" del pasivo del balance, hasta el momento en que ocurran las transacciones previstas; registrándose entonces en la cuenta de pérdidas y ganancias. La variación de valor de los derivados de cobertura por la parte ineficaz de la misma se registra directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Si un derivado asignado como de cobertura, bien por su finalización, por su inefectividad o por cualquier otra causa, no cumple los requisitos indicados anteriormente, a efectos contables, dicho derivado pasa a ser considerado como un "derivado de negociación".

Cuando se interrumpe la "cobertura de flujos de efectivo", el resultado acumulado del instrumento de cobertura, reconocido en el epígrafe "Ajustes repercutidos en el balance de ingresos y gastos reconocidos – Coberturas de flujos de efectivo" del pasivo del balance (mientras la cobertura era efectiva), se continuará reconociendo en dicho epígrafe hasta que la transacción cubierta ocurra, momento en el que se registrará en resultados; salvo que se prevea que no se va a realizar la transacción, en cuyo caso se registran inmediatamente en resultados.

iv. Registro de resultados

Como norma general, las variaciones en el valor razonable de los activos y pasivos financieros se registran con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias; diferenciando entre las que tienen su origen en el devengo de intereses y conceptos asimilados (que se registran en los capítulos "Intereses y rendimientos asimilados" o "Intereses y cargas asimiladas", según proceda); y las que correspondan a otras causas, que se registran, por su importe neto, en el capítulo "Resultado de Operaciones Financieras" de dicha cuenta de pérdidas y ganancias.

El reconocimiento en la cuenta de pérdidas y ganancias del devengo de intereses se interrumpe para todos los instrumentos de deuda calificados individualmente como dudosos.

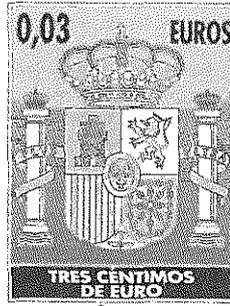
v. Valor razonable de los activos y pasivos financieros

Dada la naturaleza y composición de los activos y pasivos financieros del Fondo, excluidos los derivados financieros cuya descripción se detalla en el apartado iii. de esta Nota, los vencimientos residuales de aquellos activos y pasivos financieros remunerados, en su caso, a tipo fijo, así como la desviación porcentual existente con respecto a los tipos de interés actuales de mercado, el valor razonable de los activos y de los pasivos y activos financieros del Fondo al 31 de diciembre de 2012 y 2011 no difiere significativamente de sus correspondientes valores en libros a dichas fechas.

c) Deterioro del valor de los activos financieros

i. Definición

Un activo financiero se considera deteriorado (y, consecuentemente, se corrige su valor en libros para reflejar el efecto de su deterioro) cuando existe una evidencia objetiva de que se ha producido un evento, o el efecto combinado de varios de ellos, que dan lugar a un impacto negativo en los flujos de efectivo futuros que se estimaron en el momento de formalizarse la transacción.



OL4090509

CLASE 8.ª

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 instrumento o figuren en la información facilitada a los titulares de los pasivos emitidos por el Fondo, se tendrán 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.

Como criterio general, la corrección del valor en libros de los instrumentos financieros, por causa de su deterioro, se efectúa con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en el que tal deterioro se manifiesta, utilizando una contrapartida compensadora para corregir el valor de los activos. Las recuperaciones de las pérdidas por deterioro previamente registradas, en caso de producirse, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en el que el deterioro deja de existir o se reduce y tendrán como límite el valor en libros del instrumento financiero que estaría reconocido en la fecha de reversión si no se hubiese registrado el deterioro del valor.

De acuerdo con lo previsto en la Circular 2/2009, en el cálculo de las pérdidas por deterioro de un grupo de activos financieros se prevé la posibilidad de utilizar modelos basados en métodos estadísticos. En este sentido, la Sociedad Gestora del Fondo considera que la metodología más representativa para la estimación del deterioro de los activos financieros del Fondo teniendo en cuenta las características de dichos activos es la basada en la estimación de los porcentajes de deterioro, de acuerdo con la antigüedad de la deuda vencida e impagada y con el calendario previsto en la Norma 13ª de la Circular 2/2009 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y sus modificaciones posteriores.

ii. Instrumentos de deuda valorados a su coste amortizado

El importe de las pérdidas por deterioro experimentadas por estos instrumentos coincide con la diferencia entre sus respectivos valores en libros y los valores actuales de sus flujos de efectivo futuros previstos, y se presentan minorando los saldos de los activos que corrigen.

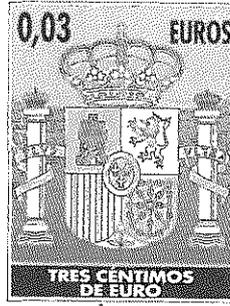
El proceso de evaluación de las posibles pérdidas por deterioro de estos activos se lleva a cabo individualmente para todos los instrumentos de deuda.

iii. Activos financieros disponibles para la venta

El importe de las pérdidas por deterioro incurridas en valores incluidos, en su caso, en la cartera de activos financieros disponibles para la venta será igual a la diferencia positiva entre su coste de adquisición, neto de cualquier amortización del principal, y su valor razonable menos cualquier pérdida por deterioro previamente reconocida en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Cuando existan evidencias objetivas de que el descenso en el valor razonable de un activo financiero se deba a su deterioro, las minusvalías latentes que se hubieran reconocido en el estado de ingresos y gastos reconocidos y que se mantenían en el balance de "Ajustes repercutidos en balance de ingresos y gastos reconocidos" se transferirán inmediatamente a la cuenta de pérdidas y ganancias a través del estado de ingresos y gastos reconocidos.

Si con posterioridad se recuperan todas o parte de las pérdidas por deterioro, su importe se reconocerá en la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo de recuperación si se trata de valores representativos de deuda y, en el estado de ingresos y gastos reconocidos si se trata de instrumentos de patrimonio.



OL4090510

CLASE 8.ª

d) Periodificaciones (activo y pasivo)

En el caso del pasivo, corresponden, en su caso, a las comisiones de gestión del Fondo y de administración de los activos titulizados o de los bonos emitidos, así como la remuneración variable correspondiente a la Entidad Cedente, devengadas en el periodo al que se refiere el balance y que se encuentran pendientes de pago a dicha fecha.

Asimismo, estos epígrafes del balance incluirán, en su caso, gastos e ingresos de diversa naturaleza devengados en el periodo y pendientes de pago o cobro, respectivamente.

e) Reconocimiento de ingresos y gastos

Seguidamente se resumen los criterios más significativos utilizados por el Fondo, para el reconocimiento de sus ingresos y gastos:

i. Ingresos y gastos por intereses

Con carácter general, los ingresos y gastos por intereses se reconocen contablemente en los capítulos "Intereses y rendimientos asimilados" e "Intereses y cargas asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias, respectivamente, en función de su periodo de devengo, por aplicación del método del tipo de interés efectivo, a excepción de los intereses correspondientes a inversiones dudosas, morosas o en litigio, que se registran en el momento efectivo del cobro.

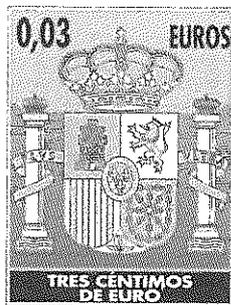
ii. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

iii. Comisiones, honorarios y conceptos asimilados

Estos ingresos y gastos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias con criterios distintos, según sea su naturaleza. Los más significativos son:

- Las comisiones variables vinculadas al servicio de intermediación financiera por parte de la Entidad Cedente se describen en el apartado f. de esta Nota.
- Los que tienen su origen en transacciones o servicios, tales como los prestados por la Sociedad Gestora, que se prolongan en el tiempo, se diferencian durante la vida de tales transacciones o servicios.
- Los que surgen en la prestación de un servicio que se ejecuta en un acto singular, se reconocen cuando se realiza el acto singular que los origina.
- Los vinculados a activos y pasivos financieros valorados a su valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, se reconocen en el momento de su cobro.



OL4090511

CLASE 8.ª**f) Remuneración variable**

La remuneración variable como consecuencia de la intermediación financiera se determina como la diferencia positiva, si la hubiese, entre los ingresos y los gastos, incluidas las pérdidas de ejercicios anteriores, si las hubiese, devengados por el Fondo de acuerdo al cierre de su contabilidad, que incluyen, entre otros, las pérdidas por deterioro y sus reversiones y cualquier otro rendimiento o retribución devengado en el periodo, distinto de esta remuneración variable a percibir por la Entidad Cedente, u otro beneficiario, de acuerdo con la documentación constitutiva del Fondo. Se exceptúan de dicha diferencia la propia remuneración variable y el gasto por impuesto sobre beneficios, en su caso.

Cuando la diferencia obtenida entre los ingresos y gastos devengados sea positiva, se utilizará en primer lugar, para detraer, en su caso, las pérdidas de periodos anteriores que hubieran sido repercutidas a los pasivos del Fondo. Si tras la detracción, continúan existiendo pasivos corregidos por imputación de pérdidas, no se procederá a registrar remuneración variable alguna. En consecuencia, sólo se producirá el devengo y registro de la remuneración variable cuando no existan pasivos corregidos por imputación de pérdidas.

g) Repercusión de pérdidas

Cuando la diferencia obtenida entre los ingresos y gastos devengados, conforme al apartado f) anterior, sea negativa, se repercute a los pasivos emitidos por el Fondo, a través de la cuenta correctora de pasivo "Correcciones de valor por repercusión de pérdidas" del pasivo del balance, registrándose un ingreso en el epígrafe "Repercusión de pérdidas (ganancias)" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véanse Notas 1 y 9). Dicha repercusión se realiza 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.

h) Régimen de tributación

El Fondo se encuentra sometido al tipo general del Impuesto de Sociedades. La actividad no se encuentra sujeta al Impuesto sobre Valor Añadido. El gasto, en su caso por el Impuesto de 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.

Dado que en los ejercicios 2012 y 2011 se han equilibrado los ingresos y los gastos del Fondo, no procede liquidar cuota alguna por el Impuesto sobre Beneficios (véase Nota 12).

Conforme a la normativa reguladora (artículo 5.1 de la Ley 19/1992) el valor patrimonial del Fondo ha de ser nulo, por lo que los Administradores de la Sociedad Gestora estiman que la liquidación de cualquier diferencia de naturaleza temporaria, tanto activa como pasiva, es remota, con lo que, en función de lo previsto en la normativa contable vigente, no se registran activos ni pasivos diferidos.

i) Transacciones en moneda extranjera

La moneda funcional del Fondo es el Euro. Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el Fondo no tenía elementos de activo y de pasivo expresados en moneda extranjera.



OL4090512

CLASE 8.ª

j) Baja del balance de los activos y pasivos financieros

Los activos financieros solo se dan de baja del balance cuando se han extinguido los flujos de efectivo que generan o cuando se han transferido sustancialmente a terceros los riesgos y beneficios que llevan implícitos. Similarmente, los pasivos financieros solo se dan de baja de dicho balance cuando se han extinguido las obligaciones que generan o cuando se adquieren (bien con la intención de cancelarlos, bien con la intención de recolocarlos de nuevo).

k) Compensación de saldos

Se compensan entre sí –y, consecuentemente, se presentan en el balance por su importe neto– los saldos deudores y acreedores con origen en transacciones que, contractualmente o por imperativo de una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación; teniendo la intención de liquidarlos por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea y en los que una de las partes contratantes sea una entidad financiera.

l) Estados de flujos de efectivo

En los estados de flujos de efectivo se utilizan las siguientes expresiones:

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes; entendiéndose por éstos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
- Actividades de explotación: son aquellas que constituyen la principal fuente de los ingresos ordinarios del Fondo, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación.
- Actividades de inversión y financiación: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes, así como aquellas actividades que producen cambios en el tamaño y composición de los activos y pasivos que no forman parte de las actividades de explotación.

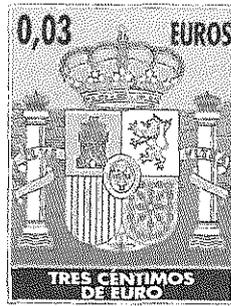
A efectos de la elaboración de los estados de flujos de efectivo, se han considerado como "efectivo o equivalentes de efectivo" aquellas inversiones a corto plazo de gran liquidez y con bajo riesgo a cambios en su valor. De esta manera, el Fondo considera efectivo o equivalentes de efectivo al saldo mantenido en cuentas corrientes, que se encuentra registrado en el epígrafe "Efectivo y otros activos líquidos equivalentes – Tesorería" del activo de los balances.

m) Estados de ingresos y gastos reconocidos

Estos estados recogen los ingresos y gastos generados por el Fondo que, de acuerdo con lo dispuesto en la normativa vigente, han sido registrados directamente en el capítulo "Ajustes repercutidos en balance de ingresos y gastos reconocidos" del pasivo del balance.

Por tanto, en este estado se presentan, en su caso:

- a) Los ingresos y gastos que, según lo requerido por las normas de valoración, deban imputarse directamente al pasivo del balance.
- b) Las transferencias realizadas, en su caso, a la cuenta de pérdidas y ganancias, según lo dispuesto en las normas de valoración adoptadas.



OL4090513

CLASE 8.ª

- c) El efecto impositivo correspondiente, en su caso, a los apartados a) y b) anteriores.
- d) El importe neto repercutido en el periodo a las cuentas correspondientes de pasivo, de forma que el total de ingresos y gastos reconocidos sea nulo.

n) Clasificación de activos y pasivos – Corriente y no corriente

Son activos y pasivos corrientes aquellos elementos cuyo vencimiento total o parcial, o realización se estima que se produzca en el plazo máximo de un año desde la fecha de cierre de balance, clasificándose en caso contrario como no corriente.

4. Derechos de crédito

La Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, en virtud de la Escritura de Constitución del Fondo de fecha 30 de octubre de 2009 adquirió Derechos de Crédito por un importe de 400.000 miles de euros, que representan una participación tanto del 100% del principal como de los intereses ordinarios de los Préstamos Hipotecarios de los que se derivan.

El movimiento del saldo de Derechos de Crédito, incluyendo activos dudosos y no dudosos, se muestra a continuación:

	Miles de Euros		
	Derechos de Crédito		
	Activo No Corriente	Activo Corriente	Total
Saldos al 1 de enero de 2011	355.636	12.551	368.187
Amortizaciones	-	(20.387)	(20.387)
Traspaso a activo corriente	(19.344)	19.344	-
Saldos al 31 de diciembre de 2011 (*)	336.292	11.508	347.800
Amortizaciones	-	(19.120)	(19.120)
Traspaso a activo corriente	(20.290)	20.290	-
Saldos al 31 de diciembre de 2012 (*)	316.002	12.678	328.680

(*) Incluye 16 y 3 miles de euros en concepto de intereses devengados por activos dudosos al 31 de diciembre de 2012 y 2011 respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2012 existían Derechos de Crédito clasificados como "Activos dudosos" por importe de 858 miles de euros (186 miles de euros al 31 de diciembre de 2011).

Durante el ejercicio 2012 la tasa de amortización anticipada de los Derechos de Crédito ha sido del 2,20% (2,38% en el ejercicio 2011).

El tipo de interés nominal anual medio ponderado de la cartera de Derechos de Crédito durante el ejercicio 2012 es del 1,58% (2,51% en el 2011). El importe devengado en el ejercicio 2012 por este concepto ha ascendido a 7.532 miles de euros (7.500 miles de euros en el ejercicio 2011), que figuran registrados en el epígrafe "Intereses y rendimientos asimilados – Derechos de crédito" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Las amortizaciones de principal de los Derechos de Crédito previstas para el ejercicio 2013 ascienden a 12.678 miles de euros, aproximadamente.



OL4090514

CLASE 8.ª

De acuerdo con lo establecido en la escritura de constitución del Fondo, la Sociedad Gestora podrá liquidar de forma anticipada el Fondo en el caso de que el importe del saldo de los Derechos de Crédito pendientes de amortización sea inferior al 10% del activo inicial del Fondo, es decir, inferior a 40.000 miles de euros. Los Administradores de la Sociedad Gestora estiman que no se procederá a la liquidación anticipada del Fondo en el ejercicio 2013.

Activos Impagados

La composición del saldo de los Derechos de Crédito considerados como impagados, al cierre de los ejercicios 2012 y 2011, se muestra a continuación:

	Miles de Euros	
	2012	2011
Cuotas de principal vencidas y no cobradas de Derechos de Crédito:		
Con antigüedad de hasta tres meses (*)	40	61
Con antigüedad superior a tres meses (**)	16	5
	56	66
Intereses vencidos y no cobrados:		
Con antigüedad de hasta tres meses (***)	18	36
Con antigüedad superior a tres meses (**)	16	3
	34	39
	90	105

(*) Se incluyen dentro del epígrafe "Derechos de crédito - Otros" del activo corriente del balance.

(**) Se incluyen dentro del epígrafe "Activos financieros a corto plazo - Derechos de crédito - Activos dudosos" del activo corriente del balance.

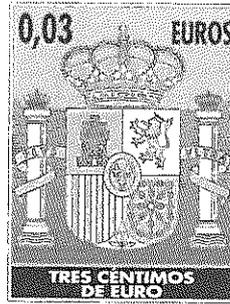
(***) Se incluyen dentro del epígrafe "Activos financieros a corto plazo - Derechos de crédito - Intereses vencidos e impagados" del activo del balance.

Adicionalmente, hay activos clasificados como dudosos al 31 de diciembre de 2012 por cuotas no vencidas por importe de 826 miles de euros (178 miles de euros al 31 de diciembre de 2011), que figuran registrados en el epígrafe "Activos financieros a largo plazo - Derechos de crédito - Activos dudosos" del activo corriente y no corriente del balance.

A continuación se muestra el movimiento que se ha producido, durante el ejercicio 2012, en el saldo de Activos dudosos:

	Miles de Euros
Saldo al inicio del ejercicio	186
Entradas a activos dudosos durante el ejercicio	821
Recuperación de activos dudosos	(149)
Saldo al cierre del ejercicio	858

A continuación se muestra el movimiento que se ha producido, durante los ejercicios 2012 y 2011, en el saldo de las correcciones de valor por deterioro de los Derechos de Crédito:



0L4090515

CLASE 8.ª

	Miles de Euros	
	2012	2011
Saldos al inicio del ejercicio	5	-
Aplicaciones con abono a los resultados del ejercicio	(231)	(37)
Dotaciones con cargo a los resultados del ejercicio	291	42
Saldos al cierre del ejercicio	65	5

A 31 de diciembre de 2012 y a 31 de diciembre de 2011, las correcciones de valor por deterioro de los derechos de crédito por aplicación del calendario de morosidad han sido de 65 y de 5 miles de euros, respectivamente.

5. Deudores y otras cuentas a cobrar

La composición del saldo de este epígrafe del activo del balance, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2012	2011
Principal e intereses pendientes de liquidar (*)	280	333
	280	333

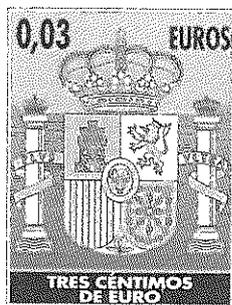
(*) Importe de naturaleza transitoria liquidado durante el mes de enero del siguiente ejercicio.

6. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes – Tesorería

Las cantidades depositadas en la Cuenta de Tesorería tendrán periodos de interés mensuales. Los intereses devengados se liquidarán y abonarán en la propia Cuenta de Tesorería con fecha valor el último día de cada mes. Las cantidades depositadas en la Cuenta de Tesorería a 31 de diciembre de 2012 devengaron diariamente, desde su ingreso, intereses a favor del Fondo sobre la base de un tipo de interés variable igual al Tipo de Interés de Referencia de los Bonos correspondiente al Periodo de Devengo de Intereses de los Bonos que se inicia en el mes en que se inicia el Periodo de Interés de la Cuenta de Tesorería de que se trate menos 15 puntos básicos.

Como consecuencia de la rebajas de calificación realizadas en abril de 2011 por parte de Fitch Ratings y por parte de Moody's Investors Service a la entidad Caixa Geral de Depósitos, S.A, con fecha 27 de mayo de 2011, la Sociedad Gestora, en nombre y por cuenta del Fondo, sustituyó a Banco Caixa Geral como agente financiero y proveedor de la Cuenta de Tesorería por Banco Popular, S.A. Como consecuencia de la rebaja de calificación realizada en julio de 2011 por parte de Fitch Ratings a Banco Popular, con fecha 11 de noviembre, la Sociedad Gestora, en nombre y por cuenta del Fondo, sustituyó a Banco Popular como agente financiero y proveedor de la Cuenta de Tesorería por Banco Santander, S.A.

A 31 de diciembre de 2012, la cuenta abierta (Cuenta de Tesorería) con Banco Santander (Agente Financiero), recoge las cantidades depositadas por la liquidez derivada de la operativa del Fondo. A 31 de diciembre de 2011 la cuenta corriente con el Banco Santander devenga un tipo de interés igual al Euribor a 1 mes más 0,3%.



OL4090516

CLASE 8.ª

El Fondo de Reserva inicial se constituirá en la Fecha de Desembolso, con cargo a los fondos provenientes del PSFR, esto es, por un importe igual a 18.000 miles de euros. En cada Fecha de Pago, se dotará, en su caso, el Fondo de Reserva hasta alcanzar el Nivel Mínimo del Fondo de Reserva, con los recursos que en cada Fecha de Pago estén disponibles para tal fin, de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos.

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

- El 4,50% del Saldo Inicial de Bonos de las Series A y B;
- El 9,00% del Saldo Nominal Pendiente de los Bonos de las Series A y B;

En ningún caso el Nivel Mínimo del Fondo de Reserva podrá ser inferior a 9.000 miles de euros. No obstante, no se podrá reducir el Fondo de Reserva inicial, hasta la Fecha de Pago inmediata siguiente a los 3 años posteriores a la Fecha de Desembolso.

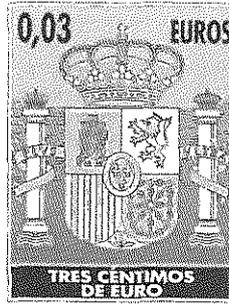
Tampoco podrá reducirse el Fondo de Reserva si se produce alguno de los siguientes supuestos:

- Que el Saldo Nominal Pendiente de los Préstamos Hipotecarios No Fallidos con impago superior a 90 días sea superior al 1% del Saldo Nominal Pendiente de los Préstamos Hipotecarios No Fallidos.
- Que en la Fecha de Pago previa no se pudiera dotar el Fondo de Reserva hasta el Nivel Mínimo requerido en dicha Fecha de Pago.

El movimiento del Fondo de Reserva dotado y requerido en cada una de las fechas de pago durante el ejercicio 2012, así como el saldo de la cuenta de tesorería resultante en cada una de esas fechas, se muestran a continuación:

	Miles de Euros		
	Fondo de Reserva requerido	Fondo de Reserva dotado	Saldo depositado en Tesorería en cada fecha de pago
Saldos al 31 de diciembre de 2011	18.000	18.000	20.941
Fondo de Reserva y saldo de tesorería al 22.03.12	18.000	18.000	18.000
Fondo de Reserva y saldo de tesorería al 22.06.12	18.000	18.000	18.000
Fondo de Reserva y saldo de tesorería al 24.09.12	18.000	18.000	18.000
Fondo de Reserva y saldo de tesorería al 24.12.12	18.000	18.000	18.000
Saldos al 31 de diciembre de 2012	18.000	18.000	28.101

El importe devengado por esta cuenta, durante el ejercicio 2012 ha ascendido a 191 miles de euros (355 miles de euros en 2011), que se incluyen en el saldo del epígrafe "Intereses y rendimientos asimilados – Otros activos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias.



OL4090517

CLASE 8.ª

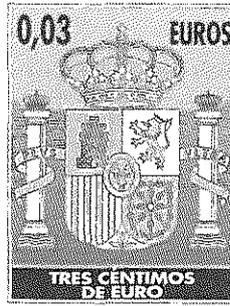
7. Obligaciones y otros valores negociables

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 400.000 miles de euros, integrados por 8.000 Bonos de 50.000 euros de valor nominal cada uno, divididos en dos series, que tienen las siguientes características.

Concepto	Serie A	Serie B
Importe nominal de la Emisión (miles de euros)	388.000	12.000
Importe nominal unitario (miles de euros)	50	50
Número de Bonos	7.760	240
Tipo de interés nominal	Euribor 3M + 0,30%	Euribor 3M + 0,35%
Periodicidad de pago	Trimestral	Trimestral
Fechas de pago de intereses y amortización	22 de marzo, 22 de junio, 22 de septiembre y 22 de diciembre de cada año o, en su caso, el siguiente Día Hábil.	
Calificaciones		
Iniciales: Moody's/Fitch*	Aaa / AA(sf)*	Baa3 / BBB(sf)*
Actuales: Moody's/Fitch	Baa1(sf)/BBB+	Baa3/BBB(sf)

*Con fecha 25/02/2011 el Fondo obtuvo el segundo rating por parte de Fitch.

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



OL4090518

CLASE 8.ª

	Miles de Euros					
	Serie A		Serie B		Total	
	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente	Pasivo no corriente	Pasivo Corriente	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente
Saldos a 1 enero de 2011	312.154	47.992	12.000	-	324.154	47.992
Amortizaciones	-	(21.881)	-	-	-	(21.881)
Trasposos	5.635	(5.635)	-	-	5.635	(5.635)
Saldos a 31 de diciembre de 2011	317.789	20.476	12.000	-	329.789	20.476
Amortización 22.03.2012	-	(5.563)	-	-	-	(5.563)
Amortización 22.06.2012	-	(4.011)	-	-	-	(4.011)
Amortización 24.09.2012	-	(4.414)	-	-	-	(4.414)
Amortización 24.12.2012	-	(5.353)	-	-	-	(5.353)
Trasposos	(19.257)	19.257	-	-	(19.257)	19.257
Saldos al 31 de diciembre de 2012	298.532	20.392	12.000	-	310.532	20.392

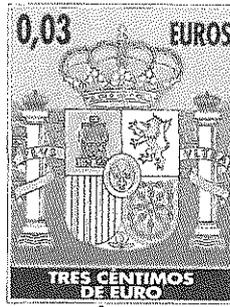
La serie B se encuentra subordinada en el pago de intereses y de principal respecto a la serie A. La amortización de los bonos se realizará a prorrata entre los bonos de la serie que corresponda amortizar, mediante la reducción del importe nominal, hasta completar el mismo.

En cada Fecha de Pago, la Cantidad Disponible de Principal se aplicará secuencialmente, en primer lugar, a la amortización de la Serie A hasta su total amortización y reembolso y, en segundo lugar, a la amortización de la Serie B hasta su total amortización.

Aunque no hubiese sido amortizada la Serie A en su totalidad, la Cantidad Disponible de Principal se aplicará también a la amortización de la Serie B en la Fecha de Pago que no sea la última Fecha de Pago ni la Fecha de Liquidación del Fondo ni la Fecha de Liquidación Anticipada del Fondo y en la que se cumplan las siguientes circunstancias:

- Que, en la Fecha de Pago correspondiente, el Fondo de Reserva vaya a estar dotado en el Nivel Mínimo del Fondo de Reserva requerido.
- Que, el último Día Hábil del mes anterior a la Fecha de Pago correspondiente, el importe del Saldo Nominal Pendiente de los Préstamos Hipotecarios No Fallidos sea igual o superior al 10% del saldo vivo inicial en la Fecha de Constitución del Fondo.
- Que el Saldo de Principal Pendiente de la Serie B sea igual o mayor al 6,00% del Saldo de Principal Pendiente de ambas Series de Bonos;
- Que la suma del Saldo Nominal Pendiente de los Préstamos Hipotecarios No Fallidos que se encontraran en morosidad con más de noventa (90) días de retraso en el pago de importes vencidos no exceda del 1,00% del Saldo Nominal Pendiente de los Préstamos Hipotecarios No Fallidos el último Día Hábil del mes anterior a dicha Fecha de Pago.

En caso de ser de aplicación en una Fecha de Pago las reglas de amortización a prorrata de la Serie B, según lo previsto en este mismo apartado, la Cantidad Disponible de Principal que se aplique a la amortización de la



0L4090519

CLASE 8.ª

Serie B lo hará de tal modo que el Saldo de Principal Pendiente de la Serie B con relación a la suma del Saldo de Principal Pendiente de ambas Series de Bonos, se mantenga en el 6,00% o porcentaje superior a éste lo más próximo posible.

De acuerdo a lo anterior, el desglose por vencimientos previstos de las series de Bonos, al 31 de diciembre de 2012, se muestra a continuación:

		Miles de Euros					
		Hasta 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 3 años	Entre 3 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Más de 10 años
Bonos de Titulización	Principal	20.392	19.923	19.179	36.081	76.942	158.407
	Intereses	1.585	1.486	1.394	2.517	4.861	5.838

Los Bonos están representados en anotaciones en cuenta y están registrados en la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A. y cotizan en AIAF Mercado de Renta Fija.

El tipo de interés nominal medio de los Bonos, durante el ejercicio 2012, ha sido del 0,48% (1,72% en 2011). Durante el ejercicio 2012 se han devengado intereses de los Bonos de Titulización por importe de 3.720 miles de euros (5.945 miles de euros en el ejercicio 2011), de los que 27 miles de euros se encuentran pendientes de pago al 31 de diciembre de 2012 (135 miles de euros al 31 de diciembre de 2011), estando registrados en el epígrafe "Obligaciones y otros valores negociables - Intereses y gastos devengados no vencidos" del pasivo del balance.

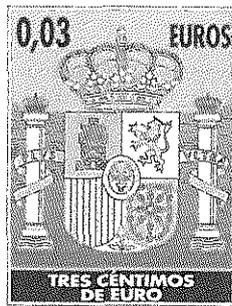
8. Deudas con entidades de crédito

El saldo de este capítulo corresponde a dos préstamos subordinados, ambos formalizados con Banco Caixa Geral S.A., por importe de 18.000 miles de euros (Préstamo Subordinado Fondo de Reserva) y 430 miles de euros (Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales), respectivamente.

En los ejercicios 2012 y 2011 se han producido amortizaciones de los préstamos subordinados por importe de 86 miles de euros en cada ejercicio.

Durante el ejercicio 2012 se han devengado intereses de dichos préstamos por importe de 238 miles de euros (310 miles de euros en el ejercicio 2011), de los que 2 miles de euros se encuentran pendientes de pago al 31 de diciembre de 2012 (7 miles de euros al 31 de diciembre de 2011), estando registrados en el epígrafe de "Deudas con Entidades de Crédito - Intereses y gastos devengados no vencidos" del pasivo del balance.

Adicionalmente, como consecuencia de la bajada en la calificación crediticia de Banco Caixa Geral, con fecha 24 de febrero de 2012 la Sociedad Gestora, Banco Caixa Geral y Banco Santander firmaron el Contrato de Depósito a Tipo de Interés Garantizado para regular la constitución de un depósito dinámico que queda ingresado en Banco Santander. Con esta misma fecha se modificó el Contrato de Garantía de Liquidez con el objeto de que dicha Garantía cubra únicamente las obligaciones de Banco Caixa Geral como Administrador de los préstamos. Al 31 de diciembre de 2012, el saldo de este depósito era de 7.397 miles de euros, que estaban registrados en el epígrafe "Deudas con entidades de crédito - Otras deudas con entidades de crédito" del pasivo corriente del balance.



0L4090520

CLASE 8.ª**9. Ajustes por periodificaciones**

La composición del saldo de este epígrafe del activo del balance al 31 de diciembre de 2011 correspondía a anticipos pagados a la entidad cedente en concepto de comisión variable por un importe de 244 miles de euros (ningún importe por este concepto al 31 de diciembre de 2012).

La composición del saldo de este epígrafe del pasivo del balance al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2012	2011
Comisiones	70	137
Sociedad Gestora	1	1
Administrador	1	1
Agente financiero	-	-
Variable – realizada	60	130
Variable - no realizada	-	-
Corrección de valor por repercusión de pérdidas (*)	-	-
Otras comisiones	8	5
Otros	-	-
Saldo al cierre del ejercicio	70	137

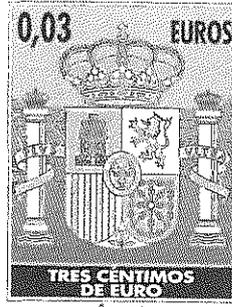
(*) Repercusión de la parte correspondiente del margen de intermediación negativo aplicada a las comisiones con el cedente (comisión variable) pendientes de liquidar.

Durante el ejercicio 2012, el movimiento de este epígrafe, tanto por devengo como por pagos realizados, ha sido el siguiente:

	Miles de Euros				
	Comisión Sociedad Gestora	Comisión Administración	Comisión Agente Financiero	Comisión Variable	Repercusión de pérdidas
Saldos al 31 de diciembre de 2011	1	1	-	(114) (*)	-
Importes devengados durante el ejercicio 2012	65	34	22	729 (**)	-
Pagos realizados el 24.01.2012	(17)	(9)	(6)	(121)	-
Pagos realizados el 24.04.2012	(16)	(9)	(5)	(219)	-
Pagos realizados el 24.07.2012	(16)	(8)	(6)	(198)	-
Pagos realizados el 24.10.2012	(16)	(8)	(5)	(17)	-
Saldos al 31 de diciembre de 2012	1	1	-	60	-

(*) Corresponde a ajustes por periodificación de activo por importe de 244 miles de euros y a ajustes por periodificación de pasivo por importe de 130 miles de euros al 31 de diciembre de 2011.

(**) Incluye 2 miles de euros de repercusión de pérdidas imputadas a la comisión variable, registrados en el epígrafe "Repercusión de pérdidas (ganancias)" de la cuenta de pérdidas y ganancias.



0L4090521

CLASE 8.ª

Las condiciones específicas por comisiones en relación con los contratos establecidos se detallan a continuación:

- Comisión variable / Margen de intermediación financiera

La Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, remunera a la Entidad Cedente por el proceso de intermediación financiera desarrollado.

La remuneración a la Entidad Cedente consiste en el pago de una remuneración variable y subordinada (la "Comisión Variable") que se determinará y devengará al vencimiento de cada periodo trimestral que comprenderá, los tres meses naturales anteriores a cada Fecha de Pago, en una cuantía igual a la diferencia positiva, si la hubiere, entre los ingresos y gastos, incluidas las pérdidas de ejercicios anteriores si las hubiere, devengados por el Fondo de acuerdo con su contabilidad y previos al cierre de cada periodo trimestral.

- Comisión de la Sociedad Gestora

Se calcula aplicando en cada Fecha de Pago el 0,005% anual sobre la suma del Saldo de Nominal Pendiente de los Préstamos Hipotecarios fallidos y no fallidos el último día del mes anterior a la Fecha de Pago que marca el inicio del correspondiente Periodo de Devengo de Intereses y calculada sobre los días efectivos transcurridos de cada Periodo de Devengo de Intereses y sobre la base de un año compuesto de 360 días más un importe fijo de 12.000 euros en cada Fecha de Pago. No obstante lo anterior, la comisión periódica a pagar a la Sociedad Gestora no podrá exceder, en cada Fecha de Pago, de 25.000 euros.

Durante el ejercicio 2012 se ha devengado por este concepto una comisión de 65 miles de euros (66 miles de euros en el ejercicio 2011). A 31 de diciembre de 2012 se encontraban pendientes de pago 1 mil euros (1 mil euros al 31 de diciembre de 2011). Dicha comisión está registrada en el epígrafe de Pérdidas y Ganancias "Otros gastos de gestión corriente" y en el epígrafe de Balance "Ajustes por periodificaciones - Comisión sociedad gestora", respectivamente.

- Comisión del Administrador de los Derechos de Crédito

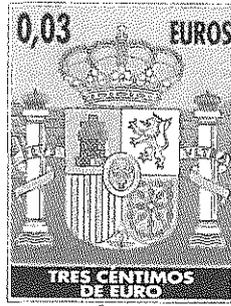
Como contraprestación por la custodia, administración y gestión de cobro de los Préstamos Hipotecarios, el Cedente percibirá una remuneración que se devengará diariamente y se pagará en cada Fecha de Pago, del 0,01% anual sobre el Saldo Nominal Pendiente de los Préstamos Hipotecarios No Fallidos en la Fecha de Pago inmediatamente anterior (la "Comisión de Administración").

Durante los ejercicios 2012 y 2011 se ha devengado por este concepto una comisión de 34 miles de euros y 36 miles de euros, respectivamente. A 31 de diciembre de 2012 y 2011 se encontraban pendientes de pago 1 mil euros en cada fecha. Dicha comisión está registrada en el epígrafe de Pérdidas y Ganancias "Otros gastos de gestión corriente" y en el epígrafe de Balance "Ajustes por periodificaciones - Comisión Administrador", respectivamente.

- Comisión del Agente Financiero

El Agente Financiero inicial recibía una comisión anual del 0,002% del saldo nominal pendiente de los Bonos (en cada Fecha de Pago) pagadera trimestralmente en cada Fecha de Pago, establecida en el Contrato de Agencia Financiera.

El Agente Financiero Banco Santander recibe una remuneración anual neta de 22 mil euros. La Sociedad Gestora abonará dicha remuneración al Agente Financiero en cada Fecha de Pago a razón de 5,5 mil euros en cada una de ellas.



OL4090522

CLASE 8.ª

Durante los ejercicios 2012 y 2011 se ha devengado por este concepto una comisión de 22 miles de euros y 13 miles de euros, respectivamente. No habiendo importe de gastos devengados pendientes de pago a 31 de diciembre de 2012 y 2011. Dicha comisión está registrada en el epígrafe de Pérdidas y Ganancias "Otros gastos de explotación" y en el epígrafe de Balance "Ajustes por periodificaciones - Comisiones", respectivamente.

10. Ajustes repercutidos en balance de ingresos y gastos reconocidos

Este epígrafe del pasivo del balance recoge el importe de las variaciones del valor razonable de los activos clasificados como derivados de cobertura que, conforme a lo dispuesto en la Nota 2, deben registrarse en este epígrafe del pasivo de dicho balance. Dichas variaciones se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se produzca su extinción o realización. Su movimiento, durante los ejercicios 2012 y 2011, se muestra a continuación.

	Miles de Euros	
	2012	2011
Saldos al inicio del ejercicio	(1.814)	7.962
Ajustes repercutidos por coberturas de flujos de efectivo (véase Nota 13)	861	(9.776)
Saldos al cierre del ejercicio	(953)	(1.814)

11. Otros gastos de explotación

El saldo del epígrafe "Otros gastos de explotación – Otros gastos de gestión corriente – Otros gastos" de las cuentas de pérdidas y ganancias incluye 4 miles de euros satisfechos por el Fondo en concepto de auditoría de sus cuentas anuales del ejercicio 2012 (4 miles de euros en el ejercicio 2011), único servicio prestado por dicho auditor.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el Fondo no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales que a dichas fechas acumulara un aplazamiento superior al plazo legal de pago. Asimismo, los pagos significativos realizados en el ejercicio 2012 a dichos proveedores se han realizado dentro de los límites legales de aplazamiento.

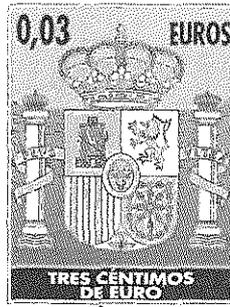
12. Situación fiscal

El Fondo tiene sujetos a inspección fiscal todos los impuestos que le son de aplicación desde la fecha de su constitución. En opinión de los Administradores de su Sociedad Gestora, la posibilidad de que se materialicen pasivos fiscales correspondientes a los ejercicios sujetos a inspección es remota y, en cualquier caso, la deuda tributaria que de ellos pudiera derivarse no afectaría significativamente a las cuentas anuales.

Según se indica en la Nota 3-h, en los ejercicios 2012 y 2011 se han equilibrado los ingresos y los gastos del Fondo, por lo que no ha procedido liquidar cuota alguna por el Impuesto sobre Beneficios.

13. Derivados de cobertura

El Fondo en la fecha de constitución ha contratado un swap, como cobertura para los flujos de efectivo, acordando así intercambiar los flujos de pagos por intereses, a lo largo de un período determinado, aplicando un índice de tipos de interés diferente para el cálculo de cada corriente de pagos, pero sobre un mismo nacional. A



0L4090523

CLASE 8.ª

través del Swap el fondo abona cantidad de intereses ordinarios vencidos, pagados o no por el deudor, de los Préstamos Hipotecarios no Fallidos durante el Periodo de Liquidación correspondiente. Asimismo, el fondo recibe el resultado de aplicar el Tipo de Interés Nominal medio de los Bonos de las Series A y B, aplicable a cada Periodo de Liquidación, ponderado por el Saldo Nominal Pendiente de cada serie de Bonos en la Fecha de Liquidación inmediata anterior más un margen de 0,30% al Nacional de la Permuta. El nacional es el Saldo Nominal Pendiente de los Bonos al inicio del Periodo de Liquidación.

Concretamente, se trata de un contrato de permuta de intereses, cuyas fechas de liquidación coinciden con las fechas de pago de los Bonos. Dicha permuta de intereses ha sido contratada con el Cedente para mitigar el riesgo de tipo de interés por la diferencia entre el tipo de interés de la cartera de Derechos de Crédito y el tipo de interés a pagar de los Bonos de Titulización. En cada fecha de liquidación, el swap se liquidará a favor del Fondo o del Cedente. Si la cantidad debe ser pagada al Fondo por la Contraparte, las fechas de liquidación serán las Fechas de Cobro correspondientes a los meses de marzo, junio, septiembre y diciembre de cada año y coincidirán con las Fechas de Pago del Fondo si esas cantidades deben ser pagadas por el Fondo.

El resultado neto de este contrato, correspondiente al ejercicio 2012, ha sido un gasto por importe de 2.764 miles de euros (445 miles de euros de gasto en el ejercicio 2011), que figuran registrados en el saldo del epígrafe "Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)" de la cuenta de pérdidas y ganancias, de los que 634 miles de euros estaban pendientes de pago al 31 de diciembre de 2012 (902 miles de euros pendientes de pago al 31 de diciembre de 2011), estando registrados en el saldo del epígrafe "Pasivos financieros a corto plazo – Derivados – Derivados de cobertura" del pasivo corriente del balance.

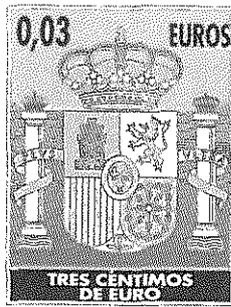
El valor de las permutas de tipo de interés a 31 de diciembre de 2012 y 2011 se determina descontando a valor presente, con la curva EONIA obtenida a través de Bloomberg, la diferencia entre los flujos de caja esperados correspondientes a ambas partes del swap, teniendo en cuenta que las mismas dependen a lo largo de la vida de la operación de la tasa de amortización anticipada, el tipo de interés medio y el vencimiento medio de la cartera.

A continuación se presenta un desglose, por tipos de riesgos cubiertos, del valor razonable pasivo de los derivados designados como de cobertura contable, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, que se encuentran registrados en el epígrafe "Derivados- Derivados de cobertura" del activo y pasivo corriente y no corriente, atendiendo a su vencimiento, del balance:

	Miles de Euros	
	2012	2011
Coberturas de flujos de efectivo		
<i>De los que: Reconocidos directamente en el balance" (Nota 10)</i>	1.587	2.716
	1.587	2.716

14. Gestión del riesgo**Factores de riesgo financiero**

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



OL4090524

CLASE 8.ª

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

- a) Riesgo de mercado
 - Riesgo de tipo de interés

El riesgo de tipo de interés del Fondo surge como consecuencia de que los préstamos titulizados tengan un tipo de interés distinto al tipo de interés de los bonos de titulización y los vencimientos de dichos activos y pasivos no sean coincidentes.

El Fondo gestiona el riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo mediante la permuta de tipo de interés. Bajo el contrato de permuta financiera de intereses, el Fondo intercambia con la contraparte flujos con periodicidad trimestral con el objeto de cubrir el riesgo derivado de las diferencias entre los tipos de interés de referencia de préstamos que integran el activo del Fondo y el Euribor a 3 meses a que están referenciados los bonos de titulización emitidos por el Fondo.

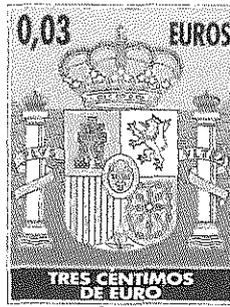
El Fondo realiza de forma periódica las compensaciones con la contraparte por la cobertura del riesgo de tipo de interés; específicamente el riesgo derivado de las diferencias entre el tipo de interés de los Derechos de Crédito y el tipo de interés de los Bonos emitidos (Swap con el Cedente) y cuyas condiciones siempre están establecidas en el Folleto del Fondo.

- b) Riesgo de crédito

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

La Sociedad Gestora puede estimar la morosidad a los efectos de calcular ciertos flujos que constituyen información incorporada a la presente memoria que pueden no cumplirse o dar otro tipo de información para la cual sea necesaria hacer esta estimación. En ningún caso estas estimaciones llevan a deducir al corto plazo si el Fondo va a incurrir o no en pérdidas significativas.

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



0L4090525

CLASE 8.ª

En miles de euros					
Ejercicio 2012			Ejercicio 2011		
Préstamos y partidas a cobrar	Instrumentos financieros derivados	Total	Préstamos y partidas a cobrar	Instrumentos financieros derivados	Total

ACTIVO NO CORRIENTE

Activos Titulizados	315.198	-	315.198	336.121	-	336.121
Activos Dudosos	804	-	804	171	-	171
Deterioro	(47)	-	(47)	(1)	-	(1)
Derivados	-	-	-	-	-	-
	315.954	-	315.954	336.291	-	336.291

ACTIVO CORRIENTE

Deudores y otras cuentas a cobrar	280	-	280	333	-	333
Activos Titulizados	12.584	-	12.584	11.432	-	11.432
Otros	40	-	40	61	-	61
Activos dudosos	54	-	54	15	-	15
Deterioro	(18)	-	(18)	(4)	-	(4)
Intereses y gastos devengados no vencidos	212	-	212	355	-	355
Intereses vencidos e impagados	18	-	18	36	-	36
	13.170	-	13.170	12.228	-	12.228

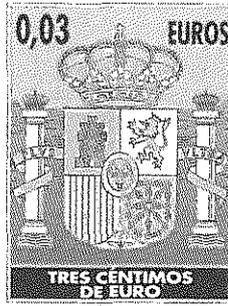
Al momento de la constitución del Fondo, se realiza una auditoría de atributos, con el objeto de verificar que las características de los activos titulizados coinciden con las características establecidas en el folleto de emisión del mismo.

La valoración de las garantías reales se realiza en función de la naturaleza de la garantía real recibida. Con carácter general, las garantías reales en forma de bienes inmuebles se valorarán por su valor de tasación, realizada por entidades independientes en el momento de la contratación.

Sólo en el caso de que el administrador de los activos comunique a la Sociedad Gestora la existencia de evidencias de pérdidas de valor de estas garantías o que se ha producido algún deterioro de la solvencia del deudor que pueda hacer pensar que se pueda tener que hacer uso de estas garantías, se actualiza esta valoración de acuerdo con estos mismos criterios.

c) Riesgo de liquidez

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



OL4090526

CLASE 8.^a

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

d) Riesgo de amortización anticipada.

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

15. Hechos posteriores

Con fecha 17 de enero de 2013 se tuvo conocimiento de que Fitch Ratings había rebajado la calificación crediticia de los Bonos de la Serie A de AA- (sf) a BBB+ (sf).

Adicionalmente, con posterioridad al cierre del ejercicio 2012, y hasta la formulación de estas cuentas anuales, no se ha producido ningún hecho significativo no descrito en las restantes notas de esta memoria que tenga un efecto significativo en dichas cuentas anuales.

16. Otra información

Acciones realizadas por agencias de calificación durante el ejercicio

Con fecha 13 de febrero de 2012 Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A. tuvo conocimiento de que Fitch Ratings había rebajado la calificación crediticia de Banco Santander, S.A de AA- a A en su escala a largo plazo.

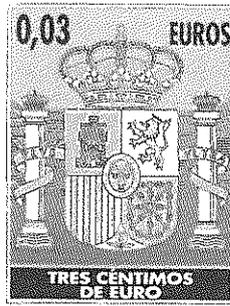
Con fecha 27 de marzo de 2012 Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A. tuvo conocimiento de que Moody's Investors Service había rebajado la calificación crediticia de Caixa Geral de Depósitos de Ba2 a Ba3 en su escala a largo plazo.

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 largo plazo.

Con fecha 11 de junio de 2012 Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A. tuvo conocimiento de que Fitch Ratings había rebajado la calificación crediticia de Banco Santander, S.A de F-1 a F-2 en su escala a largo plazo y de A a BBB+ en su escala a largo plazo.

Con fecha 18 de junio de 2012 Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A. tuvo conocimiento de que Fitch Ratings había rebajado la calificación crediticia de los Bonos de la Serie A de AA (sf) a AA- (sf).

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 los Bonos de la Serie A de A1 (sf) a A3 (sf).



OL4090527

CLASE 8.ª

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.

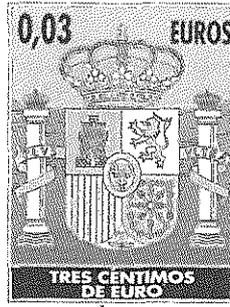
Con fecha 23 de noviembre de 2012 Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A. tuvo conocimiento de que Moody's Investors Service había rebajado la calificación crediticia de los Bonos de la Serie A de A3 (sf) a Baa1 (sf).

Liquidaciones de cobros y pagos

El resumen de las liquidaciones de cobros y pagos habidas a lo largo de los ejercicios 2012 y 2011 se presenta a continuación (importes en miles de euros):

<u>Liquidación de cobros y pagos del período</u>	<u>Ejercicio 2012</u> Real
<u>Derechos de crédito clasificados en el Activo</u>	
Cobros por amortizaciones ordinarias	11.230
Cobros por amortizaciones anticipadas	7.381
Cobros por intereses ordinarios	7.400
Cobros por intereses previamente impagados	280
Cobros por amortizaciones previamente impagadas	521
Otros cobros en especie	-
Otros cobros en efectivo	212
	<u>Ejercicio 2012</u> Real
<u>Series emitidas clasificadas en el Pasivo (información serie a serie)</u>	
Pagos por amortización ordinaria (serie A)	(19.342)
Pagos por amortización ordinaria (serie B)	-
Pagos por intereses ordinarios (serie A)	(3.690)
Pagos por intereses ordinarios (serie B)	(139)
Pagos por amortizaciones anticipadas (serie...)	-
Pagos por amortización previamente impagada (serie...)	-
Pagos por intereses previamente impagados (serie ...)	-
Pagos por amortización de préstamos subordinados	(86)
Pagos por intereses de préstamos subordinados	(211)
Otros pagos del período	(3.603)

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:



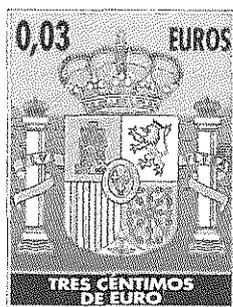
0L4090528

CLASE 8.ª

	Inicio	31/12/2011	31/12/2012
Tipo de interés medio de la cartera	2,49%	2,51%	1,58%
Hipótesis de tasa de amortización anticipada de la cartera	5%	2,38%	2,20%
Hipótesis de tasa de fallidos de la cartera	0,40%	0,40%	0,07%
Hipótesis de tasa de recuperación de fallidos de la cartera	50%	50%	50%
Hipótesis de tasa de morosidad de la cartera	0,98%	0,03%	0,18%
Ratio Saldo/Valor de Tasación	62,69	58,49	56,91
Vida media de la cartera (meses)	355	332	322
Fecha de liquidación anticipada estimada del Fondo	24/03/2031	22/09/2036	22/12/2035

Nota: Se recoge como TAA en el momento inicial la recomendada por CNMV. A 31/12/2011 y 31/12/2012 se recoge la TAA anual de la cartera. La fecha de liquidación anticipada del Fondo está estimada en función de estas tasas.

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



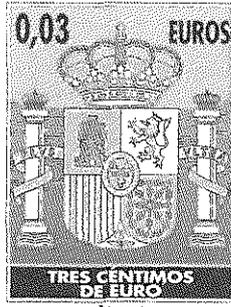
0L4090529

CLASE 8.ª

31.12.2012

Series emitidas clasificadas en el Pasivo:

					Euros
	22/03/2012	22/06/2012	24/09/2012	24/12/2012	Total
Serie A					
Principal de la serie					
Cantidad teórica de amortización	5562 911	4010 601	4414 276	5353 934	19341 722
Amortización realizada	(5562 911)	(4010 601)	(4414 276)	(5353 934)	(19341 722)
Impago de la serie	-	-	-	-	-
Intereses de la serie					
Intereses debidos en la Fecha de Pago anterior	-	-	-	-	-
Intereses devengados en esta Fecha de Pago	1468 968	962 473	821 318	436 888	3689 647
Interés pagado	(1468 968)	(962 473)	(821 318)	(436 888)	(3689 647)
Interés debido	-	-	-	-	-
Serie B					
Principal de la serie					
Cantidad teórica de amortización	-	-	-	-	-
Amortización realizada	-	-	-	-	-
Impago de la serie	-	-	-	-	-
Intereses de la serie					
Intereses debidos en la Fecha de Pago anterior	-	-	-	-	-
Intereses devengados en esta Fecha de Pago	53 630	36 247	31 553	17 683	139 113
Interés pagado	(53 630)	(36 247)	(31 553)	(17 683)	(139 113)
Interés debido	-	-	-	-	-
Crédito participativo					
Principal amortizado	-	-	-	-	-
Intereses debidos en la Fecha de Pago anterior	-	-	-	-	-
Intereses devengados en esta Fecha de Pago	-	-	-	-	-
Interés pagado	-	-	-	-	-
Interés debido	-	-	-	-	-
Préstamo para gastos iniciales					
Principal amortizado	21 500	21 500	21 500	21 500	86 000
Intereses debidos en la Fecha de Pago anterior	-	-	-	-	-
Intereses devengados en esta Fecha de Pago	1 153	714	565	285	2 717
Interés pagado	(1 153)	(714)	(565)	(285)	(2 717)
Interés debido	-	-	-	-	-
Préstamo para fondo de reserva					
Principal amortizado	-	-	-	-	-
Intereses debidos en la Fecha de Pago anterior	-	-	-	-	-
Intereses devengados en esta Fecha de Pago	80 444	54 372	47 329	26 527	208 672
Interés pagado	(80 444)	(54 372)	(47 329)	(285)	(208 672)
Interés debido	-	-	-	-	-
Dotación (Disposición) del Fondo de Reserva	18000 000	18000 000	18000 000	18000 000	72000 000



OL4090530

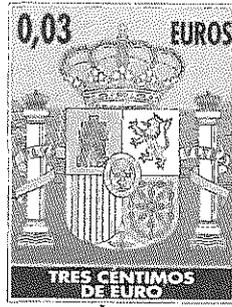
CLASE 8.ª

31.12.2011

					Euros
	22/03/2011	22/06/2011	22/09/2011	22/12/2011	Total
Series emitidas clasificadas en el Pasivo:					
Serie A					
Principal de la serie					
Cantidad teórica de amortización	7493 599	4936 602	5032 438	4418 001	21880 640
Amortización realizada	(7493 599)	(4936 602)	(5032 438)	(4418 001)	(21880 640)
Impago de la serie	-	-	-	-	-
Intereses de la serie					
Intereses debidos en la Fecha de Pago anterior	-	-	-	-	-
Intereses devengados en esta Fecha de Pago	1190 306	1326 572	1608 415	1591 266	-
Interés pagado	(1190 306)	(1326 572)	(1608 415)	(1591 266)	(2 504)
Interés debido	-	-	-	-	-
Serie B					
Principal de la serie					
Cantidad teórica de amortización	-	-	-	-	-
Amortización realizada	-	-	-	-	-
Impago de la serie	-	-	-	-	-
Intereses de la serie					
Intereses debidos en la Fecha de Pago anterior	-	-	-	-	-
Intereses devengados en esta Fecha de Pago	41 160	46 675	57 041	57 240	202 116
Interés pagado	(41 160)	(46 675)	(57 041)	(57 240)	(202 116)
Interés debido	-	-	-	-	-
Crédito participativo					
Principal amortizado					
Intereses debidos en la Fecha de Pago anterior	-	-	-	-	-
Intereses devengados en esta Fecha de Pago	-	-	-	-	-
Interés pagado	-	-	-	-	-
Interés debido	-	-	-	-	-
Préstamo para gastos Iniciales					
Principal amortizado					
Intereses debidos en la Fecha de Pago anterior	21 500	21 500	21 500	21 500	86 000
Intereses devengados en esta Fecha de Pago	-	-	-	-	-
Interés pagado	1 180	1 254	1 431	1 333	5 198
Interés debido	(1 180)	(1 254)	(1 431)	(1 333)	(5 198)
Préstamo para fondo de reserva					
Principal amortizado					
Intereses debidos en la Fecha de Pago anterior	-	-	-	-	-
Intereses devengados en esta Fecha de Pago	61 740	70 012	85 560	85 859	303 171
Interés pagado	(61 740)	(70 012)	(85 560)	(85 859)	(303 171)
Interés debido	-	-	-	-	-
Dotación (Disposición) del Fondo de Reserva	18000 000	18000 000	18000 000	18000 000	72000 000



CLASE 8.^a



OL4090531

Anexo a las Cuentas Anuales e Informe de Gestión del ejercicio 2011; Estados Financieros Públicos conforme a la Circular 2/2009 de 25 de marzo de la Comisión Nacional de Valores

Estado S.05.1 Cuadro A

Estado S.05.1 Cuadro B

Estado S.05.1 Cuadro C

Estado S.05.1 Cuadro D

Estado S.05.1 Cuadro E

Estado S.05.2 Cuadro A

Estado S.05.2 Cuadro B

Estado S.05.2 Cuadro C

Estado S.05.2 Cuadro D

Estado S.05.3

Estado S.05.4

Estado S.05.5 Cuadro A

Estado S.05.5 Cuadro B

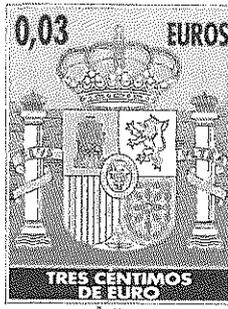
Estado S.05.5 Cuadro C

Estado S.05.5 Cuadro D

Estado S.05.5 Cuadro E

Estado S.05.5 Cuadro F

Estado S.05.5 Cuadro G



OL4090532

CLASE 8.ª



ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Denominación del Fondo: IM BCC RMES 1. FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS	
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACIÓN, S.G.F. I., S.A.	
Estado agregado: No	
Periodo: 2º semestre	
Ejercicio: 2012	
Entidades cedentes de los activos titulizados: BANCO CADA GERRAL, S.A.	

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

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

Tipología de activos titulizados	Situación actual 31/12/2012		Situación cierre anual anterior 31/12/2011		Situación inicial 30/10/2009	
	Nº de activos vivos	Principal pendiente (1)	Nº de activos vivos	Principal pendiente (1)	Nº de activos vivos	Principal pendiente (1)
Pantiponaciones hipotecarias	0001	07330	0000	0000	0121	01151
Certificados de transmisión hipotecaria	0002	0000	0002	0000	0122	01152
Préstamos hipotecarios	0003	0000	0003	0000	0123	01153
Cédulas hipotecarias	0004	0000	0004	0000	0124	01154
Préstamos a promotores	0005	0000	0005	0000	0125	01155
Préstamos a PYMES	0006	0000	0006	0000	0126	01156
Préstamos a empresas	0007	0000	0007	0000	0127	01157
Préstamos Corporativos	0008	0000	0008	0000	0128	01158
Cédulas territoriales	0009	0000	0009	0000	0129	01159
Bonos de tesorería	0010	0000	0010	0000	0130	01160
Deuda subordinada	0011	0000	0011	0000	0131	01161
Cédulas AAP	0012	0000	0012	0000	0132	01162
Préstamos consumo	0013	0000	0013	0000	0133	01163
Préstamos autofinanciación	0014	0000	0014	0000	0134	01164
Arrendamiento financiero	0015	0000	0015	0000	0135	01165
Cuentas a cobrar	0016	0000	0016	0000	0136	01166
Derechos de crédito futuro	0017	0000	0017	0000	0137	01167
Bonos de titulización	0018	0000	0018	0000	0138	01168
Ceros	0019	0000	0019	0000	0139	01169
Total	0021	3.330	0020	3.405	0140	3.552

(1) Entendido como principal pendiente el importe de principal pendiente de reembolso

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



S.05.1

Denominación del Fondo: IM BCG RMBS 1, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.T., S.A.
 Estados agregados: No
 Periodo: 2º Semestre
 Ejercicio: 2012
 Entidades cedentes de los activos titulizados: BANCO CAIXA GERAL, S.A

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

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

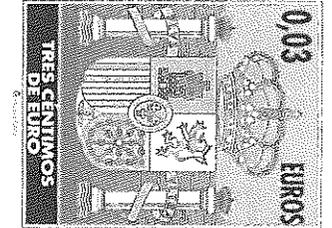
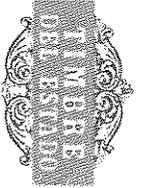
CUADRO B

Movimiento de la cartera de activos titulizados/Tasa de amortización anticipada	Situación actual 31/12/2012		Situación cierre anual anterior 31/12/2011	
	Código	Importe	Código	Importe
Importe de Principal Fallido desde el cierre anual anterior	0106	0	0206	0
Derechos de crédito dados de baja por dación/ajudicación de bienes desde el cierre anual anterior	0107		0207	
Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior	0200	-11.751	0210	-11.838
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	0201	-7.382	0211	-8.462
Total importe amortización acumulado, sustrayendo adjudicaciones y otros pagos en especie, desde el origen del Fondo	0202	-71.337	0212	-52.204
Importe de principal pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el periodo (1)	0203	0	0213	0
Principal pendiente cierre del periodo (2)	0204	328.663	0214	347.786
Tasa amortización anticipada efectiva del periodo (%)	0205	2,18	0215	2,36

(1) En fondos abiertos, importe de principal pendiente de reembolso en la fecha de presentación de la información de los nuevos activos incorporados en el periodo

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

CLASE 8.ª



014090533

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



3.05.1
Denominación del Fondo: IM BCG RMBS 1, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.T., S.A.
Estados agregados: No
Periodo: 2º Semestre
Ejercicio: 2012
Entidades cedentes de los activos titulizados: BANCO CAIXA GERAL, S.A.
INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

Las cifras relativas a Importes se consignarán en miles de euros.

CUADRO C

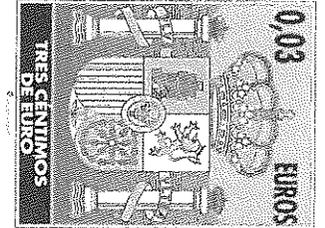
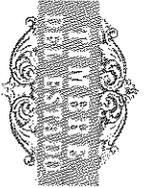
Total Impagados (1)	Nº de activos	Importe Impagado				Deuda Total			
		Principal pendiente vencido	Intereses ordinarios (2)	Total	Principal pendiente no vencido				
Hasta 1 mes	64	0710	16	0723	22	0723	6.339	0723	6.361
De 1 a 3 meses	29	0711	24	0721	13	0741	3.539	0721	3.676
De 3 a 6 meses	1	0713	1	0723	1	0743	159	0723	161
De 6 a 9 meses	3	0714	7	0724	14	0744	434	0724	448
De 9 a 12 meses	0	0715	0	0725	0	0745	0	0725	0
De 12 meses a 2 años	3	0716	8	0726	8	0746	233	0726	249
Más de 2 años	0	0718	0	0728	0	0748	0	0728	0
Total	99	0718	56	0729	35	0749	10.504	0729	10.655

(1) La distribución de los activos vencidos impagados entre los distintos tramos definidos se realizará en función de la antigüedad de la primera cuota vencida y no cobrada. Los intervalos se entenderán excluido el de inicio e incluido el final p.e. De 1 a 3 meses, esto es superior a 1 mes y menor o igual a 3 meses)
 (2) Importe de intereses cuyo devengo, en su caso, se ha interrumpido conforme lo establecido en el apartado 12 de la norma 13ª de la Circular e. De 1 a 3 meses, este es superior a 1 mes y menor o igual a 3 meses)

Impagados con garantía real (2)	Nº de activos	Importe Impagado				Deuda Total	Valor garantía (3)	Valor Garantía con Tasaación > 2 años (4)	% Deuda v. Tasaación
		Principal pendiente vencido	Intereses ordinarios	Total	Principal pendiente no vencido				
Hasta 1 mes	64	0710	16	0723	22	0813	6.339	0827	6.361
De 1 a 3 meses	29	0711	24	0721	13	0813	3.639	0823	3.676
De 3 a 6 meses	1	0713	1	0723	1	0814	159	0824	161
De 6 a 9 meses	3	0714	7	0724	14	0815	434	0825	448
De 9 a 12 meses	0	0715	0	0725	0	0816	0	0826	0
De 12 meses a 2 años	3	0716	8	0726	8	0817	233	0827	249
Más de 2 años	0	0718	0	0728	0	0818	0	0828	0
Total	99	0718	56	0729	35	0819	10.604	0829	10.655

(3) La distribución de los activos vencidos impagados entre los distintos tramos definidos se realizará en función de la antigüedad de la primera cuota vencida y no cobrada. Los intervalos se entenderán excluido el de inicio e incluido el final p.e. De 1 a 2 meses, este es superior a 1 mes y menor o igual a 2 meses)
 (4) Contabilizado con su última valoración de acuerdo del convenio o valor razonable de la garantía real (acciones o deuda pignoratia, etc.) si el valor de las mismas se ha considerado en el momento inicial del Fondo
 (5) Se consideró el valor de las garantías que tienen una tasaación superior a dos años

CLASE 8.ª



014090534



CLASE 8.ª

OL4090535



ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

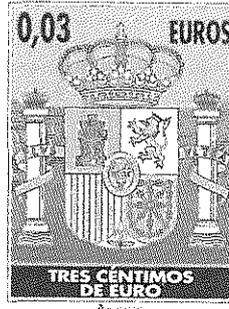
<p>Denominación del Fondo: IM BCO RMBS 1, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS</p> <p>Denominación del compartimento: Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACIÓN, S.G.F.I., S.A.</p> <p>Estado: Operativo. No</p> <p>Fecha: 30/06/2012</p> <p>Entidad cedente de los activos titulados: BANCO CAJA GENERAL S.A.</p>		8.05.1
INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN		

CUADRO 0	Situación actual 31/12/2012				Situación cierre anual anterior 31/12/2011				Ejercicio inicial				
	Tasa de cobro (importe) (€)	Tasa de salida (importe) (€)	Tasa de recuperación (importe) (€)	Tasa de cobro (importe) (€)	Tasa de salida (importe) (€)	Tasa de recuperación (importe) (€)	Tasa de cobro (importe) (€)	Tasa de salida (importe) (€)	Tasa de recuperación (importe) (€)	Tasa de cobro (importe) (€)	Tasa de salida (importe) (€)	Tasa de recuperación (importe) (€)	Tasa de cobro (importe) (€)
Relación de moneda (1) (%)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Participaciones financieras	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Carteras de transmisión de hipoteca	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Préstamos hipotecarios	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Carteras hipotecarias	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Préstamos a particulares	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Préstamos a PYMES	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Préstamos a empresas	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Préstamos Corporativa	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Carteras Tierras raras	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	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	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Deuda subordinada	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Creditos MAPPE	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Préstamos Consumo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Préstamos subvención	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas ordenadas Francia	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas a cobrar	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Debitos de crédito Mayor	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Bonos de Titulación	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ceros	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

(1) Información de carácter voluntario y no vinculante en el momento de la información. La información sobre el valor de los activos titulados en el momento de la información, y el precio de venta de los activos titulados, se actualizará en el momento de la información. La información sobre el valor de los activos titulados en el momento de la información, y el precio de venta de los activos titulados, se actualizará en el momento de la información.

(2) Información de carácter voluntario y no vinculante en el momento de la información. La información sobre el valor de los activos titulados en el momento de la información, y el precio de venta de los activos titulados, se actualizará en el momento de la información.

(3) Información de carácter voluntario y no vinculante en el momento de la información. La información sobre el valor de los activos titulados en el momento de la información, y el precio de venta de los activos titulados, se actualizará en el momento de la información.



ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



3.04.1

Denominación del Fondo: IM BCG RMBS 1, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.T., S.A.
 Estados agregados: No
 Periodo: 2º trimestre
 Ejercicio: 2012
 Entidades cedentes de los activos titulados: BANCO CAIXA GERAL, S.A.

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

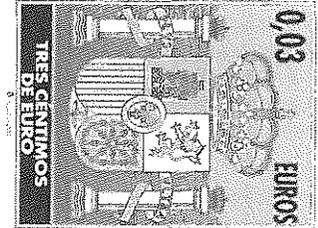
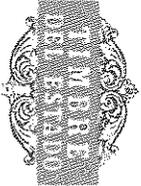
(Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros.)

Vida residual de los activos cedidos al Fondo (1)	Situación actual 31/12/2012				Situación cierre anual anterior 31/12/2011				Situación inicial 30/10/2008			
	Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente	
Inferior a 1 año	1300	13	1310	44	1320	18	1330	56	1340	0	1350	0
Entre 1 y 2 años	1301	20	1311	252	1321	13	1331	147	1341	7	1351	114
Entre 2 y 3 años	1302	32	1312	439	1322	25	1332	460	1342	17	1352	401
Entre 3 y 5 años	1303	75	1313	1.489	1323	62	1333	1.290	1343	34	1353	1.126
Entre 5 y 10 años	1304	317	1314	12.138	1324	373	1334	10.453	1344	185	1354	7.659
Superior a 10 años	1305	2.873	1315	214.305	1325	3.013	1335	335.369	1345	3.303	1355	390.666
Total	1306	3.330	1316	228.954	1326	3.405	1336	347.795	1346	3.552	1356	402.000
Vida residual media ponderada (años)	1307		26,87		1327		27,67		1347		26,62	

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

Actuabilidad	Situación actual 31/12/2012		Situación cierre anual anterior 31/12/2011		Situación inicial 30/10/2008	
	Años		Años		Años	
Actuabilidad media ponderada	0,53	5,75	0,52	4,78	0,64	2,67

CLASE 8.ª



014090536

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



3.06.2

Denominación del Fondo: IM BCG RMBS 1, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.T., S.A.
 Estado aprobador: No
 Periodo: 2º semestre
 Ejercicio: 2012
 Mercados de cotización de los valores emitidos: ANAF

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

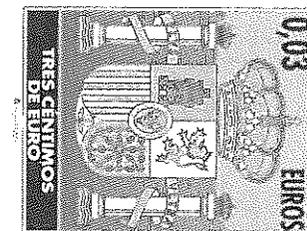
(Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros y se referirán al total de la serie salvo que expresamente se señale el valor unitario)

Serie (2)	Denominación serie	Situación actual 31/12/2012				Situación cierre anual anterior 31/12/2011				Escenario inicial 30/10/2008			
		Nº de pasivos emitidos	Nominal unitario	Principal pendiente	Vida media de los pasivos (1)	Nº de pasivos emitidos	Nominal unitario	Principal pendiente	Vida media de los pasivos (1)	Nº de pasivos emitidos	Nominal unitario	Principal pendiente	Vida media de los pasivos (1)
		0001	0002	0003	0004	0005	0006	0007	0008	0009	0010	0011	0012
ES0347135800	A	7.760	41	218.924	7,45	7.760	44	338.258	7,86	7.760	50	388.000	8,64
ES0347135818	B	240	50	12.000	11,90	240	50	12.000	12,30	240	52	12.000	15,05
Total		8.000		230.924		8.000		350.258		8.000		390.000	

(1) Importes en años. En caso de ser estimado se indicará en las notas explicativas las hipótesis de estimación

(2) La gestora deberá cumplimentar la denominación de la serie (ISIN) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan ISIN se rellenará exclusivamente la columna de denominación

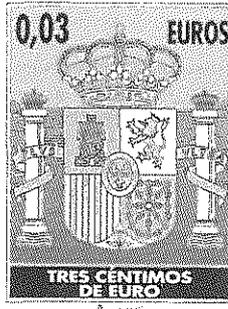
CLASE 8.3



014090537



CLASE 8.^a



OL4090538

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Denominación de Fondo: IM BSB FIMBS 1, FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS Denominación de compañía: INTERMONEY TITULIZACION, S.A.F.T., S.A. Estado registrado: No Período de referencia: 30 de Septiembre Ejercicio: 2012 Metodología de valoración de los valores emitidos: NAF	
INFORMACIÓN RELATIVA A LOS VALORES EMITIDOS POR EL FONDO (Las cifras relativas a Importes se consignarán en miles de euros y se referirán al total de la serie salvo que expresamente se indique el valor unitario)	

Fecha (1)	Denominación serie	Estado de subordinación (2)	Índice de referencia (3)	Margen (4)	Tipo aplicado	Escala de cálculo de intereses		Dígitos Asignados (5)	Intereses Acumulados (6)	Intereses Impagados	Principales pendientes		Corrección de valor por reposición de parciales
						Intereses	Intereses				Principales no recibidos	Principales impagados	
ES03-27-25100	A	NO	EUR 3M	0,3%	0,4%	265	7	30	318.504	0	0	218.952	0
ES03-27-25118	B	S	EUR 3M	0,3%	0,3%	365	7	1	12.200	0	0	12.201	0
Total							14	31	330.704	0	0	231.153	0

(1) La gestora deberá indicar si la serie es subordinada o no subordinada (S-Subordinada; NS-No subordinada).
 (2) La gestora deberá indicar si la serie es subordinada o no subordinada (S-Subordinada; NS-No subordinada).
 (3) La gestora deberá proporcionar el índice de referencia que corresponda en cada caso (EURIBOR un año, EURIBOR a tres meses...). En el caso de tipos fijos esta columna se cumplimentará con el término "fijo".
 (4) En el caso de tipos fijos esta columna no se cumplimentará.
 (5) Dígitos acumulados desde la última fecha de pago.
 (6) Intereses acumulados desde la última fecha de pago.

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



5.06.2
Denominación del Fondo: IM BCG RMB 1, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS Denominación del compartimento: Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.B.F.T., S.A. Estados agregados: NO Período: 2º Semestre Ejercicio: 2012 Mercados de cotización de los valores emitidos: A/AF

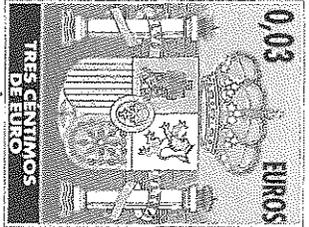
INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

(Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros y se referirán al total de la serie salvo que expresamente se señale el valor unitario)

Serie (1)	Denominación serie	Fecha final (2)	Situación actual 31/12/2012				Situación cierre anual anterior 31/12/2011			
			Amortización principal		Intereses		Amortización principal		Intereses	
			Pagos del período (3)	Pagos acumulados (4)	Pagos del período (3)	Pagos acumulados (4)	Pagos del período (3)	Pagos acumulados (4)	Pagos del período (3)	Pagos acumulados (4)
			7300	7301	7302	7303	7304	7305	7306	7307
EB0347135500	A	22-03-2057	19.342	69.076	3.680	14.111	21.881	49.734	5.717	10.421
ES0347126618	B	22-03-2057	0	0	139	45	0	0	303	358
Total			19.342	69.076	3.819	14.156	21.881	49.734	6.020	10.779

- (1) La gestora deberá complementar la denominación de la serie (ISBN) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan ISBN se rellenará exclusivamente la columna de denominación
- (2) Entendiéndose como fecha final aquella que de acuerdo con la documentación contractual determina la extinción del Fondo, siempre que no se haya producido previamente una causa de liquidación anticipada
- (3) Total de pagos realizados desde el último cierre anual
- (4) Total de pagos realizados desde la fecha de constitución del Fondo

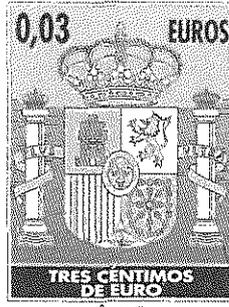
CLASE 8.ª



014090539



CLASE 8.^a



0L4090540



ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Denominación del Fondo: IM BGG RMB 1, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS Denominación de compra/venta: Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACIÓN, S.G.F.I., S.A. Estado aprobado: No Periodo: 2º semestre Ejercicio: 2012 Mercados de cotización de los valores emitidos: A/B	
INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO	

Serie (1)	Denominación serie	Fecha último cambio de calificación crediticia	Agencia de calificación crediticia (2)	Calificación		
				Situación actual	Situación previa a otra anterior	Situación inicial
ESB34712500	A	30-11-2012	MOY	AAA	AAA	AAA
ESB347125016	B	30-10-2008	MOY	BBB+	BBB+	BBB+

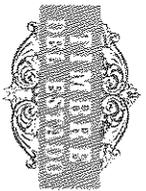
(1) La gestora deberá cumplir con la denominación de la serie (SERIE) y su denominación. Cuando los valores emitidos no tengan ISBN de reserva exclusivamente la columna de denominación.

(2) La gestora deberá proporcionar la calificación crediticia otorgada por cada agencia de rating, cuya denominación también deberá ser cumplimentada, para serie - MOY para Moody's, SYP para Standard & Poor's, S&P para Fitch, DERS para Dominion Bond Rating Service.

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



CLASE 8.ª



3.06.3
Denominación del Fondo: IM BCB RMB3 1, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS Denominación del compartimento: Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.T., S.A. Estados agregados: No Periodo: 2º Semestre Ejercicio: 2012

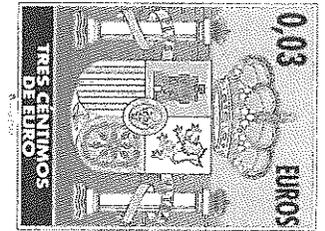
INFORMACIÓN SOBRE MEJORAS CREDITICIAS <i>(Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)</i>		Situación actual 31/12/2012		Situación enero anual anterior 31/12/2011
--	--	--------------------------------	--	---

1. Importe del Fondo de Reserva	0010	13.000	1010	13.000
2. Porcentaje que representa el Fondo de Reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de activos titulizados	0020	5,48	1020	5,18
3. Exceso de spread (%) (1)	0040	1,09	1040	1,38
4. Permuta financiera de intereses (S/N)	0050	Si	1050	Si
5. Permuta financiera de tipos de cambio (S/N)	0070	No	1070	No
6. Otras permutas financieras (S/N)	0080	No	1080	No
7. Importe disponible de la línea/s de liquidez (2)	0090	0	1090	0
8. Subordinación de series (S/N)	0110	Si	1110	Si
9. Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total de bonos (3)	0120	96,37	1120	96,57
10. Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales	0150	0	1150	0
11. Porcentaje que representa el aval sobre el total de los pasivos emitidos	0160	0,00	1160	0,00
12. Importe máximo de riesgo cubierto por derivados de crédito u otras garantías financieras adquiridas	0170	0	1170	0
13. Otros (S/N) (4)	0180	No	1180	No

(1) Diferencia 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) Entendiéndose como no subordinadas aquellas series que en la fecha se encuentran, respecto a las demás, en una posición anterior para el cobro de capital conforme al orden de prelación de pagos
 (4) La gestora deberá incluir una descripción de dichas mejoras crediticias en las notas explicativas en caso de que las consideren relevantes

Información sobre contrapartes de las mejoras crediticias		NIF		Denominación
Contraparte del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes (5)	0200		1210	Banco Caixa Geral
Permutas financieras de tipos de interés	0210		1220	BANCO
Permutas financieras de tipos de cambio	0220		1230	SANTANDER, S.A.
Otras permutas financieras	0230		1240	-
Contraparte de la línea de liquidez	0240		1250	-
Entidad Avalista	0250		1260	-
Contraparte del derivado de crédito	0260		1270	-

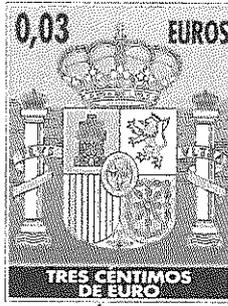
(5) Si el Fondo de Reserva se ha constituido a través de títulos emitidos y se desconoce el titular de esos títulos no se cumplimentará



014090541



CLASE 8.º



OL4090542



ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Denominación del Fondo: AM BCG RIMBS 1, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS Denominación del compartimento: Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACIÓN, S.C.A.T., S.A. Estado aprobado: No Período: 2º semestre Ejercicio: 2012		3.06.4
CIRCUNSTANCIAS ESPECÍFICAS ESTABLECIDAS CONTRACTUALMENTE EN EL FONDO		
Las cifras relativas a importes se consignan en miles de euros.		

Concepto (1)	Miles Impago		Importe impagos ajustado		Ratio (2)		Ref. Folio
	Días Impago	Titulación actual	Periodo anterior	Titulación actual	Periodo anterior	Última Fecha Pago	
1. Activos Monetarios por pagar con antigüedad igual o superior a 3 meses	0	0	0	0	0	0	0,19
2. Activos Monetarios por otras razones	0	0	0	0	0	0	0,30
Total Monetarios							0,19
3. Activos Pasivos por Impagos con antigüedad igual o superior a 3 meses	0	0	0	0	0	0	0,37
4. Activos Pasivos por otras razones	0	0	0	0	0	0	0,37
Total Pasivos							0,37

(1) En caso de existir deficiencias significativas a las recogidas en la presente tabla (monedas extranjeras, ratios superiores, etc) respecto a las que se establecieron al dar lugar se indicarán en la tabla de otros ratios referidos, indicando el número del ratio.
 (2) Los ratios se corresponden al importe total de activos pasivos e impagos entre el saldo vivo de los activos líquidos y monedas entre el saldo vivo de los activos líquidos y tenidos según se define en la documentación contractual. En la columna Ref. Folio se indicará el capítulo o capítulo del folio en el que el contenido está detallado.

Otro ratios referidos	Ratio (2)		Ref. Folio
	Titulación actual	periodo anterior	
Declaración de Fondo de Reserva	100,00	100,00	Aprobado 4.9.4 de la Nota de Valores
* Que el SAG DC no hubiera sido igual o mayor al 10 saldo inicial de los DC.	0,70	0,70	Aprobado 4.9.4 de la Nota de Valores
-	0,30	0,30	0,30
-	0,30	0,30	0,30

TRIGÉSIMA (3)	Límite	% Actual	Última Fecha Pago	Ref. Folio
Acreditación resuena bil. centes (4)	0,00	0,00	0,00	0,00
B E50347 38018	1,00	0,16	0,19	Aprobado 4.9.4 de la Nota de Valores (CPI)
Diferencial de procedimiento intereses: centes (5)	0,00	0,00	0,00	0,00
B E50347 38018	16,00	0,30	0,30	Aprobado 3.4.5.4 de Modulo Adicional

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



8.06.6

Denominación del Fondo: IM BCS RMB3 €, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS
 Denominación del Compartimento:
 Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.T., S.A.
 Estados agregados: No
 Periodo: 2º semestre
 Ejercicio: 2012

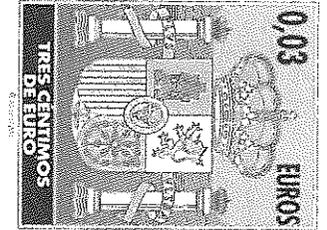
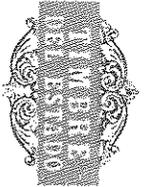
OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PAGADOS

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

Distribución geográfica de activos titulizados	Situación actual 31/12/2012				Situación cierre anual anterior 31/12/2011				Situación Inicial 30/10/2009			
	Nº de activos vivos		Principales pendientes (1)		Nº de activos vivos		Principales pendientes (1)		Nº de activos vivos		Principales pendientes (1)	
Aragón	0400	203	0436	26.007	0402	206	0478	27.096	0504	214	0538	30.300
Asturias	0401	11	0437	1.359	0403	11	0479	1.409	0505	12	0531	1.619
Baleares	0402	52	0438	5.009	0404	55	0480	5.534	0506	69	0532	6.568
Canarias	0403	4	0439	527	0405	4	0481	500	0507	4	0533	673
Cantabria	0404	0	0430	0	0406	0	0482	0	0508	0	0534	0
Castilla-La Mancha	0405	17	0431	1.524	0407	18	0483	1.816	0509	19	0535	2.062
Castilla-León	0406	312	0432	26.792	0408	320	0484	28.594	0510	333	0536	33.011
Cataluña	0407	48	0433	6.362	0409	45	0485	6.836	0511	47	0537	7.172
Ceuta	0408	191	0434	30.027	0410	184	0486	31.176	0512	193	0538	35.031
Extremadura	0409	0	0435	0	0411	0	0487	0	0513	0	0539	0
Galicia	0410	1.036	0436	79.907	0412	1.039	0488	94.732	0514	1.059	0540	96.192
Madrid	0411	552	0437	83.675	0413	578	0489	89.907	0515	1.025	0541	123.365
Murcia	0412	280	0438	36.685	0414	290	0490	41.247	0516	304	0542	47.806
Navarra	0413	1	0439	64	0415	0	0491	67	0517	1	0543	73
País Vasco	0414	2	0440	270	0416	3	0492	277	0518	2	0544	292
La Rioja	0415	24	0441	3.913	0417	25	0493	4.409	0519	25	0545	4.859
Comunidad Valenciana	0416	14	0442	2.481	0418	14	0494	2.546	0520	14	0546	2.746
País Vasco	0417	150	0443	18.099	0419	150	0495	18.834	0521	155	0547	21.029
País Vasco	0418	34	0444	3.970	0420	34	0496	4.156	0522	37	0548	5.195
Total España	0419	3.330	0445	328.661	0471	3.405	0497	347.795	0523	3.552	0549	400.001
Otros países Unión Europea	0421	0	0446	0	0472	0	0498	0	0524	0	0550	0
Resto	0422	0	0448	0	0473	0	0500	0	0525	0	0552	0
Total general	0425	3.330	0450	328.661	0474	3.405	0501	347.795	0527	3.552	0553	400.001

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

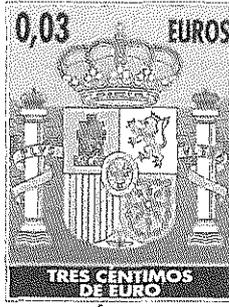
CLASE 8.ª



014090544



CLASE 8.ª



OL4090545



ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

\$ 0,66	
Denominación de Fondo: IM BCG RMB4 1, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS	
Denominación de moneda: euro	
Denominación de la gestora: RTT MONET TITULIZACION, S.G.F.I., S.A.	
Estados suspensos: No	
Periodo: 2º Semestre	
Ejercicio: 2012	
OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS DEUDOS Y PASIVOS	
(Las cifras relativas a importes se convierten en miles de euros)	

Especies/Activos titulizados	Situación actual \$11/20/12			Situación entre años anteriores \$11/20/11			Situación entre años anteriores 30/10/2009		
	Nº de valores vivos	Principales pendientes en Divisas (1)	Principales pendientes en euros (1)	Nº de valores vivos	Principales pendientes en Divisas (1)	Principales pendientes en euros (1)	Nº de valores vivos	Principales pendientes en Divisas (1)	Principales pendientes en euros (1)
Euro - EUR	0574	1.330	328.653	0574	347.754	347.754	0526	400.000	400.000
FRANCO SUIZO - CHF	0575	0	0	0575	0	0	0527	0	0
YEN - JPY	0576	0	0	0576	0	0	0528	0	0
LIBRO - USD	0577	0	0	0577	0	0	0529	0	0
OTROS	0578	0	0	0578	0	0	0530	0	0
Total		1.330	328.653		347.754	347.754		400.000	400.000

(1) Entendidos como importes pendientes el importe de principales pendientes de reembolso

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



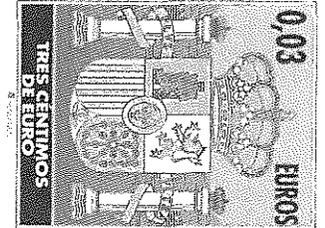
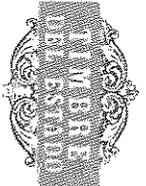
2.06.5
Denominación del Fondo: IMI BOB RMB& 1, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS Denominación del compartimento: Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.O.F.T., S.A. Estados agregados: No Período: 2º semestre Ejercicio: 2012
OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

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

CUADRO C	Situación actual 31/12/2012				Situación cierre anual anterior 31/12/2011				Situación inicial 30/10/2009			
	Importe pendiente activos titulizados / Valor garantía (1)		Principales pendientes		Nº de activos vivos		Principales pendientes		Nº de activos vivos		Principales pendientes	
0% - 40%	1100	1.000	1193	50.673	1120	922	1136	43.186	1140	699	1150	42.112
40% - 50%	1101	1.100	1191	109.627	1121	1.060	1131	103.540	1141	958	1151	94.599
50% - 60%	1102	1.200	1192	168.765	1122	1.423	1132	154.366	1142	1.885	1152	282.890
60% - 100%	1103	0	1193	0	1123	0	1133	0	1143	0	1153	0
100% - 120%	1104	0	1194	0	1124	0	1134	0	1144	0	1154	0
120% - 140%	1105	0	1195	0	1125	0	1135	0	1145	0	1155	0
140% - 150%	1106	0	1196	0	1126	0	1136	0	1146	0	1156	0
superior al 150%	1107	0	1197	0	1127	0	1137	0	1147	0	1157	0
Total	1108	3.300	1198	328.663	1128	3.405	1138	347.796	1148	3.542	1158	400.600
Media ponderada (%)			1199	26,92			1139	28,45			1159	52,69

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

CLASE 8.ª



014090546



CLASE 8.^a



OL4090547



ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Denominación del Fondo: IM BROS FIMBS 1, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACIÓN, S.G.F.I., S.A. Estados aprobados: No Periodo: 2º Semestre Ejercicio: 2012	
OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CERRADOS Y PASIVOS (Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)	

CUADRO D

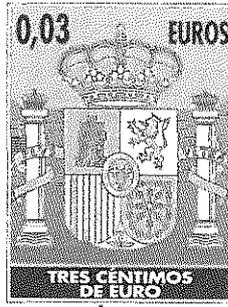
Fundamento legal del período	Número de activos votos	Principales Pendientes	Margen ponderado / índice de referencia	Tipo de índice medio ponderado (2)
Índice de referencia (1)	1408	1410	0,45	1,58
EUR12	3.229	328.637	0,60	1,63
EUR5	1	26	0,45	1,58
Total	1408	1436	0,45	1,58

(1) La gestora deberá complementar el índice de referencia que corresponde en cada caso (EURIBOR un año, LIBOR, etc.).

(2) En el caso de los tipos no se cumplimentará la columna de margen ponderado y se indicará el tipo de interés medio ponderado de los activos a los que se refiere "tipo de interés medio ponderado".



CLASE 8.^a



OL4090548



ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Denominación de Fondo: IM BCG RIBS 1. FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS		3.06.6
Denominación de la compañía: INTERMONEY TITULIZACION, S.A.S.T., S.A.		
Denominación de la sociedad: INTERMONEY TITULIZACION, S.A.S.T., S.A.		
Estados aprobados: NO		
Periodo: 2º trimestre		
Ejercicio: 2012		
OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PARTES		
(Las cifras relativas a importes se convierten en miles de euros)		

TIPO DE INTERÉS NOMINAL	Situación actual 31/12/2012			Situación cierre anterior 31/12/2011			Situación inicial 30/10/2009		
	Nº de activos vivos	Principales pendientes	Nº de activos vivos	Principales pendientes	Nº de activos vivos	Principales pendientes	Nº de activos vivos	Principales pendientes	
inferior al 1%	1530	1521	1542	1563	1584	1584	1584	1584	
1% - 1,5%	1501	1527	1543	1563	1563	1563	1563	1563	
1,5% - 2,5%	1528	1529	1544	1562	1596	1596	1596	1596	
2% - 2,5%	1503	1525	1545	1556	1587	1587	1587	1587	
2,5% - 3,5%	1504	1525	1546	1557	1598	1598	1598	1598	
3% - 3,5%	1505	1525	1547	1558	1599	1599	1599	1599	
3,5% - 3,5%	1506	1527	1548	1559	1600	1600	1600	1600	
4% - 4,5%	1507	1528	1549	1560	1601	1601	1601	1601	
4,5% - 4,5%	1508	1529	1550	1561	1602	1602	1602	1602	
5% - 5,5%	1509	1530	1551	1562	1603	1603	1603	1603	
5,5% - 5,5%	1510	1531	1552	1563	1604	1604	1604	1604	
5% - 6,5%	1511	1532	1553	1564	1605	1605	1605	1605	
6,5% - 6,5%	1512	1533	1554	1565	1606	1606	1606	1606	
7% - 7,5%	1513	1534	1555	1566	1607	1607	1607	1607	
7,5% - 7,5%	1514	1535	1556	1567	1608	1608	1608	1608	
8% - 8,5%	1515	1536	1557	1568	1609	1609	1609	1609	
8,5% - 8,5%	1516	1537	1558	1569	1610	1610	1610	1610	
9% - 9,5%	1517	1538	1559	1570	1611	1611	1611	1611	
9,5% - 9,5%	1518	1539	1560	1571	1612	1612	1612	1612	
Superior a 12%	1519	1540	1561	1572	1613	1613	1613	1613	
Total	1520	1541	1562	1573	1614	1614	1614	1614	
		328.564		347.796		347.796		428.000	
		1,59		2,51		2,51		2,49	
		95,43		95,85		95,85		95,77	
								1,15	

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



3.06.6
Denominación del Fondo: IM B03 FBR3 1, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS
Denominación del compartimento:
Denominación de la acción: INTERMONEY TITULIZACIÓN, S.G.F.I., S.A.
Estados aprobados: No
Periodo: 2º semestre
Ejercicio: 2012
OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS, CREDITOS Y PASIVOS

Concentración	Situación actual 31/12/2012		Situación otros años anteriores 31/12/2011		Situación inicial 30/11/2009	
	Porcentaje	CNAE (2)	Porcentaje	CNAE (2)	Porcentaje	CNAE (2)
Otros préstamos deudores/emisores sin más concentración	2,00	1,12	2,32	1,29	2,52	1,00
Sector (1):	2174	101,0	2340	100,0	2371	100,0
		3		0		0
		0,000		0,000		0,000

(1) Indiques denominación del sector con mayor concentración
 (2) Indicar código CNAE con sus niveles de agregación



CLASE 8.ª



0L4090549

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



3.66.6
Denominación del Fondo: IMBCO RMB3 1, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.T., S.A.
Estados agregados: No
Período: 2º Semestre
Ejercicio: 2012

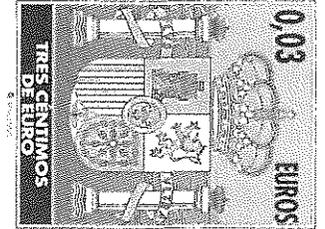
OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

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

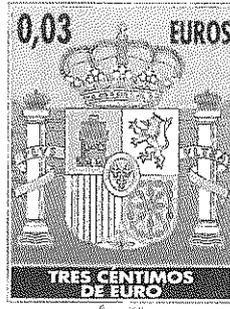
CUADRO 6

Divisa/Pasivos emitidos por el fondo	Situación actual 31/12/2012						Situación inicial 30/10/2008					
	Nº de pasivos emitidos		Principal pendiente en Divisa		Principal pendiente en euros		Nº de pasivos emitidos		Principal pendiente en Divisa		Principal pendiente en euros	
Euro - EUR	3000	5.000	3000	330.924	3410	330.924	3170	6.000	3230	400.000	3250	400.000
EEUU Dólar - USDR	3010		3070		3130		3180		3240		3280	
Japón Yen - JPY	3020		3080		3140		3190		3250		3290	
Reino Unido Libra - GBP	3030		3090		3150		3200		3260		3300	
Coras	3040				3160		3210				3290	
Total	3050	5.000			3450	330.924	3200	6.000			3350	400.000

CLASE 8.ª



014090550



0L4090551

CLASE 8.ª

IM BCG RMBS 1, 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 BCG RMBS 1, Fondo de Titulización de Activos, en adelante el "Fondo", se constituyó mediante escritura pública el 30 de octubre de 2009, por InterMoney Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. ante el notario de Madrid D. Antonio Huerta Trólez, con el número de protocolo 2172/2009, agrupando 3.552 Derechos de Crédito derivados de Préstamos con garantía hipotecaria sobre inmuebles terminados y situados en España concedidos por el Cedente a personas físicas que están sujetos a legislación española., por un importe total de 399.999.999,84 €, que corresponde al saldo vivo no vencido de los Derechos de Crédito.

Con fecha 30 de octubre de 2009, se procedió a la emisión de los Bonos de Titulización por un importe nominal de 400.000.000 €, integrados por 7.760 Bonos de la Serie A y 240 Bonos de la Serie B. El valor nominal de cada Bono es de 50.000 €. En la Fecha de Desembolso del Fondo, los Bonos disponían de una calificación definitiva de Aaa para los Bonos A y de Baa3 para los Bonos B por parte de Moody's Investors Service España, S.A.. La Fecha de Desembolso fue el 5 de noviembre de 2009.

La verificación e inscripción en los registros oficiales, por parte de la Comisión Nacional del Mercado de Valores del Folleto de Emisión tuvo lugar con fecha 30 de octubre de 2009.

El Fondo constituye un patrimonio separado y cerrado, carente de personalidad jurídica, integrado, en cuanto a su activo, por los Derechos de Crédito y, en cuanto a su pasivo por los Bonos de Titulización emitidos y por los préstamos concedidos por Banco Caixa Geral; S.A. ("PSGI" y "PSFR") en cuantía y condiciones financieras tales que el valor patrimonial neto del Fondo es nulo.

El Fondo se extinguirá cuando se amorticen íntegramente los Derechos de Crédito, siendo la Fecha Final del Fondo el 22 de marzo de 2057.

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

La constitución del Fondo y la emisión de los Bonos se constituye al amparo de lo previsto en la legislación española, y en concreto de acuerdo con el régimen legal previsto en (i) el Real Decreto 926/1998 y disposiciones que lo desarrollan, (ii) la Ley 19/1992, de 7 de julio, sobre Régimen de Sociedades y Fondos de Inversión Inmobiliaria y sobre Fondos de Titulización Hipotecaria, en cuanto a lo no contemplado en el Real Decreto 926/1998 y en tanto resulte de aplicación, (iii) la Disposición Adicional Quinta de la Ley 3/1994, (iv) el Real Decreto 1310/2005, de 4 de noviembre por el que se desarrolla parcialmente la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, en materia de admisión a negociación de valores en mercados secundarios oficiales, de ofertas públicas de venta o suscripción y del folleto exigible a tales efectos, (v) la Ley 24/1988, de 28 de julio, del



OL4090552

CLASE 8.ª

Mercado de Valores, en su redacción actual, en lo referente a su supervisión, inspección y sanción, (vi) la Orden EHA/3537/2005, de 10 de noviembre, por la que se desarrolla el artículo 27.4 de la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores y (vii) las demás disposiciones legales y reglamentarias en vigor en cada momento que resulten de aplicación.

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

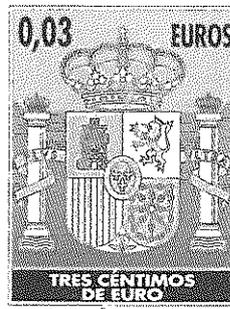
Los rendimientos obtenidos por los titulares de los Bonos, tanto por el concepto de intereses, como con motivo de la transmisión, reembolso o amortización de los mismos tendrán la consideración de rendimientos de capital mobiliario y podrán estar sujetos a retención de acuerdo con las normas fiscales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

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:



OL4090553

CLASE 8.^a

IM BCG RMBS 1		
VARIABLES	Inicial	Actual (31/12/12)**
Número de préstamos vivos	3.552	3.330
Saldo vivo (euros)	400.000.000	328.663.124
Saldo medio de los préstamos	112.613	98.698
Saldo vivo del mayor préstamo (euros)	395.199	372.798
% mayor préstamo sobre el total de la cartera	0,10%	0,11%
Concentración deudor (25 principales deudores)	2,33%	2,62%
Número de préstamos en mora +90 días	0	4
Saldo préstamos en mora +90 días	0	601.075
% préstamos en mora +90 días sobre el total de la cartera	0,00%	0,18%
Número de préstamos fallidos	0	3
Saldo de los préstamos fallidos	0	240.189
% fallidos sobre el total de la cartera	0,00%	0,07%
Antigüedad de la cartera (meses)	32	69
Vencimiento medio de la cartera (meses)	355	322
Último vencimiento de la cartera	30 de diciembre de 2053	30 de diciembre de 2053
Tipo de interés medio aplicado	2,49	1,58
Diferencial medio aplicado	0,43	0,45
Concentración Geográfica (3 principales provincias)*	44,22%	43,69%
% de préstamos con garantía hipotecaria	100,00%	100,00%
LTV medio ponderado de los préstamos hipotecarios	62,69	56,92

* Pontevedra, Badajoz y Madrid

** Esta información incluye fallidos según la definición del Folleto de Emisión

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	388.000.000	318.923.894	0,483%	0,300%	0,183%	22/03/2013	Trimestral	Aaa / AA(sf)	Baa1(sf) / AA- (sf)*
Serie B	12.000.000	12.000.000	0,533%	0,350%	0,183%	22/03/2013	Trimestral	Baa3 / BBB(sf)	Baa3 (sf) / BBB(sf)
Total	400.000.000	330.923.894	-	-	-	-	-	-	-

* Con fecha 25/02/2011 IM BANCO CAIXA GERAL obtuvo el segundo rating por parte de Fitch



CLASE 8.ª



OL4090554

3. Principales riesgos e incertidumbres

3.1. Riesgos vinculados a la cartera de activos

Morosidad y Fallidos

La tasa de morosidad a 31/12/2012 se sitúa en el 0,18% del saldo vivo de la cartera a dicha fecha.

El punto de morosidad máxima del año se ha producido en el mes de septiembre (0,22%) decreciendo desde ese punto hasta el 0,18% de final de 2012.

En lo que respecta a la tasa de fallidos (según la definición del Folleto de Emisión), la cartera presentó una tasa de fallidos del 0,07% a 31/12/2012.

Riesgos por concentración

- a) Geográfica: la cartera de préstamos presenta a 31 de diciembre de 2012 una concentración geográfica similar a la que presentaba en la fecha de constitución, siendo las tres provincias con mayor peso Pontevedra, Badajoz y Madrid.
- b) Concentración por deudor: la cartera de préstamos presenta a 31 de diciembre de 2012 una concentración por deudor similar a la que presentaba en la fecha de constitución, siendo los 25 principales deudores un 2,62% del saldo vivo no fallido de la cartera (siendo este porcentaje idéntico si incluimos fallidos, tal y como aparece en el cuadro del apartado 2.1) .

Riesgos relacionados con las garantías de los préstamos

- a) Ratio LTV: a 31 de diciembre de 2012, el LTV medio ponderado de la cartera se situaba en 56,91% que compara con un ratio de 62,69% en la fecha de constitución del fondo (siendo este porcentaje del 56,92% si incluimos fallidos, tal y como aparece en el cuadro del apartado 2.1)

3.2. Riesgos vinculados a los tipos de interés

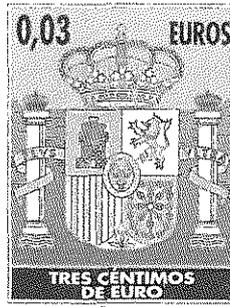
El fondo de titulización contrató con en la Fecha de Constitución una permuta de interés (Swap) que cubre el riesgo de tipos de interés del fondo.

A través de dicho swap, el fondo paga en cada fecha de pago los intereses ordinarios vencidos, pagados o no por el deudor de los Préstamos Hipotecarios no Fallidos durante el Periodo de Liquidación correspondiente y recibe el resultado de aplicar el Tipo de Interés Medio Ponderado de los Bonos más un diferencial del 0,3% para cada periodo de liquidación al notional de la permuta.

El notional de la permuta financiera es el Saldo Nominal Pendiente de los Bonos.

3.3. Riesgo de contrapartida

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



OL4090555

CLASE 8.ª

A fecha de formulación de las cuentas anuales 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 (Fitch/Moody's)
SWAP (Contrato de Subrogación y Novación de la Confirmación con Banco Santander)(*)	Banco Santander; S.A	P-2 / A-2/F-2/R-1(low)	Baa2/BBB/BBB+/A	Varios Niveles
Cuenta Tesorería (Contrato Subrogación Cuenta de Tesorería con Santander)	Banco Santander; S.A	P-2 / A-2/F-2/R-1(low)	Baa2/BBB/BBB+/A	Calificación a corto mínima de F1/P-1 y a larga mínima de A
Agente Financiero (Contrato Subrogación Agencia Financiera con Banco Santander)	Banco Santander; S.A	P-2 / A-2/F-2/R-1(low)	Baa2/BBB/BBB+/A	Calificación a corto mínima de F1/P-1 y a larga mínima de A
Cuenta Depósito Garantía (*) (Contrato Cuenta Depósito Garantía con Banco Santander)	Banco Santander; S.A	P-2 / A-2/F-2/R-1(low)	Baa2/BBB/BBB+/A	Calificación a corto plazo mínima de F1/P-1 y a largo plazo mínima de A
Administrador de los préstamos(3.7.2 del Módulo Adicional del Folleto de Emisión y Novación Escritura)	Banco Caixa Geral,S.A	-	-	-

(*) Como consecuencia de la rebajas de calificación a la entidad Caixa Geral de Depósitos, S.A (Entidad Garante) por parte de Moody's y Fitch Ratings, la Sociedad gestora y Caixa Geral modificaron la Escritura de Constitución incluyendo el funcionamiento de un depósito dinámico. Con fecha 24 de febrero de 2012 la Sociedad Gestora, Caixa Geral y Banco Santander firmaron el Contrato de Depósito a Tipo de Interés Garantizado para regular la constitución de dicho depósito. Asimismo, y como consecuencia de las mismas rebajas de calificación, con fecha 24 de febrero Banco Santander se subrogó en la posición de Banco Caixa Geral en el Contrato de la Permuta Financiera de Intereses.

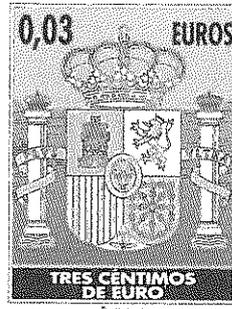
3.4. Otros riesgos

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 durante 2012 fue de 2,20%.

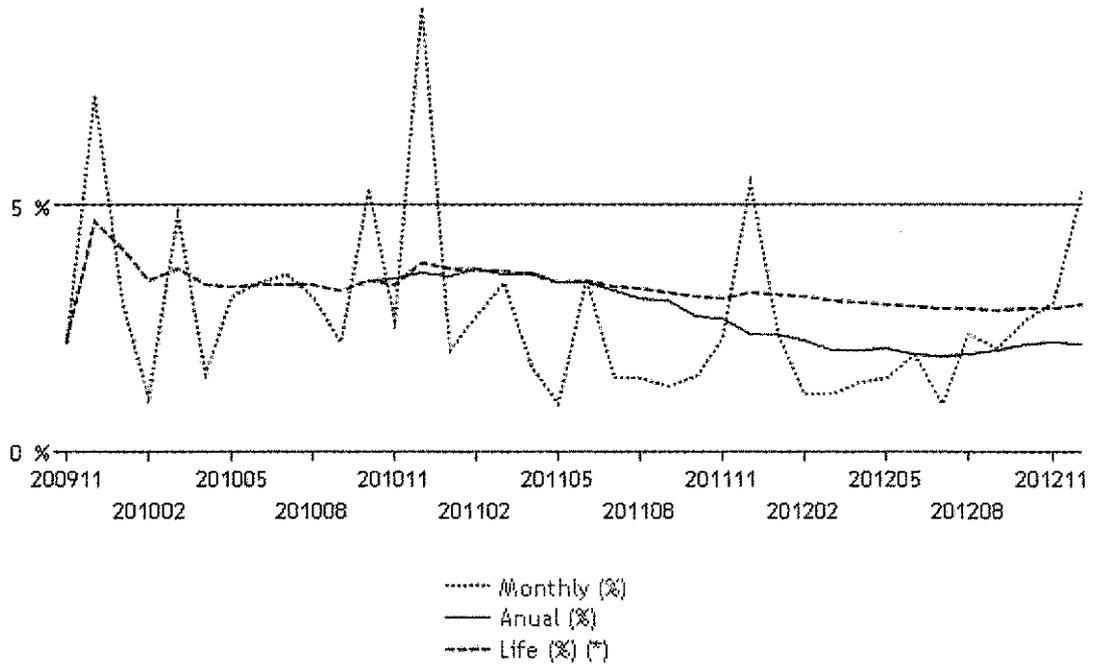
El siguiente gráfico muestra la evolución de la amortización anticipada desde el inicio de la operación:



0L4090556

CLASE 8.^a

Prepayment Rates

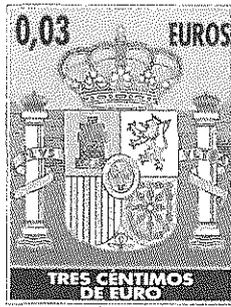


4.2. Morosidad y Fallidos

La tasa de morosidad de la cartera al cierre de 2012 alcanzó el 0,18% respecto del saldo vivo de la cartera no fallida.

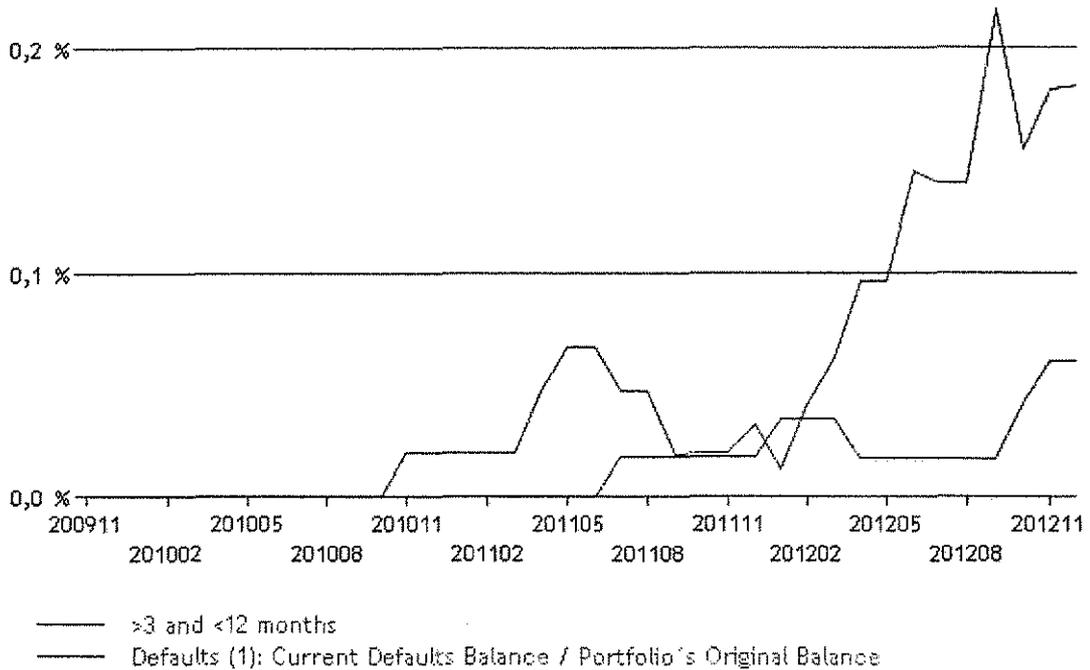
La tasa de fallidos de la cartera al cierre de 2012 alcanzó el 0,07% respecto del saldo vivo de la cartera y un 0,06% respecto al saldo inicial de la cartera (en la fecha de constitución del Fondo)

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



OL4090557

CLASE 8.ª



4.3. Rentabilidad de los activos

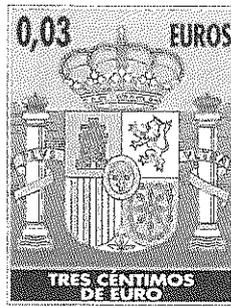
Durante el ejercicio 2012, el tipo medio de la cartera ha sido 1,58%.

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

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

Bonos de titulización	Saldo 31/12/2011	Saldo 31/12/2012	Amortización durante 2012	% Amortización	Intereses Pagados en 2012	Cupón Vigente a 31/12/2012
Serie A	338.265.617	318.923.894	19.341.722	5,72%	3.689.647	0,483%
Serie B	12.000.000	12.000.000	0	0,00%	139.114	0,533%
Total	350.265.617	330.923.894	19.341.722	-	-	-

No hay ningún importe pendiente de pago de los bonos emitidos por el fondo.



0L4090558

CLASE 8.ª

4.5. Otros importes pendientes de pago del fondo

En lo que respecta a los préstamos subordinados contratados en la fecha de constitución del fondo no hay importes pendientes de pago.

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

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

Durante el año 2012 se han producido las siguientes acciones por parte de las Agencias de Calificación que afectan al Fondo:

Con fecha 13 de febrero de 2012 Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A. tuvo conocimiento de que Fitch Ratings había rebajado la calificación crediticia de Banco Santander, S.A de AA- a A en su escala a largo plazo.

Con fecha 27 de marzo de 2012 Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A. tuvo conocimiento de que Moody's Investors Service había rebajado la calificación crediticia de Caixa Geral de Depósitos de Ba2 a Ba3 en su escala a largo plazo.

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 largo plazo.

Con fecha 11 de junio de 2012 Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A. tuvo conocimiento de que Fitch Ratings había rebajado la calificación crediticia de Banco Santander, S.A de F-1 a F-2 en su escala a largo plazo y de A a BBB+ en su escala a largo plazo.

Con fecha 18 de junio de 2012 Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A. tuvo conocimiento de que Fitch Ratings había rebajado la calificación crediticia de los Bonos de la Serie A de AA (sf) a AA- (sf).

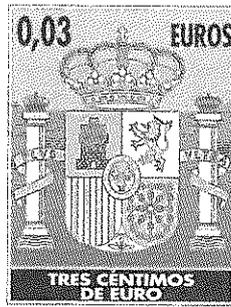
Con fecha 2 de julio de 2012 Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A. tuvo conocimiento de que Moody's Investors Service había rebajado la calificación crediticia de los Bonos de la Serie A de A1 (sf) a A3 (sf).

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 23 de noviembre de 2012 Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A. tuvo conocimiento de que Moody's Investors Service había rebajado la calificación crediticia de los Bonos de la Serie A de A3 (sf) a Baa1 (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 30 millones de euros, siendo 21.6 millones en concepto de devolución de principal de los préstamos y 8.4 millones en concepto de intereses.



0L4090559

CLASE 8.^a

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 del apartado 3.4.6 del Módulo Adicional del Folleto de Emisión).

6. Riesgos y mecanismos de cobertura: información del Swap, mejoras de crédito y triggers.**6.1. Principales riesgos de la cartera**

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

6.2. 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 7.913.794,14€ y ha recibido por parte de la contrapartida un importe de 4.881.482,87€. 3.032.311,27€ a favor de la contrapartida del swap.

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

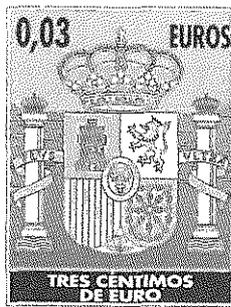
Como principales mejoras de crédito, el fondo cuenta con un fondo de reserva que en la fecha de constitución ascendía a 18.000.000 euros, con un depósito dinámico y con la estructura de subordinación de las diferentes series de bonos.

En lo que respecta al fondo de reserva, su nivel a 31 de diciembre de 2012 era de 18.000.000 euros.

En lo que respecta al depósito dinámico, su nivel a 31 de diciembre de 2012 era de 7.394.902,67 euros,

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):

Bonos	Importe Inicial	%	Subordinación Inicial	Saldo Actual	%	Subordinación Actual
Serie A	388.000.000	97,00%	7,50%	318.923.894	96,37%	9,07%
Serie B	12.000.000	3,00%	4,50%	12.000.000	3,63%	5,44%
Fondo de Reserva	18.000.000	4,50%		18.000.000	5,44%	-
Total emisión	400.000.000			330.923.894		



OL4090560

CLASE 8.^a

6.4. Triggers del fondo.

Amortización de los bonos.

Durante el ejercicio 2012, las diferentes Series de Bonos han mantenido el criterio de amortización secuencial ya que no se han cumplido las condiciones necesarias para la amortización a prorrata entre las diferentes Series.

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

Posposición de intereses

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

Las condiciones de posposición de intereses de las series subordinadas se establecen en el apartado 3.4.6.4 del Modulo Adicional del Folleto de Emisión.

Otros triggers del Fondo

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

7. Perspectivas del fondo

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

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

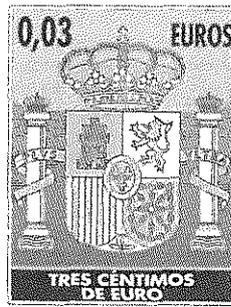
- Amortización anticipada de 2,23%
- Tipos de interés constantes: se supone que los préstamos revisan a un tipo de interés constante igual al último euríbor publicado más su correspondiente diferencial.
- Tasa de fallidos de 0,07% (sumatorio de la tasa de nuevos fallidos en los últimos 12 meses)
- Recuperaciones del 50% a los 24 meses



OL4090561

CLASE 8.ª

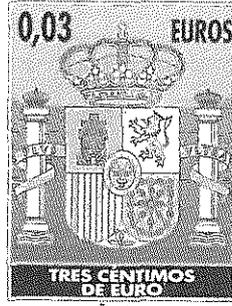
Fecha	BONO A			BONO B		
	Saldo Nominal Pendiente	Amortización	Intereses	Saldo Nominal Pendiente	Amortización	Intereses
24/12/2012	318.923.894,40			12.000.000,00		
22/03/2013	313.881.756,80	5.042.137,60	376.515,20	12.000.000,00	0,00	15.633,60
24/06/2013	308.759.924,00	5.121.832,80	395.837,60	12.000.000,00	0,00	16.701,60
23/09/2013	303.631.107,20	5.128.816,80	376.980,80	12.000.000,00	0,00	16.168,80
23/12/2013	298.537.443,20	5.093.664,00	370.695,20	12.000.000,00	0,00	16.168,80
24/03/2014	293.483.898,40	5.053.544,80	364.487,20	12.000.000,00	0,00	16.168,80
23/06/2014	288.478.310,40	5.005.588,00	358.356,80	12.000.000,00	0,00	16.168,80
22/09/2014	283.521.765,60	4.956.544,80	352.226,40	12.000.000,00	0,00	16.168,80
22/12/2014	278.613.953,60	4.907.812,00	346.173,60	12.000.000,00	0,00	16.168,80
23/03/2015	273.750.373,60	4.863.580,00	340.198,40	12.000.000,00	0,00	16.168,80
22/06/2015	268.932.344,80	4.818.028,80	334.223,20	12.000.000,00	0,00	16.168,80
22/09/2015	264.160.565,60	4.771.779,20	331.972,80	12.000.000,00	0,00	16.346,40
22/12/2015	259.434.648,00	4.725.917,60	322.505,60	12.000.000,00	0,00	16.168,80
22/03/2016	254.760.489,60	4.674.158,40	316.763,20	12.000.000,00	0,00	16.168,80
22/06/2016	250.133.667,20	4.626.822,40	314.435,20	12.000.000,00	0,00	16.346,40
22/09/2016	245.552.473,60	4.581.193,60	308.770,40	12.000.000,00	0,00	16.346,40
22/12/2016	241.020.245,60	4.532.228,00	299.768,80	12.000.000,00	0,00	16.168,80
22/03/2017	236.537.914,40	4.482.331,20	291.000,00	12.000.000,00	0,00	15.991,20
22/06/2017	232.100.513,60	4.437.400,80	291.931,20	12.000.000,00	0,00	16.346,40
22/09/2017	227.705.327,20	4.395.186,40	286.499,20	12.000.000,00	0,00	16.346,40
22/12/2017	223.353.596,80	4.351.730,40	278.040,80	12.000.000,00	0,00	16.168,80
22/03/2018	219.048.116,00	4.305.480,80	269.737,60	12.000.000,00	0,00	15.991,20
22/06/2018	214.796.256,80	4.251.859,20	270.358,40	12.000.000,00	0,00	16.346,40
24/09/2018	210.607.874,40	4.188.382,40	270.901,60	12.000.000,00	0,00	16.701,60
24/12/2018	206.466.828,00	4.141.046,40	257.166,40	12.000.000,00	0,00	16.168,80
22/03/2019	202.367.918,40	4.098.909,60	243.741,60	12.000.000,00	0,00	15.633,60
24/06/2019	198.316.732,80	4.051.185,60	255.226,40	12.000.000,00	0,00	16.701,60
23/09/2019	194.314.590,40	4.002.142,40	242.112,00	12.000.000,00	0,00	16.168,80
23/12/2019	190.353.032,80	3.961.557,60	237.223,20	12.000.000,00	0,00	16.168,80
23/03/2020	186.528.128,80	3.824.904,00	232.412,00	11.906.049,60	93.950,40	16.168,80
22/06/2020	182.888.145,60	3.639.983,20	227.756,00	11.673.710,40	232.339,20	16.041,60
22/09/2020	179.291.308,00	3.596.837,60	225.738,40	11.444.124,00	229.586,40	15.900,00
22/12/2020	175.735.055,20	3.556.252,80	218.909,60	11.217.129,60	226.994,40	15.417,60
22/03/2021	172.223.112,00	3.511.943,20	212.236,00	10.992.962,40	224.167,20	14.947,20
22/06/2021	168.756.642,40	3.466.469,60	212.546,40	10.771.701,60	221.260,80	14.973,60
22/09/2021	165.331.611,20	3.425.031,20	208.278,40	10.553.083,20	218.618,40	14.671,20
22/12/2021	161.956.166,40	3.375.444,80	201.837,60	10.337.625,60	215.457,60	14.217,60
22/03/2022	158.624.643,20	3.331.523,20	195.552,00	10.124.978,40	212.647,20	13.776,00
22/06/2022	155.337.041,60	3.287.601,60	195.784,80	9.915.132,00	209.846,40	13.790,40
22/09/2022	152.099.414,40	3.237.627,20	191.749,60	9.708.472,80	206.659,20	13.504,80
22/12/2022	148.906.872,80	3.192.541,60	185.696,80	9.504.691,20	203.781,60	13.080,00
22/03/2023	145.759.882,40	3.146.990,40	179.799,20	9.303.823,20	200.868,00	12.664,80
22/06/2023	142.656.891,20	3.102.991,20	179.954,40	9.105.758,40	198.064,80	12.672,00
22/09/2023	139.596.735,20	3.060.156,00	176.074,40	8.910.427,20	195.331,20	12.403,20
22/12/2023	136.578.560,80	3.018.174,40	170.409,60	8.717.779,20	192.648,00	12.004,80



OL4090562

CLASE 8.ª

22/03/2024	133.602.368,00	2.976.192,80	166.762,40	8.527.812,00	189.967,20	11.745,60
24/06/2024	130.663.423,20	2.938.944,80	168.469,60	8.340.218,40	187.593,60	11.868,00
23/09/2024	127.759.553,60	2.903.869,60	159.545,60	8.154.866,40	185.352,00	11.236,80
23/12/2024	124.896.113,60	2.863.440,00	155.976,00	7.972.092,00	182.774,40	10.987,20
24/03/2025	122.067.516,00	2.828.597,60	152.484,00	7.791.544,80	180.547,20	10.740,00
23/06/2025	119.276.011,20	2.791.504,80	149.069,60	7.613.359,20	178.185,80	10.497,60
22/09/2025	116.520.202,40	2.755.808,80	145.655,20	7.437.460,80	175.898,40	10.257,60
22/12/2025	113.797.916,80	2.722.285,60	142.240,80	7.263.696,00	173.764,80	10.020,00
23/03/2026	111.115.284,80	2.682.632,00	138.904,00	7.092.463,20	171.232,80	9.787,20
22/06/2026	108.473.703,20	2.641.581,60	135.644,80	6.923.853,60	168.609,60	9.556,80
22/09/2026	105.880.078,40	2.593.624,80	133.860,00	6.758.301,60	165.552,00	9.432,00
22/12/2026	103.324.477,60	2.555.600,80	129.281,60	6.595.180,80	163.120,80	9.105,60
22/03/2027	100.804.262,40	2.520.215,20	124.780,80	6.434.313,60	160.867,20	8.788,80
22/06/2027	98.327.658,40	2.476.604,00	124.392,80	6.276.232,80	158.080,80	8.764,80
22/09/2027	95.893.889,60	2.433.768,80	121.366,40	6.120.885,60	155.347,20	8.548,80
22/12/2027	93.509.319,20	2.384.570,40	117.098,40	5.968.677,60	152.208,00	8.246,40
22/03/2028	91.169.679,20	2.339.640,00	114.149,60	5.819.342,40	149.335,20	8.042,40
22/06/2028	88.875.590,40	2.294.088,80	112.520,00	5.672.908,80	146.433,60	7.927,20
22/09/2028	86.628.139,20	2.247.451,20	109.726,40	5.529.456,00	143.452,80	7.728,00
22/12/2028	84.437.801,60	2.190.337,60	105.768,80	5.389.644,00	139.812,00	7.449,60
22/03/2029	82.290.221,60	2.147.580,00	101.966,40	5.252.565,60	137.078,40	7.180,80
22/06/2029	80.179.967,20	2.110.254,40	101.578,40	5.117.872,80	134.692,80	7.154,40
24/09/2029	78.112.548,00	2.067.419,20	101.112,80	4.985.906,40	131.966,40	7.123,20
24/12/2029	76.083.463,20	2.029.084,80	95.370,40	4.856.390,40	129.516,00	6.717,60
22/03/2030	74.098.998,40	1.984.464,80	89.860,80	4.729.723,20	126.667,20	6.326,40
24/06/2030	72.148.522,40	1.950.476,00	93.430,40	4.605.225,60	124.497,60	6.583,20
23/09/2030	70.225.516,80	1.923.005,60	88.076,00	4.482.482,40	122.743,20	6.204,00
23/12/2030	68.333.008,00	1.892.508,80	85.748,00	4.361.683,20	120.799,20	6.038,40
24/03/2031	66.471.539,20	1.861.468,80	83.420,00	4.242.861,60	118.821,60	5.877,60
23/06/2031	64.640.101,60	1.831.437,60	81.169,60	4.125.962,40	116.899,20	5.716,80
22/09/2031	62.838.229,60	1.801.872,00	78.919,20	4.010.952,00	115.010,40	5.558,40
22/12/2031	61.070.424,00	1.767.805,60	76.746,40	3.898.113,60	112.838,40	5.404,80
22/03/2032	59.333.813,60	1.736.610,40	74.573,60	3.787.262,40	110.851,20	5.251,20
22/06/2032	57.628.708,80	1.705.104,80	73.254,40	3.678.427,20	108.835,20	5.157,60
22/09/2032	55.952.859,20	1.675.849,60	71.159,20	3.571.459,20	106.968,00	5.011,20
22/12/2032	54.306.109,60	1.646.749,60	68.288,00	3.466.348,80	105.110,40	4.812,00
22/03/2033	52.688.537,60	1.617.572,00	65.572,00	3.363.098,40	103.250,40	4.620,00
22/06/2033	51.096.340,80	1.592.196,80	65.028,80	3.261.468,00	101.630,40	4.581,60
22/09/2033	49.529.984,80	1.566.356,00	63.088,80	3.161.488,80	99.979,20	4.442,40
22/12/2033	47.992.961,60	1.537.023,20	60.450,40	3.063.381,60	98.107,20	4.260,00
22/03/2034	46.483.253,60	1.509.708,00	57.967,20	2.967.014,40	96.367,20	4.082,40
22/06/2034	45.001.404,00	1.481.849,60	57.346,40	2.872.430,40	94.584,00	4.041,60
22/09/2034	43.546.559,20	1.454.844,80	55.561,60	2.779.567,20	92.863,20	3.912,00
22/12/2034	42.112.356,00	1.434.203,20	53.156,00	2.688.021,60	91.545,60	3.744,00
22/03/2035	40.701.588,00	1.410.768,00	50.828,00	2.597.973,60	90.048,00	3.580,80
22/06/2035	39.316.660,80	1.384.927,20	50.207,20	2.509.574,40	88.399,20	3.537,60
24/09/2035	37.956.410,40	1.360.250,40	49.586,40	2.422.749,60	86.824,80	3.492,00
24/12/2035	0,00	37.956.410,40	46.327,20	0,00	2.422.749,60	3.264,00



OL4090563

CLASE 8.^a

7.2. Liquidación anticipada

En base a los modelos de la Sociedad Gestora y suponiendo una evolución similar del fondo a la del presente ejercicio, durante el próximo ejercicio no se producirá un suceso de liquidación anticipada en los términos recogidos en el apartado 4.4.3 del Registro de Valores del Folleto de Emisión.

Bajo el supuesto de continuidad del fondo y la hipótesis utilizada en el apartado 7.1 anterior, el vencimiento final del mismo se estima para la fecha de pago correspondiente al 22 de diciembre de 2035.

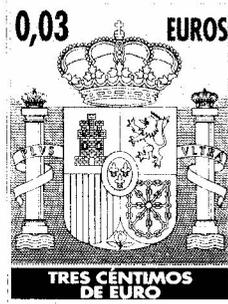
No obstante lo anterior, no existe garantía de que se pueda producir alguno de los supuestos de liquidación anticipada que se recogen en el Folleto de Emisión durante el próximo ejercicio.

7.3. Hechos posteriores al cierre.

Con fecha 17 de enero de 2013 tuvo conocimiento de que Fitch Ratings había rebajado la calificación crediticia de los Bonos de la Serie A de AA- (sf) a BBB+ (sf).



CLASE 8.ª



0J9484382

IM BCG RMBS 1, Fondo de Titulización de Activos

FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2012

Reunidos los Administradores de Intermoney Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A., Sociedad Gestora de IM BCG RMBS 1, Fondo de Titulización de Activos, en fecha 15 de marzo de 2013, y en cumplimiento de la Circular 2/2009, de 15 de marzo, de la CNMV sobre normas contables, Cuentas Anuales, estados financieros públicos y estados reservados de información estadística de los Fondos de Titulización y las modificaciones incorporadas a ésta mediante la Circular 4/2010, de 14 de octubre, de la C.N.M.V, del artículo 37 del Código de Comercio y demás normativa aplicable, proceden a formular las Cuentas Anuales y el informe de gestión de dicho Fondo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 extendidas en dos ejemplares, todos ellos en papel timbrado del Estado, numerados correlativamente e impresos por una cara, conforme a continuación se detalla:

<u>Ejemplar</u>	<u>Documento</u>	<u>Número de folios en papel timbrado</u>
Primer ejemplar	Cuentas Anuales	Del 0L4090564 al 0L4090615
	Informe de Gestión	Del 0L4090616 al 0L4090628
Segundo ejemplar	Cuentas Anuales	Del 0L4090499 al 0L4090550
	Informe de Gestión	Del 0L4090551 al 0L4090563

Firmantes

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