

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

Informe de auditoría, cuentas anuales e
informe de gestión al 31 de diciembre de 2011



INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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

1. Hemos auditado las cuentas anuales de IM Cédulas 1 Grupo Banco Popular, Fondo de Titulización de Activos, que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2011, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de flujos de efectivo, el estado de ingresos y gastos reconocidos y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de la formulación de las cuentas anuales del Fondo, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable al Fondo (que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.
2. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2011 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de IM Cédulas 1 Grupo Banco Popular, Fondo de Titulización de Activos, al 31 de diciembre de 2011, así como de los resultados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.
3. Sin que afecte a nuestra opinión de auditoría, llamamos la atención respecto de lo señalado en la nota 15 de la memoria adjunta, en la que se menciona que, con fecha 12 de julio de 2012 se ha puesto de manifiesto el ajuste de determinadas partidas de la cuenta de pérdidas y ganancias de las cuentas anuales de los ejercicios 2011 y 2010, que no había sido recogido en las cuentas anuales del ejercicio 2011 formuladas el 21 de marzo de 2012 y sobre las que con fecha 20 de abril de 2012 emitimos nuestro informe de auditoría con una opinión favorable. Con el objeto de recoger tal ajuste, el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora con fecha 12 de julio de 2012 ha procedido a reformular las cuentas anuales del Fondo las cuales se adjuntan y sobre las que emitimos el presente informe.



4. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2011 contiene las explicaciones que los Administradores de Intermoney Titulización, Sociedad Gestora del Fondo de Titulización, S. A. consideran oportunas sobre la situación de IM Cédulas 1 Grupo Banco Popular, Fondo de Titulización de Activos, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2011. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Paloma Gaspar Marzo', is written over a horizontal line. The signature is fluid and cursive, with a large loop at the end.

Paloma Gaspar Marzo
Socia – Auditora de Cuentas

20 de abril de 2012 a excepción de la nota 15 de la Memoria adjunta cuya fecha es el 16 de julio de 2012



OK8054464

CLASE 8.^a**IM CEDULAS 1 GRUPO BANCO POPULAR, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS****BALANCES DE SITUACION A 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010**

(Expresados en miles de euros)

ACTIVO	Nota	2011	2010
A) ACTIVO NO CORRIENTE		2 000 000	2 000 000
Activos financieros a largo plazo	6	2 000 000	2 000 000
Valores representativos de deuda		-	-
Derechos de crédito	6	2 000 000	2 000 000
Cédulas hipotecarias		2 000 000	2 000 000
Derivados		-	-
Otros activos financieros		-	-
Activos por impuesto diferido		-	-
Otros activos no corrientes		-	-
B) ACTIVO CORRIENTE		252 976	254 087
Activos no corrientes mantenidos para la venta			
Activos financieros a corto plazo		75 234	75 234
Deudores y otras cuentas a cobrar	6	-	-
Valores representativos de deuda		-	-
Derechos de crédito	6	75 234	75 234
Intereses y gastos devengados no vencidos		75 234	75 234
Derivados		-	-
Otros activos financieros		-	-
Ajustes por periodificaciones	8	5 499	8 097
Comisiones		-	-
Otros		5 499	8 097
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	7	172 243	170 756
Tesorería		172 243	170 756
Otros activos líquidos equivalentes		-	-
TOTAL ACTIVO		2 252 976	2 254 087



CLASE 8.^a



OK8054465

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

BALANCES DE SITUACION A 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

(Expresados en miles de euros)

PASIVO	Nota	2011	2010
A) PASIVO NO CORRIENTE		2 170 340	2 170 340
Provisiones a largo plazo		-	-
Pasivos financieros a largo plazo		2 170 340	2 170 340
Obligaciones y otros valores negociables	9	2 000 000	2 000 000
Series no subordinadas		2 000 000	2 000 000
Deudas con entidades de crédito	9	170 340	170 340
Crédito línea de liquidez		170 340	170 340
Derivados		-	-
Otros pasivos financieros		-	-
Pasivos por impuesto diferido		-	-
B) PASIVO CORRIENTE		83 483	84 994
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
Provisiones a corto plazo		-	-
Pasivos financieros a corto plazo		76 987	75 500
Acreedores y otras cuentas a pagar	9	75 083	75 083
Obligaciones y otros valores negociables	9	75 083	75 083
Intereses y gastos devengados no vencidos		75 083	75 083
Deudas con entidades de crédito	9	1 904	416
Derivados		-	-
Otros pasivos financieros		-	1
Ajustes por periodificaciones	8	6 496	9 494
Comisiones		150	150
Comisión sociedad gestora		150	150
Otros		6 346	9 344
C) AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	10	(847)	(1 247)
Activos financieros disponibles para la venta		-	-
Coberturas de flujos de efectivo		-	-
Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos		-	-
Gastos de constitución en transición		(847)	(1 247)
TOTAL PASIVO		2 252 976	2 254 087



OK8054466

CLASE 8.^a**IM CEDULAS 1 GRUPO BANCO POPULAR, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS****CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010**

(Expresadas en miles de euros)

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	Nota	2011	2010
Intereses y rendimientos asimilados	11	90 200	88 585
Valores representativos de deuda		-	-
Derechos de crédito		85 170	85 170
Otros activos financieros		5 030	3 415
intereses y cargas asimilados	12	(89 611)	(88 015)
Obligaciones y otros valores negociables		(85 000)	(85 000)
Deudas con entidades de crédito		(2 013)	(417)
Otros pasivos financieros		(2 598)	(2 598)
A) MARGEN DE INTERESES		589	570
Resultado de operaciones financieras (neto)		-	-
Diferencias de cambio (neto)		-	-
Otros ingresos de explotación		-	-
Otros gastos de explotación	13	(589)	(570)
Servicios exteriores		(419)	(400)
Tributos		-	-
Otros gastos de gestión corriente		(170)	(170)
Comisión de sociedad gestora		(170)	(170)
Otros gastos		-	-
Deterioro de activos financieros (neto)		-	-
Dotaciones a provisiones (neto)		-	-
Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no corrientes en venta		-	-
Repercusión de otras pérdidas (ganancias)		-	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		-	-
impuesto sobre beneficios	14	-	-
RESULTADO DEL PERIODO		-	-



CLASE 8.ª



OK8054467

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

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010 (Expresados en miles de euros)

	2011	2010
A) FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	1 495	535
Flujo de caja neto por intereses de las operaciones	2 209	710
Intereses cobrados de los activos titulizados	85 170	85 170
Intereses pagados por valores de titulización	(84 992)	(84 880)
Intereses cobrados/pagados netos por operaciones de derivados	-	-
Intereses cobrados de inversiones financieras	2 031	420
Intereses pagados de préstamos y créditos en entidades de crédito	-	-
Otros intereses cobrados/pagados (neto)	-	-
Comisiones y gastos por servicios financieros pagados por el Fondo	(170)	(170)
Comisiones pagadas a la sociedad gestora	(170)	(170)
Comisiones pagadas por administración de activos titulizados	-	-
Comisiones pagadas al agente financiero	-	-
Comisiones variables pagadas	-	-
Otras comisiones	-	-
Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo	(544)	(4)
Recuperaciones de fallidos y otros activos adquiridos	-	-
Pagos de provisiones	-	-
Otros	(544)	(4)
B) FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSIÓN/FINANCIACIÓN	(8)	170 220
Flujo de caja netos por emisión de valores de titulización	-	-
Cobros por emisión de valores de titulización	-	-
Pagos por emisión de valores de titulización (aseguramiento colocación)	-	-
Flujos de caja por adquisición de activos financieros	-	-
Pagos por adquisición de derechos de crédito	-	-
Pagos por adquisición de otras inversiones financieras	-	-
Flujos de caja netos por amortizaciones	-	-
Cobros por amortización de derechos de crédito	-	-
Cobros por amortización de otros activos titulizados	-	-
Pagos por amortización de valores de titulización	-	-
Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo	(8)	170 220
Cobros por concesiones de préstamos o disposiciones de créditos	-	170 340
Pagos por amortización de préstamos o créditos	-	-
Cobros derechos de crédito pendientes ingreso	-	-
Administraciones públicas - Pasivo	(8)	(120)
Otros deudores y acreedores	-	-
Cobros por amortización o venta de inversiones financieras	-	-
Cobros de Subvenciones	-	-
C) INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN (-) DE EFECTIVO O EQUIVALENTES	1 487	170 756
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo	170 756	-
Efectivo equivalentes al final del periodo	172 243	170 756



CLASE 8.ª



OK8054468

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

ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

(Expresados en miles de euros)

	<u>2011</u>	<u>2010</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	-	-
2 Cobertura de los flujos de efectivo		
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 coberturas contables	-	-
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	400	400
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	(400)	(400)
Total ingresos y gastos reconocidos por otros ingresos/ganancias	-	-
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (1+2+3)	-	-



CLASE 8.^a



OK8054469

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

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 (Expresada en miles de euros)

1. Reseña del fondo

IM Cédulas 1 Grupo Banco Popular, Fondo de Titulización de Activos (en adelante, el Fondo) se constituyó el 5 de febrero de 2004, con sujeción a lo previsto en el Real Decreto 926/1998, de 14 de mayo, en la ley 19/1992, de 7 de julio, sobre Régimen de Sociedades y Fondos de Inversión Inmobiliaria y sobre Fondos de Titulización de Activos, y en la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores. La verificación y registro del Folleto del Fondo en la Comisión Nacional del Mercado de Valores se realizó con fecha 4 de febrero de 2004.

Su actividad consiste en la adquisición de activos, en concreto, Cédulas hipotecarias y en la emisión de Bonos de Titulización, por un importe de 2.000.000 miles de euros (Nota 9). La adquisición de los activos y el desembolso de los Bonos de Titulización se produjeron el 6 y 12 de febrero de 2004, respectivamente (Nota 9).

Para la constitución del Fondo, 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 Hipotecario S.A. emitieron Cédulas Hipotecarias, que a su vez han sido suscritas por la Entidad Cedente, Intermoney Valores, Sociedad de Valores, S.A., que las ha cedido al Fondo. El desglose de las cédulas emitidas desglosado por las entidades emisoras es el siguiente:

Entidad Cedente	Derechos de Crédito
Banco de Andalucía (**)	800 000
Banco de Castilla (*)	275 000
Banco de Crédito Balear (*)	225 000
Banco de Galicia (*)	250 000
Banco de Vasconia (*)	150 000
Banco Popular Hipotecario (***)	300 000
	<hr/>
	2 000 000

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



CLASE 8.^a

ESTADO



OK8054470

(**) 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.

(***) Con fecha 21 de junio de 2010, los Consejos de Administración de Banco Popular Español, S.A y Banco Popular Hipotecario S.A., han suscrito un Proyecto de Escisión por segregación de Banco Popular Español, S.A. (Sociedad segregada) a favor de Banco Popular Hipotecario, S.A.U (Sociedad beneficiaria de la segregación) y de escisión parcial de Banco Popular Hipotecario, S.A.U (sociedad parcialmente escindida) a favor de Banco Popular Español, S.A (Sociedad beneficiaria de la escisión parcial). Con fecha 14 de octubre de 2010 se produjo la correspondiente elevación al público del acuerdo.

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 a la Sociedad Gestora sin asumir ninguna responsabilidad por el impago de las cédulas agrupadas en el fondo.

El precio total de la cesión de las Cédulas Hipotecarias será igual al precio de suscripción de los Bonos emitidos, descontando el importe para Gastos de Emisión y ha sido abonado por la Sociedad Gestora, en nombre y por cuenta del Fondo, al Cedente en la Fecha de Desembolso, una vez que el Fondo hubo recibido el precio de suscripción de los Bonos emitidos.

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



OK8054471

c) Errores y cambios en las estimaciones contables

Durante los ejercicios 2011 y 2010 no se ha producido ningún error que tenga efecto significativo ni en los resultados del año ni en el balance.

En lo que se refiere a cambios en las estimaciones contables, durante el ejercicio 2010 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 CNMV y las modificaciones incorporadas a ésta en la Circular 4/2010 de 14 de octubre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Dado que estas estimaciones se han realizado de acuerdo con la mejor información disponible a 31 de diciembre de 2011 y 2010 sobre las partidas afectadas, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarles en cualquier sentido en los próximos ejercicios. Dicha modificación se realizará, en su caso, de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en la correspondiente cuenta de pérdidas y ganancias.

e) Comparación de la información

Durante el ejercicio 2010 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



OK8054472

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las cifras que se desglosan en las presentes Cuentas Anuales, además de las cifras del ejercicio 2011, las correspondientes al ejercicio 2010.

3. Criterios contables

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

3.1 Principio del devengo

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

3.2 Otros principios generales

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

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



OK8054473

3.5 Activos financieros

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

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

Los activos financieros se valorarán inicialmente, en general, por su valor razonable. Su valoración posterior se realizará de acuerdo con los siguientes criterios:

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.

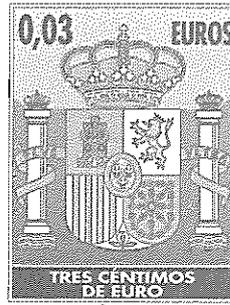
Por coste amortizado se entiende el coste de adquisición de un activo financiero corregido por los reembolsos de principal y la parte imputada en la cuenta de pérdidas y ganancias, mediante la utilización del método del tipo de interés efectivo, de la diferencia entre el coste inicial y el correspondiente 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



OK8054474

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, las obligaciones, bonos y pagarés 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 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.

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 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.

En el caso de instrumentos de deuda, entendidos como los créditos y los valores representativos de deuda, existe deterioro 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.

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.



CLASE 8.^a



OK8054475

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

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.



CLASE 8.^a



OK8054476

- Operaciones con garantía inmobiliaria

A los efectos de estimar el deterioro de los activos financieros calificados como dudosos, el valor de los derechos reales recibidos en garantía, siempre que sean primera carga y se encuentren debidamente constituidos y registrados a favor del Fondo se estimarán, según el tipo de bien sobre el que recae el derecho real, con los siguientes criterios:

(i) Vivienda terminada residencia habitual del prestatario. Incluye las viviendas con cédula de habitabilidad u ocupación en vigor, expedida por la autoridad administrativa correspondiente, donde el prestatario vive habitualmente y tiene los vínculos personales más fuertes. La estimación del valor de los derechos recibidos en garantía será como máximo el menor importe, ponderado por un 80 por ciento, entre el coste de la vivienda terminada y el valor de tasación en su estado actual. A estos efectos, el coste estará representado por el precio de compra declarado por el prestatario en la escritura pública. En el supuesto de una antigüedad notoria de la escritura, el coste podrá obtenerse ajustando el original con un indicador que refleje adecuadamente la evolución media de la vivienda de segunda mano entre la fecha de la escritura y la de estimación.

(ii) Fincas rústicas, y oficinas, locales y naves polivalentes terminados. Incluye terrenos no declarados como urbanizables en los que no está autorizada la edificación para usos distintos a su naturaleza agrícola, forestal o ganadera; así como los inmuebles de uso polivalente, vinculados o no a una explotación económica, que no incorporan características o elementos constructivos que limiten o dificulten su uso polivalente y por ello su fácil realización en efectivo. La estimación del valor de los derechos recibidos en garantía será como máximo el menor importe, ponderado por un 70 por ciento, entre el coste de la finca o del inmueble polivalente y el valor de tasación en su estado actual. A estos efectos, el coste estará formado por el precio de compra declarado en escritura pública; en el supuesto de construcción a cargo del prestatario, el coste vendrá formado por el precio de adquisición del terreno declarado en escritura pública más los importes de las certificaciones de obra, incluidos otros gastos necesarios e impuestos devengados y excluidos los gastos financieros y comerciales.

(iii) Viviendas terminadas (resto). Incluye las viviendas terminadas que, a la fecha a que se refieren los estados financieros, cuentan con la correspondiente cédula de habitabilidad u ocupación en vigor expedida por la autoridad administrativa correspondiente pero que no están cualificadas para su consideración en el apartado (i) anterior. El valor de los derechos recibidos en garantía será como máximo el menor importe, ponderado por un 60 por ciento, entre el coste de la vivienda terminada y el valor de tasación en su estado actual. El coste estará representado por el precio de compra declarado por el prestatario en la escritura pública. En el caso de financiación a promotores inmobiliarios, el coste, además del importe declarado en la escritura por la adquisición del terreno, incluirá los gastos necesarios y efectivamente incurridos para su desarrollo, excluidos los comerciales y financieros, más la suma de certificaciones de obra parciales, incluida la correspondiente al fin de obra, realizadas por técnicos con suficiente cualificación profesional. En los supuestos de grupos de viviendas que formen parte de promociones parcialmente vendidas a terceros, el coste será el que de manera racional se pueda imputar a las viviendas que conforman la garantía.



CLASE 8.^a



OK8054477

(iv) Parcelas, solares y resto de activos inmobiliarios. El valor de los derechos recibidos en garantía será como máximo el menor importe, ponderado por un 50 por ciento, entre el coste de la parcela o del activo inmobiliario afectado y el valor de tasación en su estado actual. A estos efectos, el coste estará formado por el importe declarado de compra en escritura pública, más los gastos necesarios y efectivamente incurridos por el prestatario para la consideración de las parcelas o solares como suelo urbano consolidado, así como los señalados en el apartado (iii) precedente.

La cobertura por riesgo de crédito aplicable a todas las operaciones calificadas como "activos dudosos" a que se refiere este apartado se estimará aplicando al importe del riesgo vivo pendiente que exceda del valor de la garantía, calculado de acuerdo con la metodología de las letras anteriores, y en función del tiempo transcurrido desde el vencimiento de la primera cuota o plazo que permanezca impagado de una misma operación, los porcentajes señalados en el primer punto de este apartado.

La Sociedad Gestora deberá ajustar el importe que resulte de aplicar lo previsto en los apartados anteriores cuando disponga de evidencias objetivas adicionales sobre el deterioro de valor de los activos. Las operaciones de importe significativo para el Fondo se analizarán individualmente. Los ajustes que impliquen una cobertura diferente a la determinada con arreglo a los apartados anteriores requerirán de un desglose pormenorizado en memoria que incluya las evidencias obtenidas y los flujos estimados de recuperación, así como los tipos de interés de actualización empleados.

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

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

Dada las características de los activos titulizados por el Fondo (Cédulas Hipotecarias), la aplicabilidad del calendario de deterioro se considera limitada a los mismos.



CLASE 8.^a



OK8054478

3.8 Comisiones

- Comisiones financieras

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

- Comisiones no financieras

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

3.9 Impuesto sobre beneficios

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

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

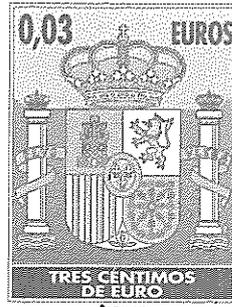
El Impuesto sobre beneficios o equivalente se considera como un gasto y se registra, en general, en el epígrafe de "Impuesto sobre beneficios" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

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

Dado que en los ejercicios 2011 y 2010 se han equilibrado los ingresos y los gastos del Fondo, no procede liquidar cuota alguna por el Impuesto sobre Beneficios (véase Nota 14).



CLASE 8.^a



OK8054479

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

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

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

3.10 Moneda funcional

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

3.11 Provisiones y pasivos contingentes

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

- Una disposición legal o contractual.
- 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



OK8054480

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

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

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

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

3.12 Ajustes repercutidos en balance de ingresos y gastos reconocidos

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

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



OK8054481

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.

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 Fondo no presenta exposición a riesgo de tipo de interés a la fecha de referencia de las Cuentas Anuales al estar todos sus activos y pasivos referenciados a tipo de interés fijo.

b) Riesgo de crédito

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

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

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

	Miles de euros		
			2011
	Préstamos y partidas a cobrar (Nota 6)	Instrumentos financieros derivados	Total
ACTIVO NO CORRIENTE			
Activos titulizados	2 000 000	-	2 000 000
	2 000 000	-	2 000 000
ACTIVO CORRIENTE			
Intereses y gastos devengados no vencidos	75 234	-	75 234
	75 234	-	75 234



CLASE 8.^a



OK8054482

	Miles de euros		
	2010		
	Préstamos y partidas a cobrar (Nota 6)	Instrumentos financieros derivados	Total
ACTIVO NO CORRIENTE			
Activos titulizados	2 000 000	-	2 000 000
	2 000 000	-	2 000 000
ACTIVO CORRIENTE			
Intereses y gastos devengados no vencidos	75 234	-	75 234
	75 234	-	75 234

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

El Fondo se ha estructurado teniendo en cuenta este tipo de riesgos de acuerdo con los requisitos establecidos por las agencias de calificación para otorgar la calificación a los bonos emitidos.

En este sentido, La Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, y Banco Popular Español, S.A. contrató una línea de liquidez con Banco Popular Español, S.A.

La tabla siguiente presenta un análisis de los pasivos financieros del Fondo que se liquidarán por el neto agrupados por vencimientos de acuerdo con los plazos pendientes a la fecha de balance hasta la fecha de vencimiento estipulada en el contrato.

	Miles de Euros			
	Menos de un año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Más de 5 años
A 31 de diciembre de 2011				
Obligaciones y otros valores negociables	-	-	2 000 000	-
Instrumentos financieros derivados	-	-	-	-
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	-	-	170 340	-
A 31 de diciembre de 2010				
Obligaciones y otros valores negociables	-	-	2 000 000	-
Instrumentos financieros derivados	-	-	-	-
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	-	-	170 340	-



CLASE 8.^a



OK8054483

d) Riesgo de amortización anticipada:

Las Cédulas Hipotecarias agrupadas en el Fondo son susceptibles de ser amortizadas anticipadamente en circunstancias extraordinarias conforme a lo descrito en el folleto de emisión por lo que la TIR, la duración y la amortización de los Bonos puede sufrir variaciones respecto de los valores inicialmente previstos para cada Fecha de Pago.

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.

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.

5. Gastos de Constitución

El importe total de los gastos de constitución ascendió a 980 miles de euros y correspondieron, básicamente, a tasas y otros gastos asociados a la constitución del Fondo. Durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011 y 2010 se han amortizado, con cargo al epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias por un importe de 400 miles de euros en ambos casos (Nota 13), de acuerdo a la Norma Transitoria Segunda de la Circular 2/2009 de la C.N.M.V.

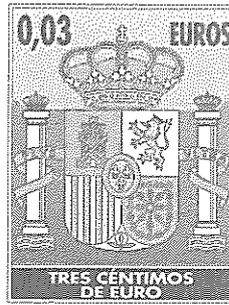
El saldo neto de los gastos de establecimiento pendientes de amortizar, que eran regulados por el anterior Plan General de Contabilidad, aprobado por el Real Decreto 1643/1990, de acuerdo a lo estipulado en la Norma transitoria segunda de la Circular 2/2009 de la C.N.M.V. se recogerán en el epígrafe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

El movimiento de los gastos de constitución durante los ejercicios 2011 y 2010 se resume a continuación:

	Miles de euros	
	2011	2010
Al inicio del ejercicio	1 247	1 647
Amortización de gastos de constitución (Nota 13)	(400)	(400)
Al final del ejercicio	847	1 247



CLASE 8.^a



OK8054484

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 5 de febrero de 2004 de Cesión y de Administración de Activos, adquirió Cédulas Hipotecarias por un importe de 2.000.000 miles de euros, que representan una participación del 100% tanto del principal como de los intereses ordinarios.

El detalle del epígrafe "Préstamos y partidas a cobrar" a 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2011	2010
Préstamos y partidas a cobrar a largo plazo:		
Cédulas Hipotecarias	2 000 000	2 000 000
Préstamos y partidas a cobrar a corto plazo:		
Intereses y gastos devengados no vencidos	75 234	75 234
	2 075 234	2 075 234

El importe de los intereses devengados sobre las Cédulas Hipotecarias durante los ejercicios 2011 y 2010 asciende a 85.170 miles de euros en ambos casos (Nota 11), de los que un importe de 75.234 miles de euros quedaron pendientes de pago a 31 de diciembre de 2011 y 2010, respectivamente.

Dichos intereses están registrados en el epígrafe de pérdidas y ganancias de "Intereses y rendimientos asimilados – Derechos de Crédito" y en el epígrafe del balance de situación de "Activos financieros a corto plazo – Derechos de Crédito", respectivamente.

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.

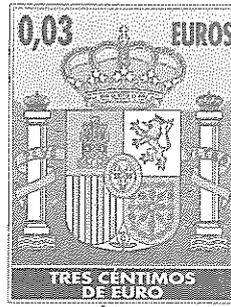
La amortización de las Cédulas Hipotecarias será única en la fecha de vencimiento el 12 de febrero de 2014.

El valor nominal no amortizado de las Cédulas Hipotecarias devenga intereses ordinarios a un tipo de interés fijo que es igual al Tipo de Interés Nominal anual de los Bonos más un diferencial de 0,85 puntos básicos, no pudiendo ser superior al 6%, de acuerdo con lo recogido en las certificaciones de los acuerdos de emisión de las Cédulas Hipotecarias. El tipo de interés ordinario fijo de las Cédulas Hipotecarias ha sido fijado en 4,2585%.

En la fecha de constitución, 5 de febrero de 2004, el Fondo firmó un contrato de línea de liquidez con Banco Popular Español, S.A. por un importe máximo disponible de 170.340 miles de euros.



CLASE 8.^a



OK8054485

Los saldos dispuestos con cargo a la línea de liquidez y pendientes de reembolso devengarán diariamente un interés variable igual al tipo de interés de demora de las Cédulas. Este tipo de interés de demora, tal y como se establece en el apartado IV.2.3. del Folleto será igual al mínimo entre (i) el tipo de interés que resulte de adicionar un 1,5% (150 puntos básicos) al tipo de interés ordinario anual de la Cédula Hipotecaria, y (ii) el EURIBOR a un (1) mes. El período de devengo de los importes dispuestos será el transcurrido entre la fecha de disposición y la de su reintegro a Banco Popular Español, S.A.

La línea de liquidez se destina a los pagos que deba hacer frente el Fondo, en una determinada fecha de pago, cuando no existan suficientes recursos disponibles debido al impago por parte de los emisores de los intereses de las Cédulas Hipotecarias en la fecha correspondiente, y podrá ser aplicada al pago de los gastos extraordinarios del Fondo hasta un máximo de 300 miles de euros.

Los importes dispuestos con cargo a la línea de liquidez se reembolsarán por el Fondo al Banco Popular Español, S.A. el mismo día en que el Fondo reciba de los emisores el importe de intereses de las Cédulas Hipotecarias que quedó impagado en su momento.

En el supuesto de que, en cualquier momento de la vida de los Bonos, la deuda del Acreditante tuviera asignada una calificación crediticia inferior a F1+ en el caso de Fitch, P1 en el caso de Moody's y/o de A-1+ en el caso de S&P para riesgos a corto plazo, el Acreditante, en un plazo máximo de treinta (30) Días Hábiles a contar desde el momento en que tenga lugar tal rebaja, deberá optar por una de las siguientes alternativas:

- (i) Obtener de una entidad de crédito con calificación no inferior a F1+ en el caso de Fitch, P1 en el caso de Moody's y de A-1+ en el caso de S&P un aval solidario a primer requerimiento en garantía de sus obligaciones bajo el Contrato de Línea de Liquidez;
- (ii) Ceder su posición contractual en el presente Contrato de Liquidez a una tercera entidad en los términos que estime pertinentes la Sociedad Gestora y las Agencias de Calificación. Todos los costes, impuestos y gastos incurridos en el cumplimiento de las anteriores obligaciones correrán por cuenta del Banco Popular; o
- (iii) Disponer del importe disponible de la Línea de Liquidez y depositar dicho importe en la Cuenta de Tesorería.

En el caso de que se opte por la tercera alternativa, la remuneración del importe dispuesto de la Línea de Liquidez será el rendimiento producido por dicho importe en la Cuenta de Tesorería del Fondo y no el tipo de interés de demora de las Cédulas Hipotecarias. (Nota 7).

Debido a la bajada de calificación de Banco Popular Español, S.A. a corto plazo de F1+ a F1 por parte de Fitch Ratings, en agosto de 2010 se dispuso de la línea de liquidez. El saldo dispuesto de la línea de liquidez fue de 170.340 miles de euros. El funcionamiento de la línea de liquidez se detalla en el apartado V.3.1 del folleto.

Los intereses generados por la línea de liquidez durante el ejercicio 2011 y 2010 han ascendido a un importe de 2.013 miles de euros y a un importe de 417 miles de euros, respectivamente (Nota 12).



CLASE 8.^a



OK8054486

7. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes.

El Fondo mantiene una Cuenta de Tesorería en el Agente Financiero (Banco Popular Español, S.A.). En dicha cuenta, se encuentra depositada la liquidez derivada de la operativa del Fondo. Esta cuenta corriente devenga un tipo de interés variable igual al Tipo Euribor 1 mes en cada uno de los periodos mensuales de liquidación.

El desglose del epígrafe de Tesorería a 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2011	2010
Cuenta de Liquidez - Banco Popular	172 243	170 756
	<u>172 243</u>	<u>170 756</u>

El efectivo de la Cuenta de Tesorería a 31 de diciembre de 2011 y 2010 corresponde a la Línea de Liquidez dispuesta por importe de 170.340 miles de euros en ambos casos y a los intereses generados por la misma por importe de 2.013 miles de euros y por importe de 416 miles de euros, respectivamente.

8. Ajustes por periodificaciones

a) Ajustes por periodificaciones de activo

El saldo de este epígrafe incluye principalmente los gastos a distribuir en varios ejercicios por la diferencia entre el precio pagado por los bonistas y el nominal de los mismos.

El movimiento de este epígrafe para los ejercicios 2011 y 2010 se resume a continuación:

	Miles de euros	
	2011	2010
Al inicio del ejercicio	8 097	10 695
Ajuste de periodificaciones con cargo al resultado del ejercicio (Nota 12)	(2 598)	(2 598)
Al final del ejercicio	<u>5 499</u>	<u>8 097</u>

b) Ajustes por periodificaciones de pasivo

El desglose del epígrafe de periodificaciones es el siguiente:

	Miles de euros	
	2011	2010
Comisión Sociedad Gestora (Nota 13)	150	150
Otros	6 346	9 344
	<u>6 496</u>	<u>9 494</u>



CLASE 8.^a



OK8054487

El epígrafe de "Otros" incluye el saldo correspondiente a los ingresos a distribuir en varios ejercicios por la diferencia entre el valor nominal de las Cédulas y el precio de las mismas.

El movimiento de este epígrafe de para los ejercicios 2011 y 2010 es el siguiente.

	Miles de euros	
	2011	2010
Al inicio del ejercicio	9 344	12 342
Ajuste de periodificaciones con abono al resultado del ejercicio (Nota 11)	(2 998)	(2 998)
Al final del ejercicio	6 346	9 344

9. Débitos y partidas a pagar

El detalle del epígrafe "Débitos y partidas a pagar" a 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2011	2010
Débitos y partidas a pagar a largo plazo:		
Obligaciones y otros valores negociables	2 000 000	2 000 000
Deudas con entidades de crédito (Nota 7)	170 340	170 340
	<u>2 170 340</u>	<u>2 170 340</u>
Débitos y partidas a pagar a corto plazo:		
Obligaciones y otros valores negociables	75 083	75 083
Deudas con entidades de crédito (Nota 7)	1 904	417
	<u>76 987</u>	<u>75 500</u>

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 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.

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

- Obligaciones y otros valores negociables

Este epígrafe del balance de situación adjunto recoge la emisión de Bonos de Titulización de Activos realizada el 12 de febrero de 2004, por importe de 2.000.000 miles de euros (Nota 1), compuesta por serie única de 20.000 Bonos denominados en euros y representados mediante anotaciones en cuenta de 100 miles de euros nominales cada uno.



CLASE 8.^a



OK8054488

A continuación se detalla el valor nominal de los bonos emitidos así como el plazo hasta el vencimiento legal desde su emisión:

	Miles de euros			
	Valor Nominal		Vencimiento Legal(Años)	
	2011	2010	2011	2010
Bonos de titulización	2 000 000	2 000 000	2	3

La amortización ordinaria de los Bonos se realizará mediante un único pago, por el valor de amortización con fecha 12 de febrero de 2014 tal y como se determina en el apartado II.11.3.1. del Folleto de emisión.

A 31 de diciembre de 2011 y 2010 se encuentran pendientes de amortizar la totalidad de los bonos.

Los intereses devengados durante los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010 ascienden a un importe de 85.000 miles de euros en ambos ejercicios (Nota 12), de los que un importe de 75.083 miles de euros están pendientes de pago a 31 de diciembre de 2011 y 2010, respectivamente. Dichos intereses están registrados en el epígrafe de pérdidas y ganancias de "Intereses y cargas asimiladas – Obligaciones y otros valores negociables" y en el epígrafe del balance de situación de "Obligaciones y otros valores negociables", respectivamente.

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

	Moody's		Fitch		Stándar & Poor's	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Bonos emitidos por el Fondo	Aaa	Aaa	AA	AA	AAA	AAA

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

		Miles de euros						
		Vencimiento						
		2012	2013	2014	2015	2016	2017 - 2021	Resto
Bonos	Principal	-	-	2 000	-	-	-	-
Bonos	Intereses	85	85	85	-	-	-	-
Línea de liquidez Banco Popular Español, S.A.	Principal	-	-	170	-	-	-	-



CLASE 8.^a



OK8054489

10. Ajustes repercutidos en balance de ingresos y gastos reconocidos

El desglose de este epígrafe de los balances de situación a 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2011	2010
Gastos de constitución en transición (Nota 5)	(847)	(1 247)
	<u>(847)</u>	<u>(1 247)</u>

11. Intereses y rendimientos asimilados

El desglose de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2011	2010
Derechos de Crédito (Nota 6)	85 170	85 170
Otros activos financieros (Nota 8)	5 030	3 415
	<u>90 200</u>	<u>88 585</u>

12. Intereses y cargas asimiladas

El desglose de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2011	2010
Obligaciones y otros valores negociables (Nota 9)	85 000	85 000
Deudas con entidades de crédito (Nota 6)	2 013	417
Otros pasivos financieros (Nota 8)	2 598	2 598
	<u>89 611</u>	<u>88 015</u>



CLASE 8.^a



OK8054490

13. Otros gastos de explotación

El desglose del epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias de "Otros gastos de explotación" durante los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2011	2010
Servicios exteriores	419	400
Tributos	-	-
Otros gastos de gestión corriente		
Comisión de la Sociedad Gestora	170	170
	170	170
	<u>589</u>	<u>570</u>

a) Comisión de Administración de la Sociedad Gestora

De acuerdo con el Folleto de Emisión del Fondo se establece que la Sociedad Gestora recibirá una remuneración por su gestión una comisión de 0,85% anual del Saldo Nominal Pendiente de las Cédulas Hipotecarias en cada fecha de pago.

Durante los ejercicios 2011 y 2010 se ha devengado por este concepto una comisión de 170 miles de euros en ambos ejercicios. A 31 de diciembre de 2011 y 2010 se encontraban pendientes de pago 150 miles de euros, respectivamente. Dichas comisiones están registradas 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 8), respectivamente.

b) Otros gastos

El epígrafe de "Otros gastos de explotación" presenta al 31 de diciembre de 2011 y 2010 un importe de 400 miles de euros, respectivamente, correspondientes a la amortización de los gastos de constitución, de acuerdo con la Norma Transitoria Segunda de la Circular 2/2009 de C.N.M.V. (Nota 5). Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2011 presenta un importe de 19 miles de euros correspondientes a otros conceptos de cuantía menor.

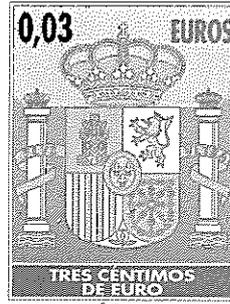
14. Impuesto sobre beneficios y situación fiscal

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

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



CLASE 8.^a



OK8054491

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

A 31 de diciembre de 2011, el Fondo tiene pendientes de inspección los cinco últimos ejercicios para el Impuesto sobre Sociedades y los cuatro últimos 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 2011 y 2010.

15. Hechos posteriores al cierre

Con fecha 12 de julio de 2012, el Consejo de Administración de Intermoney Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A., Sociedad Gestora del Fondo, procede a la corrección de errores de determinadas partidas de la cuenta de pérdidas y ganancias de las cuentas anuales de los ejercicios 2011 y 2010.

El detalle de las partidas de la cuenta de pérdidas y ganancias afectadas se detalla a continuación:

	2011			Miles de Euros 2010		
	Reformulación	Cuentas anuales formuladas	Diferencias	Reformulación	Cuentas anuales formuladas	Diferencias
Estado de pérdidas y Ganancias						
Intereses y rendimientos asimilados						
Otros activos financieros	5 030	2 998	2 031	3 415	2 998	417
Intereses y cargas asimiladas						
Deudas con entidades de crédito	(2 013)	-	(2 013)	(417)	-	(417)
Otros gastos de explotación						
Servicios exteriores	(419)	(400)	(19)	-	-	-
			-			-

Dichas correcciones se han registrado en las cuentas anuales a reformular por el Consejo de Administración de Intermoney Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A., como Sociedad Gestora del Fondo, de fecha 12 de julio de 2012, no presentando efecto alguno en los estados financieros del Fondo al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

Excepto por lo mencionado anteriormente, no existen acontecimientos posteriores significativos al cierre del ejercicio que pudieran afectar a los estados financieros del Fondo contenidos en las presentes Cuentas Anuales.



CLASE 8.^a



OK8054492

16. Honorarios de auditores de cuentas

Los honorarios devengados durante el ejercicio por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por los servicios de auditoría de cuentas a 31 de diciembre de 2011 y 2010 han ascendido a 4 miles de euros en ambos ejercicios.

17. Otra información

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

Al cierre de los ejercicios 2011 y 2010, el Fondo no tenía saldo pendiente de pago que acumulase un aplazamiento superior al plazo establecido en su folleto.

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

	Miles de euros			
	Período		Acumulado	
	Real	Contractual (*)	Real	Contractual (*)
Liquidaciones de cobros y pagos				
Derechos de crédito clasificados en el Activo				
Cobros por amortizaciones ordinarias	-	-	-	-
Cobros por amortizaciones anticipadas	-	-	-	-
Cobros por intereses ordinarios	85 170	85 170	596 190	596 190
Cobros por intereses previamente impagados	-	-	-	-
Cobros por amortizaciones previamente impagadas	-	-	-	-
Otros cobros en especie	-	-	-	-
Otros cobros en efectivo	2 031	2 031	172 940	172 940
Series emitidas clasificadas en el Pasivo (Información serie a serie)				
Pagos por amortización ordinaria	-	-	-	-
Pagos por intereses ordinarios	(85 000)	(85 000)	(595 000)	(595 000)
Pagos por amortizaciones anticipadas	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados	-	-	-	-
Pagos por amortización de préstamos subordinados	-	-	-	-
Pagos por intereses de préstamos subordinados	-	-	-	-
Otros pagos del período	(714)	(714)	(1 885)	(1 885)

(*) Por contractual se entienden los cobros o pagos que estaban previstos para el período (o acumulados hasta la fecha) en el folleto o escritura de constitución

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

ANEXO – ESTADO FINANCIERO S05 (Expresado en Euros)



CLASE 8.ª

OK8054493

Tipología de activos titulizados	Situación actual 31/12/2011		Situación cierre anual anterior 31/12/2010		Situación inicial autorización	
	Nº de activos vivos	Principal pendiente (1)	Nº de activos vitros	Principal pendiente (1)	Nº de activos vitros	Principal pendiente (1)
Participaciones hipotecarias	0001	0,00 (0030)	0000	0,00 (0030)	0120	0,00 (0150)
Participaciones de fidejación hipotecaria	0002	0,00 (0031)	0001	0,00 (0031)	0121	0,00 (0151)
Préstamos hipotecarios	0003	0,00 (0032)	0002	0,00 (0032)	0122	0,00 (0152)
Cédulas hipotecarias	0004	2.000.000.000,00 (0033)	0003	2.000.000.000,00 (0033)	0123	2.000.000.000,00 (0153)
Préstamos a promotores	0005	0,00 (0034)	0004	0,00 (0034)	0124	0,00 (0154)
Préstamos a PYMES	0006	0,00 (0035)	0005	0,00 (0035)	0125	0,00 (0155)
Préstamos a empresas	0007	0,00 (0036)	0006	0,00 (0036)	0126	0,00 (0156)
Préstamos Corporativos	0008	0,00 (0037)	0007	0,00 (0037)	0127	0,00 (0157)
Cédulas financieras	0009	0,00 (0038)	0008	0,00 (0038)	0128	0,00 (0158)
Bonos de Tesorería	0010	0,00 (0039)	0009	0,00 (0039)	0129	0,00 (0159)
Deuda subordinada	0011	0,00 (0040)	0010	0,00 (0040)	0130	0,00 (0160)
Créditos ALPP	0012	0,00 (0041)	0011	0,00 (0041)	0131	0,00 (0161)
Préstamos consumo	0013	0,00 (0042)	0012	0,00 (0042)	0132	0,00 (0162)
Préstamos automoción	0014	0,00 (0043)	0013	0,00 (0043)	0133	0,00 (0163)
Arrendamiento financiero	0015	0,00 (0044)	0014	0,00 (0044)	0134	0,00 (0164)
Cuentas a cobrar	0016	0,00 (0045)	0015	0,00 (0045)	0135	0,00 (0165)
Derechos de cobro futuros	0017	0,00 (0046)	0016	0,00 (0046)	0136	0,00 (0166)
Bonos de Ruzfación	0018	0,00 (0047)	0017	0,00 (0047)	0137	0,00 (0167)
Otros	0019	0,00 (0048)	0018	0,00 (0048)	0138	0,00 (0168)
0020	0,00 (0049)		0019	0,00 (0049)	0139	0,00 (0169)
Total	0021	1.000.000,00 (0050)	0020	1.000.000,00 (0050)	0140	1.000.000,00 (0170)

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

ANEXO – ESTADO FINANCIERO S05
(Expresado en Euros)

CUADRO B

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

	Situación actual 31/12/2011	Situación cierre anual anterior 31/12/2010
Importe de Principal Fallido desde el cierre anual anterior	0196 0,00	0206 0,00
Derechos de crédito dados de baja por dación/adjudicación de bienes desde el cierre anual anterior	0197 0,00	0207 0,00
Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior	0200 0,00	0210 0,00
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	0201 0,00	0211 0,00
Total importe amortizado acumulado, incluyendo adjudicaciones y otros pagos en especie, desde el origen	0202 0,00	0212 0,00
Importe de principal pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el periodo (1)	0203 0,00	0213 0,00
Principal pendiente cierre del periodo (2)	0204 2.000.000.000,00	0214 2.000.000.000,00
Tasa amortización anticipada efectiva del periodo (%)	0205 0,00	0215 0,00

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

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



CLASE 8.ª



OK8054494

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

ANEXO - ESTADO FINANCIERO S05 (Expresado en Euros)



CLASE 8.^a



OK8054495

Total Impagos (1)	Nº de activos		Importe Impagado		Principial pendiente no vencido	Deuda Total	Garantía con Tasaación 2	% Deuda / Tasaación
	Principial	Intereses ordinarios (2)	Total	Intereses ordinarios (2)				
Hasta 1 mes	0710	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
De 1 a 3 meses	0711	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
De 3 a 6 meses	0712	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
De 6 a 9 meses	0713	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
De 9 a 12 meses	0714	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
De 12 meses a 2 años	0715	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Más de 2 años	0716	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total	0719	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

(1) La distribución de los activos vencidos impagados entre los distintos tramos anteriores se realizará en función de la distribución de la prima de garantía de la prima de garantía y no cobrada. Los intereses no enterados en el momento de la emisión se incluirán al final (p.e. De 1 a 3 meses, esto es: superior a 1 mes y menor o igual a 3 meses)

(2) Importe de Intereses cuyo devengo, en su caso, se ha interrumpido conforme lo establecido en el apartado 12 de la norma 1ª de la Circular

Impagos con garantía real (2)	Nº de activos		Importe Impagado		Principial pendiente no vencido	Deuda Total	Garantía con Tasaación 2	% Deuda / Tasaación
	Principial	Intereses ordinarios	Total	Intereses ordinarios				
Hasta 1 mes	0720	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
De 1 a 3 meses	0721	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
De 3 a 6 meses	0722	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
De 6 a 9 meses	0723	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
De 9 a 12 meses	0724	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
De 12 meses a 2 años	0725	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Más de 2 años	0726	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total	0729	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

(1) La distribución de los activos vencidos impagados entre los distintos tramos anteriores se realizará en función de la distribución de la prima de garantía de la prima de garantía y no cobrada. Los intereses no enterados en el momento de la emisión se incluirán al final (p.e. De 1 a 3 meses, esto es: superior a 1 mes y menor o igual a 3 meses)

(2) Comparar con la última valoración disponible del inmueble o de la garantía real (acciones o deuda pagaderos etc) al valor de las mismas en la consideración en el momento inicial del Fondo.

(3) Se incluirá el valor de las garantías que tengan una tasación superior a 0,01 años.

2010

S051 CUADRO C Totales Impagados

Nº de activos	Importe de Impagos		Principial pendiente no vencido	Deuda Total	Valor garantía (3)	Garantía con Tasaación 2	% Deuda / Tasaación
	Principial	Intereses ordinarios					
0700	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0701	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0702	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0703	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0704	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0705	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0706	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0707	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0708	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Impagados con garantía real

Nº de activos	Importe de Impagos		Principial pendiente no vencido	Deuda Total	Valor garantía	% Deuda / Tasaación
	Principial	Intereses ordinarios				
0770	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0771	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0772	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0773	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0774	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0775	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0776	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0777	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0778	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0779	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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

ANEXO – ESTADO FINANCIERO S05
(Expresado en Euros)



CLASE 8.^a



OK8054497

Cuartro E	Situación actual 31/12/2011		Situación cierre anual anterior 30/06/2011		Situación inicial 30/06/2010	
	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente
Más residual de los activos cedidos al Fondo (1)						
Inferior a 1 año	1300	0,00 1310	1300	0,00 1300	1304	0,00 1304
Entre 1 y 2 años	1301	0,00 1311	1321	0,00 1331	1341	0,00 1351
Entre 2 y 3 años	1302	0,00 1312	1322	0,00 1332	1342	0,00 1352
Entre 3 y 5 años	1303	0,00 1313	1323	0,00 1333	1343	0,00 1353
Entre 5 y 10 años	1304	0,00 1314	1324	0,00 1324	1344	2.000.000.000,00
Superior a 10 años	1305	0,00 1315	1325	0,00 1325	1345	0,00 1355
Total	1306	0,00 1316	1326	0,00 1326	1346	2.000.000.000,00
Media residual (media ponderada (años))	1307	2,11 1317	1327	0,00 1327	1347	2.000.000.000,00
(1) Los intervalos se entienden excluido el inicio del mismo e incluido el final (o.n. Entre 1 y 2 años, superior a 1 año y menor o igual a 2 años)						
Antigüedad	Situación actual 31/12/2011		Situación cierre anual anterior 30/06/2011		Situación inicial 30/06/2010	
Antigüedad (media ponderada)	Meses	7,83	Meses	6,43	Meses	10,04
		0,530		0,530		0,534

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

ANEXO – ESTADO FINANCIERO S05
(Expresado en Euros)



CLASE 8.^a



OK8054498

CUMPRO A	Situación actual 31/12/2011				Situación cierre anual anterior 31/12/2010				Plazo de inicio subsecuente				
	Denominación serie	Nº de papeles emitidos	Principal pendiente	Vida media de los papeles (1)	Nº de papeles emitidos	Principal pendiente	Vida media de los papeles (1)	Nº de papeles emitidos	Principal pendiente	Vida media de los papeles (1)	Nº de papeles emitidos	Principal pendiente	Vida media de los papeles (1)
ES04765006 A	20000	100000	2000000000	2,67	20000	100000	2,67	20000	100000	2000000000	2,67	20000	100000
TOTAL	20000	100000	2000000000	2,67	20000	100000	2,67	20000	100000	2000000000	2,67	20000	100000

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

(2) La gestión deberá cumplir con la denominación de la serie (S05) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan ISK se indicará exclusivamente la columna de denominación.

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

ANEXO -- ESTADO FINANCIERO S05
(Expresado en Euros)



CLASE 8.^a



OK8054501

CUADRO D Serie (2)	Denominación serie	Calificación			
		Fecha último cambio de calificación crediticia	Agencia de calificación crediticia (2)	Situación actual	Situación cierre anual anterior
ES0347858005 A	Denominación	3330	3330	3350	3370
ES0347858005 A		2010-07-29 00:00:00.000	FCH	AA	AA
ES0347858005 A		2004-02-06 00:00:00.000	MDY	Aaa	Aaa
ES0347858005 A		2004-02-05 00:00:00.000	SYP	AAA	AAA

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

ANEXO – ESTADO FINANCIERO S05

(Expresado en Euros)



CLASE 8.ª



OK8054502

INFORMACIÓN SOBRE MEJORAS CREDITICIAS (Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)	Situación actual 31/12/2011	Situación cierre anual anterior 31/12/2010
1. Importe del Fondo de Reserva	0,00	0,00
2. Porcentaje que representa el Fondo de Reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de activos titul	0,00	0,00
3. Exceso de spread (%) (1)	0,01	0,01
4. Permuta financiera de intereses (S/N)	0,00	0,00
5. Permuta financiera de tipos de cambio (S/N)	0,00	0,00
6. Otras permutas financieras (S/N)	0,00	0,00
7. Importe disponible de la línea/s de liquidez (2)	0,00	0,00
8. Subordinación de series (S/N)	0,00	0,00
9. Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total bonos.	100,00	100,00
10. Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales	0,00	0,00
11. Porcentaje que representan los avales sobre el total de los pasivos emitidos	0,00	0,00
12. Importe máximo de riesgo cubierto por derivados de crédito u otras garantías financieras adquiridas	0,00	0,00
13. Otros (S/N) (4)	1180	-

Información sobre contrapartes de las mejoras crediticias	NIF	Denominación
Contraparte del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes (5)	0,00	1210
Permutas financieras de tipos de interes	0,00	1220
Permutas financieras de tipos de cambio	0,00	1230
Otras Permutas financieras	0,00	1240
Contraparte de la Línea de Liquidez	A-28000727	1250
Entidad Avalista	0,00	1260
Contraparte del derivado de crédito	0,00	1270

(1) Diferencial existente entre los tipos de interés medios ponderados percibidos de la cartera de activos titulizados conforme se establece en el cuadro 5.5.E y el tipo de interés medio de los pasivos emitidos cuya finalidad ha sido la adquisición de los activos.

(2) Se incluirá el importe total disponible de las distintas líneas de liquidez en caso de que haya más de una.

(3) Entendiendo como no subordinadas aquellas series que en la fecha se encuentren, respecto a las demás, en una posición anterior para el cobro de capital conforme al orden de prelación de pagos.

(4) La gestora deberá incluir una descripción de dichas mejoras crediticias en las notas explicativas en caso de que las consideren relevantes

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

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

ANEXO – ESTADO FINANCIERO S05
(Expresado en Euros)



CLASE 8.ª



OK8054503

Concepto (1)	Meses		Días		importe impagado acumulado		Ratio (2)		Última Fecha	
	Impago		Impago		Situación actual	Periodo anterior	Situación actual	Periodo anterior	Pago	
1. Activos Morosos por Impagos con antigüedad igual o superior a	0010	0,00	0030	0,00	0100	0,00	0300	0,00	0400	0,00
2. Activos Morosos por otras razones					0110	0,00	0310	0,00	0410	0,00
Total Morosos	0020		0040		0120	0,00	0320	0,00	0420	0,00

3. Activos Fallidos por Impagos con antigüedad igual o superior a	0050	0,00	0060	0,00	0130	0,00	0330	0,00	0430	0,00
4. Activos Fallidos por otras razones					0140	0,00	0340	0,00	0440	0,00
Total Fallidos	0070		0080		0150	0,00	0350	0,00	0450	0,00

Ratio (2)

Otras ratios relevantes	Situación actual		Periodo anterior		Última Fecha Pago		Ref. Folleto	
	0160	0,00	0260	0,00	0360	0,00	0460	
	0170	0,00	0270	0,00	0370	0,00	0470	
	0180	0,00	0280	0,00	0380	0,00	0480	
	0190	0,00	0290	0,00	0390	0,00	0490	

TRIGGERS (3)	Límite	% Actual		Última Fecha Pago	Referencia Folleto
Amortización sucesional series (4)	0500	0520		0540	0560
Diferimiento/postergamiento intereses series (5)	0508	0528		0546	0566
No Reducción del Fondo de Reserva (6)	0512	0532	0	0572	0573
OTROS TRIGGERS (3)	0513	0523		0553	

0

0

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

ANEXO – ESTADO FINANCIERO S05
(Expresado en Euros)



CLASE 8.ª



OK8054504

S.04.4 Circunstancias específicas establecidas contractualmente en el fondo		Ingreso		Ingreso		Ingreso		Ingreso		Ingreso	
Meses impago	Días impago	Situación actual	Periodo anterior								
0010	0: 0030	0: 0130	0: 0200	0: 00	0: 00	0: 00	0: 00	0: 00	0: 00	0: 00	0: 00
1. Activos Minorados por impagos con antigüedad igual o superior a		0130	0210	0: 00	0: 00	0: 00	0: 00	0: 00	0: 00	0: 00	0: 00
2. Activos Minorados por otras razones		0130	0210	0: 00	0: 00	0: 00	0: 00	0: 00	0: 00	0: 00	0: 00
Total Minorados		0260	0420	0: 00	0: 00	0: 00	0: 00	0: 00	0: 00	0: 00	0: 00
0020	0: 0060	0: 0130	0: 0230	0: 00	0: 00	0: 00	0: 00	0: 00	0: 00	0: 00	0: 00
3. Activos Faltos por impagos con antigüedad igual o superior a		0130	0230	0: 00	0: 00	0: 00	0: 00	0: 00	0: 00	0: 00	0: 00
4. Activos Faltos por otras razones		0140	0240	0: 00	0: 00	0: 00	0: 00	0: 00	0: 00	0: 00	0: 00
Total Faltos		0270	0290	0: 00	0: 00	0: 00	0: 00	0: 00	0: 00	0: 00	0: 00

Otros Rarros relevantes		Última fecha de pago		Última fecha de pago		Última fecha de pago	
Situación actual	Periodo anterior	Situación actual	Periodo anterior	Situación actual	Periodo anterior	Situación actual	Periodo anterior
0180	0: 0260	0: 00	0: 00	0: 00	0: 00	0: 00	0: 00
0170	0: 0270	0: 00	0: 00	0: 00	0: 00	0: 00	0: 00
0180	0: 0280	0: 00	0: 00	0: 00	0: 00	0: 00	0: 00
0190	0: 0290	0: 00	0: 00	0: 00	0: 00	0: 00	0: 00

Triggers	Índice	% Actual	Última fecha pago	ref. folio
Amortización secuencial series	0500	0520	0540	0560
Diferimiento postergamiento intereses: series	0500	0520	0540	0560
No reducción del Fondo de Reserva	0512	0532	0552	0572
OTROS TRIGGERS	0513	0523	0563	0573

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

ANEXO – ESTADO FINANCIERO S05
(Expresado en Euros)



CLASE 8.ª



OK8054505

Distribución geográfica activos titulizados	Situación actual 31/12/2011		Situación cierre anual anterior 31/12/2010		Situación inicial subgrupo	
	Nº de activos votos	Principal pendiente (1)	Nº de activos votos	Principal pendiente (1)	Nº de activos votos	Principal pendiente (1)
Aragón	0400	0,00 0426	0452	0,00 0478	0504	0,00 0530
Asturias	0401	0,00 0427	0453	0,00 0479	0505	0,00 0531
Baleares	0402	0,00 0428	0454	0,00 0480	0506	0,00 0532
Canarias	0403	0,00 0429	0455	0,00 0481	0507	0,00 0533
Cantabria	0404	0,00 0430	0456	0,00 0482	0508	0,00 0534
Castilla-La Mancha	0405	0,00 0431	0457	0,00 0483	0509	0,00 0535
Castilla y León	0406	0,00 0432	0458	0,00 0484	0510	0,00 0536
Cataluña	0407	0,00 0433	0459	0,00 0485	0511	0,00 0537
Ciudad Real	0408	0,00 0434	0460	-0,00 0486	0512	0,00 0538
Ciudad Valenciana	0409	0,00 0435	0461	0,00 0487	0513	0,00 0539
Ceuta	0410	0,00 0436	0462	0,00 0488	0514	0,00 0540
Extremadura	0411	0,00 0437	0463	0,00 0489	0515	0,00 0541
Galicia	0412	1,00 0438	0464	1,00 0490	0516	1,00 0542
Madrid	0413	0,00 0439	0465	0,00 0491	0517	0,00 0543
Murcia	0414	0,00 0440	0466	0,00 0492	0518	0,00 0544
Navarra	0415	0,00 0441	0467	0,00 0493	0519	0,00 0545
La Rioja	0416	0,00 0442	0468	0,00 0494	0520	0,00 0546
Comunidad Valenciana	0417	0,00 0443	0469	0,00 0495	0521	0,00 0547
Pais Vasco	0418	0,00 0444	0470	0,00 0496	0522	0,00 0548
Total España	0419	1 0445	0471	1 0487	0523	1 0549
Unión Europea	0420	0,00 0448	0472	0,00 0498	0524	0,00 0550
Resto	0422	0,00 0448	0474	0,00 0500	0526	0,00 0552
Total general	0425	1 0490	0475	1 0501	0527	1 0551

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

ANEXO – ESTADO FINANCIERO S05 (Expresado en Euros)



CLASE 8.ª



OK8054506

Categoría	Situación actual 31/12/2011		Situación cierre anual anterior 31/12/2010		Situación inicial 20/10/2009	
	Nº de activos votos	Principal pendiente en euros (1)	Nº de activos votos	Principal pendiente en euros (1)	Nº de activos votos	Principal pendiente en euros (1)
Dólar / Activos titulizados						
Euro / EUR - USD	0571	2.000.000,00 (0571)	0571	2.000.000,00 (0571)	0571	2.000.000,00 (0571)
EURO / Dólar - USD	0572	0,00 (0572)	0572	0,00 (0572)	0572	0,00 (0572)
Yapón / Yen - JPY	0573	0,00 (0573)	0573	0,00 (0573)	0573	0,00 (0573)
Reino Unido / Libra - GBP	0574	0,00 (0574)	0574	0,00 (0574)	0574	0,00 (0574)
Otros	0575	0,00 (0575)	0575	0,00 (0575)	0575	0,00 (0575)
Total	0576	2.000.000,00 (0576)	0576	2.000.000,00 (0576)	0576	2.000.000,00 (0576)

(1) Entendidos como importe pendiente e importe de principal pendiente de reembolso.

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

ANEXO – ESTADO FINANCIERO S05
(Expresado en Euros)



CLASE 8.ª



OK8054507

CUADRO C	Importe pendiente activos titulizados / Valor garantizado (1)	Situación actual 31/12/2011		Situación cierre anual anterior 31/12/2010		Situación inicial 2010/01/01	
		Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente
0% - 40%		1100	0,001110	1120	0,001130	1140	0,001160
40% - 60%		1101	0,001111	1121	0,001131	1141	0,001161
60% - 80%		1102	0,001112	1122	0,001132	1142	0,001162
80% - 100%		1103	0,001113	1123	0,001133	1143	0,001163
100% - 120%		1104	0,001114	1124	0,001134	1144	0,001164
120% - 140%		1105	0,001115	1125	0,001135	1145	0,001165
140% - 160%		1106	0,001116	1126	0,001136	1146	0,001166
superior al 160%		1107	0,001117	1127	0,001137	1147	0,001167
Total		1108	0,001118	1128	0,001138	1148	0,001168
Mezcla ponderada (%)			1118		1138		1158

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

ANEXO – ESTADO FINANCIERO S05
(Expresado en Euros)



CLASE 8.^a



OK8054508

CUADRO D	Número de activos vivos	Principial pendiente	Margen ponderado al índice de	Tipo de interés medio ponderado (%)
Rendimiento índice del período	1400	1410	1420	1430
Índice de referencia (1)	0	1415	0	1435
Total	1400	1415	0	1435

2010

S055 CUADRO D

Rendimiento índice del período	Número de activos vivos	Importe pendiente	Margen ponderado	Tipo de interés medio ponderado
Índice de referencia	1400	1410	1420	1430
FXED	1	2.000.000.000,00	0,00	4,26
Total	1405	2.000.000.000,00	1425	4,26

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

ANEXO – ESTADO FINANCIERO S05 (Expresado en Euros)



CLASE 8.ª



OK8054509

Tipo de interés nominal	Situación actual 31/12/2011		Situación 4 de febrero 2012		Situación final 31/12/2012	
	Nº de activos	Principales pendientes	Nº de activos vivos	Principales pendientes	Nº de activos vivos	Principales pendientes
Mayor a 1%	1300	0,00 (1341)	1343	4,24 (1603)	1304	4,24 (1603)
1% - 1,05%	1301	0,00 (1322)	1343	0,00 (1384)	1304	0,00 (1385)
1,05% - 1,09%	1302	0,00 (1323)	1344	0,00 (1385)	1304	0,00 (1387)
2% - 2,45%	1303	0,00 (1324)	1343	0,00 (1386)	1307	0,00 (1388)
2,5% - 2,85%	1304	0,00 (1325)	1343	0,00 (1387)	1308	0,00 (1389)
3% - 3,45%	1305	0,00 (1326)	1347	0,00 (1388)	1308	0,00 (1390)
3,5% - 3,9%	1306	0,00 (1327)	1348	0,00 (1389)	1308	0,00 (1391)
4% - 4,35%	1307	2,00 (1328)	1349	2,00 (1390)	1307	2,00 (1392)
4,5% - 4,9%	1308	0,00 (1329)	1349	0,00 (1391)	1308	0,00 (1393)
5% - 5,05%	1309	0,00 (1330)	1351	0,00 (1392)	1308	0,00 (1394)
5% - 5,15%	1310	0,00 (1331)	1351	0,00 (1393)	1308	0,00 (1395)
5% - 5,25%	1311	0,00 (1332)	1353	0,00 (1394)	1308	0,00 (1396)
5% - 5,35%	1312	0,00 (1333)	1354	0,00 (1395)	1308	0,00 (1397)
5% - 5,45%	1313	0,00 (1334)	1355	0,00 (1396)	1308	0,00 (1398)
5% - 5,55%	1314	0,00 (1335)	1356	0,00 (1397)	1308	0,00 (1399)
5% - 5,65%	1315	0,00 (1336)	1357	0,00 (1398)	1308	0,00 (1400)
5% - 5,75%	1316	0,00 (1337)	1358	0,00 (1399)	1308	0,00 (1401)
5% - 5,85%	1317	0,00 (1338)	1359	0,00 (1400)	1308	0,00 (1402)
5% - 5,95%	1318	0,00 (1339)	1360	0,00 (1401)	1308	0,00 (1403)
5% - 6,05%	1319	0,00 (1340)	1361	0,00 (1402)	1308	0,00 (1404)
5% - 6,15%	1320	2,00 (1341)	1362	2,00 (1403)	1308	2,00 (1405)
5% - 6,25%						
5% - 6,35%						
5% - 6,45%						
5% - 6,55%						
5% - 6,65%						
5% - 6,75%						
5% - 6,85%						
5% - 6,95%						
Mayor a 10%						
Total		1 (1341)		4 (1363)		1 (1325)
		2,00 (1340)		2,00 (1403)		2,00 (1405)
Tipo de interés nominal ponderado de los activos (%)						
Tipo de interés nominal ponderado de los pasivos (%)						

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

ANEXO – ESTADO FINANCIERO S05
(Expresado en Euros)

CUADRO P
Composición
Diez primeros deudores/emisores con más concentración
Sector: (1)

Situación actual 31/12/2011	Situación cierre anual anterior 31/12/2010		Situación inicial 2010/2009	
	Porcentaje	CNAE	Porcentaje	CNAE
2009	100,00	2009	100,00	2009
2010	100,000 por Financiac. Intermediac., excepto leasing 2040	2010	100,000 por Financiac. Intermediac., excepto leasing 2040	2010
2010	0	2010	0	2010



CLASE 8.^a



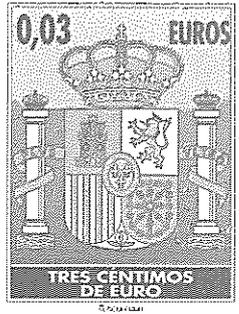
OK8054510

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

ANEXO – ESTADO FINANCIERO S05
(Expresado en Euros)



CLASE 8.^a



OK8054511

Divisa / Pasivos emitidos por el Fondo	Situación actual 31/12/2011		Situación Inicial 31/12/2011	
	Nº de pasivos emitidos	Principal pendiente en Divisa en Euros	Nº de pasivos emitidos	Principal pendiente en Divisa en Euros
Euro - EUR	3000	2.000.000,00	3170	2.000.000,00
EEUU Dólar - USD	3010	0,00	3180	0,00
Japón Yen - JPY	3020	0,00	3190	0,00
Reino Unido Libra - GBP	3030	0,00	3200	0,00
Otras	3040	0,00	3210	0,00
Total	3000	2.000.000,00	3220	2.000.000,00

2010

S055 CUADRO G

Divisa / Pasivos emitidos por el fondo	Situación actual		Situación inicial	
	nº de	Importe pendiente en	nº de	Importe pendiente en
Euro - EUR	3000	2.000.000,00	3170	2.000.000,00
EEUU Dólar - USD	3010	3070	3180	3230
Japón Yen - JPY	3020	3080	3190	3270
Reino Unido Libra - GBP	3030	3090	3200	3280
Otras	3040	3150	3210	3290
Total	3050	2.000.000,00	3220	2.000.000,00



CLASE 8.^a



OK8054512

IM CEDULAS 1 GRUPO BANCO POPULAR, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS INFORME DE GESTIÓN A 31 DE DICIEMBRE DE 2011

1. El fondo de titulización. Antecedentes.

IM CÉDULAS 1, GRUPO BANCO POPULAR Fondo de Titulización de Activos, en adelante el "Fondo", se constituyó mediante escritura pública el 5 de febrero de 2004, 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 333/2004, agrupando seis Cédulas Hipotecarias emitidas por Banco de Andalucía, Banco de Castilla, Banco de Crédito Balear, Banco de Galicia, Banco de Vasconia y Banco Popular Hipotecario.

Asimismo, con fecha 5 de febrero de 2004, se procedió a la emisión de los Bonos de Titulización por un importe nominal de 2.000.000.000 euros, constituida por 20.000 Bonos en una sola clase, representados mediante anotaciones en cuenta de 100.000 euros nominales cada uno. En la Fecha de Desembolso del Fondo, los Bonos emitidos disponían de una calificación definitiva de Aaa y AAA por parte de Moody's Investors España, S.A. y Fitch Ratings España, S.A. y AAA por parte de Standard & Poor's España S.A. respectivamente.

La verificación e inscripción en los registros oficiales por parte de la Comisión Nacional del Mercado de Valores del Folleto de Emisión, tuvo lugar con fecha 4 de febrero de 2004.

El Fondo constituye un patrimonio separado y cerrado, carente de personalidad jurídica. En el momento de su constitución, el Fondo está integrado en cuanto a su activo por seis Cédulas Hipotecarias nominativas y en cuanto a su pasivo, por los Bonos en cuantía y condiciones financieras tales que el valor patrimonial neto del Fondo sea nulo.

Los Bonos se amortizarán en un solo pago en la Fecha de Vencimiento Final (12 de febrero de 2014).

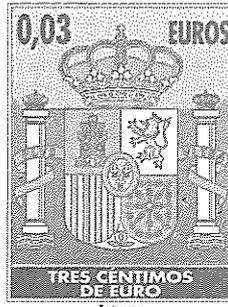
La constitución del Fondo y la emisión de los Bonos se realiza al amparo del Real Decreto 926/1998 de 14 de mayo, por el que se regulan los Fondos de Titulización de Activos y las Sociedades Gestoras de Fondos de Titulización y disposiciones que lo desarrollen, la Ley 19/1992, de 7 de julio, sobre Régimen de Sociedades y Fondos de Inversión Inmobiliaria y sobre Fondos de Titulización Hipotecaria, y 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 en las demás disposiciones legales y reglamentarias en vigor en cada momento que resulten de aplicación.

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

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



CLASE 8.^a



OK8054513

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. InterMoney Titulización tiene a su cargo la administración y representación legal del Fondo.

El presente informe de gestión corresponde al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011, y se emite al objeto de cumplir las obligaciones de publicidad y verificación de la información contenidas en la Escritura de Constitución del Fondo. En el presente informe de gestión se recoge la evolución de las cifras más relevantes relativas al comportamiento de los activos (Cédulas Hipotecarias) y de los pasivos del Fondo.

2. Situación actual del fondo

2.1. Principales datos del activo

El activo del fondo está compuesto por un conjunto de cédulas hipotecarias emitidas por diversas entidades financieras que fueron adquiridas por el cedente en la fecha de constitución y cedidas al fondo de titulización de forma simultánea.

La siguiente tabla muestra el detalle del importe a 31 de diciembre de 2011 de las cédulas hipotecarias agrupadas en el activo del fondo y sus correspondientes emisores:

Tabla: emisores e importe de las cédulas a 31 de diciembre de 2011

	En euros	%
Banco Popular Español (*)	2 000 000 000	100,00%

(*) Con fecha 19 de Diciembre de 2008, Banco Popular Español, S.A. se ha fusionado con Banco de Castilla, S.A., Banco de Crédito Balear, S.A., Banco de Galicia, S.A. y Banco de Vasconia, S.A. A partir de esa fecha, Banco Popular Español, S.A. se subroga en todas las obligaciones de estas entidades.

Con fecha 7 de Agosto de 2009, Banco Popular Español, S.A. se ha fusionado con Banco de Andalucía, S.A. A partir de esa fecha, Banco Popular Español, S.A. se subroga en todas las obligaciones de esta entidad.

Con fecha 15 de octubre de 2010, Banco Popular Español, S.A. se ha fusionado con Banco Popular Hipotecario, S.A. A partir de esa fecha, Banco Popular Hipotecario, S.A. se subroga en todas las obligaciones de esta entidad.

Las cédulas hipotecarias fueron emitidas el 5 de febrero de 2004 por un plazo de 10 años bajo un modelo de amortización a vencimiento.

Por lo tanto a 31 de diciembre de 2011 el saldo vivo de estas cédulas hipotecarias es exactamente el mismo que a la fecha de constitución del fondo.

El vencimiento final de las cedulas hipotecarias es el 12 de febrero de 2014.



CLASE 8.^a



OK8054514

2.2. Principales datos del pasivo

Para financiar la adquisición de las cédulas hipotecarias, el Fondo emitió bonos de titulización por importe de 2.000 millones de euros.

Estos bonos se emitieron bajo una única serie con un vencimiento idéntico al de las cédulas agrupadas en el Fondo, es decir el 12 de febrero de 2014.

Los bonos pagan un cupón fijo anual del 4,25%. La fecha de pago de cada cupón anual es el 12 de febrero de cada ejercicio o día hábil posterior.

Tabla: características de los bonos

Serie única	ISIN: ES0347858005
Saldo Inicial	2 000 000 000
Saldo al 31.12.2011	2 000 000 000
Cupón vigente	4,25%
Diferencial	TIPO FIJO
Tipo de referencia	N/A
Fecha próxima revisión	N/A
Frecuencia de pago de intereses	Annual
Calificación Inicial	AAA / Aaa / AAA
Calificación actual	AAA / Aaa / AA

3. Principales riesgos e incertidumbres

3.1. Riesgos vinculados a la cartera de activos

Morosidad e impago

Durante 2011 no sea producido ningún retraso de pago en el pago de intereses correspondientes al ejercicio.

Riesgos de liquidez

Ante posibles retrasos en el pago de los intereses de las cédulas y para hacer frente al pago de gastos extraordinarios (si los hubiera) hasta un máximo de 300.000 euros, el fondo contrató una línea de liquidez por un importe de 170.340.000 euros que es equivalente a 8,517% del importe inicial de la emisión.

Debido a la bajada de calificación de Banco Popular Español, S.A. a corto plazo de F1+ a F1 por parte de Fitch Ratings, en agosto de 2010 se dispuso de la línea de liquidez. El saldo dispuesto de la línea de liquidez fue de 170.340.000 euros. El funcionamiento de la línea de liquidez se detalla en el apartado V.3.1 del folleto de emisión.



CLASE 8.^a



OK8054515

Los intereses generados por la línea de liquidez durante el año 2011 han sido 2.031.455,78€.

Dicha línea de liquidez fue contratada hasta el vencimiento final del fondo y su proveedor es Banco Popular Español, S.A.

En julio de 2011 debido a la bajada de calificación de Banco Popular Español, S.A., desde A hasta A- en su escala a largo plazo y desde A-1 hasta A-2 en su escala a corto plazo por parte de Standard & Poor', en febrero de 2011, la Sociedad Gestora, en nombre y por cuenta del Fondo, suscribió con Banque Fédérative du Crédit Mutuel ("Crédit Mutuel") un Acuerdo Marco, según el cual Crédit Mutuel se comprometió a conferir aval a primer requerimiento a favor del Fondo, al efecto de garantizar (i) el desempeño por Banco Popular de sus funciones como Agente de Pagos; y (ii) la plena e inmediata disposición de los saldos depositados por el Fondo en la Cuenta de Tesorería abierta en Banco Popular.

Este contrato tenía una validez hasta el 22 de octubre de 2011 y fue ampliado hasta el 22 de enero 2012.

Riesgos relacionados con las garantías: cartera de respaldo de las cédulas hipotecarias.

Cada una de las cédulas hipotecarias está respaldada por la cartera hipotecaria total de la entidad que la emite.

Por otro lado, la Ley 2/1981, "Ley de Regulación del Mercado Hipotecario" y el Real Decreto 716/2009 de 24 de abril por el que se desarrollan determinados aspectos de la Ley 2/1981 establecen el importe máximo de cédulas que puede emitir una entidad financiera en función de determinadas características de su cartera hipotecaria. De este modo, la legislación actual fija como límite de emisión de cédulas hipotecarias el 80% del importe total de la cartera elegible.

Se entiende por cartera elegible aquella que cumple con los criterios establecidos por la regulación actual:

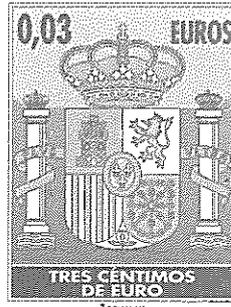
- Ser primera hipoteca, es decir, que el bien hipotecado no tenga cargas previas.
- Tener un Ratio Saldo/Valor de Tasación igual o inferior al 80% en la fecha de concesión del préstamo, en caso de tratarse de préstamos hipotecarios para adquisición, rehabilitación o construcción de vivienda, y del 60% para el resto de préstamos hipotecarios.
- Contar con un seguro de cobertura de riesgos.

Bajo este modelo, como mínimo, cualquier emisión de cédulas tiene una sobrecolateralización del 125%, resultado de dividir el 100% de la cartera por el límite legal establecido del 80%.

A 31 de diciembre de 2011, el emisor de las cédulas agrupadas en el Fondo cumplía el límite legal de emisión establecido.



CLASE 8.^a



OK8054516

Tabla: Limite legal de emisión

	Euros			
	<u>Cartera Elegible</u>	<u>Total Emitido</u>	<u>Nivel de Emisión Actual *</u>	<u>Límite Legal **</u>
Banco Popular Español	28 487 894 661	21 802 800 000	130,66%	125,00%

* El nivel de emisión es el resultado de dividir la cartera elegible por el total emitido.

** El límite legal de emisión supone como mínimo un cobertura del 125%.

El nivel de sobrecolateralización que presentaba el emisor a 31 de diciembre de 2011 era el siguiente:

Tabla: niveles de sobrecolateralización de las cédulas

	Euros				
	<u>Total Cartera Hipotecaria</u>	<u>IM CÉDULAS 1 GBP</u>	<u>Otras Emisiones</u>	<u>Total Cédulas Emitidas</u>	<u>Protección *</u>
Banco Popular Español	44 756 905 208	2 000 000 000	19 802 800 000	21 802 800 000	205,28%

* El nivel de protección se calcula dividiendo el total de la cartera entre el importe total de cédulas emitido

En base a lo establecido en la legislación hipotecaria vigente, el titular de una cédula hipotecaria es considerado acreedor privilegiado. En este sentido, en el caso de insolvencia del emisor de la cédula e impago de ésta, el tenedor de la cédula tendrá derecho preferente a los recursos generados por la ejecución de toda la cartera hipotecaria del emisor.

Todas las cédulas emitidas por un mismo emisor tienen el mismo grado de preferencia de pago.

3.2. Riesgos vinculados a los tipos de interés

Los bonos de titulización emitidos por el fondo devengan un cupón anual fijo del 4.25%.

Por su parte, las cédulas hipotecarias han sido emitidas con un cupón anual fijo del 4,2585%.

En este sentido no existe ningún riesgo de tipos de interés puesto que tanto el activo como el pasivo del fondo se encuentran referenciados a un tipo fijo.



CLASE 8.^a



OK8054517

3.3. Riesgo de contrapartida

La principal contrapartida en operaciones financieras contratadas por el fondo es el proveedor de la línea de liquidez.

Como consecuencia de la bajada de calificación por parte de Fitch Ratings a corto plazo desde F1+ hasta F1, de acuerdo con el apartado V.3.5.1. del Folleto de Emisión, se ha dispuesto de la Línea de Liquidez y se ha depositado en la Cuenta de Tesorería.

La Sociedad Gestora en nombre y representación del fondo ha contratado también los servicios de un agente financiero que se encarga de la gestión de la cuenta de tesorería del fondo y de la ejecución de las órdenes de pago. El agente financiero del fondo es Banco Popular, entidad financiera que a 31 de diciembre de 2010 cumplía con todos los requisitos de calificación establecidos por las agencias de calificación para poder realizar las funciones establecidas en la documentación contractual del Fondo.

Como consecuencia de la bajada de calificación por parte de Standard & Poor', en febrero de 2011 del agente financiero, y de acuerdo con el apartado III.8.1 del Folleto de Emisión, se firma con Banque Fédérative du Crédit Mutuel ("Crédit Mutuel") un Acuerdo Marco, según el cual Crédit Mutuel se comprometió a conferir aval a primer requerimiento a favor del Fondo, al efecto de garantizar (i) el desempeño por Banco Popular de sus funciones como Agente de Pagos; y (ii) la plena e inmediata disposición de los saldos depositados por el Fondo en la Cuenta de Tesorería abierta en Banco Popular.

Otros riesgos

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

4. Evolución del fondo en el ejercicio 2011

4.1. Amortización anticipada

No se ha producido ninguna amortización anticipada ni total ni parcial de ninguno de los activos que se agrupan en el fondo.

4.2. Morosidad

Durante 2011 no se ha producido ningún retraso en el pago de los intereses que devengan las cédulas hipotecarias.

4.3. Rentabilidad de los activos

Durante el ejercicio 2011, las cedulas hipotecarias han devengado y pagado un tipo de interés de 4,2585%.



CLASE 8.^a



OK8054518

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

La siguiente tabla muestra los pagos realizados durante el ejercicio 2011 en concepto de principal e intereses de los bonos en euros.

	<u>31.12.2010</u>	<u>31.12.2011</u>	<u>Amortización del ejercicio</u>	<u>% Amortización</u>	<u>Intereses Pagados</u>	<u>Cupón Vigente</u>
Bonos de Titulización	2 000 000 000	2 000 000 000	-	0%	85 000 000	4,25%

Importes pendientes de pago del fondo

A 31 de diciembre de 2011 no existe ningún importe pendiente de pago.

4.5. Acciones realizadas por las agencias de calificación durante el ejercicio.

En 2011 no se ha producido ninguna acción por parte de las Agencias de Calificación.

4.6. Estimación de flujos de la cartera

La siguiente tabla recoge la estimación de los flujos financieros que generarán cedulas hipotecarias agrupadas en el fondo durante el resto de la vida del mismo.

Tabla: Proyecciones anuales de flujos financieros de las cédulas en euros

<u>Fecha</u>	<u>Saldo</u>	<u>Amortización</u>	<u>Intereses</u>	<u>Total Pagos Ejercicio</u>
12/02/2012	2 000 000 000	-	85 170 000	85 170 000
12/02/2013	2 000 000 000	-	85 170 000	85 170 000
12/02/2014	-	2 000 000 000	85 170 000	2 085 170 000

5. Riesgos y mecanismos de cobertura: información de mejoras de crédito y triggers

5.1. Principales riesgos de la cartera

Tal y como se ha detallado en el apartado 3 anterior el principal riesgo del fondo se centra en el impago por parte de los emisores de las cédulas. Este riesgo se ve mitigado por la calidad de la garantía que respalda a cada cédula hipotecaria (la cartera hipotecaria total de cada emisor para su correspondiente cédula hipotecaria) así como la posición como acreedor privilegiado en caso de quiebra del emisor.



CLASE 8.^a



OK8054519

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

La principal mejora de crédito es el nivel de sobrecolateralización de que goza cada una de las cédulas hipotecarias agrupadas en el fondo.

La siguiente tabla muestra los niveles de sobrecolateralización a cierre del presente ejercicio comparada con el ejercicio anterior.

Tabla: niveles de SC por emisor a 31 de diciembre de 2011 y 2010

	Nivel de protección	
	2011	2010
Banco Popular Español	205,28%	185,27%

El fondo cuenta también con una línea de liquidez para mitigar potenciales retrasos en los pagos de intereses de las cédulas y posibles gastos extraordinarios. Durante el 2011 ha sido dispuesta la línea de liquidez. Su saldo dispuesto se sitúa a 31 de diciembre de 2011 en 170.340.000 euros.

5.3. Triggers del fondo.

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

6. Perspectivas del fondo

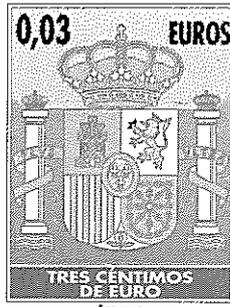
6.1. Flujos de los bonos.

La siguiente tabla recoge la estimación de los flujos de caja de los bonos hasta el vencimiento final del fondo.

Fecha	Saldo	Amortización	Intereses	Euros
				Total Pagos Ejercicio
12/02/2012	2 000 000 000	-	85 170 000	85 170 000
12/02/2013	2 000 000 000	-	85 170 000	85 170 000
12/02/2014	-	2 000 000 000	85 170 000	2 085 170 000



CLASE 8.^a



OK8054520

6.2. Liquidación anticipada

En base a los modelos de la Sociedad Gestora y suponiendo una evolución del fondo similar a la del presente ejercicio, durante el ejercicio 2012 no se estima que se produzca ningún suceso de liquidación anticipada del Fondo en los términos recogidos en el apartado III.10. del folleto de emisión.

Bajo el supuesto de continuidad del fondo el vencimiento final del mismo será al 12 de febrero de 2014.

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

Hechos posteriores al cierre.

Excepto por lo mencionado en la nota 15 de la memoria adjunta, no existen acontecimientos posteriores significativos al cierre del ejercicio que pudieran afectar a los estados financieros del Fondo contenidos en las presentes Cuentas Anuales.



CLASE 8.^a



OK8061802

**IM CEDULAS 1 GRUPO BANCO POPULAR, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS
FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2011**

Diligencia para hacer constar que, reunidos los Administradores de Intermoney Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A., Sociedad Gestora de IM CEDULAS 1 GRUPO BANCO POPULAR, Fondo de Titulización de Activos, en fecha 21 de marzo de 2012, y en cumplimiento de la Circular 2/2009, de 25 de marzo, de la CNMV sobre normas contables, Cuentas Anuales, estados financieros públicos y estados reservados de información estadística de los Fondos de Titulización y las modificaciones incorporadas a ésta mediante la Circular 4/2010, de 14 de octubre, de la C.N.M.V., del artículo 37 del Código de Comercio y demás normativa aplicable, procedió a formular las Cuentas Anuales y el informe de gestión de dicho Fondo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011.

Asimismo, a los efectos de incluir en la nota 15 de la presente memoria y en el informe de gestión las decisiones adoptadas por la Junta General Extraordinaria de Accionistas de Intermoney Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A., Sociedad Gestora de IM CEDULAS 1 GRUPO BANCO POPULAR, Fondo de Titulización de Activos, con fecha 12 de julio de 2012, los Administradores de Intermoney Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A., Sociedad Gestora de IM CEDULAS 1 GRUPO BANCO POPULAR, Fondo de Titulización de Activos, proceden a reformular las Cuentas Anuales y el informe de gestión de dicho Fondo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011, extendidas en dos ejemplares, todos ellos en papel timbrado del Estado, numerados correlativamente e impresos por una cara, conforme a continuación se detalla:

<u>Ejemplar</u>	<u>Documento</u>	<u>Número de folios en papel timbrado</u>
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0K8054407 al 0K8054454 Del 0K8054455 al 0K8054463
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0K8054464 al 0K8054511 Del 0K8054512 al 0K8054520

Firmantes

D. José Antonio Trujillo del Valle

D^a. Beatriz Senis Gilmartín

D^a. Carmen Barrenechea Fernández

D. Rafael Bunzl Csonka

D. Iñigo Trincado Boville

D. Javier de la Parte Rodríguez