

**IM GRUPO BANCO POPULAR EMPRESAS 1,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**

Informe de auditoría, cuentas anuales e  
informe de gestión al 31 de diciembre de 2012



## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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

Hemos auditado las cuentas anuales de IM Grupo Banco Popular Empresas 1, Fondo de Titulización de Activos, que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2012, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de flujos de efectivo, el estado de ingresos y gastos reconocidos y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de la formulación de las cuentas anuales del Fondo, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable al Fondo (que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2012 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de IM Grupo Banco Popular Empresas 1, Fondo de Titulización de Activos, al 31 de diciembre de 2012, así como de los resultados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2012 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo consideran oportunas sobre la situación del Fondo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 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.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

José María Sanz Olmeda  
Socio – Auditor de Cuentas

15 de abril de 2013

INSTITUTO DE  
CENSORES JURADOS  
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:  
PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

Año 2013 Nº 01/13/06676  
IMPORTE COLEGIAL: 96,00 EUR

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., Torre PwC, Pº de la Castellana 259 B, 28046 Madrid, España  
Tel.: +34 915 684 400 / +34 902 021 111, Fax: +34 913 083 566, [www.pwc.com/es](http://www.pwc.com/es)



CLASE 8.ª



0L2891691

**IM GRUPO BANCO POPULAR EMPRESAS 1,  
FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**

**BALANCES DE SITUACION A 31 DE DICIEMBRE DE 2012 y 2011**  
(Expresados en miles de euros)

<b>ACTIVO</b>	<b>Nota</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
<b>A) ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>250 312</b>	<b>303 639</b>
Activos financieros a largo plazo		250 312	303 639
Valores representativos de deuda		-	-
Derechos de Crédito	6	250 312	303 639
Préstamos a empresas		224 872	281 299
Activos dudosos		29 129	24 899
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		(3 689)	(2 559)
Derivados		-	-
Otros activos financieros		-	-
Otros		-	-
Activos por Impuesto diferido		-	-
Otros activos no corrientes		-	-
<b>B) ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>107 543</b>	<b>117 692</b>
Activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
Activos financieros a corto plazo		53 502	63 685
Deudores y otras cuentas a cobrar	6	44	93
Valores representativos de deuda		-	-
Derechos de Crédito	6	53 458	63 592
Préstamos a empresas		41 054	54 243
Activos dudosos		17 773	14 067
Otros		706	685
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		(6 978)	(6 456)
Intereses y gastos devengados no vencidos		727	879
Intereses vencidos e impagados		176	174
Derivados		-	-
Otros activos financieros		-	-
Ajustes por periodificaciones		-	-
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	8	54 041	54 007
Tesorería		54 041	54 007
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>357 855</b>	<b>421 331</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L2891692

**IM GRUPO BANCO POPULAR EMPRESAS 1,  
FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**

**BALANCES DE SITUACION A 31 DE DICIEMBRE DE 2012 y 2011**  
(Expresados en miles de euros)

<b>PASIVO</b>	<b>Nota</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
<b>A) PASIVO NO CORRIENTE</b>		<b>260 739</b>	<b>304 473</b>
Provisiones a largo plazo		-	-
Pasivos financieros a largo plazo		<b>260 739</b>	<b>304 473</b>
Obligaciones y otros valores negociables	10	252 773	298 361
Series no subordinadas		109 673	155 261
Series subordinadas		143 100	143 100
Deudas con entidades de crédito	10	6 676	2 265
Préstamo subordinado		6 676	2 265
Derivados	7	1 290	3 847
Derivados de cobertura		1 290	3 847
Otros pasivos financieros		-	-
Pasivos por impuesto diferido		-	-
<b>B) PASIVO CORRIENTE</b>		<b>98 406</b>	<b>120 705</b>
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
Provisiones a corto plazo		-	-
Pasivos financieros a corto plazo		<b>67 448</b>	<b>92 307</b>
Acreedores y otras cuentas a pagar		40	-
Obligaciones y otros valores negociables	10	66 976	91 922
Series no subordinadas		61 371	80 925
Intereses y gastos devengados no vencidos		62	187
Intereses vencidos e impagados		5 543	10 810
Deudas con entidades de crédito	10	292	274
Intereses y gastos devengados no vencidos		-	1
Intereses vencidos e impagados		292	273
Derivados	7	137	94
Derivados de cobertura		137	94
Otros pasivos financieros		3	17
Importe bruto		3	17
Ajustes por periodificaciones	9	<b>30 958</b>	<b>28 398</b>
Comisiones		30 958	28 398
Comisión sociedad gestora		1	1
Comisión administrador		11	13
Comisión variable – resultados realizados		30 941	28 378
Otras comisiones		5	6
Otros		-	-
<b>C) AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>		<b>(1 290)</b>	<b>(3 847)</b>
Activos financieros disponibles para la venta		-	-
Coberturas de flujos de efectivo	7	(1 290)	(3 847)
Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos		-	-
Gastos de constitución en transición		-	-
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>357 855</b>	<b>421 331</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L2891693

**IM GRUPO BANCO POPULAR EMPRESAS 1,  
FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES  
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 y 2011**  
(Expresadas en miles de euros)

<b>CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS</b>	<b>Nota</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Intereses y rendimientos asimilados	6	13 375	15 402
Derechos de Crédito		12 817	14 700
Otros activos financieros	8	558	702
Intereses y cargas asimilados	10	(4 824)	(7 821)
Obligaciones y otros valores negociables		(4 801)	(7 785)
Deudas con entidades de crédito		(23)	(36)
Otros pasivos financieros		-	-
Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)	7	(3 753)	(1 363)
<b>A) MARGEN DE INTERESES</b>		<b>4 798</b>	<b>6 218</b>
Resultado de operaciones financieras (neto)		-	-
Ajustes de valoración en cartera a Valor Razonable con cambios en PyG		-	-
Activos financieros disponibles para la venta		-	-
Otros		-	-
Diferencias de cambio (neto)		-	-
Otros ingresos de explotación		-	-
Otros gastos de explotación	11	(3 997)	(7 792)
Servicios exteriores		-	(252)
Tributos		-	-
Otros gastos de gestión corriente	11	(3 997)	(7 540)
Comisión de sociedad gestora		(36)	(45)
Comisión administrador		(490)	(606)
Comisión del agente financiero/pagos		(15)	(15)
Comisión variable-resultados realizados		(3 426)	(6 844)
Otros gastos		(30)	(30)
Deterioro de activos financieros (neto)	6	(1 652)	1 341
Deterioro neto de valores representativos de deuda (-)		-	-
Deterioro neto de Derechos de Crédito (-)		(1 652)	1 341
Deterioro neto de derivados (-)		-	-
Deterioro neto de otros activos financieros (-)		-	-
Dotaciones a provisiones (neto)		-	-
Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no corrientes en venta		-	-
Repercusión de otras pérdidas (ganancias)	11	851	233
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
Impuesto sobre beneficios	15	-	-
<b>RESULTADO DEL PERIODO</b>		<b>-</b>	<b>-</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L2891694

**IM GRUPO BANCO POPULAR EMPRESAS 1,  
FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS  
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 y 2011**  
(Expresados en miles de euros)

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
<b>A) FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>(1 104)</b>	<b>7 899</b>
Flujo de caja neto por intereses de las operaciones	(645)	8 631
Intereses cobrados de los activos titulizados	12 731	15 445
Intereses pagados por valores de titulización	(10 180)	(6 191)
Intereses cobrados/pagados netos por operaciones de derivados	(3 712)	(1 344)
Intereses cobrados de inversiones financieras	526	728
Intereses pagados de préstamos y créditos en entidades de crédito	(10)	(7)
Comisiones y gastos por servicios financieros pagados por el Fondo	(574)	(699)
Comisiones pagadas a la sociedad gestora	(36)	(45)
Comisiones pagadas por administración de activos titulizados	(492)	(610)
Comisiones pagadas al agente financiero	(15)	(15)
Otras comisiones	(31)	(29)
Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo	115	(33)
Recuperaciones de fallidos y otros activos adquiridos	-	-
Pagos de provisiones	-	-
Otros	115	(33)
<b>B) FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSIÓN/FINANCIACIÓN</b>	<b>1 138</b>	<b>3 548</b>
Flujo de caja netos por emisión de valores de titulización	-	-
Flujos de caja por adquisición de activos financieros	-	-
Flujos de caja netos por amortizaciones	(17 920)	(1 557)
Cobros por amortización de Derechos de Crédito	47 222	91 267
Pagos por amortización de valores de titulización	(65 142)	(92 824)
Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo	19 058	5 105
Cobros por concesiones de préstamos o disposiciones de créditos	4 900	(81)
Pagos por Amortización de préstamos o créditos	(489)	-
Cobros Derechos de Crédito pendientes ingreso	14 674	5 192
Administraciones públicas - Pasivo	(27)	(6)
<b>C) INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN (-) DE EFECTIVO O EQUIVALENTES</b>	<b>34</b>	<b>11 447</b>
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo	54 007	42 560
Efectivo o equivalentes al final del periodo	54 041	54 007



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L2891695

**IM GRUPO BANCO POPULAR EMPRESAS 1,  
FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**

**ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES  
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 y 2011**  
(Expresados en miles de euros)

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
<b>1 Activos financieros disponibles para la venta</b>	-	-
Ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	-	-
<b>Total ingresos y gastos reconocidos por activos financieros disponibles para la venta</b>	<u>-</u>	<u>-</u>
<b>2 Cobertura de los flujos de efectivo</b>	-	-
Ganancias (pérdidas) por valoración	<u>(1 196)</u>	<u>(1 938)</u>
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	<u>(1 196)</u>	<u>(1 938)</u>
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	3 753	1 363
Otras reclasificaciones	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	<u>(2 557)</u>	<u>575</u>
<b>Total ingresos y gastos reconocidos por coberturas contables</b>	<u>-</u>	<u>-</u>
<b>3 Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos</b>	-	-
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	-	252
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	-	<u>(252)</u>
<b>Total ingresos y gastos reconocidos por otros ingresos/ganancias</b>	<u>-</u>	<u>-</u>
<b>TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (1+2+3)</b>	<u>-</u>	<u>-</u>



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L2891696

## IM GRUPO BANCO POPULAR EMPRESAS 1, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

### MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2012 (Expresada en miles de euros)

#### 1. Reseña del fondo

IM GRUPO BANCO POPULAR EMPRESAS 1, Fondo de Titulización de Activos (en adelante, el Fondo) se constituyó el 18 de diciembre de 2006, 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 3 de junio de 2004. Su actividad consiste en la adquisición de activos, en concreto, Derechos de Crédito derivados de préstamos a empresas, con y sin garantía hipotecaria, y en la emisión de Bonos de Titulización, por un importe de 1.832.400 miles de euros (Nota 10.b). La adquisición de los activos y el desembolso de los Bonos de Titulización se produjeron el 18 y 21 de diciembre de 2006, respectivamente. (Nota 10.b).

En la Fecha de Constitución el Fondo adquirió los Derechos de Crédito titularidad de Banco Popular Español, S.A., Banco de Andalucía, S.A., Banco de Castilla, S.A., Banco de Crédito Balear, S.A., Banco de Galicia, S.A. y Banco de Vasconia, S.A., derivados de préstamos hipotecarios y no hipotecarios, y emitió Bonos de Titulización de Activos por un importe de 2.030.000 miles de euros (Nota 10.b). La adquisición de los activos y el desembolso de los Bonos de Titulización se produjeron el 29 de noviembre y 5 de diciembre de 2006, respectivamente.

El detalle de los Derechos de Crédito adquiridos y de los Bonos de Titulización emitidos desglosado por entidades cedentes es el siguiente:

Entidad Cedente	Derechos de Crédito
Banco Popular Español (*)	1 023 365
Banco de Andalucía	275 709
Banco de Castilla (*)	186 565
Banco de Vasconia (*)	124 204
Banco de Galicia (*)	117 505
Banco de Crédito Balear (*)	72 652
	<hr/>
	1 800 000

(\*) Con fecha 25 de septiembre de 2008, los Consejos de Administración de Banco Popular Español, S.A, Banco de Castilla, S.A., Banco de Crédito Balear, S.A., Banco de Galicia, S.A. y Banco de Vasconia, S.A., suscribieron un Proyecto de Fusión por absorción de Banco de Castilla, Banco de Crédito Balear, Banco de Galicia, y Banco de Vasconia por parte de Banco Popular, S.A. mediante la extinción de las cuatro primeras, por disolución sin liquidación y transmisión en bloque de sus patrimonios a Banco Popular Español, S.A., que adquirió, por sucesión universal, los derechos y obligaciones de las mencionadas Sociedades absorbidas. Con fecha 10 de noviembre de 2008, la Junta General Extraordinaria de accionistas de Banco Popular Español, S.A. aprobó la propuesta de fusión por absorción de los mencionados Bancos. Con fecha 19 de diciembre de 2008 se produjo la correspondiente inscripción de la fusión en el Registro Mercantil, una vez recibida la autorización del Ministerio de Economía y Hacienda. A efectos contables, a partir del 30 de junio de 2008, todas las operaciones realizadas por los Bancos absorbidos se entienden realizadas por Banco Popular Español, S.A.



**CLASE 8.<sup>a</sup>**  
PRESTAMOS



0L2891697

(\*\*) Con fecha 19 de mayo de 2009, los Consejos de Administración de Banco Popular Español, S.A y Banco de Andalucía S.A., han suscrito un Proyecto de Fusión por absorción de Banco de Andalucía por parte de Banco Popular, S.A. mediante la extinción de la primera, por disolución sin liquidación y transmisión en bloque de sus patrimonios a Banco Popular Español, S.A., que adquirió, por sucesión universal, los derechos y obligaciones de las mencionadas Sociedades absorbidas. Con fecha 19 de marzo de 2009, la Junta General Extraordinaria de accionistas de Banco Popular Español, S.A. aprobó la propuesta de fusión por absorción del mencionado Banco. Con fecha 7 de agosto de 2009 se produjo la correspondiente inscripción de la fusión en el Registro Mercantil, una vez recibida la autorización del Ministerio de Economía y Hacienda. A efectos contables, a partir del 31 de diciembre de 2008, todas las operaciones realizadas por el Banco absorbidos se entienden realizadas por Banco Popular Español, S.A.

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.

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

### **a) Imagen fiel**

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

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

### **b) Principios contables no obligatorios**

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

### **c) Errores y cambios en las estimaciones contables**

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012 y 2011 no se ha producido ningún error que tenga efecto significativo ni en los resultados del año ni en el balance.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L2891698

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

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

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

Dado que estas estimaciones se han realizado de acuerdo con la mejor información disponible a 31 de diciembre de 2012 y 2011 sobre las partidas afectadas, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarles en cualquier sentido en los próximos ejercicios. Dicha modificación se realizará, en su caso, de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en la correspondiente cuenta de pérdidas y ganancias.

e) Comparación de la información

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 28<sup>a</sup> de la Circular 2/2009 de 25 de marzo, de la CNMV y sus posteriores modificaciones, 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.

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 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 de situación 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.



**CLASE 8.<sup>a</sup>**



0L2891699

Si bien este cambio no afecta el importe total de activos, pasivos y el resultado de ambos ejercicios, a 31 de diciembre de 2011 supone un incremento de 1.013 miles de euros en el epígrafe de "Activos Dudosos" y un aumento de 967 miles de euros en el epígrafe de "Correcciones de valor por deterioro" de activos del balance de situación, así como un incremento de 46 miles de euros en el epígrafe de "intereses vencidos e impagados". Asimismo a 31 de diciembre de 2011, dicho cambio afecta negativamente los epígrafes "Intereses y rendimientos asimilados – Derechos de Crédito" y "Deterioro de activos financieros (neto) – Deterioro neto de Derechos de Crédito (-)" de la cuenta de pérdidas y ganancias por importe de 573 miles de euros en ambos casos, por lo que no existe efecto sobre dicha cuenta.

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.

### **3. Criterios contables**

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

#### **3.1 Principio del devengo**

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

#### **3.2 Reconocimiento de ingresos y gastos**

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

#### **3.3 Gastos de constitución**

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

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



**CLASE 8.ª**



0L2891700

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

#### 3.4 Activos financieros

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

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

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L2891701

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

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

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

### 3.5 Pasivos financieros

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

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

Los pasivos financieros se registran inicialmente a su valor razonable, tal y como se define para los activos financieros en la Nota 3.4.



**CLASE 8.ª**

ESTADO



0L2891702

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

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

### 3.6 Derivados financieros y contabilidad de coberturas

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

Las operaciones de cobertura se clasificarán en las siguientes categorías:

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

La Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, ha suscrito con JP MORGAN CHASE un Contrato de Permuta Financiera de Intereses (Swap) para la cobertura del riesgo de base interés del Fondo, cubriéndose la diferencia de bases en el cálculo de los tipos de interés de entre los préstamos y los Bonos. Mediante este contrato el Fondo efectúa pagos calculados sobre el tipo de interés de los Activos y como contrapartida cobra cantidades calculadas sobre el Tipo de Interés de Referencia de los Bonos.



**CLASE 8.<sup>a</sup>**



0L2891703

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

La eficacia de la cobertura de los derivados definidos como de cobertura, queda debidamente documentada, verificando que las diferencias producidas por la variaciones de precios de mercado entre el elemento cubierto y su cobertura se mantiene en parámetros razonables a lo largo de la vida de las operaciones, cumpliendo así las previsiones establecidas en el momento de la contratación.

Una cobertura se considera altamente eficaz si, al inicio y durante la vida, el Fondo puede esperar, prospectivamente, que los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo de la partida cubierta que sean atribuibles al riesgo cubierto sean compensados casi completamente por los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo del instrumento de cobertura, y que, retrospectivamente, los resultados de la cobertura hayan oscilado dentro de un rango de variación del ochenta al ciento veinticinco por ciento respecto del resultado de la partida cubierta. Cuando en algún momento deja de cumplirse esta relación, las operaciones de cobertura dejarían de ser tratadas como tales y serían reclasificadas como derivados de negociación.

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

### 3.7 Deterioro del valor de los activos financieros

La metodología está basada en el Anejo IX de la Circular 4/2004, de 22 de diciembre, del Banco de España, modificada por la Circular 3/2010, de 29 de junio, para permitir un tratamiento consistente con el empleado por entidades con similares activos (entidades de crédito).

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.

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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL2891704

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.

Cuando se considera remota la recuperación de cualquier importe registrado (o cuando lleve 12 meses de impago indistintamente), éste se da de baja del balance, sin perjuicio de las actuaciones que pueda llevar a cabo el Fondo para intentar conseguir su cobro mientras no se hayan extinguido definitivamente sus derechos; sea por prescripción, condonación u otras causas.

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 13<sup>a</sup> de la Circular 2/2009 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y sus modificaciones posteriores.

### 3.8 Comisiones

#### - Comisiones financieras

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

#### - Comisiones no financieras

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

#### - Comisión variable

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L2891705

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

El tratamiento específico es el siguiente:

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



**CLASE 8.<sup>a</sup>**



0L2891706

### 3.9 Impuesto sobre beneficios

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

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

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

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

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



**CLASE 8.ª**



0L2891707

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

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

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

### 3.10 Moneda funcional

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

### 3.11 Provisiones y pasivos contingentes

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

- Una disposición legal o contractual.



**CLASE 8.<sup>a</sup>**



0L2891708

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

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

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

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

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

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

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

- Coberturas de flujos de efectivo: en esta partida se incluyen los ajustes, netos del correspondiente efecto impositivo, derivados de la valoración a valor razonable de los instrumentos designados como coberturas contables de flujos de efectivo.
- Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos.



0L2891709

**CLASE 8.ª**

- Gastos de constitución en transición: en el caso de que a la fecha de entrada en vigor de la nueva Circular no se hubieran amortizado completamente los gastos de constitución según la normativa anterior, los importes pendientes de amortización podrán ser reconocidos en la cuenta de Gastos de constitución en transición del epígrafe de Ajustes por repercusión en balance de ingresos y gastos reconocidos, procediendo a su amortización en el periodo residual según la normativa anterior, salvo que se decida su cancelación de forma acelerada, con cargo a la cuenta Otros gastos de explotación de la cuenta de pérdidas y ganancias. La amortización diferida de los gastos de constitución deberá quedar debidamente explicada en las notas de la memoria de las Cuentas Anuales.

#### **4. Gestión del riesgo de Instrumentos financieros**

##### **4.1 Factores de riesgo financiero**

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

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

##### **a) Riesgo de mercado**

- Riesgo de tipo de interés

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L2891710

b) Riesgo de crédito

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

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

A continuación se muestra el desglose de las partidas que conforman el balance del Fondo a 31 de diciembre de 2012 y 2011, distinguiendo entre aquellas partidas corrientes como no corrientes:

	Miles de euros		
	<u>2012</u>		
	Préstamos y partidas a cobrar/pagar (Nota 6)	Instrumentos financieros derivados (Nota7)	Total
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			
Activos Titulizados	224 872	-	224 872
Activos dudosos	29 129	-	29 129
Deterioro	(3 689)	-	(3 689)
	<u>250 312</u>	<u>-</u>	<u>250 312</u>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			
Deudores y otras cuentas a cobrar	44	-	44
Activos Titulizados	41 054	-	41 054
Activos dudosos	17 773	-	17 773
Partidas a cobrar vencidas (principal)	706	-	706
Deterioro	(6 978)	-	(6 978)
Intereses y gastos devengados no vencidos	727	-	727
Partidas a cobrar vencidas (intereses)	176	-	176
	<u>53 502</u>	<u>-</u>	<u>53 502</u>



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L2891711

	Miles de euros		
	2011		
	Préstamos y partidas a cobrar/pagar (Nota 6)	Instrumentos financieros derivados (Nota 7)	Total
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			
Activos Titulizados	281 299	-	281 299
Activos dudosos	24 899	-	24 899
Deterioro	(2 559)	-	(2 559)
	<b>303 639</b>	<b>-</b>	<b>303 639</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			
Deudores y otras cuentas a cobrar	93	-	93
Activos Titulizados	54 243	-	54 243
Activos dudosos	14 067	-	14 067
Partidas a cobrar vencidas (principal)	685	-	685
Deterioro	(6 456)	-	(6 456)
Intereses y gastos devengados no vencidos	879	-	879
Partidas a cobrar vencidas (intereses)	174	-	174
	<b>63 685</b>	<b>-</b>	<b>63 685</b>

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

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

c) Riesgo de liquidez

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L2891712

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.

#### 4.2 Estimación del valor razonable

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

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

Tanto los Derechos de Crédito como las Obligaciones y otros valores negociables a 31 de diciembre de 2012 y 2011 son a tipo variable, con revisión periódica de tipo de interés, por lo que su valor razonable como consecuencia de los movimientos de los tipos de interés de mercado no es significativamente diferente del registrado en el balance de situación adjunto.

#### 5. Gastos de Constitución

El importe total de los gastos de constitución ascendió a 1.776 miles de euros y correspondieron, básicamente, a tasas, comisiones de aseguramiento de los bonos y otros gastos asociados a la constitución del Fondo. El Cedente concedió al Fondo un préstamo subordinado destinado a financiar los gastos de constitución. Durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011 se han amortizado, con cargo al epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias, por un importe de 252 miles de euros (Nota 11), quedando totalmente amortizado a dicha fecha, de acuerdo a la Norma Transitoria Segunda de la Circular 2/2009 de la C.N.M.V.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L2891713

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

## 6. Préstamos y partidas a cobrar

La Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, en virtud de la Escritura de Constitución del Fondo de fecha 18 de septiembre de 2006, adquirió Derechos de Crédito por un importe de 1.800.000 miles de euros, que representan una participación del 100% del principal y el 100% de los intereses ordinarios de los préstamos (hipotecarios y no hipotecarios) de los que se derivan.

El detalle del epígrafe “Préstamos y partidas a cobrar” a 31 de diciembre de 2012 y 2011 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2012	2011
<b>Préstamos y partidas a cobrar a largo plazo:</b>		
Préstamos a empresas	224 872	281 299
Activos dudosos	29 129	24 899
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(3 689)	(2 559)
	<u>250 312</u>	<u>303 639</u>
<b>Préstamos y partidas a cobrar a corto plazo:</b>		
Deudores y otras cuentas a cobrar	44	93
Préstamos a empresas	41 054	54 243
Partidas a cobrar vencidas (principal)	706	685
Activos dudosos	17 773	14 067
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(6 978)	(6 456)
Intereses y gastos devengados no vencidos	727	879
Partidas a cobrar vencidas (intereses)	176	174
	<u>53 502</u>	<u>63 685</u>
	<u>303 814</u>	<u>367 324</u>

La clasificación de los saldos anteriores entre el largo y el corto plazo ha sido realizada en función de los flujos contractuales relativos a cada uno de los instrumentos.

El tipo de interés nominal y el tipo de interés medio ponderado de los activos durante los ejercicios 2012 y 2011 se incluyen en el estado S.05.5 (Cuadro E), incluido como anexo I en las presentes Cuentas Anuales.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L2891714

Los intereses devengados durante los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011 ascienden a un importe de 12.817 y 14.700 miles de euros, respectivamente, quedando un importe pendiente de pago por intereses y gastos devengados no vencidos por importe de 727 y 879 miles de euros, respectivamente, así como intereses vencidos e impagados a 31 de diciembre de 2012 y 2011 por importe de 176 y 174 miles de euros, respectivamente. Dichos intereses están registrados en el epígrafe de pérdidas y ganancias de "Intereses y cargas asimiladas – Obligaciones y otros valores negociables" y en el epígrafe del balance de situación de "Obligaciones y otros valores negociables – intereses y gastos devengados no vencidos".

La Sociedad Gestora ha realizado una estimación sobre el detalle del principal pendiente de amortizar de los activos cedidos al fondo a 31 de diciembre de 2012 y 2011, el cual se incluye en el estado S.05.1 (cuadro E), incluido como anexo I en las presentes Cuentas Anuales.

La composición del Saldo de los Derechos de Crédito considerados como impagados a 31 de diciembre de 2012 y de 2011 se incluyen en el estado S.05.1 (cuadro C), incluido como anexo I en las presentes Cuentas Anuales.

El movimiento durante los ejercicios 2012 y 2011 de las correcciones de valor constituidas para la cobertura del riesgo de crédito son las siguientes:

	Miles de euros				
	Saldo a 31.12.11	Aumentos	Disminuciones	Otros	Saldo a 31.12.12
Activos Dudosos	38 966	12 011	(4 075)	-	46 902
Deterioro	(9 015)	(104 078)	102 426	-	(10 667)
	<u>29 951</u>	<u>(92 067)</u>	<u>98 351</u>	<u>-</u>	<u>36 235</u>

	Miles de euros				
	Saldo a 31.12.10	Aumentos	Disminuciones	Otros	Saldo a 31.12.11
Activos Dudosos	48 532	6 673	(16 235)	(4)	38 966
Deterioro	(10 356)	(96 761)	98 102	-	(9 015)
	<u>38 176</u>	<u>(90 088)</u>	<u>81 867</u>	<u>(4)</u>	<u>29 951</u>

El deterioro de los activos financieros del Fondo, calculado según lo indicado anteriormente, ha sido registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio 2012.



**CLASE 8.ª**



0L2891715

A 31 de diciembre de 2012 y 2011 la reversión de las correcciones valorativas por deterioro de las cuentas a cobrar por importe de 1.652 miles de euros y el reconocimiento de las correcciones valorativas por el deterioro de las cuenta a cobrar por importe de 1.341 miles de euros, respectivamente, se han incluido dentro de "Deterioro de activos financieros" en la cuenta de pérdidas y ganancias.

A 31 de diciembre de 2012 y 2011, la antigüedad de los activos dudosos que generan dichas provisiones, junto con su correspondiente provisión, es la siguiente:

	<b>2012</b>	
	<b>Miles de euros</b>	
	<b>Activo</b>	<b>Correcciones por deterioro</b>
Hasta 6 meses	8 332	(2 873)
Entre 6 y 9 meses	4 932	(136)
Entre 9 y 12 meses	4 509	(3 969)
Más de 12 meses	29 129	(3 689)
	<b>46 902</b>	<b>(10 667)</b>

	<b>2011</b>	
	<b>Miles de euros</b>	
	<b>Activo</b>	<b>Correcciones por deterioro</b>
Entre 3 y 6 meses	399	(168)
Entre 6 y 12 meses	133	(56)
Entre 12 y 18 meses	13 535	(6 232)
Más de 24 meses	24 899	(2 559)
	<b>38 966</b>	<b>(9 015)</b>

A 31 de diciembre de 2012 y 2011 la totalidad del importe de las correcciones de valor por deterioro corresponde a la aplicación del calendario de morosidad.

## **7. Instrumentos financieros derivados**

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



CLASE 8ª



0L2891716

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 JP Morgan Chase 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 pago, el swap se liquidará a favor del Fondo o de la Contraparte.

La distribución del saldo de los derivados de cobertura contratados por el Fondo para cubrir el riesgo de tipo de interés a 31 de diciembre de 2012 y 2011 es la siguiente:

	Miles de euros	
	2012	2011
Activo / (Pasivo) por derivados de cobertura a largo plazo	(1 290)	(3 847)
Intereses a pagar devengados y no vencidos	(137)	(94)
	<b>(1 427)</b>	<b>(3 941)</b>

El importe de los intereses devengados en el ejercicios 2012 y 2011 por las permutas de tipo de interés ha ascendido a un importe de 3.753 y 1.363 miles de euros a favor de JP Morgan Chase, respectivamente. Los gastos por intereses del swap se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias, en el epígrafe de "Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)".

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

#### 8. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes.

El desglose del epígrafe de Tesorería a 31 de diciembre de 2012 y 2011, a efectos del estado de flujos de efectivo es el siguiente:

	Miles de euros	
	2012	2011
Cuenta corriente en Banco de España	369	-
Cuenta Tesorería en Banco Popular Español, S.A.	53 672	54 007
	<b>54 041</b>	<b>54 007</b>

El saldo de este epígrafe recoge el saldo de la cuenta abierta por el Fondo (Cuenta de Tesorería) en el Agente Financiero (Banco Popular Español, S.A.). Esta cuenta corriente devenga un tipo de interés variable igual al Tipo de Interés de Referencia de los Bonos de cada uno de los periodos.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L2891717

Las cantidades depositadas en la Cuenta de Tesorería tendrán períodos de interés trimestrales. Se definen los “Período de Interés de la Cuenta de Tesorería” como los días efectivamente transcurridos entre los días 15 de los meses de marzo, junio, septiembre y diciembre de cada año.

Los intereses devengados se liquidarán y abonarán en la propia Cuenta de Tesorería el último día de cada uno de dichos periodos, y si éste no fuera Día Hábil, el primer Día Hábil inmediato siguiente.

A 9 de agosto de 2012 la Sociedad Gestora en nombre y por cuenta del Fondo ha procedido a la apertura en Banco de España de una cuenta corriente en la que se depositarán los recursos líquidos del Fondo. Las cantidades depositadas en esta cuenta corriente tendrán períodos de interés mensuales. Los intereses devengados se liquidarán y abonarán en la propia Cuenta el último día de cada mes, y si este no fuera día hábil, el primer día hábil inmediato siguiente.

En la Cuenta de Tesorería se encuentran depositadas las cantidades que integran el Fondo de Reserva constituido inicialmente en la Fecha de Desembolso por importe de 32.400 miles de euros, con cargo a los fondos provenientes de la emisión de los Bonos de la Serie E (Nota 10).

Los intereses devengados por esta Cuenta de Tesorería durante los ejercicios 2012 y 2011 ascienden a un importe de 558 y 702 miles de euros respectivamente, no habiendo importes pendientes de cobro en ambos casos.

Los movimientos del Fondo de Reserva durante los ejercicios 2012 y 2011 son los siguientes:

	<u>31.12.2011</u>	<u>Aumentos</u>	<u>Disminuciones</u>	<u>31.12.2012</u>	<u>Miles de euros</u> <u>Mínimo exigido</u>
Fondo de Reserva	43 725	3 023	(1 748)	45 000	45 000
	<u>43 725</u>	<u>3 023</u>	<u>(1 748)</u>	<u>45 000</u>	<u>45 000</u>

	<u>31.12.2010</u>	<u>Aumentos</u>	<u>Disminuciones</u>	<u>31.12.2011</u>	<u>Miles de euros</u> <u>Mínimo exigido</u>
Fondo de Reserva	32 349	13 011	(1 635)	43 725	45 000
	<u>32 349</u>	<u>13 011</u>	<u>(1 635)</u>	<u>43 725</u>	<u>45 000</u>



0L2891718

CLASE 8.<sup>a</sup>

## 9. Ajustes por periodificaciones

- Ajustes por periodificaciones de pasivo

El desglose del epígrafe de periodificaciones a 31 de diciembre de 2012 y 2011 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2012	2011
Comisión Sociedad Gestora	1	1
Comisión Administrador	11	13
Comisión variable-resultados realizados	30 941	28 378
Otras comisiones	5	6
	<b>30 958</b>	<b>28 398</b>

Los ajustes por periodificaciones de pasivo a 31 de diciembre de 2012 y 2011 corresponden principalmente a la periodificación de las comisiones (Nota 11).

## 10. Débitos y partidas a pagar

El detalle del epígrafe "Débitos y partidas a pagar" es el siguiente:

	Miles de euros	
	2012	2011
<b>Débitos y partidas a pagar a largo plazo:</b>		
Deudas con entidades de crédito	6 676	2 265
Obligaciones y otros valores negociables	252 773	298 361
	<b>259 449</b>	<b>300 626</b>
<b>Débitos y partidas a pagar a corto plazo:</b>		
Deudas con entidades de crédito	292	274
Obligaciones y otros valores negociables	66 976	91 922
Acreedores y otras cuentas a pagar	40	-
	<b>67 308</b>	<b>92 196</b>

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L2891719

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

a) Deudas con entidades de crédito

Este epígrafe del balance de situación adjunto recoge un Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales y una Línea de Liquidez que la Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, contrató con fecha 18 de septiembre de 2006 con las Entidades Cedentes. Los importes vigentes a 31 de diciembre de 2012 y 2011 son los siguientes:

	Miles de euros			
	2012		2011	
	Límite	Dispuesto	Límite	Dispuesto
Línea de Liquidez	4 900	4 900	4 900	489
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (16)		-		-
		4 900		489
Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales	1 776	1 776	1 776	1 776
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-		-
		1 776		1 776
Total principal de deudas con entidades de crédito		6 676		2 265
Intereses vencidos e impagados		292		274
Total deudas con entidades de crédito		6 968		2 539

Los intereses devengados de las deudas con Entidades de Crédito durante el ejercicio 2012 y 2011 ascienden a un importe de 23 y 36 miles de euros, respectivamente.

- Línea de Liquidez

Se corresponde con un contrato de crédito con Banco Popular Español, S.A. por un importe máximo de 4.900 miles de euros que se destina a cubrir el desfase que se produce entre el devengo y cobro de los intereses de los Derechos de Crédito.

En cada Fecha de Pago, la Sociedad Gestora realizará disposiciones de la Línea de Liquidez por un importe igual a los intereses devengados pendientes de liquidación de los Derechos de Crédito que estén al corriente de sus obligaciones de pago. Los importes dispuestos de la Línea de Liquidez en una Fecha de Pago serán reintegrados a la Línea de Liquidez en la Fecha de Pago inmediatamente siguiente de acuerdo con el orden de prelación de pagos del Fondo.

El vencimiento de la Línea de Liquidez tendrá lugar en la fecha de liquidación del Fondo.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L2891720

Con fecha 28 de mayo de 2012, se deposita el Importe Máximo Disponible de la Línea de Liquidez (4.900.000 euros) en la Cuenta Tesorería.

- Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales

El Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales por importe de 1.776 miles de euros está destinado a financiar los gastos iniciales del Fondo. La amortización del Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales se realizará en 20 cuotas consecutivas e iguales, la primera de las cuales tendrá lugar en la Fecha de Pago inmediatamente posterior a aquélla en la que haya quedado completamente dotado el Fondo de Reserva, y las restantes en las siguientes Fechas de Pago. El Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales devenga un interés igual al Tipo de Referencia de los Bonos durante dicho periodo más un margen del 0,30%.

b) Obligaciones y otros valores negociables

Este epígrafe recoge, a 31 de diciembre de 2012 y 2011, la emisión de Bonos de Titulización y otros valores negociables.

La composición, amortización y devengo de los intereses de los Bonos se realiza según lo indicado en el Folleto.

A continuación se detalla el valor nominal de los bonos emitidos así como el plazo hasta el vencimiento legal, tal y como se define en el folleto de emisión:

	Miles de euros			
	Valor Nominal		Vencimiento Legal (Años)	
	2012	2011	2012	2011
Bonos Serie A1	-	-	-	-
Bonos Serie A2	171 044	236 186	21	22
Bonos Serie B	28 800	28 800	21	22
Bonos Serie C	27 000	27 000	21	22
Bonos Serie D	54 900	54 900	21	22
Bonos Serie E	32 400	32 400	21	22
	<b>314 144</b>	<b>379 286</b>		



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L2891721

Los movimientos de los Bonos durante los ejercicios 2012 y 2011 son los siguientes:

	Miles de euros		
	<u>Saldo a 31.12.11</u>	<u>Amortizaciones</u>	<u>Saldo a 31.12.12</u>
Bonos Serie A1	-	-	-
Bonos Serie A2	236 186	(65 142)	171 044
Bonos Serie B	28 800	-	28 800
Bonos Serie C	27 000	-	27 000
Bonos Serie D	54 900	-	54 900
Bonos Serie E	32 400	-	32 400
	<u>379 286</u>	<u>(65 142)</u>	<u>314 144</u>

	Miles de euros		
	<u>Saldo a 31.12.10</u>	<u>Amortizaciones</u>	<u>Saldo a 31.12.11</u>
Bonos Serie A1	-	-	-
Bonos Serie A2	329 010	(92 824)	236 186
Bonos Serie B	28 800	-	28 800
Bonos Serie C	27 000	-	27 000
Bonos Serie D	54 900	-	54 900
Bonos Serie E	32 400	-	32 400
	<u>472 110</u>	<u>(92 824)</u>	<u>379 286</u>

El tipo de interés medio anual y el tipo de interés medio ponderado devengado por los bonos de titulización, durante los ejercicios 2012 y 2011 se incluyen en el estado S.05.2 (cuadro B) y en el estado S.05.5 (Cuadro E), incluidos como anexo I en las presentes Cuentas Anuales

Los intereses devengados durante los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011 ascienden a un importe de 4.801 y 7.785 miles de euros, respectivamente, quedando un importe pendiente de pago por intereses y gastos devengados no vencidos por importe de 62 y 187 miles de euros, respectivamente, así como intereses vencidos e impagados a 31 de diciembre de 2012 y 2011 por importe de 5.543 y 10.810 miles de euros, respectivamente, correspondientes a los Bonos de la Serie E. Dichos intereses están registrados en los epígrafes de pérdidas y ganancias de "Intereses y cargas asimiladas – Obligaciones y otros valores negociables" y en los epígrafes del balance de situación de "Obligaciones y otros valores negociables – intereses y gastos devengados no vencidos" y "Obligaciones y otros valores negociables – intereses vencidos e impagados".



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L2891722

La calificación crediticia (rating) de los Bonos a 31 de diciembre de 2012 y 2011 es la siguiente:

	Moody's			Fitch			Standard & Pooors		
	2012	2011	Situación inicial	2012	2011	Situación inicial	2012	2011	Situación inicial
Bonos Serie A1	Aaa	Aaa	Aaa	AAA	AAA	AAA	AAA	AAA	AAA
Bonos Serie A2	A3(sf)	Aaa	Aaa	AA-(sf)	AAA	AAA	AA-(sf)	AAA	AAA
Bonos Serie B	A3(sf)	Aa3	Aa3	AA-(sf)	AA	AA	AA-(sf)	AA-	AA-
Bonos Serie C	Baa3	Baa3	Baa3	A	A	A	A	A	A
Bonos Serie D	Caa1	Caa1	Caa1	BB	BB	BB	BB	BB	BB
Bonos Serie E	C	C	C	CC	CC	CC	D	D	D

A 31 de diciembre de 2012 el vencimiento futuro de los pasivos financieros es el siguiente:

		Miles de euros						
		Vencimiento						
		2013	2014	2015	2016	2017	2018 - 2022	Resto
Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales	Interés	-	310	-	-	-	-	-
Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales	Amort.	-	1.776	-	-	-	-	-
Serie A2	Principal	61.371	109.673	-	-	-	-	-
Serie A2	Intereses	470	280	-	-	-	-	-
Serie B	Principal	-	28.800	-	-	-	-	-
Serie B	Intereses	107	106	-	-	-	-	-
Serie C	Principal	-	27.000	-	-	-	-	-
Serie C	Intereses	133	132	-	-	-	-	-
Serie D	Principal	-	54.900	-	-	-	-	-
Serie D	Intereses	410	407	-	-	-	-	-
Serie E	Principal	-	32.400	-	-	-	-	-
Serie E	Intereses	1.349	1.338	-	-	-	-	-

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

		Miles de euros						
		Vencimiento						
		2012	2013	2014	2015	2016	2017 - 2021	Resto
Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales	Interés	-	-	350	-	-	-	-
Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales	Amort.	-	-	753	-	-	-	-
Serie A2	Principal	80.925	65.138	90.122	-	-	-	-
Serie A2	Intereses	3.212	2.048	647	-	-	-	-
Serie B	Principal	-	-	28.800	-	-	-	-
Serie B	Intereses	467	469	232	-	-	-	-
Serie C	Principal	-	-	27.000	-	-	-	-
Serie C	Intereses	471	472	234	-	-	-	-
Serie D	Principal	-	-	54.900	-	-	-	-
Serie D	Intereses	1.098	1.101	546	-	-	-	-
Serie E	Principal	-	-	32.400	-	-	-	-
Serie E	Intereses	1.751	1.756	871	-	-	-	-



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L2891723

## 11. Otros gastos de explotación

El desglose del epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias de "Otros gastos de explotación" durante los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2012	2011
Servicios exteriores (Nota 5)	-	252
Otros gastos de gestión corriente		
Comisión de la Sociedad Gestora	36	45
Comisión del Administrador	490	606
Comisión del Agente Financiero/pagos	15	15
Comisión variable – resultados realizados	3 426	6 844
Otros gastos	30	30
	<u>3 997</u>	<u>7 540</u>
	<u>3 997</u>	<u>7 792</u>

Los importes pendientes de pago por estos conceptos se encuentran registrados en el epígrafe de balance "ajustes por periodificaciones" (Nota 9).

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

La Sociedad Gestora (InterMoney Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.) por los servicios prestados percibe una comisión que se calcula aplicando en cada Fecha de Pago, un 0,01% anual al Saldo Nominal Pendiente de los Derechos de Crédito al comienzo del correspondiente Período de Cobro.

### b) Comisión de Administración del Agente Financiero

El Agente Financiero (Banco Popular Español, S.A.), por los servicios prestados en virtud del Contrato de Agencia Financiera, recibirá una comisión igual a 3.750 euros en cada Fecha de Pago como contraprestación de sus servicios como Depositario de los Certificados de Transmisión de Hipoteca del Fondo, mantenimiento de la Cuenta de Tesorería del Fondo y Agente de Pagos de la Emisión de los Bonos.



**CLASE 8.ª**



OL2891724

c) **Comisión de Administración del Cedente**

Como contraprestación por la custodia, administración y gestión de cobro de los Derechos de Crédito los Cedentes, percibirán una remuneración que se devengará trimestralmente en cada Fecha de Pago, del 0,15% anual del Saldo Nominal Pendiente de los Derechos de Crédito no Fallidos en la Fecha de Pago del Fondo inmediatamente anterior. Dicha comisión se entenderá bruta, en el sentido de incluir cualquier impuesto directo o indirecto o retención que pudiera gravar la misma. Dicha comisión será pagada por el Fondo de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos.

d) **Comisión Variable**

La remuneración variable a Banco Popular Español, S.A. se especifica en el apartado 3.9 de la presente memoria. A 31 de diciembre de 2012 y 2011 se han devengado por este concepto una comisión de 3.425 miles de euros y 6.844 miles de euros, respectivamente.

Dicha remuneración se devengará anualmente al cierre de cada uno de los ejercicios económicos del Fondo. Sin perjuicio de lo anterior, la liquidación de la remuneración se efectuará parcialmente y a cuenta en cada una de las Fechas de Pago, estando sujeto a la disponibilidad de recursos de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos. A 31 de diciembre de 2012, se encuentran pendientes de pago 30.941 miles de euros (28.378 miles de euros pendientes de pago en 2011) por este concepto (Nota 9). La minoración de esta cuenta es debida a la repercusión de otras pérdidas generadas en el ejercicio por la diferencia negativa entre los ingresos y los gastos devengados anualmente repercutidos en el pasivo, por importe de 851 y 223 miles de euros, respectivamente.

## **12. Impuesto sobre beneficios y situación fiscal**

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L2891725

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

A 31 de diciembre de 2012 y 2011, el Fondo tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeto desde su constitución y para el resto de impuestos que le son de aplicación.

No existen diferencias entre el resultado contable y la base imponible del Impuesto de Sociedades de los ejercicios 2012 y 2011.

### **13. Hechos posteriores**

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

### **14. Honorarios de auditores de cuentas**

Los honorarios devengados durante los ejercicios 2012 y 2011 por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por los servicios de auditoría de cuentas ascendieron a 4 miles de euros en ambos ejercicios.

### **15. Otra información**

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

Acciones realizadas por las Agencias de Calificación durante el ejercicio:

Con fecha 13 de febrero de 2012, Standard & Poor's ha rebajado la calificación crediticia de Banco Popular Español, S.A. de A- a BBB- en su escala a largo plazo y de A-2 a A-3 en su escala a corto plazo.

Con fecha 17 de mayo de 2012 Moody's ha rebajado la calificación crediticia de Banco Popular Español, S.A. de P-1 a P-2 en su escala a corto plazo y de A2 a A3 en su escala a largo plazo.

Con fecha 25 de mayo de 2012, Standard & Poor's ha rebajado la calificación crediticia de Banco Popular Español, S.A. de BBB- a BB+ en su escala a largo plazo y de A-3 a B en su escala a corto plazo.

Con fecha 26 de junio de 2012 Moody's ha rebajado la calificación crediticia de Banco Popular Español, S.A. de A3 a Ba1 en su escala a largo plazo y de P-2 a NP en su escala a corto plazo.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L2891726

Con fecha 15 de octubre de 2012, Standard & Poor's ha rebajado la calificación crediticia de Banco Popular Español, S.A. de BB+ a BB en su escala a largo plazo.

Al cierre de los ejercicios 2012 y 2011, el Fondo no tenía saldo pendiente de pago que acumulase un aplazamiento superior al plazo establecido en su folleto.

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

	Miles de euros	
	2012	2011
	Real	Real
<b>Liquidaciones de cobros y pagos</b>		
<b>Derechos de Crédito clasificados en el Activo</b>		
Cobros por amortizaciones ordinarias	36 689	56 128
Cobros por amortizaciones anticipadas	10 533	23 449
Cobros por intereses ordinarios	10 212	13 623
Cobros por intereses previamente impagados	2 519	1 822
Cobros por amortizaciones previamente impagadas	14 674	-
Otros cobros en especie	-	-
Otros cobros en efectivo	5 541	728
<b>Series emitidas clasificadas en el Pasivo (información serie a serie)</b>		
Pagos por amortización ordinaria (serie A1)	-	-
Pagos por amortización ordinaria (serie A2)	(65 142)	(92 824)
Pagos por amortización ordinaria (serie B)	-	-
Pagos por amortización ordinaria (serie C)	-	-
Pagos por amortización ordinaria (serie D)	-	-
Pagos por amortización ordinaria (serie E)	-	-
Pagos por intereses ordinarios (serie A1)	-	-
Pagos por intereses ordinarios (serie A2)	(2 046)	(4 152)
Pagos por intereses ordinarios (serie B)	(284)	(435)
Pagos por intereses ordinarios (serie C)	(300)	(439)
Pagos por intereses ordinarios (serie D)	(748)	(1 034)
Pagos por intereses ordinarios (serie E)	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas (serie...)	-	-
Pagos por amortización previamente impagada (serie...)	-	-
Pagos por intereses previamente impagados (serie E)	(6 802)	-
Pagos por amortización de préstamos subordinados	(489)	-
Pagos por intereses de préstamos subordinados	-	-
Otros pagos del período	(4 802)	(2 219)



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L2891727

El detalle de las liquidaciones de pagos habidas a lo largo del ejercicio 2012 y 2011 se presenta a continuación:

	<b>2012</b>				
	<b>Miles de euros</b>				
	<b>24/01/2012</b>	<b>24/04/2012</b>	<b>24/07/2012</b>	<b>24/10/2012</b>	<b>Total</b>
<b>Series emitidas clasificadas en el Pasivo:</b>					
<b>Serie A1</b>	<b>Amortizada</b>	<b>Amortizada</b>	<b>Amortizada</b>	<b>Amortizada</b>	<b>Amortizada</b>
<b>Serie A2 (G)</b>					
Principial de la serie					
Cantidad teórica de amortización	17 840	17 927	16 229	13 146	65 142
Amortización realizada	(17 840)	(17 927)	(16 229)	(13 146)	(65 142)
Impago de la serie	-	-	-	-	-
Intereses de la serie					
Intereses debidos en la Fecha de Pago anterior	-	-	-	-	-
Intereses devengados en esta Fecha de Pago	924	548	403	171	2 046
Interés pagado	(924)	(548)	(403)	(171)	(2 046)
Interés debido	-	-	-	-	-
<b>Serie B</b>					
Principial 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	116	76	62	30	284
Interés pagado	(116)	(76)	(62)	(30)	(284)
Interés debido	-	-	-	-	-
<b>Serie C</b>					
Principial 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	117	80	66	37	300
Interés pagado	(117)	(80)	(66)	(37)	(300)
Interés debido	-	-	-	-	-



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L2891728

					2012
					Miles de euros
	24/01/2012	24/04/2012	24/07/2012	24/10/2012	Total
<b>Serie D</b>					
<b>Principal de la serie</b>					
Cantidad teórica de amortización	-	-	-	-	-
Amortización realizada	-	-	-	-	-
impago de la serie	-	-	-	-	-
<b>intereses de la serie</b>					
intereses debidos en la Fecha de Pago anterior	-	-	-	-	-
intereses devengados en esta Fecha de Pago	273	197	169	109	748
interés pagado	(273)	(197)	(169)	(109)	(748)
interés debido	-	-	-	-	-
<b>Serie E(2)</b>					
<b>Principal de la serie</b>					
Cantidad teórica de amortización	-	-	-	-	-
Amortización realizada	-	-	-	-	-
impago de la serie	-	-	-	-	-
<b>intereses de la serie</b>					
intereses debidos en la Fecha de Pago anterior	10 810	6 982	7 375	7 753	10 810
intereses devengados en esta Fecha de Pago	436	394	377	339	1 546
interés pagado	(4 264)	-	-	(2 538)	(6 802)
interés debido	6 982	7 375	7 753	5 544	5 544
<b>Préstamo subordinado para Gastos iniciales</b>					
Principal amortizado	-	-	-	-	-
intereses debidos en la Fecha de Pago anterior	273	265	260	256	273
intereses devengados en esta Fecha de Pago	(8)	(5)	(4)	(2)	(19)
interés pagado	-	-	-	-	-
interés debido	265	260	256	254	254
<b>Reembolso de la Línea de Liquidez</b>	489	-	-	-	489
intereses pagados	1 275	(687)	(1 061)	1 748	1 275



0L2891729

**CLASE 8.<sup>a</sup>**

	<b>2011</b>				<b>Total</b>
	<b>21/03/2011</b>	<b>21/06/2011</b>	<b>21/09/2011</b>	<b>21/12/2011</b>	
<b>Miles de euros</b>					
<b>Series emitidas clasificadas en el Pasivo:</b>					
<b>Serie A1</b>	<b>Amortizada</b>	<b>Amortizada</b>	<b>Amortizada</b>	<b>Amortizada</b>	
<b>Serie A2 (G)</b>					
Principal de la serie					
Cantidad teórica de amortización	28 422	26 777	21 475	16 150	92 824
Amortización realizada	(28 422)	(26 777)	(21 475)	(16 150)	(92 824)
Impago de la serie	-	-	-	-	-
Intereses de la serie					
Intereses debidos en la Fecha de Pago anterior	-	-	-	-	-
Intereses devengados en esta Fecha de Pago	948	999	1 142	1 063	4 152
Interés pagado	(948)	(999)	(1 142)	(1 063)	(4 152)
Interés debido	-	-	-	-	-
<b>Serie B</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	87	99	124	125	435
Interés pagado	(87)	(99)	(124)	(125)	(435)
Interés debido	-	-	-	-	-
<b>Serie C</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	89	101	124	125	439
Interés pagado	(89)	(101)	(124)	(125)	(439)
Interés debido	-	-	-	-	-
<b>Serie D</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	216	241	288	289	1 034
Interés pagado	(216)	(241)	(288)	(289)	(1 034)
Interés debido	-	-	-	-	-



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L2891730

	2011				Total
	21/03/2011	21/06/2011	21/09/2011	21/12/2011	
Serie E(2)					
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	9 099	9 498	9 918	10 365	9 099
Intereses devengados en esta Fecha de Pago	399	420	447	445	10 810
Interés pagado	-	-	-	-	-
Interés debido	9 498	9 918	10 365	10 810	9 211
Préstamo subordinado para Gastos Iniciales					
Principal amortizado	-	-	-	-	-
Intereses debidos en la Fecha de Pago anterior	244	250	256	264	244
Intereses devengados en esta Fecha de Pago	6	6	8	8	28
Interés pagado	-	-	-	-	-
Interés debido	250	256	264	272	272
Dotación (Disposición) del Fondo de Reserva	(346)	3 800	(1 289)	9 211	11 376

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:

	Hipótesis momento inicial	2012	2011
Tipo de Interés medio de la cartera	4,22%	3,87%	3,69%
Hipótesis de amortización anticipada de la cartera	0,00%	3,66%	6,44%
Hipótesis de fallidos de la cartera	0,30%	3,12%	2,80%
Hipótesis de recuperación de fallidos de la cartera	75,00%	75%	75,00%
Hipótesis de morosidad de la cartera	0%	4,69%	1,94%
Ratio Saldo/Valor de Tasación de la cartera	50,09	32,05	34,71
Vida media de la cartera(meses)	107	94	94
Hipótesis de fecha de liquidación estimada del fondo	21/06/2014	22/12/2014	23/06/2014

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

A 31 de diciembre de 2012 y 2011 el Fondo no presentaba impagados en ninguna de las diferentes series de Bonos emitidos.

A 31 de diciembre de 2012 y 2011 el Fondo no ha abonado importe alguno al cedente en concepto de margen de intermediación del Fondo.

IM GRUPO BANCO POPULAR EMPRESAS 1, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

ANEXO - ESTADO FINANCIERO S05  
(Expresado en Euros)



CLASE 8.ª



0L2891731

Tipología de activos titulizados	Situación actual 31/12/2022		Situación cierre anual anterior 31/12/2021		Situación inicio 18/09/2020	
	Nº de activos vivos	Principal pendiente (1)	Nº de activos vivos	Principal pendiente (1)	Nº de activos vivos	Principal pendiente (1)
Participaciones hipotecarias	0000	0	0000	0	0000	0
Certificados de transmisión hipotecaria	0001	0	0001	0	0001	0
Préstamos hipotecarios	0002	0	0002	0	0002	0
Cédulas hipotecarias	0003	0	0003	0	0003	0
Préstamos a promotores	0004	0	0004	0	0004	0
Préstamos a PYMES	0005	0	0005	0	0005	0
Préstamos a empresas	0006	0	0006	0	0006	0
Préstamos Corporativos	0007	312.330	0007	374.226	0007	1.800.000
Cédulas territoriales	0008	2.504	0008	2.654	0008	10.929
Bonos de tesorería	0009	0	0009	0	0009	0
Deuda subordinada	0010	0	0010	0	0010	0
Cédulas AAop	0011	0	0011	0	0011	0
Préstamos consumo	0012	0	0012	0	0012	0
Arrendamiento financiero	0013	0	0013	0	0013	0
Cuentas a cobrar	0014	0	0014	0	0014	0
Derechos de crédito futuro	0015	0	0015	0	0015	0
Bonos de titulización	0016	0	0016	0	0016	0
Otros	0017	0	0017	0	0017	0
Total	0021	312.330	0020	374.226	0020	1.800.000

IM GRUPO BANCO POPULAR EMPRESAS 1, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

ANEXO - ESTADO FINANCIERO S05  
(Expresado en Euros)

S05.1 CUADRO B

	Situación actual 31/12/2012		Situación cierre anual anterior 31/12/2011	
	0196	0	0206	0
Movimiento de la cartera de activos titulizados / Tasa de amortización anticipada				
Importe de Principal Fallido desde el cierre anual anterior	0197	0	0207	0
Derechos de crédito dados de baja por dación/adjudicación de bienes desde el cierre anual anterior	0200	-51.363	0210	-73.006
Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior	0201	-10.533	0211	-23.449
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	0202	-1.487.670	0212	-1.425.774
Total importe amortizado acumulado, incluyendo adjudicaciones y otros pagos en especie, desde el origen del Fondo	0203	0	0213	0
Importe de principal pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el período (1)	0204	312.330	0214	374.226
Principal pendiente cierre del período (2)	0205	3,60	0215	6,33

Tasa amortización anticipada efectiva del período (%)

(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 período.

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L2891732

IM GRUPO BANCO POPULAR EMPRESAS 1, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

ANEXO - ESTADO FINANCIERO S05  
(Expresado en Euros)

2012

S05.1 CUADRO C

Total Impagados (1)	Nº de activos		Principales		Intereses ordinarios		Total		Principales pendientes no vencido		Deuda Total	
	Hasta 1 mes	Más de 1 mes	Principales	Intereses ordinarios	Principales	Intereses ordinarios	Total	Principales	Intereses ordinarios	Principales	Intereses ordinarios	Deuda Total
0700	106	106	0700	54 (0720)	34 (0720)	125	0700	9,173	0700	9,173	0700	9,296
0701	171	171	0701	61 (0721)	757	0701	61 (0721)	22,106	0701	22,106	0701	22,863
0702	30	30	0702	435 (0722)	542	0702	435 (0722)	6,593	0702	6,593	0702	7,135
0703	30	30	0703	229 (0723)	355	0703	229 (0723)	3,896	0703	3,896	0703	4,294
0704	30	30	0704	235 (0724)	289	0704	235 (0724)	2,360	0704	2,360	0704	2,649
0705	62	62	0705	945 (0725)	1,184	0705	945 (0725)	7,387	0705	7,387	0705	8,771
0706	334	334	0706	5,294 (0726)	5,973	0706	5,294 (0726)	18,084	0706	18,084	0706	24,057
0707	774	774	0707	7,844 (0727)	9,224	0707	7,844 (0727)	69,859	0707	69,859	0707	79,064
<b>Total</b>												

(1) La distribución de los activos vencidos Impagados entre los distintos tramos señalados 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 3 meses 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 Circular

Importes Impagados

Impagados con garantía real (2)	Nº de activos		Principales		Intereses ordinarios		Total		Principales pendientes no vencido		Deuda Total		Valor Garantía con Tasaación > 2 años (4)	Valor garantías (3)	% Deuda / v. Tasaación
	Hasta 1 mes	Más de 1 mes	Principales	Intereses ordinarios	Principales	Intereses ordinarios	Total	Principales	Intereses ordinarios	Principales	Intereses ordinarios	Deuda Total			
0772	106	106	0772	54 (0720)	122 (0813)	9,051 (0823)	9,173	0772	9,173	0772	9,173	0842	218,907	4,19	
0773	160	160	0773	54 (0720)	687 (0813)	21,587 (0823)	22,174	0773	22,174	0773	22,174	0843	217,479	10,24	
0774	28	28	0774	67 (0804)	331 (0814)	4,977 (0824)	5,309	0774	5,309	0774	5,309	0844	37,252	30,77	
0775	38	38	0775	229 (0725)	355 (0815)	3,996 (0825)	4,291	0775	4,291	0775	4,291	0845	53,502	8,02	
0776	27	27	0776	197 (0726)	250 (0816)	2,540 (0826)	2,595	0776	2,595	0776	2,595	0846	10,337	25,11	
0777	54	54	0777	652 (0727)	896 (0817)	7,580 (0827)	8,476	0777	8,476	0777	8,476	0847	73,139	11,59	
0778	116	116	0778	1,594 (0728)	2,215 (0818)	17,577 (0828)	19,692	0778	19,692	0778	19,692	0848	67,444	29,20	
0779	534	534	0779	3,534 (0729)	4,757 (0819)	67,053 (0829)	71,810	0779	71,810	0779	71,810	0849	654,080	10,91	
<b>Total</b>															

2011

S05 1 CUADRO C

Total Impagados (1)	Nº de activos		Principales		Intereses ordinarios		Total		Principales pendientes no vencido		Deuda Total	
	Hasta 1 mes	Más de 1 mes	Principales	Intereses ordinarios	Principales	Intereses ordinarios	Total	Principales	Intereses ordinarios	Principales	Intereses ordinarios	Deuda Total
0700	128	128	0700	264 (0720)	60 (0730)	340	0700	340	0700	340	0700	340
0701	146	146	0701	424 (0721)	140 (0731)	568	0701	568	0701	568	0701	567
0702	24	24	0702	294 (0722)	51 (0732)	369	0702	369	0702	369	0702	618
0703	19	19	0703	163 (0723)	37 (0733)	200	0703	200	0703	200	0703	400
0704	17	17	0704	67 (0724)	19 (0734)	108	0704	108	0704	108	0704	212
0705	104	104	0705	733 (0725)	173 (0735)	908	0705	908	0705	908	0705	1,812
0706	275	275	0706	5,228 (0726)	687 (0736)	5,913	0706	5,913	0706	5,913	0706	11,826
0707	717	717	0707	7,163 (0727)	1,187 (0737)	8,340	0707	8,340	0707	8,340	0707	11,926
<b>Total</b>												

(1) La distribución de los activos vencidos Impagados entre los distintos tramos señalados 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 e inferior 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

Importes Impagados

Impagados con garantía real (2)	Nº de activos		Principales		Intereses ordinarios		Total		Principales pendientes no vencido		Deuda Total		Valor Garantía con Tasaación > 2 años (4)	Valor garantías (3)	% Deuda / v. Tasaación
	Hasta 1 mes	Más de 1 mes	Principales	Intereses ordinarios	Principales	Intereses ordinarios	Total	Principales	Intereses ordinarios	Principales	Intereses ordinarios	Deuda Total			
0772	128	128	0772	264 (0720)	74 (0820)	338 (0812)	10,668	0772	10,668	0772	10,668	0842	103,271	16,08	
0773	138	138	0773	424 (0721)	126 (0821)	550 (0813)	17,862	0773	17,862	0773	17,862	0843	102,058	17,59	
0774	21	21	0774	117 (0724)	26 (0824)	143 (0814)	1,628	0774	1,628	0774	1,628	0844	10,940	37,73	
0775	17	17	0775	154 (0725)	36 (0825)	190 (0815)	2,225	0775	2,225	0775	2,225	0845	2,488	27,06	
0776	113	113	0776	67 (0726)	18 (0826)	85 (0816)	870	0776	870	0776	870	0846	2,488	34,88	
0777	88	88	0777	552 (0727)	72 (0827)	624 (0817)	7,496	0777	7,496	0777	7,496	0847	22,528	37,52	
0778	71	71	0778	1,478 (0728)	201 (0828)	1,679 (0818)	18,988	0778	18,988	0778	18,988	0848	73,298	25,22	
0779	472	472	0779	3,023 (0729)	416 (0829)	3,439 (0819)	70,659	0779	70,659	0779	70,659	0849	321,798	21,90	
<b>Total</b>															

(1) La distribución de los activos vencidos Impagados entre los distintos tramos señalados 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 3 meses y menor o igual a 3 meses)

(2) Complementar con la última valoración disponible del inmueble o de la garantía real (acciones o deuda ajena etc) si el valor de las garantías que tengan una base superior a dos años.

(3) Complementar con la última valoración disponible del inmueble o de la garantía real (acciones o deuda ajena etc) si el valor de las garantías que tengan una base superior a dos años.

(4) Se incluirá el valor de las garantías que tengan una base superior a dos años.



CLASE 8ª



0L2891733

IM GRUPO BANCO POPULAR EMPRESAS 1, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

ANEXO - ESTADO FINANCIERO S05  
(Expresado en Euros)



CLASE 8.ª



0L2891734

	Situación actual 31/12/2012			Situación cierre anual anterior 31/12/2011			Escenario inicial		
	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (contable) (B)	Tasa de recuperación fallidos (D)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (contable) (B)	Tasa de recuperación fallidos (D)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (contable) (B)	Tasa de recuperación fallidos (D)
Ratio de morosidad (1) (%)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Participaciones hipotecarias	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Certificados de transmisión de hipoteca	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
Cédulas Hipotecarias	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Préstamos a promotores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Préstamos a PYMES	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Préstamos a empresas	14,83	0,00	0,00	10,15	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Préstamos Corporativos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cédulas Territoriales	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	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
Deuda subordinada	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cédulas ANPP	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
Préstamos automoción	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas arrendamiento financiero	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
Derechos de crédito futuros	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Bonos de titulización	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Otros	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

IM GRUPO BANCO POPULAR EMPRESAS 1, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

ANEXO - ESTADO FINANCIERO S05  
(Expresado en Euros)



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L2891735

Vida residual de los activos cedidos al Fondo (1)	Situación actual 31/12/2012		Situación cierre anual anterior 31/12/2011		Situación inicial 18/09/2008	
	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente
Inferior a 1 año	483 1310	8.761	478 1300	11.526	1340	658 1320
Entre 1 y 2 años	208 1311	9.128	222 1331	8.245	1341	1.380 1331
Entre 2 y 3 años	1302	20.877	1322	13.482	1342	1.384 1332
Entre 3 y 5 años	1303	58.265	1323	47.665	1343	2.365 1333
Entre 5 y 10 años	1304	132.940	1324	1.028 1334	1344	2.573 1334
Superior a 10 años	1305	82.599	1325	411 1335	1345	2.127 1335
Total	1306	312.330	1326	2.824 1336	1346	10.928 1336
Vida residual media ponderada (años)	1307	7,68	1327	7,73	1347	8,91
(1) Los intervalos se entenderán excluido el inicio del mismo e incluido el final (p.e. Entre 1 y 2 años: superior a 1 año y menor o igual a 2 años)						
Antigüedad	Situación actual		Situación cierre anual anterior 31/12/2011		Situación inicial 18/09/2008	
Antigüedad media ponderada	0630	8,46	0631	7,50	0934	2,11



IM GRUPO BANCO POPULAR EMPRESAS 1, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

ANEXO - ESTADO FINANCIERO S05  
(Expresado en Euros)

2012

Serie (1)	Denominación serie	Grado de subordinación (2)	Índice de referencia (3)	Intereses						Principal pendiente		Conexión de pérdidas por deterioro
				Margen (4)	Tipo aplicado	Bases de cálculo de intereses	Días Acumulados (5)	Intereses Acumulados (6)	Intereses Impagados (7)	Principal no vencido	Principal Impagado	
				9970	9980	9990	9991	9993	9997	9994	9995	9998
ES0347843007	A1	NS	EUR 3M	0,05	365	0,23	10	0	0	0	0	0
ES0347843015	A2	NS	EUR 3M	0,13	365	0,31	10	15	0	171.048	0	171.058
ES0347843023	B	S	EUR 3M	0,18	365	0,36	10	3	0	28.800	0	28.803
ES0347843031	C	S	EUR 3M	0,30	365	0,48	10	4	0	27.000	0	27.004
ES0347843049	D	S	EUR 3M	0,55	365	0,73	10	11	0	54.900	0	54.911
ES0347843056	E	S	EUR 3M	3,90	365	4,08	10	36	5.517	32.400	0	37.954
Total							9228	69	5.517	314.148	0	310.730

2011

Serie (1)	Denominación serie	Grado de subordinación (2)	Índice de referencia (3)	Margen (4)	Tipo aplicado	Bases de cálculo de intereses			Intereses Impagados
						Días Acumulados	Intereses Acumulados (6)	Intereses Impagados	
ISIN						9990	9991	9993	9997
ES0347843007	A1	NS	EUR 3M	0,05	1,468	365	10	0	0
ES0347843015	A2	NS	EUR 3M	0,13	1,548	365	10	100	0
ES0347843023	B	S	EUR 3M	0,18	1,598	365	10	13	0
ES0347843031	C	S	EUR 3M	0,3	1,718	365	10	13	0
ES0347843049	D	S	EUR 3M	0,55	1,968	365	10	30	0
ES0347843056	E	S	EUR 3M	3,9	5,318	365	10	47	10.810
Total							9228	203	9705

- (1) 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.
- (2) La gestora deberá indicar si la serie es subordinada o no subordinada. (S=Subordinada; NS= No subordinada)
- (3) La gestora deberá cumplimentar 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) Días acumulados desde la última fecha de pago.
- (6) Intereses acumulados desde la última fecha de pago.



CLASE 8.ª



0L2891737

IM GRUPO BANCO POPULAR EMPRESAS 1, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

ANEXO - ESTADO FINANCIERO S05  
(Expresado en Euros)



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L2891738

S05.2 CUADRO C	Denominación serie	Fecha final (2)	Situación actual 31/12/2022				Situación cierre anual anterior 31/12/2021			
			Amortización principal		Intereses		Amortización principal		Intereses	
Serie (2)			Pagos del periodo (3)	Pagos acumulados (4)	Pagos del periodo (3)	Pagos acumulados (4)	Pagos del periodo (3)	Pagos acumulados (4)	Pagos del periodo (3)	Pagos acumulados (4)
ES047843007	A1	21/03/2033	0	553.500	0	17.983	0	553.500	0	17.892
ES047843015	A2	21/03/2033	65.142	964.757	2.047	135.422	92.825	899.614	4.152	133.373
ES047843023	B	21/03/2033	0	0	284	4.520	0	0	485	4.236
ES047843031	C	21/03/2033	0	0	300	4.443	0	0	440	4.144
ES047843049	D	21/03/2033	0	0	749	995	0	0	1035	9157
ES047843056	E	21/03/2033	0	0	6838	7212	0	0	0	373
<b>Total</b>			<b>65.142</b>	<b>1.518.257</b>	<b>20.228</b>	<b>179.482</b>	<b>92.825</b>	<b>1.453.114</b>	<b>6.062</b>	<b>169.268</b>

(1) La gestora deberá cumplir con la denominación de la serie (ISIN) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan ISIN se rellenará sucesivamente la columna de denominación.  
 (2) Entendiéndose como fecha final aquella que de acuerdo con la documentación contractual determine 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.

IM GRUPO BANCO POPULAR EMPRESAS 1, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

ANEXO - ESTADO FINANCIERO S05

(Expresado en Euros)



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L2891739

S05.2 CUADRO D	Denominación serie	Calificación				Situación de cierre anual anterior	Situación inicial
		Fecha último cambio de calificación crediticia	Agenda de calificación crediticia (2)	Situación actual	Situación de cierre anterior		
		3310	3300	3350	3360	3370	
A1	ES0947843007	18/09/2006	FCH	AAA	-	AAA	AAA
A1	ES0947843007	18/09/2006	MDY	Aaa	-	Aaa	Aaa
A1	ES0947843007	18/09/2006	SYP	AAA	-	AAA	AAA
A2	ES0947843015	18/06/2012	FCH	AA- (sf)	AA- (sf)	AA- (sf)	AAA
A2	ES0947843015	04/07/2012	MDY	A3 (sf)	Aa2	Aa2	Aaa
A2	ES0947843015	28/02/2012	SYP	AA- (sf)	AA- (sf)	AA- (sf)	AAA
B	ES0947843023	18/06/2012	FCH	AA- (sf)	AA- (sf)	AA- (sf)	AA
B	ES0947843023	04/07/2012	MDY	A3 (sf)	Aa3	Aa3	Aa3
C	ES0947843031	18/09/2006	SYP	AA-	-	AA-	AA-
C	ES0947843031	31/03/2009	FCH	A	A	A	A+
C	ES0947843031	31/10/2009	MDY	Baa3	Baa3	Baa3	A3
D	ES0947843049	18/09/2006	SYP	A	-	A	A
D	ES0947843049	31/03/2009	FCH	BB	BB	BB	BBB+
D	ES0947843049	31/10/2009	MDY	Caa1	Caa1	Caa1	Baa3
E	ES0947843056	30/06/2009	SYP	BB	BB	BB	BBB
E	ES0947843056	31/03/2009	FCH	CC	CC	CC	CCC
E	ES0947843056	18/09/2006	MDY	C	-	C	C
		31/07/2009	SYP	D	D	D	CCC-

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

(2) La gestora deberá complementar la calificación crediticia otorgada por cada agenda de rating, cuya denominación también deberá ser cumplimentada, para cada serie - MIDY, para Moody's; SYP, para Standard & Poors, FCH para Fitch -

IM GRUPO BANCO POPULAR EMPRESAS 1, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

ANEXO - ESTADO FINANCIERO S05  
(Expresado en Euros)



CLASE 8.ª



0L2891740

INFORMACIÓN SOBRE MEJORAS CREDITICIAS (Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)	Situación actual 31/12/2012	Situación cierre anual anterior 31/12/2011
1. Importe del Fondo de Reserva	45,000	43,725
2. Porcentaje que representa el Fondo de Reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de activos titulizados	14,19	11,68
3. Exceso de spread (%) (1)	3,08	2,30
4. Permuta financiera de intereses (S/N)	Si	Si
5. Permuta financiera de tipos de cambio (S/N)	No	No
6. Otras permutas financieras (S/N)	No	No
7. Importe disponible de la línea/s de liquidez (2)	0	0
8. Subordinación de series (S/N)	Si	Si
9. Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total bonos. (3)	54,45	62,27
10. Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales	0	0
11. Porcentaje que representan los avales sobre el total de los pasivos emitidos	0	0
12. Importe máximo de riesgo cubierto por derivados de crédito u otras garantías financieras adquiridas	0	0
13. Otros (S/N) (4)	No	No

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

Información sobre contrapartes de las mejoras crediticias	NIF	Denominación
Contraparte del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes (5)	1210 1220	BANCO POPULAR ESPAÑOL, S.A., JP Morgan Chase
Permutas financieras de tipos de interes	1230	
Permutas financieras de tipos de cambio	1240	
Otras Permutas financieras	1250	BANCO POPULAR ESPAÑOL, S.A.,
Contraparte de la Línea de Liquidez	1260	
Entidad Avalista	1270	
Contraparte del derivado de crédito		

# IM GRUPO BANCO POPULAR EMPRESAS 1, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

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

### S05.4 CIRCUNSTANCIAS ESPECÍFICAS ESTABLECIDAS CONTRACTUALMENTE EN EL FONDO

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

Concepto (1)	Meses		Días		Importe impagado acumulado		Ratio (2)		Última Fecha	
	Impago	0030	Impago	0030	Situación actual	Periodo anterior	Situación actual	Periodo anterior	Pago	Ref. Folleto
1. Activos Morosos por Impagos con antigüedad igual o superior a 120 días	0010	3,00	0030	0,00	0100	13,080	0200	0,00	0400	4,82
2. Activos Morosos por otras razones	0020	0,00	0040	0,00	0110	0,00	0210	0,00	0430	0,00
<b>Total Morosos</b>					0120	13,080	0220	0,00	0420	4,82
3. Activos Fallidos por Impagos con antigüedad igual o superior a 180 días	0050	12,00	0060	0,00	0130	33,509	0230	0,00	0430	10,53
4. Activos Fallidos por otras razones	0070	0,00	0080	0,00	0140	0,00	0240	0,00	0440	0,00
<b>Total Fallidos</b>					0150	33,509	0250	0,00	0450	10,53

(1) En caso de existir definiciones adicionales a las recogidas en la presente tabla (moros cualificados, fallidos subjetivos, etc) respecto a las que se establezca algún trigger se indicarán en la tabla de Otros ratios relevantes, indicando el nombre del ratio.

(2) Los ratios se corresponden al importe total de activos fallidos o morosos entre el saldo vivo de los activos cedidos al fondo según se defina en la documentación contractual. En la columna Ref. Folleto se indicará el epígrafe o capítulo del folleto en el que el concepto esté definido

### Otros ratios relevantes

	Situación actual	Periodo anterior	Última Fecha Pago	Ref. Folleto
Dotación del Fondo de Reserva	0160	98,47	0360	98,47
* Que el SNP DC no fallidos sea igual o mayor al 10 Saldo Inicial de los DC.	0170	15,49	0270	17,15

### TRIGGERS (3)

Amortización secuencial: series (4)	Límite	% Actual	Última Fecha Pago	Referencia Folleto
A1 ES0347843007	0500	0,00	0540	0560
A2 ES0347843015	1,00	0,00	0,00	Apartado 4.9.3 de la Nota de Valores
B ES0347843023	1,50	4,69	4,82	Apartado 4.9.3 de la Nota de Valores
C ES0347843031	1,25	4,69	4,82	Apartado 4.9.3 de la Nota de Valores (Cint)
D ES0347843049	1,00	4,69	4,82	Apartado 4.9.3 de la Nota de Valores
Diferencial/postergamiento intereses: series (5)	0506	0526	0546	0566
B ES0347843023	0,00	0,00	0,00	Apartado 3.4.6.4 del Módulo Adicional
C ES0347843031	0,00	0,00	0,00	Apartado 3.4.6.4 del Módulo Adicional
D ES0347843049	0,00	0,00	0,00	Apartado 3.4.6.4 del Módulo Adicional
No Reducción del Fondo de Reserva (6)	0512	0532	0552	0572



CLASE 8.ª



OL2891741

IM GRUPO BANCO POPULAR EMPRESAS 1, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

ANEXO - ESTADO FINANCIERO S05  
(Expresado en Euros)



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L2891742

Distribución geográfica activos titulizados	Situación actual: 31/12/2012		Situación cierre anual anterior: 31/12/2011		Situación inicial: 30/09/2006	
	Nº de activos vivos	Principal pendiente (€)	Nº de activos vivos	Principal pendiente (€)	Nº de activos vivos	Principal pendiente (€)
Andalucía	0400	65.911	0402	78.488	0404	383.509
Aragón	34 0407	4.387	44 0479	5.041	179 0521	36.447
Asturias	28 0428	4.036	31 0480	4.814	131 0522	31.750
Baleares	98 0429	20.583	104 0481	14.418	384 0523	83.915
Cantabria	133 0430	16.954	154 0482	10.019	563 0524	99.846
Castilla-La Mancha	110 0431	853	110 0483	949	44 0525	14.751
Castilla-León	133 0432	31.353	240 0484	36.677	897 0526	148.187
Castilla-La Mancha	77 0433	9.979	83 0485	11.695	393 0527	48.420
Cataluña	151 0434	16.452	160 0486	30.503	714 0528	110.454
Ceuta	1 0435	4	2 0487	48	1 0529	691
Extremadura	41 0436	3.394	47 0489	4.096	169 0530	20.224
Galicia	164 0437	21.701	201 0490	32.215	1.274 0531	180.239
Madrid	401 0438	60.123	456 0491	71.141	2.743 0532	323.476
Melilla	1 0439	75	1 0492	88	7 0533	175
Murcia	61 0440	6.725	67 0493	10.571	214 0534	71.914
Navarra	58 0441	4.146	44 0494	5.413	214 0535	41.243
La Rioja	18 0442	1.856	21 0495	1.154	101 0536	17.594
Comunidad Valenciana	149 0443	14.107	164 0496	17.749	893 0537	107.976
País Vasco	86 0444	13.813	103 0498	17.048	521 0538	96.079
Total España	2.504 0435	312.303	2.834 0487	374.227	10.959 0539	1.800.001
Otros países Unión Europea	0 0445	0	0 0498	0	0 0540	0
Riesgo	0 0446	0	0 0500	0	0 0541	0
Total general	2.504 0436	312.303	2.834 0491	374.227	10.959 0542	1.800.001

IM GRUPO BANCO POPULAR EMPRESAS 1, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

ANEXO - ESTADO FINANCIERO S05  
(Expresado en Euros)



CLASE 8.ª



0L2891743

Divisa / Activos titulizados	Situación actual 31/12/2002		Situación cierre anual anterior 31/12/2001		Situación inicial 30/09/2000	
	Nº de activos vivos	Principal pendiente en Divisa (1)	Nº de activos vivos	Principal pendiente en Divisa (1)	Nº de activos vivos	Principal pendiente en Divisa (1)
Euro - EUR	0571	312.330	0600	374.226	0620	1.800.000
EEUU Dólar - USD	0576		0601		0621	
Japón Yen - JPY	0579		0602		0622	
Reino Unido Libra - GBP	0574		0603		0623	
Otras	0575		0604		0624	
<b>Total</b>	<b>0576</b>	<b>312.330</b>	<b>0605</b>	<b>374.226</b>	<b>0625</b>	<b>1.800.000</b>

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

IM GRUPO BANCO POPULAR EMPRESAS 1, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

ANEXO - ESTADO FINANCIERO S05  
(Expresado en Euros)

S05.S CUADRO C

Importe pendiente activos titulizados / valor garantía (1)

	Situación actual 31/12/2012		Situación cierre anual anterior 31/12/2011		Situación inicial 30/09/2006	
	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente
0% - 40%	1.711	1110	1.811	1130	1.740	1150
40% - 60%	435	1111	540	1151	1.411	1151
60% - 80%	41	1112	84	1152	1.847	1152
80% - 100%	0	1113	1	1153	1.317	1153
100% - 120%	1	1114	1	1154	111	1154
120% - 140%	0	1115	0	1155	0	1154
140% - 160%	0	1116	0	1156	0	1155
superior al 160%	0	1117	0	1157	1	1156
<b>Total</b>	<b>2.198</b>	<b>1118</b>	<b>2.462</b>	<b>1158</b>	<b>5.066</b>	<b>1.512.969</b>
Media ponderada (%)		1119		1159		1159
		82,64		74,21		59,09

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L2891744

IM GRUPO BANCO POPULAR EMPRESAS 1, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

ANEXO - ESTADO FINANCIERO S05  
(Expresado en Euros)

2012

S05.5 CUADRO D

Índice de referencia (1)	Número de activos vivos	Principal Pendiente	Margen ponderado s/ índice de referencia	Tipo de interés medio ponderado (2)
EUR12	20	3.331	0,99	3,03
EUR3	1	320	0,75	1,00
EURH	1.247	200.507	1,23	3,57
IRPHCE	1.171	103.187	1,02	4,79
IRPH	65	4.984	1,02	3,38
<b>Total</b>	<b>2.804</b>	<b>312.329</b>	<b>1,13</b>	<b>3,45</b>

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

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

2011

S05.5 CUADRO D

Rendimiento índice del periodo	Número de activos vivos	Principal Pendiente	Margen ponderado s/ índice de referencia	Tipo de interés medio ponderado (2)
Índice de referencia	1400	1410	1420	1430
EUR12	24	4.159	0,99	3,17
EUR3	1	386	0,75	2,38
EURH	1.413	243.385	1,10	3,52
IRPHCE	1.318	115.942	0,83	4,47
<b>Total</b>	<b>2.854</b>	<b>374.225</b>	<b>1,01</b>	<b>3,80</b>

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

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



CLASE 8.ª



0L2891745

IM GRUPO BANCO POPULAR EMPRESAS 1, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

ANEXO - ESTADO FINANCIERO S05  
(Expresado en Euros)

S05.5 CUADRO E

Tipo de interés nominal	Situación actual 31/12/2012		Situación día más anterior 31/12/2011		Situación Inicial 30/09/2008	
	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente
Inferior al 1%	1500	0	1542	0	1584	0
1% - 1,49%	1501	754	1543	0	1585	0
1,5% - 1,99%	1502	4.870	1544	0	1586	0
2% - 2,49%	1503	8.898	1545	0	1587	0
2,5% - 2,99%	1504	10.113	1546	5.839	1588	37.735
3% - 3,49%	1505	70.831	1547	35.817	1589	160.560
3,5% - 3,99%	1506	76.917	1548	109.910	1590	445.171
4% - 4,49%	1507	46.780	1549	91.774	1591	535.380
4,5% - 4,99%	1508	14.211	1550	51.305	1592	400.312
5% - 5,49%	1509	37.341	1551	30.693	1593	1.460.104
5,5% - 5,99%	1510	7.854	1552	37.910	1594	164.041
6% - 6,49%	1511	3.280	1553	5.278	1595	39.063
6,5% - 6,99%	1512	2.753	1554	31.785	1596	19.702
7% - 7,49%	1513	1.745	1555	5.453	1597	11.087
7,5% - 7,99%	1514	3.280	1556	816	1598	7.060
8% - 8,49%	1515	302	1557	315	1599	4.276
8,5% - 8,99%	1516	156	1558	403	1600	2.179
9% - 9,49%	1517	68	1559	156	1601	154
9,5% - 9,99%	1518	90	1560	69	1602	34
Superior al 10%	1519	0	1561	0	1603	18
Total	1520	812.884	1562	374.276	1604	3.800.000
Tipo de interés medio ponderado de los activos (%)		3,96		3,42		4,72
Tipo de interés medio ponderado de los pasivos (%)		0,73		1,28		3,54



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL2891746

IM GRUPO BANCO POPULAR EMPRESAS 1, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

ANEXO - ESTADO FINANCIERO S05  
(Expresado en Euros)



CLASE 8.ª



0L2891747

S05.S CUADRO F

Concentración	Situación actual 31/12/2012		Situación cierre anual anterior 31/12/2011		Situación inicial 31/09/2006	
	2000	CNAE	2000	CNAE	2000	CNAE
Diez primeros deudores/emisores con más concentración	15,92	14,44	14,44	14,44	6,34	6,34
Sector: (1)	13,28	12,88	12,88	12,88	15,32	15,32
(1) Indíquese denominación del sector con mayor concentración						
(2) Indicar código CNAE con dos niveles de agregación.						

IM GRUPO BANCO POPULAR EMPRESAS 1, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

ANEXO - ESTADO FINANCIERO S05  
(Expresado en Euros)

2012

S05 5 CUADRO G

Divisa / Pasivos emitidos por el Fondo	Situación actual 31/12/2012		Situación inicial 30/09/2006	
	Nº de pasivos emitidos	Principal pendiente en Divisa	Nº de pasivos emitidos	Principal pendiente en Divisa
Euro - EUR	3000	314,143	3230	1.832,400
EEUU Dólar - USD	3000	3070	3230	3230
Japón Yen - JPY	3000	3000	3230	3230
Reino Unido Libra - GBP	3000	3000	3230	3230
Otras	3000	3000	3230	3230
<b>Total</b>	<b>3000</b>	<b>12.789</b>	<b>3230</b>	<b>1.832,400</b>

2011

S05 5 CUADRO G

Divisa / Pasivos emitidos por el Fondo	Situación actual 31/12/2011		Situación inicial 18/09/2006	
	Nº de pasivos emitidos	Principal pendiente en Divisa	Nº de pasivos emitidos	Principal pendiente en Divisa
Euro - EUR	3000	379.286	3170	1.832.400
EEUU Dólar - USD	3070	3120	3230	3230
Japón Yen - JPY	3090	3130	3230	3270
Reino Unido Libra - GBP	3090	3140	3230	3280
Otras	3040	3150	3210	3230
<b>Total</b>	<b>12.789</b>	<b>379.286</b>	<b>18.324</b>	<b>1.832.400</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L2891748



**CLASE 8ª**  
CORREOS



0L2891749

## **IM GRUPO BANCO POPULAR EMPRESAS 1, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**

### **INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2012**

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

**IM GRUPO BANCO POPULAR EMPRESAS 1, Fondo de Titulación de Activos**, en adelante el "Fondo", se constituyó mediante escritura pública el 18 de septiembre de 2006, 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 2161/2006, agrupando 10.929 Derechos de Crédito derivados de Operaciones de Financiación a empresas no financieras (persona jurídica o empresario individual), por un importe total de 1.799.999.999,31 euros, que corresponde al saldo vivo no vencido de los Derechos de Crédito. Dichos derechos fueron concedidos por Banco de Andalucía, S.A., Banco de Castilla S.A., Banco de Crédito Balear S.A., Banco de Galicia S.A., Banco de Vasconia S.A. y Banco Popular Español S.A..

Con fecha 18 de septiembre de 2006, se procedió a la emisión de los Bonos de Titulación por un importe nominal de 1.832.400.000 euros, integrados por 5.535 Bonos de la Serie A1, 11.358 Bonos de la Serie A2, 288 Bonos de la Serie B, 270 Bonos de la Serie C, 549 Bonos de la Serie D y 324 Bonos de la Serie E. El valor nominal de cada Bono es de 100.000 euros. En la Fecha de Desembolso del Fondo, los Bonos disponían de una calificación definitiva de AAA, Aaa y AAA para los Bonos A1, de AAA, Aaa y AAA para los Bonos A2, de AA, Aa3 y de AA- para los Bonos B, de A+, A3 y A para los Bonos C, de BBB+, Baa3 y BBB para los Bonos D y de CCC, C y CCC- por parte de Fitch Ratings España, S.A., Moody's Investors Service España, S.A (en adelante, "Moody's) y Standard & Poor's España S.A., (en adelante, "Standard & Poor's), respectivamente..

La Fecha de Desembolso fue el 21 de Septiembre de 2006.

La verificación e inscripción en los registros oficiales, por parte de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, del Informe de los Auditores de Cuentas, de los documentos acreditativos y del Folleto de Emisión tuvo lugar con fecha 14 de septiembre de 2006.

El Fondo constituye un patrimonio separado y cerrado, carente de personalidad jurídica, integrado, en cuanto a su activo, por los Derechos de Crédito derivados de préstamos a empresas, y, en cuanto a su pasivo, por los Bonos de Titulación emitidos, por el Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales concedido por Banco de Andalucía, S.A., Banco de Castilla S.A., Banco de Crédito Balear S.A., Banco de Galicia S.A., Banco de Vasconia S.A. y Banco Popular Español S.A. y por la Línea de Liquidez contratada con Banco Popular Español, S. A., en cuantía y condiciones financieras tales que el valor patrimonial neto del Fondo es nulo.



**CLASE 8.<sup>a</sup>**



0L2891750

El Fondo se extinguirá cuando se amorticen íntegramente los Derechos de Crédito, siendo la Fecha de Vencimiento Legal del Fondo el 21 de marzo de 2033.

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

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

Los rendimientos obtenidos por los titulares de los Bonos, tanto por el concepto de intereses, como con motivo de 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.



0L2891751

CLASE 8.<sup>a</sup>

## 2. Situación actual del fondo

### 2.1. Principales datos del activo

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

Variables	Inicial	Actual (31/12/12)(***)
Número de préstamos vivos	10.929	2.504
Saldo vivo (euros)	1.799.999.999	312.330.054
Saldo medio de los préstamos	164.699	124.732
Saldo vivo del mayor préstamo (euros)	14.906.635	6.799.960
% mayor préstamo sobre el total de la cartera	0,83%	2,18%
Concentración deudor (25 principales deudores)	13,30%	23,28%
Número de préstamos en mora +90 días	0	82
Saldo préstamos en mora +90 días	0	13.080.129
% préstamos en mora +90 días sobre el total de la cartera	0,00%	4,19%
Número de préstamos fallidos	0	448
Saldo de los préstamos fallidos	0	33.509.058
% fallidos sobre el total de la cartera	0,00%	10,73%
Antigüedad de la cartera (meses)	25	102
Vencimiento medio de la cartera (meses)	107	90
Último vencimiento de la cartera	14 de diciembre de 2029	4 de febrero de 2034
Tipo de interés medio aplicado	4,22	3,96
Diferencial medio aplicado	1,04	1,15
Concentración Geográfica (3 principales provincias)*	29,74%	31,788%
% de préstamos con garantía hipotecaria	84,02%	96,776%
LTV medio ponderado de los préstamos hipotecarios	51,19	32,64
Concentración Sectorial (2 principales sectores)**	0,27	0,21

\* Madrid, Baleares y Barcelona

\*\* Actividades Inmobiliarias Por Cuenta Propia, Alquiler De Bienes Inmobiliarios Por Cuenta Propia

\*\*\*Esta información incluye fallidos, según la definición del folleto de emisión

En fecha 19 de diciembre de 2008, Banco Popular se fusionó con Banco de Andalucía, Banco de Castilla, Banco de Galicia, Banco de Crédito Balear y Banco de Vasconia, por lo que aquel asumió la posición de estos como Cedente y Administrador de los Derechos de Crédito.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L2891752

## 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 (Fitch/Moody's/S&P)	Calificación actual (Fitch/Moody's/S&P)
Serie A1	559.500.000	AMORTIZADA	-	-	-	-	-	-	-
Serie A2	1.135.800.000	171.043.416	0,313%	0,13%	0,183%	21/03/2013	Trimestral	AAA/Aaa/AAA	AA- (sf) / A3 (sf) / AA- (sf)
Serie B	28.800.000	28.800.000	0,363%	0,18%	0,183%	21/03/2013	Trimestral	AA/Aa3/AA-	AA- (sf) / A3 (sf) / AA-
Serie C	27.000.000	27.000.000	0,483%	0,30%	0,183%	21/03/2013	Trimestral	A+/A3/A	A / Baa3 / A
Serie D	54.900.000	54.900.000	0,733%	0,55%	0,183%	21/03/2013	Trimestral	BBB+/Baa3/BBB	BB/ Caa1/BB
Serie E	32.400.000	32.400.000	4,083%	3,90%	0,183%	21/03/2013	Trimestral	CCC/C/CCC-	CC / C / D
Total	1.832.400.000	314.143.416	-	-	-	-	-	-	-

## 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 4,69% del saldo vivo de la cartera a dicha fecha.

La tasa de morosidad máxima del año (4,82%) se ha producido en el mes de noviembre.

En lo que respecta a la tasa de fallidos, según folleto, la cartera presentó una tasa de fallidos a 31/12/2012 del 10,73% frente a una tasa de 8,59% del ejercicio anterior.

#### Riesgos por concentración

a) Geográfica: la cartera de préstamos presenta a 31 de diciembre de 2012 una concentración geográfica en la que las tres provincias con mayor peso son Madrid, Baleares y Barcelona.

b) Concentración por deudor: la cartera de préstamos presenta a 31 de diciembre de 2012 una concentración por deudor en la que los 25 principales deudores suponen un 25,26% del saldo vivo no fallido de la cartera (siendo este porcentaje del 23,28% si incluimos fallidos, tal y como aparece en el cuadro del apartado 2.1).



CLASE 8ª



0L2891753

c) Concentración por sector de actividad: la cartera de derechos de crédito presenta a 31 de diciembre de 2012 una concentración por sector de actividad del deudor, siendo los dos mayores sectores las Actividades Inmobiliarias Por Cuenta Propia y Alquiler De Bienes Inmobiliarios Por Cuenta Propia.

Riesgos relacionados con las garantías de los préstamos

d) Ratio LTV: a 31 de diciembre de 2012, el LTV medio ponderado de la cartera no fallida se situaba en 32,05% que compara con un ratio de 50,09% en la fecha de constitución del fondo. (siendo este porcentaje del 32,64% si incluimos fallidos, tal y como aparece en el cuadro del punto 2.1).

e) Garantías hipotecarias: a 31 de diciembre de 2012, el 98,01% de la cartera no fallida contaba con garantía hipotecaria, siendo el 84,02% en la fecha de constitución del fondo. (siendo este porcentaje del 96,776% si incluimos fallidos, tal y como aparece en el cuadro del punto 2.1).

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

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

**3.3. Riesgo de contrapartida**

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

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

El siguiente cuadro recoge las contrapartidas del fondo y sus calificaciones crediticias a fecha de formulación de las Cuentas Anuales del Fondo:

Operación	Contrapartida Actual	Calificación a corto plazo (Fitch/Moody's/S&P/DBRS)	Calificación a largo plazo (Fitch/Moody's/S&P/DBRS)	Limites calificación
SWAP (3.3.4.7.2 del Folleto de Emisión)	JP MORGAN	F-1/P-1/A-1/R-1(middle)	A+/Aa3/A+/AA (low)	Varios Niveles
Cuenta Tesorería (3.3.4.4.1 del Folleto de Emisión)	Banco Popular	B/NP/B/R-1 (low)	BB+/Ba1/BB/A (low)	Calificación a corto mínima de F-1/P-1/A-1
Agente Financiero (3.3.4.7.1 del Folleto de Emisión)	Banco Popular	B/NP/B/R-1 (low)	BB+/Ba1/BB/A (low)	Calificación a corto mínima de F-1/P-1/A-1
Línea de Liquidez (3.4.7.3 del Folleto de Emisión) (**)	Banco Popular	B/NP/B/R-1 (low)	BB+/Ba1/BB/A (low)	Calificación a corto mínima de F-1/P-1/A-1
Administrador de los préstamos (3.3.7.2 del Folleto de Emisión)	Banco Popular	B/NP/B/R-1 (low)	BB+/Ba1/BB/A (low)	
Cuenta Reinversión (Comunicación BdE IMT apertura cuentas 09/08/2012) (*)	Banco de España	-	-	

(\*) Con fecha 9 de agosto de 2012, se ha procedido a la apertura de una cuenta corriente en Banco de España, en la que están depositados los recursos líquidos del Fondo.  
(\*\*) Con fecha 28/05/2012, se deposita el importe máximo disponible (4.900.000 euros) de la Línea de Liquidez en la Cuenta Tesorería.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L2891754

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

Con fecha 13 de febrero de 2012, Standard & Poor's ha rebajado la calificación crediticia de Banco Popular Español, S.A. de A- a BBB- en su escala a largo plazo y de A-2 a A-3 en su escala a corto plazo.

Con fecha 17 de mayo de 2012 Moody's ha rebajado la calificación crediticia de Banco Popular Español, S.A. de P-1 a P-2 en su escala a corto plazo y de A2 a A3 en su escala a largo plazo.

Con fecha 25 de mayo de 2012, Standard & Poor's ha rebajado la calificación crediticia de Banco Popular Español, S.A. de BBB- a BB+ en su escala a largo plazo y de A-3 a B en su escala a corto plazo.

Con fecha 26 de junio de 2012 Moody's ha rebajado la calificación crediticia de Banco Popular Español, S.A. de A3 a Ba1 en su escala a largo plazo y de P-2 a NP en su escala a corto plazo.

Con fecha 15 de octubre de 2012, Standard & Poor's ha rebajado la calificación crediticia de Banco Popular Español, S.A. de BB+ a BB en su escala a largo plazo.

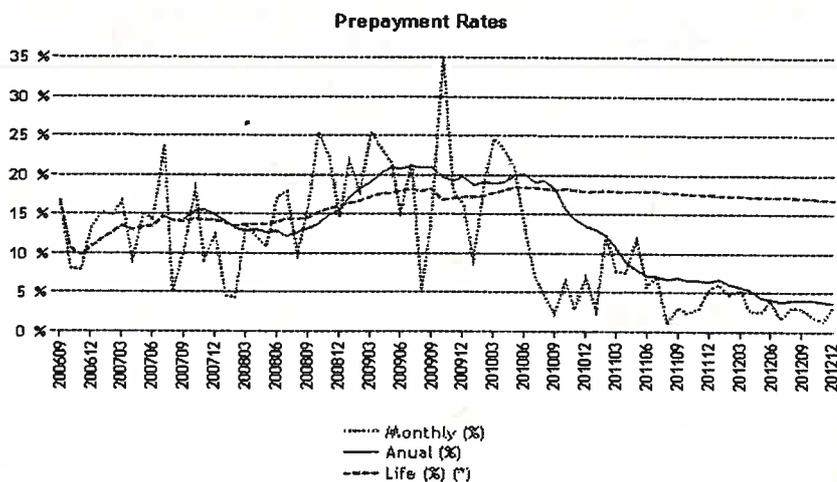
### 3.5. Otros riesgos

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 del 3,66%





CLASE 8.ª



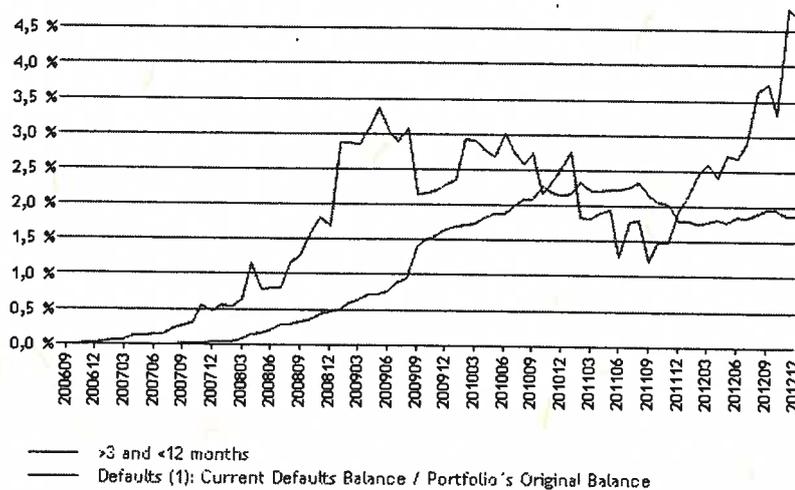
0L2891755

#### 4.2. Morosidad y Fallidos

La tasa de morosidad de la cartera a 31/12/2012 era del 4,69% respecto del saldo vivo de la cartera.

La tasa de fallidos (según folleto) de la cartera a 31/12/2012 era del 10,73% respecto del saldo vivo de la cartera y un 1,86% 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:



#### 4.3. Rentabilidad de los activos

El tipo de interés medio ponderado de la cartera a 31/12/2012 era de 3,87%.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L2891756

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

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

Bonos de titulación	Saldo 31/12/2011	Saldo 31/12/2012	Amortización durante 2012	% Amortización	Intereses Pagados en 2012	Cupón Vigente a 31/12/2012
Serie A1	AMORTIZADA	-	-	-	-	-
Serie A2	236.185.748	171.043.416	65.142.332	27,58%	2.047.166	0,31%
Serie B	28.800.000	28.800.000	0	0,00%	284.397	0,36%
Serie C	27.000.000	27.000.000	0	0,00%	299.562	0,48%
Serie D	54.900.000	54.900.000	0	0,00%	748.649	0,73%
Serie E	32.400.000	32.400.000	0	0,00%	6.812.638	4,08%
Total	379.285.748	314.143.416	65.142.332	-	10.192.413	

A 31 de diciembre de 2012, no hay ningún importe pendiente de pago a los bonos emitidos por el fondo.

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

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

- Préstamo subordinado para gastos iniciales
  - o Intereses no pagados: 292.310,32 euros
  - o Amortización debida: 1.598.572,26 euros
  - o Saldo pendiente: 1.776.191,40 euros

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



**CLASE 8.<sup>a</sup>**



0L2891757

#### **4.6. Línea de Liquidez**

El Fondo ha contratado con Banco Popular una línea de liquidez, que financia el desfase entre el devengo y el cobro de los intereses de los Derechos de Crédito. Las características de la Línea se regulan en el apartado 3.4.7.3 Módulo Adicional del Folleto de Emisión. El saldo dispuesto a 31/12/2012 ascendía a 389.259,56 euros. El pago de intereses y el reembolso de principal de la línea de liquidez ocupa los lugares 2º y 3º del Orden de Prelación de Pagos.

Debido a las rebajas de calificación de Banco Popular y como consecuencia de lo establecido en la documentación del Fondo, con fecha 28 de mayo de 2012, se depositó en la Cuenta de Tesorería, el Importe Máximo Disponible de la Línea de Liquidez (4.491.084,64 euros que junto con lo dispuesto en la fecha de pago anterior, 408.915,36 euros hacen un total de 4.900.000, que es el Importe Máximo Disponible)

#### **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 75 millones de euros, siendo 62 millones en concepto de devolución de principal de los préstamos y 13 millones en concepto de intereses.

Estos importes son similares a los obtenidos de los modelos de estimación de la Sociedad Gestora. La aplicación de estos flujos junto con el resto de recursos disponibles del fondo (tal y como se definen en el apartado 3.4.6.1. del Módulo adicional del folleto de emisión) se han aplicado siguiendo las condiciones establecidas en el folleto de emisión (Orden de Prelación de Pagos, Apartado 3.4.6. del Módulo Adicional)

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

##### **6.1. Principales riesgos de la cartera**

Tal y como se ha detallado en el apartado 3 anterior los principales riesgos de la cartera son los de 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 6.013.535,08 euros y ha recibido por parte de la contrapartida un importe de 2.304.216,04 euros. El pago neto por swap ha sido por lo tanto de 3.709.319,04 euros a favor de la contrapartida del swap.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
FUNDACIÓN DE INVERSIÓN



0L2891758

### 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 32.400.000 euros, y con la estructura de subordinación de las diferentes series de bonos.

En lo que respecta al fondo de reserva, su nivel a 31 de diciembre de 2012 era de 45.000.000 euros, siendo este importe el requerido de acuerdo con los contratos constitutivos del Fondo. La siguiente tabla recoge los niveles de subordinación de cada una de las series a cierre de 2012 comparada con la subordinación inicial (en la fecha de constitución)

Bonos	Importe Inicial	%	Subordinación inicial	Saldo Actual	%	Subordinación actual
Serie A1	AMORTIZADA	-	-	-	-	-
Serie A2	1.135.800.000	63,10%	7,95%	171.043.416	60,71%	55,26%
Serie B	28.800.000	1,60%	6,35%	28.800.000	10,22%	45,04%
Serie C	27.000.000	1,50%	4,85%	27.000.000	9,58%	35,46%
Serie D	54.900.000	3,05%	1,80%	54.900.000	19,49%	15,97%
Serie E	32.400.000	1,80%	-	32.400.000	11,50%	-
Fondo de Reserva	32.400.000	1,80%	-	45.000.000	15,97%	-

Total emisión	1.246.500.000			281.743.416		
---------------	---------------	--	--	-------------	--	--

### 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, de acuerdo al apartado 4.9 de la Nota de Valores del Folleto de Emisión.

#### 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 módulo adicional del folleto de emisión.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L2891759

### 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 3,87%
- Tipos de interés constantes: se supone que los préstamos revisan a un tipo de interés constante igual al último Euribor publicado más su correspondiente diferencial
- Tasa de fallidos de 3,03% (Sumatorio de la tasa de nuevos fallidos de los últimos 12 meses)
- Recuperaciones del 75% a los 24 meses
- Tasa de morosidad 4,82%

Fecha	Bono A2			Bono B			Bono C		
	Saldo Nominal Pendiente	Principal pagado	Intereses pagados	Saldo Nominal Pendiente	Principal pagado	Intereses pagados	Saldo Nominal Pendiente	Principal pagado	Intereses pagados
21/12/2012	171.043.415,82		0,00	28.800.000,00		0,00	27.000.000,00		0,00
21/03/2013	154.966.507,56	16.076.908,26	133.797,24	28.800.000,00	0,00	26.136,00	27.000.000,00	0,00	32.602,50
21/06/2013	139.395.060,06	15.631.447,50	123.915,78	28.800.000,00	0,00	26.717,76	27.000.000,00	0,00	33.326,10
21/09/2013	124.237.552,14	15.097.507,92	113.920,74	28.800.000,00	0,00	27.296,64	27.000.000,00	0,00	34.052,40
21/12/2013	109.672.620,84	14.564.931,30	98.246,70	28.800.000,00	0,00	26.426,88	27.000.000,00	0,00	32.964,30
21/03/2014	94.667.226,30	15.005.394,54	83.935,62	28.800.000,00	0,00	25.554,24	27.000.000,00	0,00	31.878,90
21/06/2014	81.519.546,24	13.147.680,06	77.347,98	28.800.000,00	0,00	27.296,64	27.000.000,00	0,00	34.052,40
21/09/2014	68.923.978,56	12.595.567,68	64.513,44	28.800.000,00	0,00	26.426,88	27.000.000,00	0,00	32.964,30
21/12/2014	0,00	68.923.978,56	54.518,40	0,00	28.800.000,00	26.426,88	0,00	27.000.000,00	32.964,30



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L2891760

Fecha	Bono D			Bono E*		
	Saldo Nominal Pendiente	principal pagado	Intereses pagados	Saldo Nominal Pendiente	Principal pagado	Intereses pagados
21/12/2012	54.900.000,00		0,00	32.400.000,00		0,00
21/03/2013	54.900.000,00	0,00	100.604,25	32.400.000,00	0,00	330.723,00
21/06/2013	54.900.000,00	0,00	102.838,68	32.400.000,00	0,00	338.071,32
21/09/2013	54.900.000,00	0,00	105.073,11	32.400.000,00	0,00	345.422,88
21/12/2013	54.900.000,00	0,00	101.724,21	32.400.000,00	0,00	334.397,16
21/03/2014	54.900.000,00	0,00	98.369,82	32.400.000,00	0,00	323.374,68
21/06/2014	54.900.000,00	0,00	105.073,11	32.400.000,00	0,00	345.422,88
21/09/2014	54.900.000,00	0,00	101.724,21	32.400.000,00	0,00	334.397,16
21/12/2014	0,00	54.900.000,00	101.724,21	0,00	32.400.000,00	334.397,16

\* La amortización de los Bonos E se realizará aplicando los Recursos Disponibles conforme al Orden de Prelación de Pagos establecido en el apartado 3.4.6.3. del Módulo Adicional, es decir, se destinará a la amortización de los Bonos E el remanente de los Recursos Disponibles una vez aplicados estos a los conceptos (i) a (xii) del Orden de Prelación de Pagos.

## 7.2. Liquidación anticipada

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

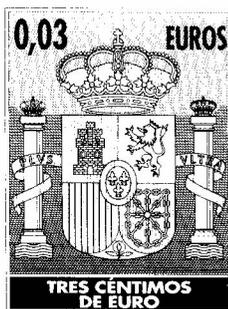
Bajo el supuesto de continuidad del fondo y las hipótesis utilizadas en el apartado 7.1 anterior, el vencimiento final del mismo se estima para la fecha de pago correspondiente al 21 de diciembre de 2014.

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

## 7.3. Hechos posteriores al cierre.

No se han producido hechos relevantes con posterioridad al cierre.

CLASE 8.ª



OK9599905

## IM GRUPO BANCO POPULAR EMPRESAS 1, FONDO DE TITULIZACION 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 GRUPO BANCO POPULAR EMPRESAS 1, Fondo de Titulización de Activos, en fecha 15 de marzo de 2013, y en cumplimiento de la Circular 2/2009, de 25 de marzo, de la CNMV sobre normas contables, Cuentas Anuales, estados financieros públicos y estados reservados de información estadística de los Fondos de Titulización y las modificaciones incorporadas a ésta mediante la Circular 4/2010, de 14 de octubre, de la C.N.M.V, del artículo 37 del Código de Comercio y demás normativa aplicable, proceden a formular las Cuentas Anuales y el informe de gestión de dicho Fondo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 extendidas en dos ejemplares, todos ellos en papel timbrado del Estado, numerados correlativamente e impresos por una cara, conforme a continuación se detalla:

<b>Ejemplar</b>	<b>Documento</b>	<b>Número de folios en papel timbrado</b>
Primer ejemplar	Cuentas Anuales	Del 0L2891621 al 0L2891678
	Informe de Gestión	Del 0L2891679 al 0L2891690
Segundo ejemplar	Cuentas Anuales	Del 0L2891691 al 0L2891748
	Informe de Gestión	Del 0L2891749 al 0L2891760

#### 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