

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

Informe de auditoría, cuentas anuales e
informe de gestión al 31 de diciembre de 2010



INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

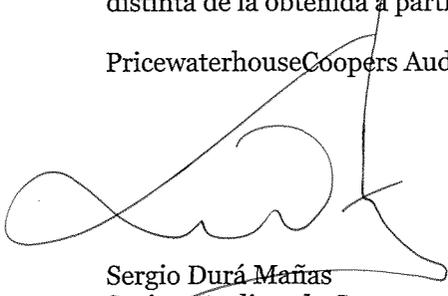
Al Consejo de Administración de Intermoney Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.,

Hemos auditado las cuentas anuales de IM Grupo Banco Popular Leasing 1, Fondo de Titulización de Activos, que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2010, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los Administradores de la Sociedad Gestora son responsables de la formulación de las cuentas anuales del Fondo, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable 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 2010 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de IM Grupo Banco Popular Leasing 1, Fondo de Titulización de Activos, al 31 de diciembre de 2010, 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 2010 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora consideran oportunas sobre la situación del Fondo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2010. 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.



Sergio Durá Mañas
Socio – Auditor de Cuentas

20 de abril de 2011

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., Paseo de la Castellana, 43, 28046 Madrid, España
T: +34 915 684 400 F: +34 913 083 566, www.pwc.com/es



CLASE 8.^a



OK3477757

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

BALANCES DE SITUACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

(Expresados en miles de euros)

<u>ACTIVO</u>	<u>Nota</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
A) ACTIVO NO CORRIENTE		288 734	396 512
Activos financieros a largo plazo	6	288 734	396 512
Valores representativos de deuda		-	-
Derechos de crédito	6	288 734	396 512
Cuotas de Arrendamiento Financiero (Leasing)		286 363	391 941
Activos dudosos		8 721	8 515
Correcciones de valor por deterioro de activos(-)		(6 350)	(3 944)
Derivados		-	-
Otros activos financieros		-	-
Activos por Impuesto diferido		-	-
Otros activos no corrientes		-	-
B) ACTIVO CORRIENTE		1 487 500	1 404 986
Activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
Activos financieros a corto plazo		286 729	393 319
Deudores y otras cuentas a cobrar	6	10 822	13 646
Valores representativos de deuda		-	-
Derechos de crédito	6	274 653	379 673
Cuentas de Arrendamiento Financiero (Leasing)		263 313	352 890
Otros		4 730	5 712
Activos dudosos		34 074	39 254
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		(27 464)	(18 183)
Derivados		1 254	-
Derivados de cobertura	7	1 254	-
Ajustes por periodificaciones		-	-
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	8	1 200 771	1 011 667
Tesorería		1 200 771	1 011 667
TOTAL ACTIVO		1 776 234	1 801 498



CLASE 8.^a
XXXXXXXXXX



OK3477758

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

BALANCES DE SITUACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

(Expresados en miles de euros)

PASIVO	Nota	2010	2009
A) PASIVO NO CORRIENTE		607 445	1 785 245
Provisiones a largo plazo		-	-
Pasivos financieros a largo plazo		607 445	1 785 245
Obligaciones y otros valores negociables	10	532 379	1 680 000
Series no subordinadas		465 179	1 612 800
Series subordinadas		67 200	67 200
Deudas con entidades de crédito	10	64 121	66 587
Préstamo subordinado		76 195	76 195
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		(12 074)	(9 608)
Derivados	7	10 945	38 658
Derivados de cobertura		10 945	38 658
Otros pasivos financieros		-	-
Pasivos por impuesto diferido		-	-
B) PASIVO CORRIENTE		1 179 734	54 911
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
Provisiones a corto plazo		-	-
Pasivos financieros a corto plazo		1 178 247	52 972
Acreeedores y otras cuentas a pagar	10	2 412	3 386
Obligaciones y otros valores negociables	10	1 170 010	34 638
Series no subordinadas		1 147 621	-
Intereses y gastos devengados no vencidos		22 389	34 638
Deudas con entidades de crédito	10	5 825	5 478
Intereses y gastos devengados no vencidos		5 825	5 478
Derivados	7	-	9 470
Derivados de cobertura		-	9 470
Otros pasivos financieros		-	-
Ajustes por periodificaciones	9	1 487	1 939
Comisiones		1 487	1 939
Comisión sociedad gestora		93	120
Comisión administrador		1 376	1 802
Comisión agente financiero/pagos		13	13
Comisión variable – resultados realizados		-	6 294
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	(6 294)
Otras comisiones		5	4
Otros		-	-
C) AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	11	(10 945)	(38 658)
Activos financieros disponibles para la venta		-	-
Coberturas de flujos de efectivo		(10 945)	(38 658)
Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos		-	-
Gastos de constitución en transición		-	-
TOTAL PASIVO		1 776 234	1 801 498



CLASE 8.^a



OK3477759

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

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

(Expresados en miles de euros)

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	Nota	2010	2009
Intereses y rendimientos asimilados	12	41 021	66 876
Derechos de crédito		24 345	48 850
Otros activos financieros		16 676	18 026
Intereses y cargas asimiladas	13	(29 934)	(58 289)
Obligaciones y otros valores negociables		(28 502)	(46 605)
Deudas con entidades de crédito		(1 432)	(2 253)
Otros pasivos financieros		-	(9 431)
A) MARGEN DE INTERESES		11 087	8 587
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		(26 234)	(2 362)
Servicios exteriores		-	-
Tributos		-	-
Otros gastos de gestión corriente	14	(26 234)	(2 362)
Comisión de sociedad gestora		(114)	(148)
Comisión administrador		(1 693)	(2 186)
Comisión del agente financiero/pagos		(15)	(15)
Comisión variable – resultados realizados		(24 368)	-
Otros gastos		(44)	(13)
Deterioro de activos financieros (neto)	15	(11 687)	(22 127)
Deterioro neto de valores representativos de deuda (-)		-	-
Deterioro neto de derechos de crédito (-)		(11 687)	(22 127)
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)	16	26 834	15 902
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		-	-
Impuesto sobre beneficios	17	-	-
RESULTADO DEL PERIODO		-	-



CLASE 8.^a
ECONOMÍA



OK3477760

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

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

(Expresados en miles de euros)

	2010	2009
A) FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	7 451	(18 326)
Flujo de caja neto por intereses de las operaciones	(10 036)	(20 044)
Intereses cobrados de los activos titulizados	23 024	47 154
Intereses pagados por valores de titulación	(40 751)	(80 442)
Intereses cobrados/pagados netos por operaciones de derivados	(7 649)	(7 334)
Intereses cobrados de inversiones financieras	16 425	20 578
Intereses pagados de préstamos y créditos en entidades de crédito	(1 085)	-
Otros intereses cobrados/pagados (neto)	-	-
Comisiones y gastos por servicios financieros pagados por el Fondo	(2 318)	(2 786)
Comisiones pagadas a la sociedad gestora	(141)	(175)
Comisiones pagadas por administración de activos titulizados	(2 119)	(2 583)
Comisiones pagadas al agente financiero	(15)	(15)
Comisiones variables pagadas	-	-
Otras comisiones	(43)	(13)
Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo	19 805	4 504
Recuperaciones de fallidos y otros activos adquiridos	19 737	1 279
Pagos de provisiones	-	-
Otros	68	3 225
B) FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSIÓN/FINANCIACIÓN	181 653	284 084
Flujos de caja netos por emisión de valores de titulación	-	-
Cobros por emisión de valores de titulación	-	-
Pagos por emisión de valores de titulación (aseguramiento colocación)	-	-
Flujos de caja por adquisición de activos financieros	(340 005)	(362 413)
Pagos por adquisición de derechos de crédito	(340 005)	(362 413)
Pagos por adquisición de otras inversiones financieras	-	-
Flujos de caja netos por amortizaciones	487 705	602 537
Cobros por amortización de derechos de crédito	487 705	602 537
Cobros por amortización de otros activos titulizados	-	-
Pagos por amortización de valores de titulación	-	-
Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo	33 953	43 960
Cobros por concesiones de préstamos o disposiciones de créditos	-	-
Pagos por amortización de préstamos o créditos	-	-
Cobros derechos de crédito pendientes ingreso	33 953	43 960
Administraciones públicas - Pasivo	-	-
Otros deudores y acreedores	-	-
Cobros por amortización o venta de inversiones financieras	-	-
Cobros de Subvenciones	-	-
C) INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN (-) DE EFECTIVO O EQUIVALENTES	189 104	265 758
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo	1 011 667	745 909
Efectivo o equivalentes al final del periodo	1 200 771	1 011 667



CLASE 8.^a



OK3477761

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

ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

(Expresados en miles de euros)

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
1 Activos financieros disponibles para la venta	-	-
Ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos por activos financieros disponibles para la venta	<u>-</u>	<u>-</u>
2 Cobertura de los flujos de efectivo	-	-
Ganancias (pérdidas) por valoración	30 789	11 238
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	30 789	11 238
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(3 076)	9 431
Otras reclasificaciones	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	(27 713)	(20 699)
Total ingresos y gastos reconocidos por coberturas contables	<u>-</u>	<u>-</u>
3 Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos	-	-
Importe de otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos directamente en el balance en el periodo	-	-
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos por otros ingresos/ganancias	<u>-</u>	<u>-</u>
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (1+2+3)	<u>-</u>	<u>-</u>



CLASE 8.^a
CORREOS



OK3477763

(*) 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., han suscrito 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 ha adquirido, 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.

(**) 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 y el apartado correspondiente a las notas explicativas del Estado S.06, adjuntos en el Anexo I.

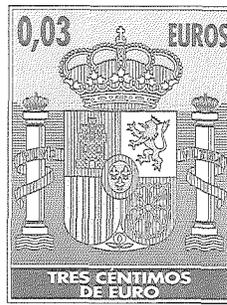
Las cuentas anuales, la información pública periódica y los estados reservados de información estadística se han redactado con claridad, mostrando la imagen fiel de la situación financiera, flujos de efectivo y de los resultados del Fondo, de conformidad con los requisitos establecidos en la Circular 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.



CLASE 8.ª



OK3477764

c) Errores y cambios en las estimaciones contables

Durante los ejercicios 2010 y 2009 no se ha producido ningún error que tenga efecto significativo ni en los resultados del año ni en el balance.

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

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

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

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

La información incluida en las presentes cuentas anuales es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Gestora. En las presentes cuentas anuales se han utilizado, en su caso, estimaciones para la valoración de determinados activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que han sido realizadas por la Alta Dirección de la Sociedad Gestora y ratificadas por sus Administradores siguiendo los criterios establecidos en la Circular 2/2009 de la C.N.M.V. C.N.M.V. 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 al 31 de diciembre de 2010 sobre las partidas afectadas, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarles en cualquier sentido en los próximos ejercicios. Dicha modificación se realizará, en su caso, de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en la correspondiente cuenta de pérdidas y ganancias.

e) Comparación de la información

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



CLASE 8.^a
ELECTRÓNICA



OK3477765

Durante el ejercicio 2009 entró en vigor la Circular 2/2009, de 25 de marzo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (en adelante, C.N.M.V.), sobre normas contables, cuentas anuales, estados financieros públicos y estados reservados de información estadística de los Fondos de Titulización. Esta Circular modificó la contabilidad de los Fondos de Titulización y estableció un nuevo modelo de cuentas anuales, estados públicos y estados reservados.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las cifras que se desglosan en las presentes cuentas anuales, además de las cifras del ejercicio 2010, las correspondientes al ejercicio 2009, que fueron preparadas recogiendo los criterios de la Circular 2/2009 de la C.N.M.V.

3. Criterios contables

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

3.1 Principio del devengo

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

3.2 Otros principios generales

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

3.3 Reconocimiento de ingresos y gastos

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

3.4 Gastos de constitución

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

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

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



CLASE 8.^a
XXXXXXXXXX



OK3477766

3.5 Activos financieros

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

- 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.

Las inversiones mantenidas hasta el vencimiento y 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.

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.



CLASE 8.^a
ESTADÍSTICA



OK3477767

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

3.6 Pasivos financieros

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

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

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

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

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

3.7 Derivados financieros y contabilidad de coberturas

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

Las operaciones de cobertura se clasificarán en las siguientes categorías:

- Cobertura del valor razonable: cubre la exposición a los cambios en el valor razonable de activos o pasivos reconocidos o de compromisos en firme aún no reconocidos, o de una parte concreta de los mismos, atribuible a un riesgo en particular que pueda afectar a la cuenta de pérdidas y ganancias. Los cambios de valor del instrumento de cobertura y de la partida cubierta atribuibles al riesgo cubierto se reconocerán en la cuenta de pérdidas y ganancias.



CLASE 8.^a
84800000



OK3477768

- 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.

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 el Fondo únicamente ha suscrito operaciones de cobertura de flujos de efectivo.

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

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

3.8 Deterioro del valor de los activos financieros

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

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



CLASE 8.^a



OK3477769

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

En el caso de los instrumentos de deuda valorados por su coste amortizado el importe de las pérdidas por deterioro incurridas es igual a la diferencia negativa entre su valor en libros y el valor actual de sus flujos de efectivo futuros estimados.

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

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

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

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

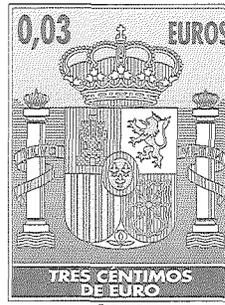
No obstante, el importe de la provisión que resulte de la aplicación de lo previsto en los puntos anteriores no podrá ser inferior a la que se obtenga de la aplicación de los porcentajes mínimos de cobertura por calendario de morosidad que se indican a continuación, que calculan las pérdidas por deterioro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

- Tratamiento general

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



CLASE 8.^a
XXXXXXXXXXXX



OK3477770

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

3.9 Comisiones

- Comisiones financieras

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

- Comisiones no financieras

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

- Comisión variable

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

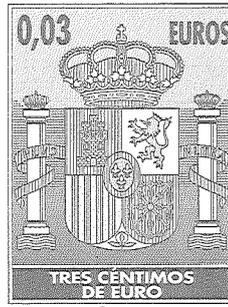
La diferencia entre los ingresos y los gastos devengados incluirá, entre otros, las pérdidas por deterioro y sus reversiones, las pérdidas o ganancias de la cartera de negociación y las diferencias que se originen en el proceso de conversión de las partidas monetarias en moneda extranjera a la moneda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

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 deducirán 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.



CLASE 8.^a

OK3477771

- Si la resultante del apartado anterior fuera negativa, se repercutirá conforme al primer apartado. El importe positivo que resulte se devengará como un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias del Fondo en concepto de comisión variable y únicamente será objeto de liquidación en la parte que no corresponda a las plusvalías de la cartera de negociación y los beneficios de conversión de las partidas monetarias en moneda extranjera a la moneda funcional. El importe correspondiente a los beneficios reconocidos por los conceptos indicados se diferirá, en la partida del periodificaciones del pasivo del balance «Comisión variable – resultados no realizados», hasta la baja efectiva, por liquidación o venta, de los activos o pasivos financieros que las han ocasionado y siempre que existan fondos previstos suficientes para abonar los compromisos contractualmente fijados con los titulares de las emisiones del Fondo.

3.10 Impuesto sobre beneficios

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

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

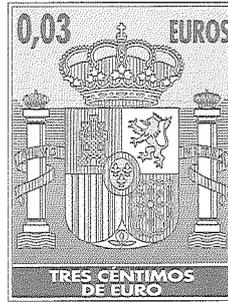
El Impuesto sobre beneficios o equivalente se considera como un gasto y se registra, en general, en el epígrafe de “Impuesto sobre beneficios” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

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 2010 y 2009 se han equilibrado los ingresos y los gastos del Fondo, no procede liquidar cuota alguna por el Impuesto sobre Beneficios (véase Nota 17).



CLASE 8.ª



OK3477772

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

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

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

3.11 Moneda funcional

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

3.12 Provisiones y pasivos contingentes

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

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



CLASE 8.^a
88888888



OK3477773

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.

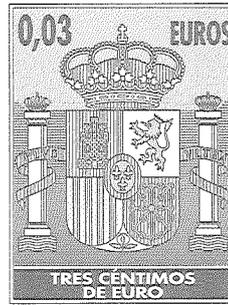
3.13 Ajustes repercutidos en balance de ingresos y gastos reconocidos

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

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



CLASE 8.^a
XXXXXXXXXX



OK3477774

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 anual 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 12 meses a que están referenciados los bonos de titulización.

b) Riesgo de crédito

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

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



CLASE 8.^a



OK3477775

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

			2010
			Miles de euros
	Préstamos y partidas a cobrar (Nota 6)	Instrumentos financieros derivados (Nota 7)	Total
ACTIVO NO CORRIENTE			
Activos Titulizados	286 363	-	286 363
Activos dudosos	8 721	-	8 721
Deterioro	(6 350)	-	(6 350)
	288 734	-	288 734
ACTIVO CORRIENTE			
Deudores y otras cuentas a cobrar	10 822	-	10 822
Activos Titulizados	263 313	-	263 313
Otros	4 730	-	4 730
Activos dudosos	34 074	-	34 074
Deterioro	(27 464)	-	(27 464)
Derivados	-	1 254	1 254
	285 475	1 254	286 729
			2009
			Miles de euros
	Préstamos y partidas a cobrar (Nota 6)	Instrumentos financieros derivados	Total
ACTIVO NO CORRIENTE			
Activos Titulizados	391 941	-	391 941
Activos dudosos	8 515	-	8 515
Deterioro	(3 944)	-	(3 944)
	396 512	-	396 512
ACTIVO CORRIENTE			
Deudores y otras cuentas a cobrar	13 646	-	13 646
Activos Titulizados	352 890	-	352 890
Otros	5 712	-	5 712
Activos dudosos	39 254	-	39 254
Deterioro	(18 183)	-	(18 183)
	393 319	-	393 319

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.

Asimismo, el Fondo dispone de mecanismos minimizadores como son el Fondo de Reserva o el margen de 75 puntos básicos aportado por el contrato de permuta financiera de intereses.



CLASE 8.^a
[Barcode]



OK3477776

c) Riesgo de liquidez

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

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

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 activos titulizados. 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 títulos.

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 al 31 de diciembre de 2010 y 2009 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 433 miles de euros y correspondieron, básicamente, a tasas 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 comprendido entre el 15 de febrero y el 31 de diciembre de 2008 se amortizaron de forma acelerada con cargo al epígrafe "Otros gastos de explotación – Otros gastos" de la cuenta de pérdidas y ganancias por el total del importe, de acuerdo a la Norma Transitoria Segunda de la Circular 2 /2009 de la C.N.M.V.



CLASE 8.^a



OK3477777

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 15 de febrero de 2008, adquirió Derechos de Crédito por un importe de 1.680.000 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” al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2010	2009
Préstamos y partidas a cobrar a largo plazo:	288 734	396 512
Cuotas de Arrendamiento Financiero (Leasing)	286 363	391 941
Activos dudosos	8 721	8 515
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(6 630)	(3 944)
Préstamos y partidas a cobrar a corto plazo:	285 475	393 319
Deudores y otras cuentas a cobrar	10 822	13 646
Cuotas de Arrendamiento Financiero (Leasing)	263 313	352 890
Otros	4 730	5 712
Activos dudosos	34 074	39 254
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(27 464)	(18 183)
	574 209	789 831

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.

Todos los préstamos y partidas a cobrar están denominados en euros.

En fecha 24 de febrero de 2009, y de acuerdo con lo establecido en la Escritura de Constitución y en el apartado 3.3. del Módulo Adicional a la Nota de Valores del Folleto, el Fondo adquirió los Derechos de Crédito Adicionales derivados de 20.609 contratos de arrendamientos financieros con un saldo a dicha fecha de 362.413 miles euros.

En fecha 24 de febrero de 2010, y de acuerdo con lo establecido en la Escritura de Constitución y en el apartado 3.3. del Módulo Adicional a la Nota de Valores del Folleto, el Fondo adquirió los Derechos de Crédito Adicionales derivados de 15.638 contratos de arrendamientos financieros con un saldo a dicha fecha de 340.055 miles de euros.

En el epígrafe “Deudores y otras cuentas a cobrar” se incluyen al 31 de diciembre de 2010 y 2009 un importe de 10.822 miles de euros y un importe de 13.646 miles de euros respectivamente, correspondientes a los intereses devengados y no cobrados por la cuenta de tesorería.

El importe de los intereses devengados sobre los Derechos de Crédito durante los ejercicios 2010 y 2009 asciende a un importe de 24.345 miles de euros y a un importe de 48.850 miles de euros respectivamente, (Nota 12). Dichos intereses están registrados en el epígrafe de pérdidas y ganancias de “Intereses y rendimientos asimilados – Derechos de crédito”.



CLASE 8.^a



OK3477778

Se considera que las partidas a cobrar vencidas con antigüedad inferior a tres meses no han sufrido ningún deterioro de valor. Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, habían vencido cuentas a cobrar por importe de 4.730 miles de euros y por importe de 5.712 miles de euros respectivamente, si bien no habían sufrido pérdida por deterioro. El análisis de estas partidas es el siguiente:

	Miles de euros	
	2010	2009
Partidas a cobrar – Principal	4 465	5 348
Partidas a cobrar – Intereses	265	364
	<u>4 730</u>	<u>5 712</u>

El movimiento durante los ejercicios 2010 y 2009 de las correcciones de valor constituidas para la cobertura del riesgo de crédito son las siguientes:

	Miles de euros	
	2010	2009
Saldo al inicio del ejercicio	(22 127)	-
Dotaciones con cargo a resultados (Nota 15)	(24 546)	(24 422)
Recuperaciones de dotaciones con abono a resultados (Nota 15)	12 859	2 295
Saldo al final del ejercicio	<u>(33 814)</u>	<u>(22 127)</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 2010. En el ejercicio 2009 el cálculo del deterioro de los activos financieros fue realizado de acuerdo a la normativa vigente hasta el 31 de diciembre de 2009.

El reconocimiento de las correcciones valorativas por deterioro de las cuentas a cobrar al 31 de diciembre de 2010 y 2009 por importe de 11.687 miles de euros y por importe de 22.127 miles de euros se han incluido dentro de "Deterioro de activos financieros" (Nota 15) en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Al 31 de diciembre de 2010, la antigüedad de los activos dudosos que generan dichas provisiones, junto con su correspondiente provisión, es la siguiente:

	2010	
	Miles de euros	
	Activo	Correcciones por deterioro
Hasta 6 meses	7 054	(3 065)
Entre 3 y 6 meses	9 324	(6 935)
Entre 6 y 9 meses	17 696	(17 463)
Más de 12 meses	8 721	(6 350)
	<u>42 795</u>	<u>(33 814)</u>



CLASE 8.^a



OK3477779

	2009	
	Miles de euros	
	Activo	Correcciones por deterioro
Entre 3 y 6 meses	2 423	(1 122)
Entre 6 y 12 meses	36 831	(17 061)
Entre 12 y 18 meses	5 557	(2 574)
Entre 18 y 24 meses	2 958	(1 370)
Más de 24 meses	-	-
	47 769	(22 127)

7. Instrumentos financieros derivados

El Fondo ha contratado en la Fecha de Constitución 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.

A través del contrato de permuta financiera de intereses el Fondo intercambia con la contraparte los flujos derivados de los intereses cobrados por los derechos de crédito durante los 12 meses anteriores al de la fecha de liquidación por una cantidad igual a la resultante de aplicar al saldo de los bonos al comienzo del periodo de liquidación un tipo de igual al tipo de interés medio ponderado de los bonos más un margen de 75 puntos básicos. Así, el Fondo mitiga 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 al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es la siguiente:

	Miles de euros	
	2010	2009
Activo / (Pasivo) por derivados de cobertura a largo plazo	(10 945)	(38 658)
Intereses a cobrar devengados y no vencidos	1 254	-
Intereses a pagar devengados y no vencidos	-	(9 470)
	(9 691)	(48 128)

El importe de los intereses devengados en los ejercicios 2010 y 2009 por las permutas de tipo de interés han ascendido a un importe neto de 3.076 miles de euros a favor del Fondo y a un importe de 9.431 miles de euros a favor del Cedente respectivamente. La cantidad neta por intereses del swap han sido registrados en la cuenta de pérdidas y ganancias, en el epígrafe de "intereses y rendimientos asimilados – otros activos financieros" (Nota 12), y en el epígrafe de "Intereses y cargas asimiladas – Otros pasivos financieros" (Nota 13), respectivamente.



CLASE 8.^a



OK3477780

Al 31 de diciembre de 2010 los intereses devengados y no cobrados ascienden a un importe de 1.254 miles de euros a favor del Fondo, en el 2009 se registró por este concepto un importe de 9.470 miles de euros a favor del Cedente, los cuales han sido registrados en el epígrafe correspondiente de la cuenta de pérdidas y ganancias con cargo al epígrafe de "Derivados de cobertura", contabilizado en el activo o en el pasivo del balance de situación, según se trate de ingresos devengados o de gastos devengados.

Los importes del nocional del contrato de permuta de tipo de interés pendientes a 31 de diciembre de 2010 y 2009 son los siguientes, de acuerdo con su definición contractual:

	Miles de euros	
	2010	2009
Permutas de tipo de interés	1 680 000	1 680 000

El valor de la permuta financiera de intereses al 31 de diciembre de 2010 y 2009 se determina descontando a valor presente, con la curva de Deuda Pública basada en los coeficientes de Svensson, 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 al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2010	2009
Cuenta corriente con Banco Popular Español, S.A.	1 200 771	1 011 677
	1 200 771	1 011 677

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

	Miles de euros	
	2010	2009
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	1 200 771	1 011 677
	1 200 771	1 011 677

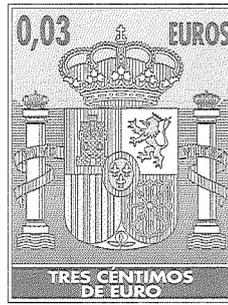
El saldo de este epígrafe recoge el saldo de la cuenta abierta por el Fondo (Cuenta de Tesorería) en el Agente Financiero (Banco Popular Español, S.A.). Esta cuenta corriente devenga un tipo de interés variable igual al Tipo de Interés de Referencia de los Bonos de cada uno de los periodos.

Las cantidades depositadas en la Cuenta de Tesorería tendrán periodos de interés anuales. Se definen los "Período de Interés de la Cuenta de Tesorería" como los días efectivamente transcurridos entre los días 15 de febrero 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.



CLASE 8.^a
XXXXXXXXXX



OK3477781

En esta cuenta se encuentran depositadas las cantidades que integran el Fondo de Reserva constituido inicialmente en la Fecha de Desembolso por importe de 75.600 miles de euros.

En cada Fecha de Pago, se dotará, en su caso, el Fondo de Reserva hasta alcanzar el Nivel Mínimo del Fondo de Reserva, con los recursos que en cada Fecha de Pago estén disponibles para tal fin, de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos.

El Nivel Mínimo del Fondo de Reserva se regula en el apartado 3.4 del Módulo Adicional a la Nota de Valores de Titulización del Folleto de Emisión, siendo dicho nivel la menor de las siguientes cantidades:

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

No obstante, no se podrá reducir el Fondo de Reserva Inicial, hasta la Fecha de Pago inmediata siguiente a los 3 años posteriores a la Fecha de Terminación del Periodo de Nuevas Cesiones.

En ningún caso el Nivel Mínimo del Fondo de Reserva podrá ser inferior a 37.800 miles de euros.

El importe de los intereses devengados en los ejercicios 2010 y 2009 han ascendido a un importe de 13.600 miles de euros y a un importe de 18.026 miles de euros respectivamente. Dichos intereses han sido registrados en la cuenta de pérdidas y ganancias, en el epígrafe de "Intereses y rendimientos asimilados – Otros activos financieros" (Nota 12).

9. Ajustes por periodificaciones

- Ajustes por periodificaciones de pasivo

El desglose del epígrafe de periodificaciones al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2010	2009
Comisión Sociedad Gestora	93	120
Comisión Administrador	1 376	1 802
Comisión del Agente de Financiero/pagos	13	13
Comisión variable-resultados realizados	-	6 294
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (Nota 16)	-	(6 294)
Otras comisiones	5	4
	<u>1 487</u>	<u>1 939</u>

Los ajustes por periodificaciones de pasivo al 31 de diciembre de 2010 y 2009 corresponden principalmente a la periodificación de las comisiones (Nota 14).



CLASE 8.^a



OK3477782

10. Débitos y partidas a pagar

El detalle del epígrafe “Débitos y partidas a pagar” al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2010	2009
Débitos y partidas a pagar a largo plazo		
Deudas con entidades de crédito	64 121	66 587
Obligaciones y otros valores negociables	532 379	1 680 000
	<u>596 500</u>	<u>1 746 587</u>
Débitos y partidas a pagar a corto plazo		
Deudas con entidades de crédito	5 825	5 478
Obligaciones y otros valores negociables	1 170 010	34 638
Acreedores y otras cuentas a pagar	2 412	3 386
	<u>1 178 247</u>	<u>43 502</u>

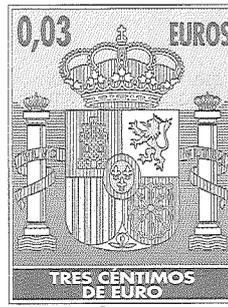
La totalidad de los saldos de este epígrafe se encuentran denominados en euros.

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

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



CLASE 8.ª



OK3477783

a) Deudas con entidades de crédito

Este epígrafe del balance de situación adjunto recoge un Préstamo Subordinado GI y un Préstamo Subordinado FR que la Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, contrató con fecha 3 de junio de 2008 con los Cedentes. Los importes vigentes al 31 de diciembre de 2010 y 2009 son los siguientes:

	Miles de euros			
	2010		2009	
	Límite	Dispuesto	Límite	Dispuesto
Préstamo Subordinado FR	75 600	75 600	75 600	75 600
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (Nota 16)		(12 074)		(9 608)
		63 526		65 992
Préstamo Subordinado GI	595	595	595	595
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		-		-
		595		595
		64 121		66 587

- Préstamo Subordinado FR

El Préstamo subordinado concedido para la dotación del Fondo de Reserva por importe de 75.600 miles de euros. La amortización del Préstamo se realizará en cada fecha de pago, según la Orden de Prelación de Pagos, en la medida en que dicha fecha de pago haya recursos suficientes. El Préstamo devenga un interés igual al Tipo de Referencia de los Bonos durante dicho periodo más un margen del 0,5%.

	Miles de euros	
	2010	2009
Saldo al inicio del ejercicio	65 992	75 600
Amortizaciones del principal del Préstamo Subordinado	-	-
Disposiciones del principal del Préstamo Subordinado	-	-
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (Nota 16)	(2 466)	(9 608)
Saldo al final del ejercicio	63 526	65 992

Los intereses devengados durante los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009 ascienden a un importe de 1.422 miles de euros y a un importe de 2.237 miles de euros respectivamente (Nota 13), de los que quedaron pendientes de pago al 31 de diciembre de 2010 y 2009 un importe de 5.817 miles de euros y un importe de 5.437 miles de euros a respectivamente. Dichos intereses están registrados en el epígrafe de pérdidas y ganancias de "Intereses y cargas asimiladas – Deudas con entidades de crédito" y en el epígrafe de balance de situación de "Deudas con entidades de crédito – Intereses y gastos devengados no vencidos".



CLASE 8.^a



OK3477784

- Préstamo Subordinado GI

El Préstamo Subordinado GI por importe de 595 miles de euros está destinado a financiar los gastos iniciales del Fondo (Nota 5). La amortización del Préstamo para Gastos Iniciales se realizará en 5 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 devenga un interés igual al Tipo de Referencia de los Bonos durante dicho periodo más un margen del 0,30%.

Los movimientos de la amortización del Préstamo para Gastos Iniciales durante los ejercicios 2010 y 2009 han sido los siguientes:

	Miles de euros	
	2010	2009
Saldo al inicio del ejercicio	595	595
Amortizaciones del principal del Préstamo Subordinado	-	-
Disposiciones del principal del Préstamo Subordinado	-	-
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	-
Saldo al final del ejercicio	595	595

Los intereses devengados durante los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009 ascienden a un importe de 10 miles de euros y a un importe de 16 miles de euros respectivamente (Nota 13), de los que quedaron pendientes de pago al 31 de diciembre de 2010 y 2009 un importe de 8 miles de euros y 41 miles de euros respectivamente. Dichos intereses están registrados en el epígrafe de pérdidas y ganancias de "Intereses y cargas asimiladas – Deudas con entidades de crédito" y en el epígrafe de balance de situación de "Deudas con entidades de crédito – Intereses y gastos devengados no vencidos".

b) Obligaciones y otros valores negociables

Este epígrafe recoge, al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la emisión de Bonos de Titulización y otros valores negociables. A continuación se detalla el valor nominal de los bonos emitidos así como el plazo hasta el vencimiento legal, tal y como se define en el folleto de emisión:

	Miles de euros			
	Valor Nominal		Vencimiento Legal (Años)	
	2010	2009	2010	2009
Bonos Serie A	1 612 800	1 612 800	21	22
Bonos Serie B	40 300	40 300	21	22
Bonos Serie C	26 900	26 900	21	22
	1 680 000	1 680 000		



CLASE 8.^a



OK3477785

- La Serie A está compuesta por 16.128 bonos de 100 miles de euros de valor nominal cada uno, por un importe total de 1.612.800 miles de euros. Estos bonos devengan un tipo de interés anual de Euribor a 1 año más 30 puntos básicos, pagaderos los días 24 de febrero cada año.

La amortización de los Bonos de la Serie A se realizará mediante amortizaciones parciales en cada una de las Fechas de Pago de Amortización por el importe de la Cantidad Disponible de Principal aplicado en cada Fecha de Pago de Amortización a prorrata entre los Bonos de la propia Serie A, reduciéndose el nominal de cada Bono A hasta completar su importe nominal total.

La primera Fecha de Pago de Amortización, será la Fecha de Pago inmediata siguiente a la terminación del Periodo de Nuevas Cesiones. Dado que se ha cumplido una de las condiciones establecidas al efecto en el apartado 3.3.3. del Módulo Adicional, y que determine la finalización del Periodo de Nuevas Cesiones, la primera Fecha de Pago de Amortización será el 24 de Febrero de 2011.

- La Serie B está compuesta por 403 bonos de 100 miles euros de valor nominal cada uno, por un importe total de 40.300 miles de euros. Estos bonos devengan un tipo de interés anual de Euribor a 1 año más 60 puntos básicos, pagaderos los días 24 de febrero de cada año.

La amortización de los Bonos de la Serie B se realizará mediante amortizaciones parciales en cada una de las Fechas de Pago de Amortización a partir de aquella, incluida, en que se hayan amortizado por completo los Bonos A. La amortización del principal de los Bonos B se realizará aplicando el importe de la Cantidad Disponible de Principal (que no haya sido aplicado a la amortización de los Bonos A) en cada Fecha de Pago de Amortización a prorrata entre los Bonos de la propia Serie B, reduciéndose el nominal de cada Bono B hasta completar su importe nominal total.

- La Serie C está compuesta por 269 bonos de 100 miles de euros de valor nominal cada uno, por un importe total de 26.900 miles de euros. Estos bonos devengan un tipo de interés anual de Euribor a 1 año más 100 puntos básicos, pagaderos los días 24 de febrero de cada año.

La amortización de los Bonos de la Serie C se realizará mediante amortizaciones parciales en cada una de las Fechas de Pago de Amortización a partir de aquella, incluida, en que se hayan amortizado por completo los Bonos A y B. La amortización del principal de los Bonos C se realizará aplicando el importe de la Cantidad Disponible de Principal (que no haya sido aplicado a la amortización de los Bonos A ni a la de los Bonos B) en cada Fecha de Pago de Amortización a prorrata entre los Bonos de la propia Serie C, reduciéndose el nominal de cada Bono C hasta completar su importe nominal total.

La Fecha de Vencimiento Legal del Fondo será el 24 de febrero de 2031. No obstante, la Sociedad Gestora podrá proceder a liquidar de forma anticipada el Fondo y con ello la emisión de bonos en los siguientes supuestos:

- a) Cuando el importe del Saldo Nominal Pendiente de los Derechos de Crédito no Fallidos sea inferior al 10 por ciento del Saldo Nominal Inicial de los Derechos de Crédito en la Fecha de Constitución, y siempre y cuando el importe de la venta de los Derechos de Crédito, pendientes de amortización, junto con el resto de los Recursos Disponibles, permita una total cancelación de las obligaciones pendientes con los titulares de los Bonos y respetando los pagos anteriores a éstos cuyo orden de prelación sea preferente.



CLASE 8.^a



OK3477786

- b) Cuando por razón de algún evento o circunstancia de cualquier índole ajeno o no al desenvolvimiento propio del Fondo, se produjera una alteración sustancial o desvirtuase de forma permanente el equilibrio financiero del Fondo.
- c) Obligatoriamente, en el supuesto de que la Sociedad Gestora fuera declarada en concurso y habiendo transcurrido el plazo que reglamentariamente estuviera establecido al efecto o, en su defecto, cuatro meses, sin haber sido designada una nueva sociedad gestora.
- d) Cuando se produzca un impago indicativo de un desequilibrio grave y permanente en relación con alguno de los Bonos emitidos o se prevea que se va a producir.
- e) En el supuesto de que la Sociedad Gestora cuente con el consentimiento y la aceptación expresa de todos los Bonistas y de todos los que mantengan contratos en vigor con el Fondo, tanto en relación al pago de las cantidades que dicha Liquidación Anticipada implique como en relación al procedimiento en que deba ser llevada a cabo.
- f) Seis meses antes de la Fecha de Vencimiento Legal, aunque se encontraran aun débitos vencidos pendientes de cobro de los Derechos de Crédito cedidos al Fondo.

Durante los ejercicios de 2010 y 2009 no se han producido amortizaciones de Bonos.

Los intereses devengados durante los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009 ascienden a un importe de 28.502 miles de euros y a un importe de 46.605 miles de euros respectivamente (Nota 13), de los que quedaron pendientes de pago al 31 de diciembre del 2010 y 2009 un importe de 22.389 miles de euros y un importe de 34.638 miles de euros respectivamente. Dichos intereses están registrados en el epígrafe de pérdidas y ganancias de "Intereses y cargas asimiladas – Obligaciones y otros valores negociables" y en el epígrafe del balance de situación de "Obligaciones y otros valores negociables – Intereses y gastos devengados no vencidos".

La calificación crediticia (rating) de los Bonos al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es la siguiente:

	Moody's		Saldo inicial
	2010	2009	
Bonos Serie A	Aa2	Aaa	Aaa
Bonos Serie B	Baa2	A1	A1
Bonos Serie C	Ba3	Baa3	Baa3

- c) Acreedores y otras cuentas a pagar

El desglose del epígrafe de Acreedores y otras cuentas a pagar es el siguiente:

	Miles de euros	
	2010	2009
Otros acreedores y cuentas a pagar	2 412	3 386
	2 412	3 386



CLASE 8.^a
XXXXXXXXXX



OK3477787

Al 31 de diciembre de 2010 este epígrafe recoge un importe de 1.100 miles de euros en concepto de los intereses devengados por los derechos de crédito no cobrados, puesto que su fecha de pago es posterior, así como un importe de 268 miles de euros correspondientes a la liquidación pendiente, un importe de 795 miles de euros en concepto de intereses fallidos y un importe de 249 miles de euros en concepto de intereses impagados con superioridad a 90 días.

Al 31 de diciembre de 2009 este epígrafe recoge un importe de 1.897 miles de euros en concepto de los intereses devengados por los derechos de crédito no cobrados, puesto que su fecha de pago es posterior, así como un importe de 200 miles de euros correspondientes a la liquidación pendiente, un importe de 770 miles de euros en concepto de intereses fallidos y un importe de 519 miles de euros en concepto de intereses impagados con superioridad a 90 días.

11. Ajustes repercutidos en balance de ingresos y gastos reconocidos

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

El desglose de estos epígrafes de los balances de situación al 31 de diciembre de 2010 y 2009 son los siguientes:

	Miles de euros	
	2010	2009
Coberturas de flujos de efectivo (Nota 7)	(10 945)	(38 658)
	<u>(10 945)</u>	<u>(38 658)</u>

12. Intereses y rendimientos asimilados

El desglose de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010 y 2009 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2010	2009
Derechos de crédito (Nota 6)	24 345	48 850
Otros activos financieros (Notas 7 y 8)	16 676	18 026
	<u>41 021</u>	<u>66 876</u>

El epígrafe de "Otros activos financieros" al 31 de diciembre de 2010 y 2009 recoge los intereses devengados por las inversiones financieras realizadas por importe de 13.600 miles de euros y 18.026 miles de euros respectivamente (Nota 8). Así mismo recoge al 31 de diciembre de 2010 el importe neto de los intereses generados por las permutas financieras por importe de 3.076 miles de euros (Nota 7).



CLASE 8.^a



OK3477788

13. Intereses y cargas asimiladas

El desglose de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010 y 2009 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2010	2009
Obligaciones y otros valores negociables (Nota 10)	28 502	46 605
Deudas con entidades de crédito (Nota 10)	1 432	2 253
Otros pasivos financieros (Nota 7)	-	9 431
	<u>29 934</u>	<u>58 289</u>

El epígrafe de "Deudas con entidades de crédito" al 31 de diciembre de 2010 y 2009 recoge los gastos por intereses procedentes del préstamo para Gastos Iniciales por importe de 10 miles de euros y por importe de 16 miles de euros respectivamente y los gastos por intereses procedentes del préstamo para participativo por importe de 1.422 miles de euros y por importe de 2.237 miles de euros respectivamente (Nota 10).

Así mismo al 31 de diciembre de 2009 recoge el importe neto de los intereses generados por las permutas financieras por importe de 9.431 miles de euros (Nota 7).

14. 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 2010 y el 31 de diciembre de 2009 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2010	2009
Servicios exteriores	-	-
Tributos	-	-
Otros gastos de gestión corriente		
Comisión de la Sociedad Gestora	114	148
Comisión del Administrador	1 693	2 186
Comisión del Agente Financiero/pagos	15	15
Comisión variable-resultados realizados	24 368	-
Otros gastos	44	13
	<u>26 234</u>	<u>2 362</u>

a) Comisión 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, el 0,010% anual del Saldo Nominal Pendiente de los Derechos de Crédito al comienzo del correspondiente Período de Cobro. En la Fecha de Desembolso se renumeró un importe de 60 miles de euros.



CLASE 8.ª



OK3477789

Durante los ejercicios 2010 y 2009 se ha devengado por este concepto una comisión de 114 miles de euros y 148 miles de euros respectivamente. Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 se encontraban pendientes de pago 93 miles de euros y 120 miles de euros respectivamente. Dicha comisión está registrada en el epígrafe de Pérdidas y Ganancias "Otros gastos de gestión corriente" y en el epígrafe de Balance "Ajustes por periodificaciones – Comisión Sociedad gestora" (Nota 9), respectivamente.

b) 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 calcula aplicando en cada Fecha de Pago, el 0,15% del Saldo Nominal Pendiente de los Derechos de Crédito No Fallidos al comienzo del correspondiente Período de Cobro.

Durante los ejercicios 2010 y 2009 se ha devengado por este concepto una comisión de 1.693 miles de euros y 2.186 miles de euros respectivamente. Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 se encontraban pendientes de pago 1.376 miles de euros y 1.802 miles de euros respectivamente. Dicha comisión está registrada en el epígrafe de Pérdidas y Ganancias "Otros gastos de gestión corriente – Comisión Administración" y en el epígrafe de Balance "Ajustes por periodificaciones – Comisión Administración" (Nota 9), respectivamente.

c) Comisión del Agente Financiero.

El Agente Financiero (Banco Popular Español, S.A.), por los servicios prestados en virtud del Contrato de Servicios Financieros, 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.

Durante los ejercicios 2010 y 2009 se ha devengado una comisión por este concepto de 15 miles de euros en ambos casos. Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 se encontraban pendientes de pago 13 miles de euros en ambos casos. Dicha comisión está registrada en el epígrafe de Pérdidas y Ganancias "Otros gastos de gestión corriente – Comisión agente financiero" y en el epígrafe de Balance "Ajustes por periodificaciones – Comisión agente financiero" (Nota 9), respectivamente.

d) Comisión Variable

La comisión variable se calcula como la diferencia positiva, si la hubiese, entre todos los ingresos que puedan derivarse de los Derechos de Crédito más los rendimientos de la Cuenta de Tesorería y cualquier otro que pudiera corresponderle al Fondo, menos todos los gastos del Fondo, incluidos los intereses de su financiación, los necesarios para su constitución y su funcionamiento, y la cobertura de cuantos impagos se produzcan en los Derechos de Crédito que integran su activo. Esta comisión se devenga diariamente y es pagadera en cada fecha de pago, estando sujeta a la disponibilidad de recursos de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos.



CLASE 8.^a



OK3477790

En el ejercicio 2010 se han devengado por este concepto un importe de 24.368 miles de euros (en el ejercicio 2009 no se ha devengado importe alguno por este concepto). 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. Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 no se encontraban importes pendientes de pago por este concepto.

e) Otros gastos

El epígrafe de "Otros gastos de gestión corriente" presenta a 31 de diciembre de 2010 y 2009 un importe de 44 miles de euros y 13 miles de euros respectivamente por diversos conceptos de cuantía menor.

15. Deterioro de activos financieros

El desglose del saldo del epígrafe de Pérdidas por deterioro de activos financieros de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010 y 2009 se muestra a continuación:

	Miles de euros	
	2010	2009
Derechos de crédito	(11 687)	(22 127)
	<u>(11 687)</u>	<u>(22 127)</u>
Dotaciones con cargo a resultados (Nota 6)	(24 546)	(24 422)
Recuperaciones de dotaciones con abono a resultados (Nota 6)	12 859	2 295
	<u>(11 687)</u>	<u>(22 127)</u>

16. Repercusión de otras pérdidas (ganancias)

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

	Miles de euros	
	2010	2009
Comisión Variable resultados realizados (Notas 9 y 14)	24 368	6 294
Corrección de valor de deudas con entidades de crédito (Nota 10)	2 466	9 608
	<u>26 834</u>	<u>15 902</u>

17. 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.



CLASE 8.^a



OK3477791

Los rendimientos obtenidos por el Fondo de las cuotas de arrendamiento financiero (Leasing), u otros derechos de crédito no están sujetos a retención ni a ingreso a cuenta según el artículo 59.k del Real Decreto 1777/2004, por el que se aprueba el Impuesto sobre Sociedades.

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

Al 31 de diciembre de 2010, el Fondo tiene pendientes de inspección todos los ejercicios desde su constitución para el Impuesto sobre Sociedades y para el resto de impuestos que le son de aplicación.

No existen diferencias entre el resultado contable y la base imponible del Impuesto de Sociedades de los ejercicios 2010 y 2009.

18. Hechos posteriores al cierre

Con fecha 24 de febrero de 2011, el Fondo ha empezado a amortizar los Bonos, por no haberse producido la recompra de activos en dicha fecha, al no cumplirse las condiciones establecidas para ello en la documentación constitutiva del Fondo.

El 23 de febrero de 2011, Standard & Poor's ha rebajado la calificación crediticia de la entidad BANCO POPULAR ESPAÑOL, S.A., de A a A- en su escala a largo plazo, y desde A-1 a A-2 a corto plazo, con perspectiva negativa.

19. Honorarios de auditores de cuentas

Los honorarios devengados durante los ejercicios 2010 y 2009 por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por los servicios de auditoría de cuentas ascendieron a 4 miles de euros en ambos casos.

20. Otra información

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

Al cierre del ejercicio 2010, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un emplazamiento superior al plazo establecido en su folleto.

Tal y como se establece en la Disposición Transitoria Segunda de la Resolución de 29 de diciembre de 2010, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, sobre la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales en relación con los aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales, al ser éste el primer ejercicio de su aplicación no se presenta información comparativa considerándose estas cuentas anuales iniciales a los exclusivos efectos del principio de uniformidad y del requisito de comparabilidad.

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

ANEXO – ESTADOS FINANCIEROS S05 (Expresados en Euros)

S051 CUADRO A Información relativa a los activos cedidos al fondo

	Situación actual		Situación cierre anual anterior		Situación Inicial	
	nº de activos vivos	importe pendiente	nº de activos vivos	importe pendiente	nº de activos vivos	importe pendiente
Participaciones hipotecarias	0001	0,00	0060	0,00	0120	0,00
Certificados de transmisión hipotecaria	0002	0,00	0091	0,00	0151	0,00
Préstamos hipotecarios	0003	0,00	0092	0,00	0162	0,00
Cédulas hipotecarias	0004	0,00	0093	0,00	0159	0,00
Préstamos a promotores	0005	0,00	0094	0,00	0164	0,00
Préstamos a PYMES	0007	0,00	0095	0,00	0168	0,00
Préstamos a empresas	0008	0,00	0097	0,00	0157	0,00
Préstamos Corporativos	0009	0,00	0098	0,00	0169	0,00
Cédulas territoriales	0010	0,00	0099	0,00	0169	0,00
Bonos de tesorería	0011	0,00	0100	0,00	0160	0,00
Deuda subordinada	0012	0,00	0101	0,00	0161	0,00
Créditos AAPP	0013	0,00	0102	0,00	0162	0,00
Préstamos consumo	0014	0,00	0103	0,00	0163	0,00
Préstamos automoción	0015	0,00	0104	0,00	0164	0,00
Arrendamiento financiero	0016	45.039	0076	595.893.000,00	0135	2.382.418.000,00
Cuentas a cobrar	0017	0,00	0078	0,00	0136	0,00
Derechos de crédito futuros	0018	0,00	0077	0,00	0137	0,00
Bonos de titulización	0019	0,00	0078	0,00	0138	0,00
Otros	0020	0,00	0079	0,00	0139	0,00
Total	0021	45.039	0050	595.893.000,00	0140	2.382.418.000,00



CLASE 8.^a



OK3477792

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

ANEXO – ESTADOS FINANCIEROS S05
(Expresados en Euros)

S051 CUADRO B

Movimiento de la cartera de activos titulizados / Tasa de

amortización anticipada

Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior

Amortización anticipada desde el cierre anual anterior

Total importe amortizado acumulado desde el origen del Fondo

Importe pendiente de amortización de los nuevos activos

incorporados en el período (1)

Importe pendiente cierre del período (2)

Tasa amortización anticipada efectiva del período

	Situación actual	Situación anterior	cierre anual anterior
0200	-446.456.000,00	0210	-961.726.000,00
0201	-94.315.000,00	0211	-192.066.000,00
0202	-1.786.525.000,00	0212	-2.374.306.000,00
0203	340.005.000,00	0213	334.020.000,00
0204	595.893.000,00	0214	796.659.000,00
0205	13,65	0215	8,44



CLASE 8.^a



OK3477793

IM GRUPO BANCO POPULAR LEASING 1, FONDO DE TUTILIZACION DE ACTIVOS

ANEXO – ESTADOS FINANCIEROS S05
(Expresados en Euros)

2010

S051 CUADRO C



CLASE 8.^a



OK3477794

	nº de activos		Importe de Impagados		Principal pendiente no vencido	Deuda Total	% deuda/v. tasación
	0700	0701	principal	Intereses ordinarios			
Total Impagados	2.480	650	2.897.000,00	183.000,00	3.080.000,00	43.058.000,00	0,00
Hasta 1 mes	0700	0701	2.897.000,00	183.000,00	3.080.000,00	43.058.000,00	0,00
De 1 a 2 meses	0702	0703	920.000,00	50.000,00	970.000,00	7.711.000,00	0,00
De 2 a 3 meses	0704	0705	681.000,00	32.000,00	713.000,00	3.982.000,00	0,00
De 3 a 6 meses	0706	0707	1.236.000,00	56.000,00	1.292.000,00	4.382.000,00	0,00
De 6 a 12 meses	0708	0709	4.225.000,00	276.000,00	4.501.000,00	13.886.000,00	0,00
De 12 a 18 meses	0710	0711	3.980.000,00	251.000,00	4.231.000,00	10.327.000,00	0,00
De 18 meses a 2 años	0712	0713	4.204.000,00	244.000,00	4.448.000,00	8.206.000,00	0,00
De 2 a 3 años	0714	0715	3.759.000,00	216.000,00	3.975.000,00	5.931.000,00	0,00
Más de 3 años	0716	0717	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total	6.892	0718	21.912.000,00	1.308.000,00	23.220.000,00	97.483.000,00	0,00

	nº de activos		Importe de Impagados		Principal pendiente no vencido	Deuda Total	% deuda/v. tasación
	0720	0721	principal	Intereses ordinarios			
Total Impagados con garantía real	5	0780	10.000,00	1.000,00	11.000,00	156.000,00	0,00
Hasta 1 mes	0770	0771	10.000,00	1.000,00	11.000,00	156.000,00	0,00
De 1 a 2 meses	0772	0773	7.000,00	0,00	7.000,00	3.000,00	0,00
De 2 a 3 meses	0774	0775	0,00	0,00	0,00	22.000,00	0,00
De 3 a 6 meses	0776	0777	0,00	0,00	0,00	10.000,00	0,00
De 6 a 12 meses	0778	0779	3.000,00	0,00	3.000,00	10.000,00	0,00
De 12 a 18 meses	0780	0781	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
De 18 meses a 2 años	0782	0783	19.000,00	2.000,00	21.000,00	44.000,00	0,00
De 2 a 3 años	0784	0785	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Más de 3 años	0786	0787	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total	13	0788	41.000,00	3.000,00	44.000,00	235.000,00	0,00

2009

CUADRO C

	Nº de activos		Importe Impagado		Principal pendiente no vencido	Deuda Total	% deuda/v. tasación
	0700	0701	Principal	Intereses ordinarios			
Total Impagados (1)	3.243	0710	3.148.000	208.000	3.354.000	43.712.000	0,00
Hasta 1 mes	0701	0702	1.292.000	83.000	1.375.000	10.837.000	0,00
De 1 a 2 meses	0703	0704	910.000	74.000	984.000	6.174.000	0,00
De 2 a 3 meses	0705	0706	1.943.000	158.000	2.101.000	7.491.000	0,00
De 3 a 6 meses	0707	0708	4.942.000	446.000	5.388.000	11.433.000	0,00
De 6 a 12 meses	0709	0710	4.878.000	564.000	5.442.000	16.821.000	0,00
De 12 a 18 meses	0711	0712	1.056.000	122.000	1.178.000	11.934.000	0,00
De 18 meses a 2 años	0713	0714	0,00	0,00	0,00	2.729.000	0,00
De 2 a 3 años	0715	0716	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Más de 3 años	0717	0718	18.165.000	1.655.000	19.820.000	94.310.000	0,00
Total	0719	0720	31.483.000	2.080.000	33.563.000	114.130.000	0,00

	Nº de activos		Importe Impagado		Principal pendiente no vencido	Deuda Total	% Deuda/v. Tasación
	0720	0721	Principal	Intereses ordinarios			
Total Impagados con Garantía Real (2)	10	0760	10.000	1.000	11.000	203.000	0,00
Hasta 1 mes	0770	0771	10.000	1.000	11.000	203.000	0,00
De 1 a 2 meses	0772	0773	4.000	0,00	4.000	54.000	0,00
De 2 a 3 meses	0774	0775	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
De 3 a 6 meses	0776	0777	11.000	1.000	12.000	32.000	0,00
De 6 a 12 meses	0778	0779	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
De 12 a 18 meses	0780	0781	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
De 18 meses a 2 años	0782	0783	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
De 2 a 3 años	0784	0785	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Más de 3 años	0786	0787	25.000	2.000	27.000	289.000	0,00
Total	14	0788	25.000	2.000	27.000	316.000	0,00

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

ANEXO – ESTADOS FINANCIEROS S05 (Expresados en Euros)

S.05.1	
Denominación del Fondo: IM GRUPO BANCO POPULAR LEASING 1, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS	
Denominación del Compartimento: 0	
Denominación de la Gestora: Intermoney Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.	
Estados agregados: SI	
Periodo: 31/12/2009	

CUADRO C

Hasta (1)	Nº de activos	Importe Impagado		Principal pendiente no vencido		Deuda Total	
		Intereses ordinarios	Total	Intereses ordinarios	Total		
Hasta 1 mes	3.243	0720	3.146.000	0740	43.712.000	0760	47.066.000
De 1 a 2 meses	992	0721	1.292.000	0741	10.837.000	0761	12.212.000
De 2 a 3 meses	414	0722	910.000	0742	6.174.000	0762	7.158.000
De 3 a 6 meses	591	0723	1.943.000	0743	7.491.000	0763	9.592.000
De 6 a 12 meses	1.088	0724	4.942.000	0744	11.433.000	0764	16.821.000
De 12 a 18 meses	864	0725	4.576.000	0745	11.934.000	0765	17.374.000
De 18 meses a 2 años	214	0726	1.665.000	0746	2.729.000	0766	3.907.000
De 2 a 3 años	0	0727	0	0747	0	0767	0
Más de 3 años	0	0728	0	0748	0	0768	0
Total	7.416	0729	18.165.000	0749	94.310.000	0769	114.130.000

de inicio e incluido el final (p.e. De 1 a 2 meses, esto es: superior a 1 mes y mejor o igual a 2 meses)

Impagados con Garantía Real (2)	Nº de activos	Importe Impagado		Principal pendiente no vencido		Deuda Total	Valor Garantía (3)	% Deuda/V. Tasación
		Intereses ordinarios	Total	Intereses ordinarios	Total			
Hasta 1 mes	10	0780	10.000	0800	11.000	0820	0830	0,00
De 1 a 2 meses	1	0781	4.000	0801	4.000	0821	0831	0,00
De 2 a 3 meses	0	0782	0	0802	0	0822	0832	0,00
De 3 a 6 meses	0	0783	0	0803	0	0823	0833	0,00
De 6 a 12 meses	3	0784	11.000	0804	12.000	0824	0834	0,00
De 12 a 18 meses	0	0785	0	0805	0	0825	0835	0,00
De 18 meses a 2 años	0	0786	0	0806	0	0826	0836	0,00
De 2 a 3 años	0	0787	0	0807	0	0827	0837	0,00
Más de 3 años	0	0788	0	0808	0	0828	0838	0,00
Total	14	0789	25.000	0809	27.000	0829	0839	0,00

superior a 1 mes y menor o igual a 2 meses)

(2) Cumplimentar con la última valoración disponible de tasación del inmueble o valor razonable de la garantía real (acciones o deuda pignoratada, etc) si el valor de las mismas se ha considerado en el momento inicial del Fondo.



CLASE 8.^a



OK3477795

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

ANEXO – ESTADOS FINANCIEROS S05 (Expresados en Euros)

S061 CUADRO D	Situación actual		Situación cierre anual anterior		Ejecución global		Ejecución global	
	tasas de activos	tasas de pasivos	tasas de activos	tasas de pasivos	tasas de activos	tasas de pasivos	tasas de activos	tasas de pasivos
Ratios de morosidad	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
Certificados de transmisión hipotecaria	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
Cédulas hipotecarias	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
Préstamos a PYMES	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Préstamos a empresas	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Préstamos Corporativos	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
Bonos de tesorería	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
Préstamos consumo	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
Arrendamiento financiero	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
Derechos de crédito Mauos	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
Otros	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00



CLASE 8.ª



OK3477796

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

**ANEXO – ESTADOS FINANCIEROS S05
(Expresados en Euros)**

S051 CUADRO E

Vida residual de los activos cedidos al fondo

	Situación actual		Situación cierre anual anterior		Situación Inicial	
	nº de activos vivos	importe pendiente	nº de activos vivos	importe pendiente	nº de activos vivos	importe pendiente
Inferior a 1 año	1300	20.775,00	1310	82.743.000,00	1340	14.458
Entre 1 y 2 años	1301	13.717,00	1311	174.921.000,00	1341	31.384
Entre 2 y 3 años	1302	7.698,00	1312	161.362.000,00	1342	29.896
Entre 3 y 5 años	1303	2.435,00	1313	111.934.000,00	1343	37.116
Entre 5 y 10 años	1304	408,00	1314	62.991.000,00	1344	2.441
Superior a 10 años	1305	6,00	1315	1.942.000,00	1345	63
Total	1306	45.039,00	1316	595.893.000,00	1346	115.355
Vida residual media ponderada (años)	1307	2,81	1327	2,75	1347	3

Situación actual

Años	3,52
------	------

Situación cierre anual anterior

Años	3,23
------	------

Situación Inicial

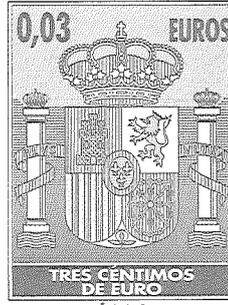
Años	2
------	---

Antigüedad

Antigüedad media ponderada



CLASE 8.ª



OK3477797

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

ANEXO – ESTADOS FINANCIEROS S05
(Expresados en Euros)

S052 CUADRO A	denominación serie	Situación actual			Situación cierre anual anterior			Situación inicial		
		Nº pasivos emitidos	nominal unitario	importe pendiente	Nº pasivos emitidos	nominal unitario	importe pendiente	Nº pasivos emitidos	nominal unitario	importe pendiente
A	ES024948201	16.128	100.000,00	1.612.600.000,00	16.128	100.000,00	1.612.600.000,00	16.128	100.000,00	1.612.600.000,00
B	ES024948210	403	100.000,00	40.300.000,00	403	100.000,00	40.300.000,00	403	100.000,00	40.300.000,00
C	ES024948227	269	100.000,00	26.900.000,00	269	100.000,00	26.900.000,00	269	100.000,00	26.900.000,00
Total		16.800	1.650.000,00	1.680.000.000,00	16.800	1.650.000,00	1.680.000.000,00	16.800	1.650.000,00	1.680.000.000,00



CLASE 8.ª



OK3477798

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

ANEXO – ESTADOS FINANCIEROS S05
(Expresados en Euros)

2010
S052 CUADRO B

denominación serie	Grado de subordinación	Índice de referencia	Margen	Tipo aplicado	Base de cálculo de intereses	días acumulados	Intereses acumulados	Principal no vendido	Importe pendiente	
									Intereses Impagados	Total pendiente
A	NS	EUR 1Y	0,30	0,50	0,00	310	20.930.000,00	1.612.000.000,00	0,00	1.612.000.000,00
B	S	EUR 1Y	0,60	1,83	0,00	310	636.000,00	40.300.000,00	0,00	40.300.000,00
C	S	EUR 1Y	1,00	2,23	0,00	310	509.000,00	26.900.000,00	0,00	26.900.000,00
Total						928	22.065.000,00	1.680.000.000,00	0,00	1.680.000.000,00

2009
CUADRO B

Denominación serie	Grado de subordinación (2)	Índice de referencia (3)	Margen (4)	Tipo aplicado	Base de cálculo de intereses	Días acumulados	Intereses acumulados (6)	Principal no vendido	Principal Impagado	Intereses		Total pendiente (7)
										Impagados	Total	
A	NS	EUR 1Y	0,30	0,50	0,00	315	32.897.000,00	1.612.000.000,00	0,00	0,00	1.612.000.000,00	
B	S	EUR 1Y	0,60	1,83	0,00	315	929.000,00	40.300.000,00	0,00	0,00	40.300.000,00	
C	S	EUR 1Y	1,00	2,23	0,00	315	713.000,00	26.900.000,00	0,00	0,00	26.900.000,00	
Total						928	346.530.000,00	1.680.000.000,00	0,00	0,00	1.680.000.000,00	



CLASE 8.^a



OK3477799

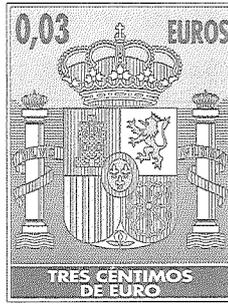
IM GRUPO BANCO POPULAR LEASING 1, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

ANEXO – ESTADOS FINANCIEROS S05
(Expresados en Euros)

Serie	denominación serie	Fecha final	Situación actual			Situación cierre anual		
			Amortización principal	Intereses	Pagos acumulados	Amortización principal	Intereses	Pagos acumulados
			pagos del periodo	pagos del periodo	pagos del periodo	pagos del periodo	pagos del periodo	pagos del periodo
A	ES0349048001	24/02/2031	0,00	38.820.000,00	115.739.000,00	0,00	76.920.000,00	76.920.000,00
B	ES0349048019	24/02/2031	0,00	1.083.000,00	3.135.000,00	0,00	2.046.000,00	2.046.000,00
C	ES0349048027	24/02/2031	0,00	838.000,00	2.314.000,00	0,00	1.476.000,00	1.476.000,00
Total			0,00	40.741.000,00	121.188.000,00	0,00	80.442.000,00	80.442.000,00



CLASE 8.ª



OK3477800

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

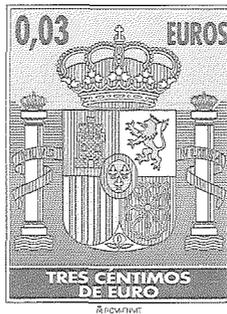
ANEXO – ESTADOS FINANCIEROS S05
(Expresados en Euros)

S052 CUADRO D

Serie	denominación serie	Calificación				
		Fecha último cambio de calificación crediticia	Agencia de calificación	Situación actual	Situación cierre anual anterior	Situación inicial
A	ES0349048001	3310	MDY	3350	3360	3370
B	ES0349048019	07/07/2010	MDY	Aa2	Aa2	Aaa
C	ES0349048027	07/07/2010	MDY	Baa2	Baa2	A1
		07/07/2010	MDY	Ba3	Ba3	Baa3



CLASE 8.^a



OK3477801

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

ANEXO – ESTADOS FINANCIEROS S05 (Expresados en Euros)

S.05.3 (INFORMACIÓN SOBRE LAS MEJORAS CREDITICIAS)

1. Importe del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes
2. Porcentaje que representa el Fondo de Reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de activos titulizados
3. Exceso de spread (%)
4. Permuta financiera de intereses (S/N)
5. Permuta financiera de tipos de cambio (S/N)
6. Otras permutas financieras (S/N)
7. Importe disponible de la línea de liquidez
8. Subordinación de series (S/N)
9. Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total de bonos
10. Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales
11. Porcentaje que representa el aval sobre el total de los pasivos emitidos
12. Importe máximo de riesgo cubierto por derivados de crédito u otras garantías financieras adquiridas
13. Otros (S/N)

Situación Actual	Situación cliente anual
0010 75600000,00	75250000,00
0020 12,69	9,73
0040 2,12	2,10
0050 S	1,00
0070 0,00	0,00
0080 0,00	0,00
0090 0,00	0,00
0110 S	1,00
0120 96,00	96,00
0150 0,00	0,00
0160 0,00	0,00
0170 0,00	0,00
0180 0,00	0,00

Información sobre contrapartes de las mejoras crediticias

Denominación	NIF
BANCO POPULAR ESPAÑOL, S.A.,	A-280000727
BANCO POPULAR ESPAÑOL, S.A.,	A-280000727
	0200 1210
	0210 1220
	0220 1230
	0230 1240
	0240 1250
	0250 1260
	0260 1270



CLASE 8.^a



OK3477802

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

ANEXO – ESTADOS FINANCIEROS S05
(Expresados en Euros)

S.05.4 Circunstancias específicas establecidas contractualmente en el fondo

	Meses Impago		Días Impago		Importe Impagado acumulado		Ratios		ref. folio
	Situación actual	Periodo anterior	Situación actual	Periodo anterior	Situación actual	Periodo anterior	Situación actual	Periodo anterior	
1. Activos Morosos por Impagos con antigüedad igual o superior a 3 meses	0,00	0,00	0,00	0,00	14.051.000,00	18.855.000,00	2,47	0,00	2,35
2. Activos Morosos por otras razones	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total Morosos	0,00	0,00	0,00	0,00	14.051.000,00	18.855.000,00	2,47	0,00	2,35
3. Activos Fallidos por Impagos con antigüedad igual o superior a 12 meses	0,00	0,00	0,00	0,00	27.952.000,00	17.568.000,00	4,69	0,00	2,14
4. Activos Fallidos por otras razones	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total Fallidos	0,00	0,00	0,00	0,00	27.952.000,00	17.568.000,00	4,69	0,00	2,14

	Situación actual		Ultima fecha de pago		ref. folio
	Periodo anterior	% Actual	Periodo anterior	Ratios	
Dotación del Fondo de Reserva	100,00	0,00	100,00	0,00	0590
* Que el SNF DC no fallidos sea igual o mayor al 10 Saldo Inicial de los DC.	33,81	0,00	47,74	0,00	0570
	0,00	0,00	0,00	0,00	0580
	0,00	0,00	0,00	0,00	0590

	ISIN	Amortización sucesional: series	Diferimiento/postergamiento intereses: series	No reducción del Fondo de Reserva	OTROS TRIGGERS	Ultima fecha pago		ref. folio
						Periodo anterior	Ratios	
	ES0349048019	0529	0529	0529	0590	100,00	0,00	0590
	ES0349048027	0529	0529	0529	0590	43,13	0,00	0590
		0512	0552	0552	0573	0,00	0,00	0573
		0513	0523	0523	0573	0,00	0,00	0573



CLASE 8.ª



OK3477803

IM GRUPO BANCO POPULAR LEASING 1,FONDO DE TUTILIZACION DE ACTIVOS

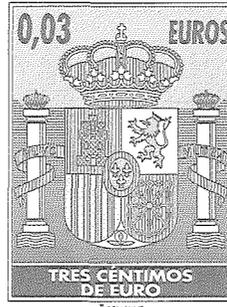
ANEXO – ESTADOS FINANCIEROS S05
(Expresados en Euros)

S055 CUADRO A
Distribución geográfica activos titulizados

	Situación actual		Situación cierre anual anterior		Situación Inicial	
	nº de activos vivos	importe pendiente	nº de activos vivos	importe pendiente	nº de activos vivos	importe pendiente
Andalucía	11.024/0426	124.864.000,00/0452	12.695/0478	129.504.000,00	26.756/0530	491.043.000,00
Aragón	753/0427	12.726.000,00/0463	826/0479	13.537.000,00	1.695/0531	39.355.000,00
Asturias	792/0428	8.121.000,00/0454	972/0480	10.483.000,00	1.870/0532	33.573.000,00
Baleares	661/0429	13.195.000,00/0455	1.395/0481	24.935.000,00	2.159/0533	54.284.000,00
Canarias	866/0430	9.938.000,00/0456	1.013/0482	13.073.000,00	2.260/0534	41.010.000,00
Cantabria	214/0431	6.994.000,00/0457	283/0483	9.255.000,00	499/0535	18.466.000,00
Castilla-León	4.155/0432	57.905.000,00/0459	5.262/0484	70.905.000,00	9.964/0536	203.687.000,00
Castilla-La Mancha	1.595/0433	20.161.000,00/0459	1.995/0485	29.841.000,00	3.825/0537	77.425.000,00
Cataluña	5.342/0434	76.616.000,00/0460	8.355/0486	130.543.000,00	14.553/0538	350.352.000,00
Ceuta	52/0435	625.000,00/0461	50/0487	783.000,00	84/0539	1.644.000,00
Extremadura	979/0436	8.952.000,00/0462	1.421/0488	15.180.000,00	2.409/0540	40.849.000,00
Galicia	5.062/0437	56.589.000,00/0463	6.811/0489	81.244.000,00	12.971/0541	239.707.000,00
Madrid	7.121/0438	100.040.000,00/0464	9.335/0490	119.376.000,00	18.694/0542	376.520.000,00
Melilla	68/0439	1.015.000,00/0465	65/0491	1.114.000,00	161/0543	3.263.000,00
Murcia	1.172/0440	20.324.000,00/0466	1.554/0492	31.817.000,00	3.234/0544	83.620.000,00
Navarra	783/0441	10.058.000,00/0467	1.011/0493	14.072.000,00	2.017/0545	40.935.000,00
La Rioja	367/0442	5.510.000,00/0468	466/0494	8.066.000,00	879/0546	20.352.000,00
Comunidad Valenciana	2.639/0443	36.026.000,00/0469	3.930/0495	56.384.000,00	7.439/0547	159.668.000,00
País Vasco	1.404/0444	26.234.000,00/0470	1.988/0496	36.529.000,00	3.889/0548	106.667.000,00
Total España	45.039/0445	595.893.000,00/0471	59.447/0497	796.661.000,00	115.358/0549	2.382.420.000,00
Otros países Unión Europea	0/0446	0,00/0472	0/0498	0,00	0/0550	0,00
Reslo	0/0448	0,00/0474	0/0500	0,00	0/0552	0,00
Total general	45.039/0450	595.893.000,00/0475	59.447/0501	796.661.000,00	115.358/0553	2.382.420.000,00



CLASE 8.ª



OK3477804

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

ANEXO – ESTADOS FINANCIEROS S05
(Expresados en Euros)

S05 CUADRO B

Código Adversarial	Situación actual		Situación al 31 de diciembre anterior		Situación actual		Situación al 31 de diciembre anterior	
	nº de activos vivos	Importe pendiente en Euros	nº de activos vivos	Importe pendiente en Euros	nº de activos vivos	Importe pendiente en Euros	nº de activos vivos	Importe pendiente en Euros
Total	45.039	555.853.000,00	50.447	786.659.000,00	115.355	2.382.418.000,00	115.355	2.382.418.000,00
EUR	0571	45.039	0543	50.447	0620	115.355	0620	115.355
USD	0572	0578	0544	0608	0621	0627	0621	0627
JPY	0573	0579	0609	0612	0622	0628	0622	0628
GBP	0574	0600	0610	0613	0623	0629	0623	0629
Otros	0575	0601	0611	0614	0624	0630	0624	0630
Total	0576	45.039	0538	50.447	0625	115.355	0625	115.355



CLASE 8.ª



OK3477805

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

ANEXO – ESTADOS FINANCIEROS S05
(Expresados en Euros)

S055 CUADRO C

Importe pendiente activos titulizados / Valor garantía

	Situación actual		Situación cierre anual anterior		Situación Inicial	
	nº de activos vivos	Importe pendiente	nº de activos vivos	Importe pendiente	nº de activos vivos	Importe pendiente
0% - 40%	1411	1110	207	1130	0	1150
40% - 60%	0	1111	0	1131	0	1161
60% - 80%	0	1112	0	1132	0	1162
80% - 100%	0	1113	0	1133	0	1163
100% - 120%	0	1114	0	1134	0	1164
120% - 140%	0	1115	0	1135	0	1165
140% - 160%	0	1116	0	1136	0	1166
superior al 160%	0	1117	0	1137	0	1167
Total	1411	1118	207	1138	0	1168
Media ponderada (%)		1119		1139		1159

	Situación actual		Situación cierre anual anterior		Situación Inicial	
	nº de activos vivos	Importe pendiente	nº de activos vivos	Importe pendiente	nº de activos vivos	Importe pendiente
0100	1411	1110	207	1130	0	1150
0101	0	1111	0	1131	0	1161
0102	0	1112	0	1132	0	1162
0103	0	1113	0	1133	0	1163
0104	0	1114	0	1134	0	1164
0105	0	1115	0	1135	0	1165
0106	0	1116	0	1136	0	1166
0107	0	1117	0	1137	0	1167
0108	1411	1118	207	1138	0	1168
Total	1411	1118	207	1138	0	1168
Media ponderada (%)		1119		1139		1159



CLASE 8.ª



OK3477806

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

ANEXO – ESTADOS FINANCIEROS S05
(Expresados en Euros)

2010

S055 CUADRO D

Rendimiento índice del período Índice de referencia	Número de activos vivos	Importe pendiente	Margen ponderado s/índice	Tipo de interés medio ponderado
	1400	1410	1420	1430
EUR12				
	106	535.000,00	1,42	4,45
EUR3	13	129.000,00	0,79	3,28
EUR6	78	745.000,00	0,23	3,20
EURH	1.342	8.643.000,00	1,35	4,31
FIXED	43.338	585.094.000,00	0,00	3,68
IB12	7	43.000,00	1,54	4,68
IRPHCE	134	599.000,00	1,78	6,57
MIBH	2	9.000,00	2,00	6,95
MUTUOA	19	95.000,00	0,18	2,16
Total	45.039	595.892.000,00	0,02	1435

2009

S055 CUADRO D

Rendimiento índice del período Índice de referencia	Número de activos vivos	Importe pendiente	Margen ponderado s/índice	Tipo de interés medio ponderado
	1400	1410	1420	1430
EUR12				
	22	54.000,00	1,42	5,43
EUR3	7	24.000,00	0,90	4,34
EUR6	6	6.000,00	0,05	5,83
EURH	438	1.092.000,00	1,34	6,08
FIXED	57.654	771.949.000,00	0,00	3,65
IB12	3	14.000,00	1,15	6,30
IRPHCE	50	144.000,00	1,34	7,56
MIBH	1	8.000,00	2,00	7,50
MUTUOA	7	42.000,00	0,44	5,37
Total	58.188	773.333.000,00	0	1435



CLASE 8.ª



OK3477807

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

**ANEXO – ESTADOS FINANCIEROS S05
(Expresados en Euros)**

S055 CUADRO F

Concentración Diez primeros deudores/emisores con más concentración Sector:	Situación actual		Situación cierre anual anterior		Situación inicial	
	Porcentaje	CNAE	Porcentaje	CNAE	Porcentaje	CNAE
2000	6,45	2034	6,92	2080	4,07	2080
2010	19,26	2040	18,51	2070	17,61	2080, 60200



CLASE 8.^a



OK3477809

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

ANEXO – ESTADOS FINANCIEROS S05
(Expresados en Euros)

2010
S055 CUADRO G

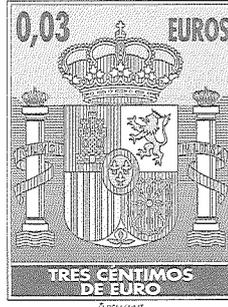
DIVISA / Pasivos emitidos por el Fondo	Situación actual			Situación Inicial		
	nº de pasivos emitidos	Importe pendiente en Divisa	Importe pendiente en euros	nº de pasivos emitidos	Importe pendiente en Divisa	Importe pendiente en euros
Euro - EUR	16.800	3.056	1.680.000.000,00	16.800	3.236	1.680.000.000,00
EEUU Dólar - USD	3.016	3.070	3.116	3.170	3.236	3.250
Japón Yen - JPY	3.029	3.090	3.126	3.181	3.236	3.250
Reino Unido Libra - GBP	3.031	3.096	3.146	3.200	3.236	3.250
Otros	3.046	3.150	3.150	3.210	3.236	3.250
Total	3.056	3.150	1.680.000.000,00	3.220	3.236	1.680.000.000,00

2009
CUADRO G

DIVISA / Pasivos emitidos por el Fondo	Situación Actual			Situación Inicial		
	Nº de pasivos	Importe pendiente	Importe pendiente	Nº de pasivos	Importe pendiente	Importe pendiente
Euro - EUR	16.800	3.080	1.680.000.000	16.800	3.230	1.680.000.000
EEUU Dólar - USD	3.070	3.120	3.110	3.170	3.230	3.250
Japón Yen - JPY	3.080	3.130	3.120	3.181	3.230	3.250
Reino Unido Libra - GBP	3.090	3.140	3.140	3.200	3.230	3.250
Otros	3.100	3.150	3.150	3.210	3.230	3.250
Total	3.086	3.150	1.680.000.000	3.226	3.230	1.680.000.000



CLASE 8.ª



OK3477810



CLASE 8.^a
MADRID



OK3477811

IM GRUPO BANCO POPULAR LEASING, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS INFORME DE GESTIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010

1. El Fondo de Titulización. Antecedentes.

IM GRUPO BANCO POPULAR LEASING 1, Fondo de Titulización de Activos, en adelante el "Fondo", se constituyó mediante escritura pública el 15 de febrero de 2008, 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 304/2008, agrupando 79.111 Derechos de Crédito derivados de Contratos de Arrendamiento Financiero por un importe total de 1.679.999.951,05€, que corresponde al saldo vivo no vencido de los mismos. Dichos Contratos de Arrendamiento Financiero fueron concertados 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 los Deudores.

Con fecha 15 de febrero de 2008, se procedió a la emisión de los Bonos de Titulización por un importe nominal de 1.680.000.000 €, integrados por 16.128 Bonos de la Serie A, 403 Bonos de la Serie B y 269 Bonos de la Serie C. El valor nominal de cada Bono es de 100.000 €. En la Fecha de Desembolso del Fondo, los Bonos disponían de una calificación definitiva de Aaa para los Bonos de la Serie A, A1 para los Bonos de la Serie B y Baa3 para los Bonos de la Serie C por parte de Moody's Investors Service España, S.A.. La Fecha de Desembolso fue el 21 de febrero de 2008.

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 febrero de 2008.

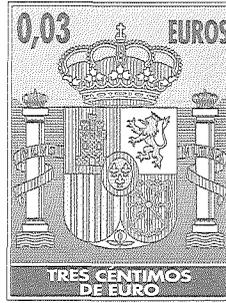
El Fondo constituye un patrimonio separado y abierto, carente de personalidad jurídica, integrado, en cuanto a su activo, por los Derechos de Crédito y en cuanto a su pasivo, por los Bonos de Titulización emitidos y por los préstamos subordinados concedido por Banco Popular ("Préstamos Subordinado GI" y "Préstamos Subordinado FR"), en cuantía y condiciones financieras tales que el valor patrimonial neto del Fondo es nulo.

El Fondo se extinguirá cuando se amorticen íntegramente los Derechos de Crédito, siendo la Fecha de Vencimiento Legal del Fondo el 24 de febrero de 2031.

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.



CLASE 8.^a
BARRAS



OK3477812

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.

2. Situación actual del fondo

2.1. Principales datos del activo

El Fondo se configura como abierto por el activo. En la última recompra de Derechos de Crédito Adicionales, se efectuó conforme a lo previsto en la documentación contractual del Fondo en la última fecha de cesión, esto es, el 24 de febrero de 2010, en la que se adquirieron Derechos de Crédito con un saldo de 340.005.155,05 euros.

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.^a



OK3477813

A continuación se recogen algunas de las características que a fecha de 31 de diciembre de 2010 presentaban los Contratos de Arrendamiento Financiero y los Derechos de Crédito que se derivan de los mismos:

Variables	Inicial	Actual (31/12/10)
Número de Derechos de Crédito	79 111	45 039
Saldo vivo (euros)	1 679 999 951	595 892 570
Saldo medio de los Derechos de Crédito	21 236	13 231
Saldo vivo del mayor Derecho de Crédito (euros)	5 444 929	2 696 286
% mayor préstamo sobre el total de la cartera	0,32%	0,45%
Concentración deudor (25 principales deudores)	6,88%	9,45%
Número de Derechos de Crédito en mora +90 días	0	1 042
Saldo Derechos de Crédito en mora +90 días	0	14 051 342
% Derechos de Crédito en mora +90 días sobre el total de la cartera	0,00%	2,36%
Número de Derechos de Crédito fallidos	0	2 428
Saldo de los Derechos de Crédito fallidos	0	27 951 687
% fallidos sobre el total de la cartera	0,00%	4,69%
Antigüedad de la cartera (meses)	23	42
Vencimiento medio de la cartera (meses)	41	33
Último vencimiento de la cartera	15 de abril de 2026	31 de julio de 2024
Tipo de interés medio aplicado	5,8	3,69
Diferencial medio aplicado	1,27	1,28
Concentración Geográfica (3 principales provincias)*	32,66%	28,44%
Concentración Sectorial (2 principales sectores)**	26,31%	25,88%

* Madrid, Barcelona y Sevilla

** Otros Tipos De Transporte Terrestre, Construcción General De Inmuebles Y Obras De Ingeniería Civil

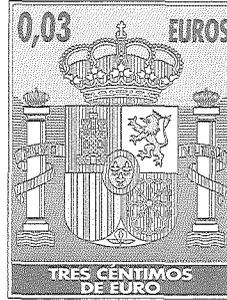
2.2. Principales datos del pasivo

A 31 de diciembre de 2010 las características principales de los bonos emitidos por el fondo de titulización eran las siguientes:

Bonos de titulización	Saldo inicial	Saldo actual	Cupón vigente	Diferencial	Tipo de referencia	Fecha próxima revisión	Frecuencia de revisión	Calificación inicial	Calificación actual
Serie A	1 612 800 000	1 612 800 000	1,528%	0,300%	1,228%	24/02/2011	Anual	Aaa	Aaa
Serie B	40 300 000	40 300 000	1,828%	0,600%	1,228%	24/02/2011	Anual	A1	A1
Serie C	26 900 000	26 900 000	2,228%	1,000%	1,228%	24/02/2011	Anual	Baa3	Baa3
Total	1 680 000 000	1 680 000 000	-	-	-	-	-	-	-



CLASE 8.^a



OK3477814

3. Principales riesgos e incertidumbres

3.1. Riesgos vinculados a la cartera de activos

Morosidad y Fallidos

La tasa de morosidad a 31/12/2010 se sitúa en el 2,47% del saldo vivo de la cartera a dicha fecha.

El punto de morosidad máxima del año se ha producido en el mes de octubre (2.77%).

En lo que respecta a la tasa de fallidos, la cartera presentó una tasa de fallidos del 4,69%.

Riesgos por concentración

- a) Geográfica: la cartera de derechos de crédito presenta a 31 de diciembre de 2010 una concentración geográfica similar a la que presentaba en la fecha de constitución, siendo las tres provincias con mayor peso Madrid , Barcelona y Sevilla.
- b) Concentración por deudor: la cartera de préstamos presenta a 31 de diciembre de 2010 una concentración por deudor similar a la que presentaba en la fecha de constitución, siendo los 25 principales deudores un 9,84% del saldo vivo no vencido de la cartera.
- c) Concentración Sectorial: la cartera de préstamos presenta a 31 de diciembre de 2010 una concentración por sector de actividad del deudor similar a la que presentaba en la Fecha de Constitución, estando muy diversificada a nivel sectorial.

3.2. Riesgos vinculados a los tipos de interés

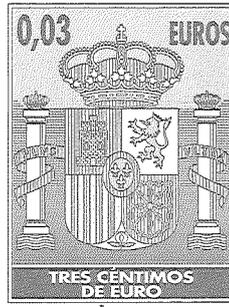
El fondo de titulización contrató con Banco Popular en la Fecha de Constitución una permuta de interés (Swap) que cubre el riesgo de tipos de interés del fondo.

A través de dicho swap, en cada Fecha de Liquidación el Fondo abonará una cantidad igual a la suma de los intereses de la Cuenta de Tesorería o cualquiera que la pueda sustituir, vencidos y pagados entre dos Fechas de Pago consecutivas; más los cobros efectivos por la Carga Financiera de los Derechos de Crédito correspondientes a los meses de febrero de un año hasta enero del inmediato siguiente, ambos incluidos. La cantidad a pagar por la contraparte en una Fecha de Liquidación será el resultado de aplicar el Tipo de Interés Nominal medio de los Bonos de las Series A, B y C, aplicable en dicho Periodo de Liquidación, ponderado por el Saldo Nominal Pendiente de cada serie de Bonos en la Fecha de Liquidación inmediata anterior más un margen de 0,75%. Tipo de Interés de la Parte B al Nominal de la Permuta en función del número de días del Periodo de Liquidación en base 360.

El Nominal de la permuta es el Saldo Nominal Pendiente de los Bonos en la Fecha de Pago anterior.



CLASE 8.^a



OK3477815

3.3. Riesgo de contrapartida

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

Operación	Contrapartida Actual	Calificación a corto plazo Moody's /Fitch/ S&P/DBRS	Calificación a largo plazo Moody's /Fitch/ S&P/DBRS	Limites calificación
SWAP (3.4.7.2 del Módulo Adicional del Folleto de Emisión)	Banco Popular	P-1 / F1 / A-2/R-1 (high)	AA- / Aa3 / A- / AA	Varios Niveles
Cuenta Tesorería (3.4.4.1 del Módulo Adicional del Folleto de Emisión)	Banco Popular	P-1 / F1 / A-2/R-1 (high)	AA- / Aa3 / A- / AA	Calificación a corto mínima de P-1
Agente Financiero (3.4.7.1 del Módulo Adicional del Folleto de Emisión)	Banco Popular	P-1 / F1 / A-2/R-1 (high)	AA- / Aa3 / A- / AA	Calificación a corto mínima de P-1
Administrador de los préstamos (3.7.2 del Módulo Adicional del Folleto de Emisión)	Banco Popular	P-1 / F1+ / A-2/R-1 (high)	AA- / Aa3 / A- / AA	

A 31 de diciembre de 2010, las contrapartidas del fondo son las mismas que las inicialmente contratadas en la fecha de constitución, sobre el administrador de los Derechos de Crédito que por virtud de la fusión antes referida, ha pasado a ser Banco Popular.

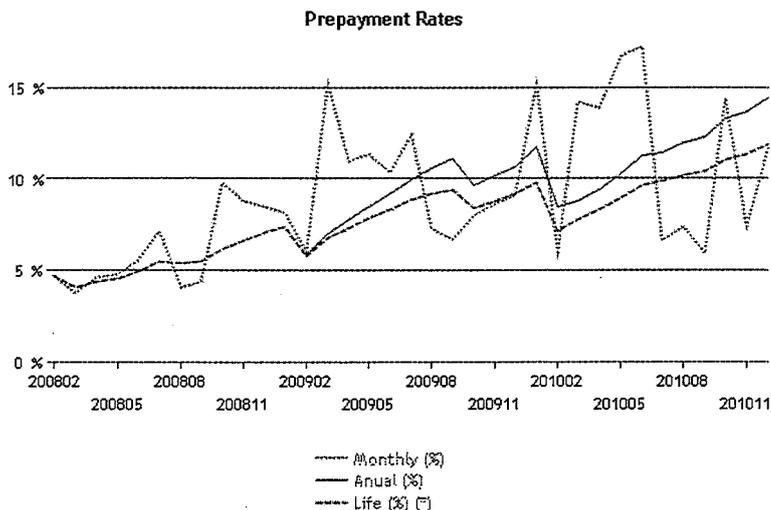
3.4. Otros riesgos

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

4. Evolución del fondo en el ejercicio 2010

4.1. Amortización anticipada

La tasa de amortización anticipada del fondo durante 2010 fue de 14,43%





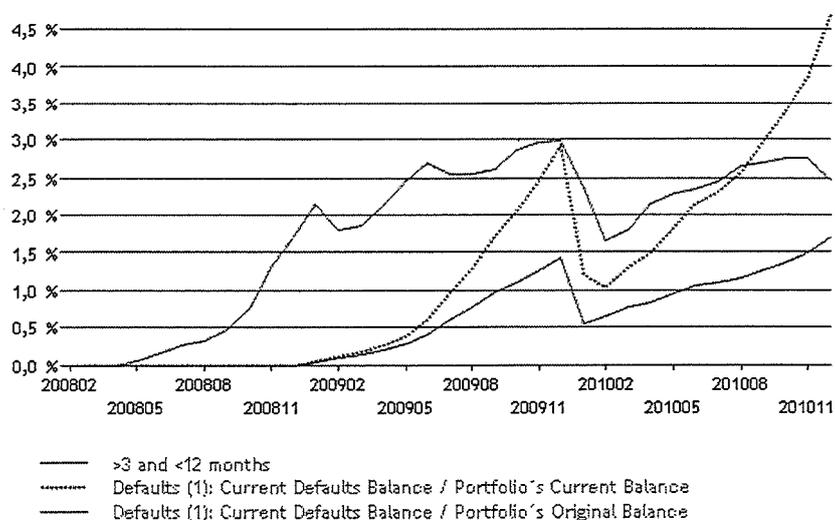
OK3477816

CLASE 8.^a

4.2. Morosidad y Fallidos

La tasa de morosidad de la cartera al cierre de 2010 alcanzó el 2,47% respecto del saldo vivo de la cartera no fallida.

La tasa de fallidos de la cartera al cierre de 2010 alcanzó el 4,69% respecto del saldo vivo de la cartera y un 1,66% 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 los Derechos de Crédito es de de 3,67%.

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

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

Bonos de titulización	Saldo 31/12/2009	Saldo 31/12/2010	Amortización durante 2010	% Amortización	Intereses Pagados en 2010	Cupón Vigente a 31/12/2010
Serie A	1 612 800 000	1 612 800 000	0	0,00%	38 819 612	1,528%
Serie B	40 300 000	40 300 000	0	0,00%	1 092 589	1,828%
Serie C	26 900 000	26 900 000	0	0,00%	838 390	2,228%
Total	1 680 000 000	1 680 000 000	0	-	-	-

Dado que el Fondo es abierto por el activo, mientras se produzca en las Fechas de Cesión la adquisición de nuevos Derechos de Crédito, no se producirá la amortización de los Bonos. La última fecha de cesión fue el 24 de febrero de 2010.



CLASE 8.^a



OK3477817

A 31 de diciembre de 2010, 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: 0 €
 - o Amortización debida: 238.000,00 €
 - o Saldo vivo: 595.000 €

- Préstamo subordinado para el Fondo de Reserva
 - o Intereses no pagados: 4.691.147,04 €
 - o Amortización debida: 0 €
 - o Saldo vivo: 75.600.000 €

Según lo establecido en los apartados 3.4.3.1 y 3.4.2.2 del folleto de emisión, los préstamos subordinados no devengan intereses de demora por el retraso en el pago de cualquier cantidad debida.

5. Generación de flujos de caja en 2010.

Los flujos financieros (principal e intereses) generados por la cartera de activos generados durante 2010 han ascendido a 569.783.002,14 euros, siendo 540.771.130,61€ en concepto de devolución de principal de los préstamos y 29.011.871,53 € en concepto de intereses.

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

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

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

Tal y como se ha detallado en el apartado 3 anterior los principales riesgos de la cartera son la morosidad y los derivados de la concentración 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 2010, el fondo ha pagado en concepto de swap un importe igual a 61.168.053,40 € y ha recibido por parte de la contrapartida un importe de 53.518.733,33 €



CLASE 8.^a



OK3477818

El pago neto por swap ha sido por lo tanto de 7.649.320,07 € a favor de la contrapartida del swap.

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

Como principales mejoras de crédito, el fondo cuenta con un fondo de reserva que en la fecha de constitución ascendía a 75.600.000 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 2010 era de 75.600.000 euros, siendo este nivel el mismo al requerido, de acuerdo con la documentación contractual del Fondo.

La siguiente tabla recoge los niveles de mejora de crédito de cada una de las series a cierre de 2010 comparada con la mejora de inicial (en la fecha de constitución)

Bonos	Importe Inicial	%	Protección Inicial	Saldo Actual	%	Protección Actual
Serie A	1 612 800 000	96,00%	8,50%	1 612 800 000	96,00%	8,50%
Serie B	40 300 000	2,40%	6,10%	40 300 000	2,40%	6,10%
Serie C	26 900 000	1,60%	4,50%	26 900 000	1,60%	4,50%
Fondo de reserva	75 600 000	4,50%		75 600 000	4,50%	

Total emisión	1 680 000 000			1 680 000 000		
---------------	---------------	--	--	---------------	--	--

6.4. Triggers del fondo.

Amortización de los bonos.

Durante el 2010, no se ha comenzado a amortizar los bonos, puesto que el Fondo continúa dentro del Periodo de Nuevas Cesiones (apartado 4.9.3. del folleto de emisión).

Con fecha 24 de febrero de 2011, el Fondo ha empezado a amortizar los Bonos.

Posposición de intereses

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

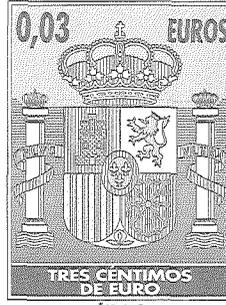
Las condiciones de posposición de intereses de las series subordinadas se establecen en el apartado 3.4.6.3. del módulo adicional del folleto de emisión.

Otros triggers del Fondo

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



CLASE 8.^a
G000000001



OK3477819

7. Perspectivas del fondo

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

La siguiente tabla recoge la estimación de los bonos bajo las siguientes hipótesis:

- Amortización anticipada de 5%
- Tasa de fallidos de 0,30 %
- Tipo de interés constantes: se supone que los préstamos revisan a un tipo de interés constante igual al último euribor publicado más su correspondiente diferencial
- Recuperaciones del 75% a los 12 meses

Los datos se muestran agrupados anualmente y en miles de euros

Fecha	Bono A			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
24-02-10	1 612 800 000,00		0,00	40 300 000,00		0,00	26 900 000,00		0,00
24-02-11	460 454 400,00	1 152 345 600,00	24 985 820,16	40 300 000,00	0,00	746 916,17	26 900 000,00	0,00	607 654,81
24-02-12	180 596 505,60	279 857 894,40	7 133 414,40	40 300 000,00	0,00	746 916,17	26 900 000,00	0,00	607 654,81
24-02-13	0,00	180 596 505,60	2 813 207,04	0,00	40 300 000,00	751 006,62	0,00	26 900 000,00	610 985,01

7.2. Liquidación anticipada

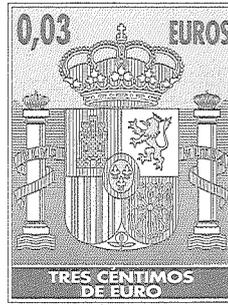
En base a los modelos de la Sociedad Gestora y suponiendo una evolución similar del fondo a la del presente ejercicio durante el próximo ejercicio no se producirá un suceso de liquidación anticipada en los términos recogidos en el apartado 4.4. del Documento de Registro de Folleto de Emisión.

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 24 de febrero 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.



CLASE 8.^a



OK3477820

7.3. Hechos posteriores al cierre.

Con fecha 24 de febrero de 2011, el Fondo ha empezado a amortizar los Bonos, por no haberse producido la recompra de activos en dicha fecha, al no cumplirse las condiciones establecidas para ello en la documentación constitutiva del Fondo.

El 23 de febrero de 2011, Standard & Poor's ha rebajado la calificación crediticia de la entidad BANCO POPULAR ESPAÑOL, S.A., de A a A- en su escala a largo plazo, y desde A-1 a A-2 a corto plazo, con perspectiva negativa.



CLASE 8.ª

ESTADOS FINANCIEROS



0K6307998

IM GRUPO BANCO POPULAR LEASING 1, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2010

Reunidos los Administradores de Intermoney Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A., Sociedad Gestora de IM GRUPO BANCO POPULAR LEASING 1, Fondo de Titulización de Activos, en fecha 18 de marzo de 2011, 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 2010 extendidas en cinco ejemplares, todos ellos en papel timbrado del Estado, numerados correlativamente e impresos por una cara, conforme a continuación se detalla:

<u>Ejemplar</u>	<u>Documento</u>	<u>Número de folios en papel timbrado</u>
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0K3477501 al 0K3477554 Del 0K3477555 al 0K3477564
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0K3477565 al 0K3477618 Del 0K3477619 al 0K3477628
Tercer ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0K3477629 al 0K3477682 Del 0K3477683 al 0K3477692
Cuarto ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0K3477693 al 0K3477746 Del 0K3477747 al 0K3477756
Quinto ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0K3477757 al 0K3477810 Del 0K3477811 al 0K3477820

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