

**IM CAJASTUR MBS 1,  
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.,

Hemos auditado las cuentas anuales de IM Cajastur MBS 1, 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.

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 Cajastur MBS 1, 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.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2011 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo consideran oportunas sobre la situación del Fondo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 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.

Paloma Gaspar Marzo  
Socio – Auditor de Cuentas

20 de abril de 2012



CLASE 8.ª



OK8041081

## IM CAJASTUR MBS 1, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

BALANCES DE SITUACION A 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010  
(Expresados en miles de euros)

| <u>ACTIVO</u>   | <u>Nota</u> | <u>2011</u>    | <u>2010</u>    |
|---|-------------|----------------|----------------|
| <b>A) ACTIVO NO CORRIENTE</b>                         |             | <b>549 659</b> | <b>586 422</b> |
| <b>Activos financieros a largo plazo</b>              |             | <b>549 659</b> | <b>586 422</b> |
| Valores representativos de deuda                      |             |                |                |
| Derechos de Crédito                                   | 6           | 549 659        | 583 126        |
| Certificados de Transmisión de Hipoteca               |             | 547 556        | 583 126        |
| Activos dudosos                                       |             | 2 812          | -              |
| Correcciones de valor por deterioro de activos(-)     |             | (709)          | -              |
| Derivados   | 7           | -              | 3 296          |
| Otros activos financieros                             |             | -              | -              |
| <b>Activos por Impuesto diferido</b>                  |             | -              | -              |
| <b>Otros activos no corrientes</b>                    |             | -              | -              |
| <b>B) ACTIVO CORRIENTE</b>                            |             | <b>125 094</b> | <b>137 594</b> |
| <b>Activos no corrientes mantenidos para la venta</b> |             | -              | -              |
| <b>Activos financieros a corto plazo</b>              |             | <b>25 399</b>  | <b>26 326</b>  |
| Deudores y otras cuentas a cobrar                     | 6           | 431            | 586            |
| Valores representativos de deuda                      |             | -              | -              |
| Derechos de Crédito                                   | 6           | 24 968         | 25 740         |
| Certificados de Transmisión de Hipoteca               |             | 23 548         | 25 160         |
| Otros   |             | 251            | 60             |
| Activos dudosos                                       |             | 685            | -              |
| Correcciones de valor por deterioro de activos (-)    |             | (207)          | -              |
| Intereses y gastos devengados no vencidos             |             | 634            | 494            |
| Intereses vencidos e impagados                        |             | 57             | 26             |
| Derivados   |             | -              | -              |
| Otros activos financieros                             |             | -              | -              |
| <b>Ajustes por periodificaciones</b>                  |             | <b>431</b>     | -              |
| <b>Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b> | 8           | <b>99 264</b>  | <b>111 268</b> |
| Tesorería   |             | 99 264         | 111 268        |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>                                   |             | <b>674 753</b> | <b>724 016</b> |



CLASE 8.<sup>a</sup>  
REGISTRO DE PATENTES



OK8041082

## IM CAJASTUR MBS 1, 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           |
|--|------|-----------------|----------------|
| <b>A) PASIVO NO CORRIENTE</b>  |      | <b>656 617</b>  | <b>643 225</b> |
| Provisiones a largo plazo  |      | -               | -              |
| Pasivos financieros a largo plazo  |      | 656 617         | 643 225        |
| Obligaciones y otros valores negociables                                   | 10   | 545 801         | 547 543        |
| Series no subordinadas   |      | 422 801         | 424 543        |
| Series subordinadas  |      | 123 000         | 123 000        |
| Deudas con entidades de crédito  | 10   | 95 654          | 95 682         |
| Préstamo subordinado   |      | 83 531          | 83 620         |
| Otras deudas con entidades de crédito                                      |      | 12 293          | 12 500         |
| Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)                      |      | (170)           | (438)          |
| Derivados  |      | 15 162          | -              |
| Derivados de cobertura   |      | 15 162          | -              |
| Otros pasivos financieros  |      | -               | -              |
| Pasivos por impuesto diferido  |      | -               | -              |
| <b>B) PASIVO CORRIENTE</b>   |      | <b>33 298</b>   | <b>77 495</b>  |
| Provisiones a corto plazo  |      | -               | -              |
| Pasivos financieros a corto plazo  |      | 33 298          | 77 245         |
| Acreedores y otras cuentas a pagar   |      | -               | -              |
| Obligaciones y otros valores negociables                                   | 10   | 31 528          | 68 199         |
| Series no subordinadas   |      | 31 279          | 67 457         |
| Series subordinadas  |      | -               | -              |
| Intereses y gastos devengados no vencidos                                  |      | 249             | 742            |
| Deudas con entidades de crédito  | 10   | 349             | 8 723          |
| Otras deudas con entidades de crédito                                      |      | 3               | 8 594          |
| Intereses y gastos devengados no vencidos                                  |      | 45              | 129            |
| Intereses vencidos e impagados   |      | 301             | -              |
| Derivados  | 7    | 1 270           | 323            |
| Derivados de cobertura   |      | 1 270           | 323            |
| Otros pasivos financieros  |      | 139             | -              |
| Ajustes por periodificaciones  | 9    | 12              | 250            |
| Comisiones   |      | 12              | 19             |
| Comisión sociedad gestora  |      | 3               | 7              |
| Comisión administrador   |      | 2               | 6              |
| Comisión agente financiero/pagos   |      | 1               | 1              |
| Comisión variable – resultados realizados                                  |      | -               | -              |
| Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)                      |      | -               | -              |
| Otras comisiones   |      | 6               | 5              |
| Otros  |      | -               | 231            |
| <b>C) AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b> | 11   | <b>(15 162)</b> | <b>3 296</b>   |
| Activos financieros disponibles para la venta                              |      | -               | -              |
| Coberturas de flujos de efectivo   |      | (15 162)        | 3 296          |
| Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos                     |      | -               | -              |
| Gastos de constitución en transición                                       |      | -               | -              |
| <b>TOTAL PASIVO</b>  |      | <b>674 753</b>  | <b>724 016</b> |



CLASE 8.ª



OK8041083

## IM CAJASTUR MBS 1, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y AL EJERCICIO COMPRENDIDO ENTRE EL 22 DE NOVIEMBRE Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010  
(Expresadas en miles de euros)

| CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS   | Nota      | 2011            | 2010         |
|---|-----------|-----------------|--------------|
| <b>Intereses y rendimientos asimilados</b>                                | <b>12</b> | <b>14 439</b>   | <b>1 376</b> |
| Derechos de Crédito   |           | 13 259          | 1 298        |
| Otros activos financieros   |           | 1 180           | 78           |
| <b>Intereses y cargas asimilados</b>                                      | <b>13</b> | <b>(10 778)</b> | <b>(871)</b> |
| Obligaciones y otros valores negociables                                  |           | (9 161)         | (742)        |
| Deudas con entidades de crédito   |           | (1 617)         | (129)        |
| Otros pasivos financieros   |           | -               | -            |
| <b>Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)</b> | <b>14</b> | <b>(2 078)</b>  | <b>(323)</b> |
| <b>A) MARGEN DE INTERESES</b>   |           | <b>1 583</b>    | <b>182</b>   |
| <b>Resultado de operaciones financieras (neto)</b>                        |           | -               | -            |
| <b>Diferencias de cambio (neto)</b>                                       |           | -               | -            |
| <b>Otros ingresos de explotación</b>                                      |           | <b>8</b>        | -            |
| <b>Otros gastos de explotación</b>  | <b>15</b> | <b>(994)</b>    | <b>(734)</b> |
| Servicios exteriores  |           | -               | (601)        |
| Tributos  |           | -               | -            |
| Otros gastos de gestión corriente   |           | (994)           | (133)        |
| Comisión de sociedad gestora  |           | (95)            | (7)          |
| Comisión administrador  |           | (60)            | (6)          |
| Comisión del agente financiero/pagos                                      |           | (15)            | (1)          |
| Comisión variable – resultados realizados                                 |           | (817)           | (114)        |
| Otros gastos  |           | (7)             | (5)          |
| <b>Deterioro de activos financieros (neto)</b>                            | <b>16</b> | <b>(916)</b>    | -            |
| Deterioro neto de Derechos de Crédito (-)                                 |           | (916)           | -            |
| <b>Dotaciones a provisiones (neto)</b>                                    |           | -               | -            |
| <b>Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no corrientes en venta</b>  |           | -               | -            |
| <b>Repercusión de otras pérdidas (ganancias)</b>                          | <b>17</b> | <b>319</b>      | <b>552</b>   |
| <b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>                                       |           | -               | -            |
| <b>Impuesto sobre beneficios</b>  | <b>18</b> | -               | -            |
| <b>RESULTADO DEL PERIODO</b>  |           | -               | -            |



CLASE 8.<sup>a</sup>  
ECONOMÍA Y FINANZAS



OK8041084

## IM CAJASTUR MBS 1, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL  
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y AL EJERCICIO COMPRENDIDO ENTRE  
EL 22 DE NOVIEMBRE Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010  
(Expresados en miles de euros)

|  | <u>2011</u>     | <u>2010</u>      |
|--|-----------------|------------------|
| <b>A) FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>        | <b>1 309</b>    | <b>(101)</b>     |
| Flujo de caja neto por intereses de las operaciones                            | 2 223           | 855              |
| Intereses cobrados de los activos titulizados                                  | 13 090          | 778              |
| Intereses pagados por valores de titulización                                  | (9 516)         | -                |
| Intereses cobrados/pagados netos por operaciones de derivados                  | (1 131)         | -                |
| Intereses cobrados de inversiones financieras                                  | 1 180           | 77               |
| Intereses pagados de préstamos y créditos en entidades de crédito              | (1 400)         | -                |
| Otros intereses cobrados/pagados (neto)  | -               | -                |
| Comisiones y gastos por servicios financieros pagados por el Fondo             | (1 069)         | (370)            |
| Comisiones pagadas a la sociedad gestora                                       | (99)            | -                |
| Comisiones pagadas por administración de activos titulizados                   | (64)            | -                |
| Comisiones pagadas al agente financiero  | (16)            | -                |
| Comisiones variables pagadas   | (661)           | -                |
| Otras comisiones   | (229)           | (370)            |
| Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo                     | 155             | (586)            |
| Recuperaciones de fallidos y otros activos adquiridos                          | -               | -                |
| Otros  | 155             | (586)            |
| <b>B) FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSIÓN/FINANCIACIÓN</b> | <b>(13 313)</b> | <b>(111 369)</b> |
| Flujo de caja netos por emisión de valores de titulización                     | -               | 615 000          |
| Flujos de caja por adquisición de activos financieros                          | -               | (615 000)        |
| Flujos de caja netos por amortizaciones  | (5 655)         | 6 577            |
| Cobros por amortización de Derechos de Crédito                                 | 32 265          | 6 577            |
| Pagos por amortización de valores de titulización                              | (37 920)        | -                |
| Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo                             | (7 658)         | 104 792          |
| Cobros por concesiones de préstamos o disposiciones de créditos                | 497             | 96 120           |
| Pagos por amortización de préstamos o créditos                                 | (793)           | -                |
| Cobros Derechos de Crédito pendientes de ingreso                               | 1 229           | 78               |
| Otros deudores y acreedores  | (8 591)         | 8 594            |
| <b>C) INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN (-) DE EFECTIVO O EQUIVALENTES</b>            | <b>(12 004)</b> | <b>111 268</b>   |
| Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo                                | 111 268         | -                |
| Efectivo equivalentes al final del periodo                                     | 99 264          | 111 268          |



CLASE 8.ª



OK8041085

## IM CAJASTUR MBS 1, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y AL EJERCICIO COMPENDIDO ENTRE EL 22 DE NOVIEMBRE Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 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   | -           | -           |
| <b>Total ingresos y gastos reconocidos por activos financieros disponibles<br/>  Para la venta</b>            | <b>-</b>    | <b>-</b>    |
| 2 Cobertura de los flujos de efectivo   | -           | -           |
| Ganancias (pérdidas) por valoración   | (20 536)    | 2 973       |
| Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración  | (20 536)    | 2 973       |
| Efecto fiscal   | -           | -           |
| Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias   | 2 078       | 323         |
| Otras reclasificaciones   | -           | -           |
| Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo   | 18 458      | (3 296)     |
| <b>Total ingresos y gastos reconocidos por coberturas contables</b>   | <b>-</b>    | <b>-</b>    |
| 3 Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos  | -           | -           |
| Importe de otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos<br>directamente en el balance en el periodo | -           | -           |
| Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración  | -           | -           |
| Efecto fiscal   | -           | -           |
| Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias   | -           | -           |
| Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo   | -           | -           |
| <b>Total ingresos y gastos reconocidos por otros ingresos/ganancias</b>                                       | <b>-</b>    | <b>-</b>    |
| <b>TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (1+2+3)</b>   | <b>-</b>    | <b>-</b>    |



**CLASE 8.ª**  
ESTADOS FINANCIEROS



OK8041086

## **IM CAJASTUR MBS 1, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**

### **MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2011 Y 2010**

(Expresada en miles de euros)

#### **1. Reseña del fondo**

IM CAJASTUR MBS 1, Fondo de Titulización de Activos (en adelante, el Fondo) se constituyó el 22 de noviembre de 2010, con sujeción a lo establecido en su escritura de constitución y conforme a la Ley 19/1992, de 7 de julio, sobre Régimen de Sociedades y Fondos de Inversión Inmobiliaria y sobre Fondos de Titulización Hipotecaria, en cuanto a lo no contemplado en el Real Decreto 926/1998 y, en tanto resulte de aplicación, en la Orden de 28 de diciembre de 2001, en la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, en su redacción actual, en lo referente a su supervisión, inspección y sanción, en la Ley 44/2002, de 22 de noviembre, de Medidas de Reforma del Sistema Financiero y en las demás disposiciones legales y reglamentarias que resulten de aplicación en cada momento. La verificación y registro del Folleto del Fondo en la C.N.M.V. se realizó con fecha 18 de noviembre de 2010.

Su actividad consiste en la adquisición de Derechos de Crédito de titularidad de Cajastur (en adelante, el Emisor), derivados de préstamos con garantía hipotecaria sobre bienes inmuebles terminados, concedidos por el Cedente a personas físicas o jurídicas, mediante la suscripción de las Participaciones Hipotecarias y de los Certificados de Transmisión de Hipotecas, y en la emisión de Bonos de Titulización de Activos por un importe inicial de 615.000 miles de euros (Nota 10). La adquisición de los activos y el desembolso de los Bonos de Titulización se produjeron el 22 y 26 de noviembre de 2010, respectivamente.

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

Los gastos de constitución del Fondo, así como las comisiones por aseguramiento y dirección, han sido satisfechos, por la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, con cargo a un Préstamo Subordinado, para gastos iniciales, concedido por el Cedente (Nota 10).

#### **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.





CLASE 8.ª



OK8041087

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

b) Principios contables no obligatorios

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

c) Errores y cambios en las estimaciones contables

Durante el ejercicio 2011 y el ejercicio comprendido entre el 22 de noviembre y el 31 de diciembre de 2010 no se ha producido ningún error que tenga efecto significativo ni en los resultados del año ni en el balance.

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

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

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

Dado que estas estimaciones se han realizado de acuerdo con la mejor información disponible a 31 de diciembre de 2011 y 2010 sobre las partidas afectadas, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas 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.



CLASE 8.ª



OK8041088

e) Comparación de la información

Como consecuencia de los cambios en la clasificación de ciertos epígrafes incluidos en dicha Circular, el resultado neto de los ingresos y gastos devengados por el contrato de permuta financiera de intereses, se incluye en el nuevo epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias de "Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)", procediendo a efectuar la reclasificación indicada a continuación, por importe de 323 miles de euros (Nota 14), en la cuenta de pérdidas y ganancias que se incluyó en las Cuentas Anuales del ejercicio 2010, correspondiendo dicho importe a la pérdida en el ejercicio 2010 por las citada operativa. Esta reclasificación no afecta al resultado del ejercicio 2010 reflejado en la cuenta de pérdidas y ganancias, así como tampoco afecta al epígrafe "Margen de interés" de dicha cuenta de pérdidas y ganancias, tal y como se muestra a continuación:

|  | Miles de Euros                        |                 |                     |
|--|---------------------------------------|-----------------|---------------------|
|  | Cuentas Anuales<br>Formuladas en 2010 | Reclasificación | Saldo reclasificado |
| Intereses y cargas asimiladas                                      | (323)                                 | 323             | (871)               |
| Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto) | -                                     | (323)           | (323)               |
| MARGEN DE INTERESES  | 182                                   | -               | 182                 |

Asimismo, y como consecuencia de los cambios en la clasificación de ciertos epígrafes incluidos en dicha Circular se han reclasificado determinadas partidas en el balance de situación las cuales se detallan a continuación:

- (a) Se procede a reclasificar el importe de "Derechos de Crédito – Otros" para dar mayor desglose sobre los intereses devengados, identificando en un nuevo epígrafe los intereses vencidos e impagados. Este punto no tiene efecto sobre el total de activo y pasivo del ejercicio 2010.

El efecto en el balance de situación de estas reclasificaciones quedaría de la siguiente forma:

|  | Cuentas Anuales<br>Formuladas en 2010 | Reclasificación<br>(a) | Saldo<br>reclasificado |
|--|---------------------------------------|------------------------|------------------------|
| <b>Activos financieros a corto plazo</b> |                                       |                        |                        |
| Derechos de Crédito                      |                                       |                        |                        |
| Otros                                    | 86                                    | (26)                   | 60                     |
| Intereses vencidos e impagados           | -                                     | 26                     | 26                     |
|  | <b>86</b>                             | <b>-</b>               | <b>86</b>              |



**CLASE 8.ª**  
IMPUESTO DE SUCESIONES Y DONACIONES



OK8041089

En consecuencia, los datos mostrados en estas Cuentas Anuales correspondientes a la cuenta de pérdidas y ganancias así como en balance de situación del ejercicio 2010 difieren en dichos importes, de los mostrados en las Cuentas Anuales del ejercicio anterior.

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 comprendido entre el 22 de noviembre y el 31 de diciembre de 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.



**CLASE 8.ª**



OK8041090

### 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.

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**



OK8041091

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

### 3.6 Pasivos financieros

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

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

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

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

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

### 3.7 Derivados financieros y contabilidad de coberturas

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



**CLASE 8.ª**



OK8041092

Las operaciones de cobertura se clasificarán en las siguientes categorías:

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

A 31 de diciembre de 2011 y 2010 el Fondo únicamente ha suscrito operaciones de cobertura de flujos de efectivo.

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

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

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

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



CLASE 8.ª



OK8041093

### 3.8 Deterioro del valor de los activos financieros

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

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

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

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

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

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

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



**CLASE 8.ª**  
RESERVA



OK8041094

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.

- 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.





CLASE 8.ª



OK8041095

(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.

(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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OK8041096

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.

### 3.9 Comisiones

#### - Comisiones financieras

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

#### - Comisiones no financieras

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

#### - Comisión variable

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

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



**CLASE 8.ª**



OK8041097

El tratamiento específico es el siguiente:

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

### 3.10 Impuesto sobre beneficios

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

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

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



CLASE 8.ª



OK8041098

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 el ejercicio 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 18).

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

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

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

### 3.11 Moneda funcional

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OK8041099

### 3.12 Provisiones y pasivos contingentes

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

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

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 incorporan 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
ECONOMÍA Y FINANZAS



OK8041100

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

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

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

## 4. Gestión del riesgo de instrumentos financieros

### 4.1 Factores de riesgo financiero

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

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

#### a) Riesgo de mercado

- Riesgo de tipo de interés

El riesgo de tipo de interés del Fondo surge como consecuencia de que los préstamos titulizados tengan un tipo de interés (ej.: Euribor año) distinto al tipo de interés de los bonos de titulización (ej.: Euribor 1 mes) y los vencimientos de dichos activos y pasivos no sean coincidentes.

El Fondo gestiona el riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo mediante la permuta de tipo de interés. Bajo el contrato de permuta financiera de intereses, el Fondo intercambia con la contraparte flujos con periodicidad mensual con el objeto de cubrir el riesgo derivado de las diferencias entre las bases de revisión a que están referenciadas los préstamos que integran el activo del Fondo y el Euribor a 1 mes a que están referenciados los bonos de titulización.



CLASE 8.ª



OK8041101

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 a 31 de diciembre de 2011 y 2010 asumido por el Fondo, distinguiendo entre partidas corrientes y no corrientes:

|   | <b>2011</b>   |  |                |
|---|---|--|----------------|
|   | <b>Miles de euros</b>                                 |  |                |
| <b>ACTIVO</b>                             | <b>Préstamos y<br/>partidas a cobrar<br/>(Nota 6)</b> | <b>Instrumentos<br/>Financieros<br/>(Nota 7)</b> | <b>Total</b>   |
| <b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>                |   |  |                |
| Certificados de Trasmisión de Hipoteca    | 547 556   | -  | 547 556        |
| Activos dudosos                           | 2 812   | -  | 2 812          |
| Deterioro                                 | (709)   | -  | (709)          |
|   | <b>549 659</b>  | <b>-</b>   | <b>549 659</b> |
| <b>ACTIVO CORRIENTE</b>                   |   |  |                |
| Deudores y otras cuentas a cobrar         | 431   | -  | 431            |
| Certificados de Trasmisión de Hipoteca    | 23 548  | -  | 23 548         |
| Otros                                     | 251   | -  | 251            |
| Activos dudosos                           | 685   | -  | 685            |
| Deterioro                                 | (207)   | -  | (207)          |
| Intereses y gastos devengados no vencidos | 634   | -  | 634            |
| Intereses vencidos e impagados            | 57  | -  | 57             |
|   | <b>25 399</b>   | <b>-</b>   | <b>25 399</b>  |



CLASE 8.ª



OK8041102

|   |  |   | 2010           |
|---|--|---|----------------|
|   |  |   | Miles de euros |
| ACTIVO                                    | Préstamos y<br>partidas a cobrar<br>(Nota 6) | Instrumentos<br>Financieros<br>(Nota 7) | Total          |
| <b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>                |  |   |                |
| Certificados de Trasmisión de Hipoteca    | 583 126                                      | -                                       | 583 126        |
| Activos dudosos                           | -  | -                                       | -              |
| Deterioro                                 | -  | -                                       | -              |
| Derivados                                 | -  | 3 296                                   | 3 296          |
|   | <b>583 126</b>                               | <b>3 296</b>                            | <b>586 422</b> |
| <b>ACTIVO CORRIENTE</b>                   |  |   |                |
| Deudores y otras cuentas a cobrar         | 586  | -                                       | 586            |
| Certificados de Trasmisión de Hipoteca    | 25 160                                       | -                                       | 25 160         |
| Otros                                     | 60   | -                                       | 60             |
| Activos dudosos                           | -  | -                                       | -              |
| Deterioro                                 | -  | -                                       | -              |
| Intereses y gastos devengados no vencidos | 494  | -                                       | 494            |
| Intereses vencidos e impagados            | 26   | -                                       | 26             |
|   | <b>26 326</b>                                | <b>-</b>                                | <b>26 326</b>  |

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

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

c) Riesgo de liquidez

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

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





**CLASE 8.ª**  
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



OK8041103

d) Riesgo de amortización anticipada

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

4.2 Estimación del valor razonable

El valor razonable de los instrumentos financieros que no cotizan en un mercado activo se determina usando técnicas de valoración. La Sociedad Gestora utiliza una variedad de métodos y realiza hipótesis que se basan en las condiciones del mercado existentes en cada una de las fechas del balance.

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

Tanto los Derechos de Crédito como las Obligaciones y otros valores negociables a 31 de diciembre de 2011 y 2010 son a tipo variable, con revisión periódica de tipo de interés, por lo que su valor razonable como consecuencia de los movimientos de los tipos de interés de mercado no es significativamente diferente del registrado en el balance de situación adjunto.

**5. Gastos de Constitución**

El importe total de los gastos de constitución ascendió a 601 miles de euros y correspondieron, básicamente, a tasas, comisiones de aseguramiento de los bonos y otros gastos asociados a la constitución del Fondo. El Cedente concedió al Fondo un préstamo subordinado destinado a financiar los gastos de constitución. Durante el ejercicio comprendido entre el 22 de noviembre y el 31 de diciembre de 2010 se amortizó, con cargo al epígrafe "Otros gastos de explotación – Servicios Exteriores" de la cuenta de pérdidas y ganancias la totalidad de este importe (Nota 15), 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.



CLASE 8.ª



OK8041104

## 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 22 de noviembre de 2010, suscribió participaciones hipotecarias y certificados de transmisión hipotecaria por un importe de 615.000 miles de euros, que representan una participación del 100% del principal y el 100% de los intereses ordinarios de los préstamos de los que se derivan.

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

|  | Miles de euros |                |
|--|----------------|----------------|
|  | 2011           | 2010           |
| <b>Préstamos y partidas a cobrar a largo plazo</b>                     | <b>549 659</b> | <b>583 126</b> |
| Participaciones hipotecarias y certificados de transmisión de hipoteca | 547 556        | 583 126        |
| Activos dudosos  | 2 812          | -              |
| Correcciones de valor por deterioro de activos (-)                     | (709)          | -              |
| <b>Préstamos y partidas a cobrar a corto plazo</b>                     | <b>25 399</b>  | <b>26 326</b>  |
| Deudores y cuentas a cobrar  | 431            | 586            |
| Participaciones hipotecarias y certificados de transmisión de hipoteca | 23 548         | 25 160         |
| Otros  | 251            | 60             |
| Activos dudosos  | 685            | -              |
| Correcciones de valor por deterioro de activos (-)                     | (207)          | -              |
| Intereses y gastos devengados no vencidos                              | 634            | 494            |
| Intereses vencidos e impagados   | 57             | 26             |
|  | <b>575 058</b> | <b>609 452</b> |

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

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

En el epígrafe "Deudores y otras cuentas a cobrar" se incluye a 31 de diciembre de 2011 y 2010, un importe de 431 miles de euros y 586 miles de euros, respectivamente, en concepto de anticipos sobre la comisión variable (Nota 17).

El importe de los intereses devengados sobre los Derechos de Crédito durante el ejercicio 2011 y el ejercicio comprendido entre el 22 de noviembre y el 31 de diciembre de 2010 asciende a 13.259 miles de euros y 1.298 miles de euros, respectivamente (Nota 12) de los que quedaron pendientes de pago a 31 de diciembre de 2011 y 2010 un importe de 634 miles de euros y 494 miles de euros, 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.



CLASE 8.ª



OK8041105

Se considera que las partidas a cobrar vencidas con antigüedad inferior a tres meses no han sufrido ningún deterioro de valor. A 31 de diciembre de 2011 y 2010, habían vencido cuentas a cobrar por importe de 308 miles de euros y por importe de 86 miles de euros, respectivamente, si bien no habían sufrido pérdida por deterioro. El análisis de estas partidas es el siguiente

|                               | Miles de euros |           |
|-------------------------------|----------------|-----------|
|                               | 2011           | 2010      |
| Partidas a cobrar – Principal | 251            | 60        |
| Partidas a cobrar – Intereses | 57             | 26        |
|                               | <u>308</u>     | <u>86</u> |

El movimiento durante el ejercicio 2011 de las correcciones de valor constituidas para la cobertura del riesgo de crédito son las siguientes:

|                 | Miles de euros   |              |               |          |
|-----------------|------------------|--------------|---------------|----------|
|                 | Saldo a 31.12.10 | Aumentos     | Disminuciones | Otros    |
| Activos Dudosos | -                | 4 065        | (568)         | -        |
| Deterioro       | -                | (916)        | -             | -        |
|                 | <u>-</u>         | <u>3 149</u> | <u>(568)</u>  | <u>-</u> |

El deterioro de los activos financieros del Fondo, calculado según lo indicado anteriormente ha sido registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias. No obstante, en el ejercicio comprendido entre el 22 de noviembre y el 31 de diciembre de 2010 no ha existido deterioro alguno de los activos financieros.

El reconocimiento de las correcciones valorativas por deterioro de las cuentas a cobrar a 31 de diciembre de 2011 por importe de 916 miles de euros, se ha incluido dentro de "Deterioro de activos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias (Nota 16).

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

|                    | Miles de euros |                            |
|--------------------|----------------|----------------------------|
|                    | Activo         | Correcciones por deterioro |
| Hasta 6 meses      | 682            | (206)                      |
| Entre 6 y 9 meses  | 2              | (1)                        |
| Entre 9 y 12 meses | 1              | -                          |
| Más de 12 meses    | 2 812          | (709)                      |
|                    | <u>3 497</u>   | <u>(916)</u>               |



CLASE 8.ª



OK8041106

## 7. Instrumentos financieros derivados

La Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, ha suscrito con Cajastur un Contrato de Permuta Financiera de Intereses (Swap) para la cobertura del riesgo de tipo de interés del Fondo derivado de las diferencias entre el tipo de interés de los Derechos de Crédito y el tipo de interés de los Bonos emitidos. Las condiciones de esta permuta financiera se describen en el apartado 3.4.7.2. del Módulo Adicional del Folleto de Emisión.

Concretamente, se trata de un contrato de permuta de intereses, cuyas fechas de liquidación coinciden con las fechas de pago de los Bonos. Dicha permuta de intereses ha sido contratada con el Cedente para mitigar el riesgo de tipo de interés por la diferencia entre el tipo de interés de la cartera de préstamos hipotecarios y el tipo de interés a pagar de los Bonos de la Serie A. En cada fecha de pago, el swap se liquidará a favor del Fondo o del Cedente.

La distribución del saldo de los derivados de cobertura contratados por el Fondo para cubrir el riesgo de tipo de interés a 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

|  | Miles de euros  |                |
|--|-----------------|----------------|
|  | 2011            | 2010           |
| Activo / (Pasivo) por derivados de cobertura a largo plazo | (15 162)        | 3 296          |
| Intereses a pagar devengados y no vencidos                 | (1 270)         | (323)          |
|  | <u>(16 432)</u> | <u>(2 973)</u> |

El importe de los intereses devengados durante el ejercicio 2011 y el ejercicio comprendido entre el 22 de noviembre y el 31 de diciembre de 2010 por las permutas de tipo de interés ha ascendido a un importe neto de 2.078 miles de euros y a un importe neto de 323 miles de euros y a favor del cedente, respectivamente. Los gastos por intereses del swap han sido registrados en la cuenta de pérdidas y ganancias, en el epígrafe de "Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)" (Nota 14).

Los importes del principal notional de los contratos de permuta de tipo de interés pendientes a 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

|                             | Miles de euros |                |
|-----------------------------|----------------|----------------|
|                             | 2011           | 2010           |
| Permutas de tipo de interés | <u>454 080</u> | <u>492.000</u> |

El valor de las permutas de tipo de interés a 31 de diciembre de 2011 y 2010 se determina descontando a valor presente, con la curva EONIA obtenido a través de Bloomberg, la diferencia entre los flujos de caja esperados correspondientes a ambas partes del swap, teniendo en cuenta que las mismas dependen a lo largo de la vida de la operación de la tasa de amortización anticipada, el tipo de interés medio y el vencimiento medio de la cartera.



CLASE 8.ª



OK8041107

## 8. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes.

El desglose del epígrafe de Efectivo y otros activos líquidos equivalentes a 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

|  | Miles de euros |                |
|--|----------------|----------------|
|  | 2011           | 2010           |
| Cuenta corriente con Banco Popular, S.A.                                   | -              | 225            |
| Cuenta de reinversión con Confederación Española de Cajas de Ahorro (CECA) | 99 125         | 102 449        |
| Cuenta corriente con el depositario Cajastur                               | -              | 8 594          |
| Cuenta corriente con BNP Paribas. Sucursal en España                       | 139            | -              |
|  | <u>99 264</u>  | <u>111 268</u> |

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

|  | Miles de euros |                |
|--|----------------|----------------|
|  | 2011           | 2010           |
| Efectivo y otros activos líquidos equivalentes | <u>99 264</u>  | <u>111 268</u> |
|  | <u>99 264</u>  | <u>111 268</u> |

El saldo de este epígrafe recoge el saldo de la cuenta abierta por el Fondo (Cuenta de Reinversión) en CECA. Las cantidades depositadas en la Cuenta de Tesorería devengarán intereses diariamente a un tipo de interés igual a la media diaria del EURIBOR a 1 mes tal y como se determina en el Contrato de Cuenta de Reinversión. Los intereses devengados se liquidarán y abonarán mensualmente en la propia Cuenta de Reinversión.

En la Cuenta de Reinversión se depositarán todos los recursos líquidos del Fondo mientras no sean destinados al pago de las obligaciones del Fondo. En este sentido, el saldo de la Cuenta de Reinversión recogía a 31 de diciembre los cobros derivados de los activos titulizados, el Fondo de Reserva y el Fondo Exigido.

Como mecanismo de mejora crediticia ante posibles pérdidas debidas a los Préstamos Hipotecarios impagados y con la finalidad de permitir los pagos a realizar por el Fondo de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos, el Fondo contará con un Fondo de Reserva. El Fondo de Reserva inicial se constituirá en la Fecha de Desembolso, con cargo a los fondos provenientes del Préstamo Subordinado FR, esto es, por un importe igual a 83.025 miles de euros.

El Fondo ha abierto una cuenta corriente durante el ejercicio 2011 en BNP Paribas Sucursal en España, los intereses se devengarán día a día a favor del Fondo a un tipo de interés variable igual al eonia menos el 0,25%.

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



**CLASE 8.<sup>a</sup>**  
ESPAÑA



OK8041108

El Nivel Mínimo del Fondo de Reserva se regula en el apartado 3.4.2.2 del Folleto de Emisión.

El Fondo Exigido se dota en cada Fecha de Pago mediante disposiciones de la Línea de Crédito, y se regula en el apartado 3.4.2.3 del Módulo Adicional.

Los movimientos del Fondo de Reserva durante los ejercicios 2011 y 2010 son los siguientes:

|                  | Miles de euros |               |                 |               |                |
|------------------|----------------|---------------|-----------------|---------------|----------------|
|                  | 31.12.2010     | Aumentos      | Disminuciones   | 31.12.2011    | Mínimo exigido |
| Fondo de Reserva | 83 025         | 22 882        | (22 882)        | 83 025        | 83 025         |
|                  | <u>83 025</u>  | <u>22 882</u> | <u>(22 882)</u> | <u>83 025</u> | <u>83 025</u>  |

|                  | Miles de euros |               |               |               |                |
|------------------|----------------|---------------|---------------|---------------|----------------|
|                  | 22.11.10       | Aumentos      | Disminuciones | 31.12.2010    | Mínimo exigido |
| Fondo de Reserva | -              | 83 025        | -             | 83 025        | 83 025         |
|                  | <u>-</u>       | <u>83 025</u> | <u>-</u>      | <u>83 025</u> | <u>83 025</u>  |

El importe de los intereses devengados durante el ejercicio 2011 y el ejercicio comprendido entre el 22 de noviembre y el 31 de diciembre de 2010 han ascendido a un importe de 1.180 miles de euros y 78 miles de euros, respectivamente. Dichos intereses han sido registrados en la cuenta de pérdidas y ganancias, en el epígrafe de "Intereses y rendimientos asimilados – Otros activos financieros" (Nota 12).

## 9. Ajustes por periodificaciones

- Ajustes por periodificaciones de pasivo

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

|   | Miles de euros |            |
|---|----------------|------------|
|   | 2011           | 2010       |
| Comisión Sociedad Gestora (Nota 15)               | 3              | 7          |
| Comisión Administrador (Nota 15)                  | 2              | 6          |
| Comisión del Agente de Financiero/pagos (Nota 15) | 1              | 1          |
| Otras comisiones                                  | 6              | 5          |
| Otros   | -              | 231        |
|   | <u>12</u>      | <u>250</u> |

Los ajustes por periodificaciones de pasivo a 31 de diciembre de 2011 y 2010 corresponden principalmente a la periodificación de las comisiones (Nota 15). A 31 de diciembre de 2010 se incluía en "Otros", por importe de 231 miles de euros, la deuda que surge con diversos acreedores por los gastos iniciales en los que ha incurrido el Fondo.



**CLASE 8.ª**



OK8041109

### 10. 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           |
| <b>Débitos y partidas a pagar a largo plazo</b> |                |                |
| Deudas con entidades de crédito                 | 95 654         | 95 682         |
| Obligaciones y otros valores negociables        | 545 801        | 547 543        |
|   | <b>641 455</b> | <b>643 225</b> |
| <b>Débitos y partidas a pagar a corto plazo</b> |                |                |
| Deudas con entidades de crédito                 | 349            | 8 723          |
| Obligaciones y otros valores negociables        | 31 528         | 68 199         |
|   | <b>31 877</b>  | <b>76 922</b>  |

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OK8041110

a) Deudas con entidades de crédito

Este epígrafe del balance de situación adjunto recoge una Línea de Crédito, un Préstamo Subordinado GI y un Préstamo Subordinado FR que la Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, contrató en la fecha de constitución del Fondo. Los importes a 31 de diciembre de 2011 y 2010 son los siguientes:

|   | Miles de euros |               |        |               |
|---|----------------|---------------|--------|---------------|
|   | 2011           |               | 2010   |               |
|   | Límite         | Dispuesto     | Límite | Dispuesto     |
| Préstamo Subordinado Fondo de Reserva                       | 83 025         | 83 025        | 83 025 | 83 025        |
| Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (Nota 16) |                | (170)         |        | (438)         |
|   |                | <u>82 855</u> |        | <u>82 587</u> |
| Préstamo Gastos Iniciales                                   | 595            | 506           | 595    | 595           |
|   |                | <u>506</u>    |        | <u>595</u>    |
| Línea de crédito  | 12 500         | 12 293        | 12 500 | 12 500        |
|   |                | <u>12 293</u> |        | <u>12 500</u> |
|   |                | <u>95 654</u> |        | <u>95 682</u> |

- Préstamo Subordinado Fondo de Reserva

La Sociedad Gestora celebró, en representación y por cuenta del Fondo, con el Cedente un contrato de préstamo subordinado de carácter mercantil por un importe total de 83.025 miles de euros (en adelante, el "Préstamo Subordinado FR"), destinado por la Sociedad Gestora a la dotación inicial del Fondo de Reserva. La entrega del principal inicial del Préstamo Subordinado FR se realizará en la Fecha de Desembolso mediante su ingreso en la Cuenta de Reinversión. La remuneración del Préstamo Subordinado FR se realiza sobre la base de un tipo de interés variable, revisable en cada Fecha de Pago, igual al Tipo de Interés de Referencia de los Bonos vigente en cada momento más un margen del 0,5%. El pago de dichos intereses estará sujeto al Orden de Prelación de Pagos descrito en el apartado 3.4.6. del Módulo Adicional.

La amortización del Préstamo Subordinado FR se realizará en cada Fecha de Pago por un importe igual a los importes en que se reduzca el Nivel Mínimo del Fondo de Reserva, una vez atendidos todos los conceptos que, de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos previsto en el apartado 3.4.6.3. del presente Módulo Adicional o, llegado el caso, de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos específico para la Fecha de Liquidación del Fondo establecido en el apartado 3.4.6.5.





CLASE 8.<sup>a</sup>



OK8041111

Los movimientos del Crédito Subordinado del Fondo de Reserva durante el ejercicio 2011 y el ejercicio comprendido entre el 22 de noviembre de 2010 y el 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

|   | Miles de euros |               |
|---|----------------|---------------|
|   | 2011           | 2010          |
| <b>Saldo al inicio del ejercicio</b>                        | <b>82 587</b>  | <b>83 025</b> |
| Reembolsos del principal del Préstamo Subordinado FR        | -              | -             |
| Disposiciones del principal del Préstamo Subordinado FR     | -              | -             |
| Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (Nota 16) | 268            | (438)         |
| <b>Saldo al final del ejercicio</b>                         | <b>82 855</b>  | <b>82 587</b> |

Los intereses devengados durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011 y 2010 ascienden a un importe de 1.400 miles de euros y a un importe de 111 miles de euros, respectivamente (Nota 13), de los que quedaron pendientes de pago a 31 de diciembre de 2011 y 2010, un importe de 39 miles de euros y 111 miles de euros, respectivamente. Dichos intereses están registrados en el epígrafe de pérdidas y ganancias de "Intereses y cargas asimiladas – Deudas con entidades de crédito" y en el epígrafe del balance de situación de "Deudas con entidades de crédito – Préstamo subordinado".

- Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales

El Préstamo Subordinado GI por importe de 595 miles de euros está destinado a financiar los gastos iniciales del Fondo (Nota 5). La amortización del Préstamo Subordinado GI se realiza en 60 cuotas consecutivas e iguales, las cuales tienen lugar en las fechas de pago del Fondo. El Préstamo devenga un interés igual al Tipo de Referencia de los Bonos durante dicho periodo más un margen del 0,50%.

Los movimientos de la amortización del Préstamo Subordinado GI durante el ejercicio 2011 y el ejercicio comprendido entre el 22 de noviembre y el 31 de diciembre de 2010 son los siguientes:

|   | Miles de euros |            |
|---|----------------|------------|
|   | 2011           | 2010       |
| <b>Saldo al inicio del ejercicio</b>                    | <b>595</b>     | <b>595</b> |
| Reembolsos del principal del Préstamo Subordinado GI    | -              | -          |
| Disposiciones del principal del Préstamo Subordinado GI | (89)           | -          |
| Correcciones de valor por repercusión de pérdidas       | -              | -          |
| <b>Saldo al final del ejercicio</b>                     | <b>506</b>     | <b>595</b> |



**CLASE 8.ª**  
RENTAS



OK8041112

Los intereses devengados durante el ejercicio 2011 y el ejercicio comprendido entre el 22 de noviembre y el 31 de diciembre de 2010 ascienden a un importe de 9 miles de euros y a un importe de 1 mil de euros, respectivamente (Nota 13), de los que quedaron pendientes de pago a 31 de diciembre de 2010, un importe de 1 mil de euros, no quedando importe pendiente de pago a 31 de diciembre de 2011. Dichos intereses están registrados en el epígrafe de pérdidas y ganancias de "Intereses y cargas asimiladas – Deudas con entidades de crédito" y en el epígrafe del balance de situación de "Deudas con entidades de crédito – Préstamo subordinado

- Línea de Crédito

La Sociedad Gestora celebrará, en la Fecha de Constitución del Fondo, en representación y por cuenta del Fondo, con CajAstur un contrato de línea de crédito (el "Contrato de Línea de Crédito") destinado por la Sociedad Gestora a dotar en cada Fecha de Pago el Fondo Exigido. El importe máximo de la Línea de Crédito será igual a 12.500.000 euros ("Importe Máximo de la Línea de Crédito").

El importe dispuesto y pendiente de reembolso de la Línea de Crédito devengará mensualmente a favor de CajAstur sobre la base de los días efectivamente transcurridos desde la última disposición y un año de 360 días, pagándose en cada Fecha de Pago, igual al Tipo de Interés de Referencia de los Bonos más un diferencial de 0,5%, de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos.

Los movimientos de la amortización de la Línea de Crédito durante el ejercicio 2011 y el ejercicio comprendido entre el 22 de noviembre y el 31 de diciembre de 2010 han sido los siguientes:

|   | Miles de euros |               |
|---|----------------|---------------|
|   | 2011           | 2010          |
| <b>Saldo al inicio del ejercicio</b>                            | 12 500         | 12 500        |
| Reembolsos del principal de la Línea de Crédito                 | -              | -             |
| Disposiciones del principal de la Línea de Crédito              | (704)          | -             |
| Cobros por concesiones de préstamos o disposiciones de créditos | 497            | -             |
| Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (Nota 16)     | -              | -             |
| <b>Saldo al final del ejercicio</b>                             | <b>12 293</b>  | <b>12 500</b> |

Los intereses devengados durante el ejercicio 2011 y el ejercicio comprendido entre el 22 de noviembre y el 31 de diciembre de 2010 ascienden a un importe de 208 miles de euros y 17 miles de euros, respectivamente (Nota 13). A 31 de diciembre de 2011 y 2010 quedaron pendientes de pago 6 miles de euros y 17 miles de euros, respectivamente.

Dichos intereses están registrados en el epígrafe de pérdidas y ganancias de "Intereses y cargas asimiladas – Deudas con entidades de crédito" y en el epígrafe del balance de situación de "Deudas con entidades de crédito – Préstamo subordinado".



CLASE 8.<sup>a</sup>



OK8041113

b) Obligaciones y otros valores negociables

Este epígrafe del balance de situación adjunto recoge la emisión de Bonos de Titulización de Activos pendientes de amortizar realizada el 22 de noviembre de 2010, por importe de 615.000 miles de euros (Nota 1), compuesta por dos series de bonos: A y B.

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

|               | Miles de euros |                |                          |      |
|---------------|----------------|----------------|--------------------------|------|
|               | Valor Nominal  |                | Vencimiento legal (Años) |      |
|               | 2011           | 2010           | 2011                     | 2010 |
| Bonos Serie A | 454 080        | 492 000        | 41                       | 42   |
| Bonos Serie B | 123 000        | 123 000        | 41                       | 42   |
|               | <u>577 080</u> | <u>615 000</u> |                          |      |

- Bonos que integran la Serie A, compuesta en su inicio por 4.920 bonos de 100 miles de euros de valor nominal cada uno, por un importe total de 492.000 miles de euros. Estos bonos devengan un tipo de interés anual igual al Euribor a 1 mes más 30 puntos básicos, pagaderos los días 20 de cada mes y de cada año, conforme al apartado 4.8 de la Nota de Valores.

Estos bonos se amortizan en las fechas anteriormente mencionadas, a medida que se genera liquidez procedente de la amortización de los Derechos de Crédito.

- La Serie B está compuesta en su inicio por 1.230 bonos de 100 miles euros de valor nominal cada uno, por un importe total de 123.000 miles de euros. Estos bonos devengan un tipo de interés anual igual al Euribor a 1 mes más 60 puntos básicos, pagaderos los días 20 de cada mes y de cada año, conforme al apartado 4.8 del Nota de Valores.

La amortización de los bonos de la Serie B se encuentra subordinada a la amortización de los Bonos A y también estará sujeta al ritmo de amortización de los Derechos de Crédito y se realizará conforme al apartado 4.9.3 del Folleto de Emisión.

La Fecha Final del Fondo será el 20 de diciembre de 2052. No obstante, la Sociedad Gestora podrá proceder a liquidar de forma anticipada el Fondo y con ello la emisión de bonos en los siguientes supuestos:

- a) Cuando el importe del Saldo Nominal Pendiente de los Derechos de Crédito no Fallidos sea inferior al 10 por ciento del Saldo Nominal Inicial de los Derechos de Crédito, siempre y cuando el importe de la venta de los Derechos de Crédito, pendientes de amortización, junto con el resto de los Recursos Disponibles, permita una total cancelación de las obligaciones pendientes con los titulares de los Bonos y respetando los pagos anteriores a éstos cuyo orden de prelación sea preferente.
- b) Cuando por razón de algún evento o circunstancia de cualquier índole ajeno o no al desenvolvimiento propio del Fondo, se produjera una alteración sustancial o desvirtuase de forma permanente el equilibrio financiero del Fondo.



**CLASE 8.ª**



OK8041114

- c) Cuando se produzca un impago indicativo de un desequilibrio grave y permanente en relación con alguno de los Bonos emitidos o se prevea que se va a producir.
- d) En el supuesto de que la Sociedad Gestora cuente con el consentimiento y la aceptación expresa de todos los tenedores de los Bonos de todas las Series y de todos los que mantengan contratos en vigor con el Fondo, tanto en relación al pago de las cantidades que dicha Liquidación Anticipada implique como en relación al procedimiento en que deba ser llevada a cabo.
- e) Obligatoriamente, en el supuesto de que la Sociedad Gestora fuera declarada en concurso y habiendo transcurrido el plazo que reglamentariamente estuviera establecido al efecto o, en su defecto, cuatro meses, sin haber sido designada una nueva sociedad gestora.
- f) Seis meses antes de la Fecha de Vencimiento Legal del Fondo, aunque se encontraran aun débitos vencidos pendientes de cobro de los Derechos de Crédito.

A 31 de diciembre de 2011 la amortización de los Bonos ha ascendido a un importe de 37.920 miles de euros, no habiéndose amortizado importe a 31 de diciembre de 2010.

Los movimientos de los Bonos durante los ejercicios 2011 y 2010 son los siguientes:

|               | Miles de euros          |                       |                         |
|---------------|-------------------------|-----------------------|-------------------------|
|               | <u>Saldo a 22.10.10</u> | <u>Amortizaciones</u> | <u>Saldo a 31.12.11</u> |
| Bonos Serie A | 492 000                 | (37 920)              | 454 080                 |
| Bonos Serie B | 123 000                 | -                     | 123 000                 |
|               | <u>615 000</u>          | <u>(37 920)</u>       | <u>577 080</u>          |

Los intereses devengados durante el ejercicio 2011 y el ejercicio comprendido entre el 22 de noviembre y el 31 de diciembre de 2010 ascienden a un importe de 9.161 miles de euros y 742 miles de euros, respectivamente (Nota 13). Quedando pendiente de pago a 31 de diciembre de 2011 y 2010, un importe de 249 miles de euros y 742 miles de euros, respectivamente. Dichos intereses están registrados en el epígrafe de pérdidas y ganancias de "Intereses y cargas asimiladas – Obligaciones y otros valores negociables" y en el epígrafe del balance de situación de "Obligaciones y otros valores negociables", respectivamente.

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

|               | <u>Fitch</u> |             |                          | <u>Moody's</u> |             |                          |
|---------------|--------------|-------------|--------------------------|----------------|-------------|--------------------------|
|               | <u>2011</u>  | <u>2010</u> | <u>Situación Inicial</u> | <u>2011</u>    | <u>2010</u> | <u>Situación Inicial</u> |
| Bonos serie A | AAA          | AAA         | AAA                      | Aaa            | Aaa         | Aaa                      |
| Bonos serie B | BBB-         | BBB-        | BBB-                     | B1             | B1          | B1                       |



**CLASE 8.ª**



OK8041115

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

|             |              | Vencimiento |        |        |        |        | Miles de euros |         |
|-------------|--------------|-------------|--------|--------|--------|--------|----------------|---------|
|             |              | 2012        | 2013   | 2014   | 2015   | 2016   | 2017 - 2021    | Resto   |
| Préstamo FR | Interés      | 1 422       | 1 094  | 1 100  | 1 091  | 1 094  | 5 403          | 8 132   |
| Préstamo FR | Amortización | -           | -      | -      | -      | -      | 8 796          | 74 229  |
| Préstamo GI | Interés      | 6           | 4      | 2      | 1      | -      | -              | -       |
| Préstamo GI | Amortización | 149         | 119    | 119    | 119    | -      | -              | -       |
| Bono A      | Amortización | 33 595      | 32 548 | 32 156 | 33 412 | 31 165 | 126 015        | 165 189 |
| Bono A      | Interés      | 5 036       | 4 523  | 4 184  | 3 780  | 3 436  | 12 361         | 13 167  |
| Bono B      | Amortización | -           | 0      | 0      | 0      | -      | 12 874         | 110 126 |
| Bono B      | Interés      | 1 786       | 1 746  | 1 756  | 1 741  | 1 746  | 8 623          | 11 172  |
| Préstamo FR | Interés      | 1 422       | 1 094  | 1 100  | 1 091  | 1 094  | 5 403          | 8 132   |

#### 11. Ajustes repercutidos en balance de ingresos y gastos reconocidos

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

El desglose de estos epígrafes de los balances de situación a 31 de diciembre de 2011 y 2010 son los siguientes:

|   | Miles de euros  |              |
|---|-----------------|--------------|
|   | 2011            | 2010         |
| Coberturas de flujos de efectivo (Nota 7) | (15 162)        | 3 296        |
|   | <b>(15 162)</b> | <b>3 296</b> |

#### 12. Intereses y rendimientos asimilados

El desglose de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011 y del ejercicio comprendido entre el 22 de noviembre y el 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

|                                    | 2011          | 2010         |
|------------------------------------|---------------|--------------|
| Derechos de Crédito (Nota 6)       | 13 259        | 1 298        |
| Otros activos financieros (Nota 8) | 1 180         | 78           |
|                                    | <b>14 439</b> | <b>1 376</b> |



**CLASE 8.ª**



OK8041116

### 13. 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 10) | 9 161          | 742        |
| Deudas con entidades de crédito (Nota 10)          | 1 617          | 129        |
|  | <u>10 778</u>  | <u>871</u> |

El epígrafe de "Deudas con entidades de crédito" a 31 de diciembre de 2011 y el ejercicio comprendido entre el 22 de noviembre y el 31 de diciembre de 2010 recoge los gastos por intereses procedentes del Fondo de Reserva por importe de 1.400 miles de euros y por importe de 111 miles de euros respectivamente, los gastos por intereses procedentes del préstamo Subordinado GI por importe de 9 miles de euros y por importe de 1 miles de euros respectivamente y por último los gastos por intereses de la Línea de Liquidez por importe de 208 miles de euros y por importe de 17 miles de euros respectivamente (Nota 10).

### 14. Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)

Este epígrafe recoge a 31 de diciembre de 2011 y 2010 el importe neto de los intereses generados por la permuta financiera por importe de 2.078 miles de euros y 323 miles de euros, a favor del Cedente, respectivamente (Nota 7).

### 15. Otros gastos de explotación

El desglose del epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias de "Otros gastos de explotación" del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011 y del ejercicio comprendido entre el 22 de noviembre y el 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

|   | Miles de euros |            |
|---|----------------|------------|
|   | 2011           | 2010       |
| Servicios exteriores (Nota 5)                       | -              | 601        |
| Otros gastos de gestión corriente                   |                |            |
| Comisión de la Sociedad Gestora                     | 95             | 7          |
| Comisión del Administrador                          | 60             | 6          |
| Comisión del Agente Financiero/pagos                | 15             | 1          |
| Otros gastos  | 7              | 5          |
|   | <u>177</u>     | <u>19</u>  |
| Otros gastos de explotación                         |                |            |
| Comisión variable – resultados realizados (Nota 15) | 817            | 114        |
|   | <u>994</u>     | <u>734</u> |



**CLASE 8.ª**



OK8041117

a) Servicios exteriores

El epígrafe de "Servicios exteriores" presentó a 31 de diciembre de 2010 un importe de 601 miles de euros, correspondientes a la amortización de los gastos de constitución (Nota 5).

b) Comisión de Administración de la Sociedad Gestora

Se calcula aplicando en cada Fecha de Pago una comisión variable del 0,005% anual del Saldo Nominal Pendiente de los Derechos de Crédito al comienzo del correspondiente Período de Cobro y una comisión fija de 5.500 euros.

Durante el ejercicio 2011 y el ejercicio comprendido entre el 22 de noviembre y el 31 de diciembre de 2010 se ha devengado por este concepto una comisión de 95 miles de euros y 7 miles de euros respectivamente. A 31 de diciembre de 2011 y 2010 se encontraban pendientes de pago 3 miles de euros y 7 miles de euros respectivamente. Dicha comisión está registrada en el epígrafe de Pérdidas y Ganancias "Otros gastos de explotación" y en el epígrafe de Balance "Ajustes por periodificaciones – Comisión Sociedad Gestora" (Nota 9), respectivamente.

c) Comisión de Administración del Cedente

El Cedente, como Administrador de los Derechos de Crédito cobrará de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos una comisión variable del 0,01% anual pagadera mensualmente en cada Fecha de Pago y aplicada al Saldo Nominal Pendiente de los Derechos de Crédito no Fallidos en la Fecha de Pago inmediata anterior.

Durante el ejercicio 2011 y el ejercicio comprendido entre el 22 de noviembre y el 31 de diciembre de 2010 se ha devengado por este concepto una comisión de 60 miles de euros y 6 miles de euros respectivamente. A 31 de diciembre de 2011 y 2010 se encontraban pendientes de pago 2 miles de euros y 6 miles de euros respectivamente. Dicha comisión está registrada en el epígrafe de Pérdidas y Ganancias "Otros gastos de gestión corriente" y en el epígrafe de Balance "Ajustes por periodificaciones – Comisión administrador" (Nota 9), respectivamente.

d) Comisión del Agente Financiero

El Agente Financiero (BNP Paribas Madrid), por los servicios prestados en virtud del Contrato de Servicios Financieros, recibirá una comisión igual a 1.416 euros en cada Fecha de Pago como contraprestación de sus servicios como Depositario de los Certificados de Transmisión de Hipoteca del Fondo, mantenimiento de la Cuenta de Tesorería del Fondo y Agente de Pagos de la Emisión de los Bonos.

Durante el ejercicio 2011 y durante el ejercicio comprendido entre el 22 de noviembre y el 31 de diciembre de 2010 se ha devengado por este concepto una comisión de 15 miles de euros y 1 miles de euros respectivamente. A 31 de diciembre de 2011 y 2010 se encontraban pendientes de pago 1 miles de euros en ambos ejercicios.



CLASE 8.ª



OK8041118

e) Comisión Variable

La comisión variable se calcula como la diferencia positiva, si la hubiese, entre todos los ingresos que puedan derivarse de los Derechos de Crédito más los rendimientos de la Cuenta de Tesorería más los rendimientos de la Cuenta de Reinversión y cualquier otro que pudiera corresponderle al Fondo, menos todos los gastos del Fondo, incluidos los intereses de su financiación, los necesarios para su constitución y su funcionamiento, y la cobertura de cuantos impagos se produzcan en los Derechos de Crédito que integran su activo.

Esta comisión se devengará diariamente y será pagadera en cada fecha de pago, estando sujeta a la disponibilidad de recursos de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos.

Durante el ejercicio 2011 y el ejercicio comprendido entre el 22 de noviembre y el 31 de diciembre de 2010 se ha devengado por este concepto una comisión de 817 miles de euros y 114 miles de euros respectivamente. A 31 de diciembre de 2011 y 2010 no existe pendiente importe alguno pendiente de pago. Dicha comisión está registrada en el epígrafe de Pérdidas y Ganancias "Otros gastos de gestión corriente" y en el epígrafe de Balance "Ajustes por periodificaciones – Comisión variable-resultados realizados" (Nota 9 y 16), respectivamente

La minoración de esta cuenta a 31 de diciembre de 2011 se debe a los pagos realizados por importe de 661 miles de euros y por la aplicación de la repercusión de pérdidas del ejercicio neta de la comisión variable por resultados realizados (Nota 9) por importe neto de 319 miles de euros (Nota 17). Dicha comisión está registrada en el epígrafe de Pérdidas y Ganancias "Otros gastos de gestión corriente" y en el epígrafe de Balance "Ajustes por periodificaciones – Comisión agente financiero" (Nota 9), respectivamente.

f) Otros gastos

El epígrafe de otros gastos de gestión corriente presenta a 31 de diciembre de 2011 y 2010 un importe de 7 miles de euros y 5 miles de euros, respectivamente, por diversos conceptos de menor cuantía, quedando pendiente de pago a 31 de diciembre de 2011 y 2010, un importe de 6 miles de euros y 5 miles de euros, respectivamente (Nota 5).

**16. Deterioro de activos financieros**

El desglose del saldo del epígrafe de Pérdidas por deterioro de activos financieros de la cuenta de pérdidas y ganancias durante el ejercicio 2011 y el ejercicio comprendido entre el 22 de noviembre de 2010 y el 31 de diciembre de 2010 se muestra a continuación:

|  | Miles de euros |      |
|--|----------------|------|
|  | 2011           | 2010 |
| Derechos de Crédito                        | (916)          | -    |
|  | (916)          | -    |
| Dotaciones con cargo a resultados (Nota 6) | (916)          | -    |
|  | (916)          | -    |





CLASE 8.<sup>a</sup>



OK8041119

### 17. Repercusión de otras pérdidas (ganancias)

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

|  | Miles de euros |            |
|--|----------------|------------|
|  | 2011           | 2010       |
| Comisión Variable resultados realizados  | 156            | 114        |
| Pagos anticipados al Cedente (Nota 6)  | 431            | -          |
| Corrección de valor de deudas con entidades de crédito a largo plazo (Nota 10) | (268)          | 438        |
|  | <u>319</u>     | <u>552</u> |

### 18. Impuesto sobre beneficios y situación fiscal

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

Los rendimientos obtenidos por el Fondo de los Préstamos a pequeñas y medianas empresas, 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.

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 la Entidad Cedente y serán devueltos a la misma en el supuesto de que el Fondo los recuperara.

A 31 de diciembre de 2011, el Fondo tiene pendientes de inspección los dos últimos ejercicios para el Impuesto sobre Sociedades y para el resto de impuestos que le son de aplicación.

No existen diferencias entre el resultado contable y la base imponible del Impuesto de Sociedades del ejercicio 2011 y 2010.

### 19. Hechos posteriores al cierre

Con fecha 14 de febrero de 2012 Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A. ha tenido conocimiento de que Fitch Ratings ha rebajado la calificación crediticia de la entidad Confederación Española de Cajas de Ahorro ("CECA") de F1 a F2 en su escala a corto plazo y de A a BBB+ en su escala a largo plazo.

### 20. Honorarios de auditores de cuentas

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



CLASE 8.ª



OK8041120

## 21. 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 acumule un aplazamiento superior al plazo establecido en su folleto.

Durante el año 2011 se han producido las siguientes acciones por parte de las Agencias de Calificación que afectan al Fondo:

- Con fecha 24 de marzo de 2011 Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A. ha tenido conocimiento de Moody's Investors Service ha rebajado la calificación crediticia de la entidad Caja de Ahorros de Asturias de A3 a Baa2 en su escala a largo plazo.
- Con fecha 6 de julio de 2011 Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A. ha tenido conocimiento de que Fitch Ratings ha rebajado la calificación crediticia de la entidad Banco Popular de A a A- en su escala a largo plazo, y de F1 a F2 a corto plazo.
- Con fecha 11 de agosto de 2011 Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A. ha tenido conocimiento de que Fitch Ratings ha rebajado la calificación crediticia de la entidad Caja de Ahorros de Asturias de A- a BBB+ en su escala a largo plazo.
- Con fecha 20 de diciembre de 2011 Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A. ha tenido conocimiento de que Fitch Ratings ha revisado a negativa la perspectiva crediticia de la entidad Confederación Española de Cajas de Ahorro ("CECA") en sus escalas a corto y largo plazo pasando a F1/A "Rating Watch Negative" respectivamente.



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



OK8041121

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

|  | <b>Miles de euros</b> |
|--|-----------------------|
|  | <b>Período</b>        |
|  | <b>Real</b>           |
| <b>Liquidaciones de cobros y pagos</b>                                       |                       |
| <b>Derechos de Crédito clasificados en el Activo</b>                         |                       |
| Cobros por amortizaciones ordinarias   | 23 857                |
| Cobros por amortizaciones anticipadas  | 9 636                 |
| Cobros por intereses ordinarios  | 13 090                |
| Cobros por intereses previamente impagados                                   | -                     |
| Cobros por amortizaciones previamente impagadas                              | -                     |
| Otros cobros en especie  | -                     |
| Otros cobros en efectivo   | 1 180                 |
| <b>Series emitidas clasificadas en el Pasivo (información serie a serie)</b> |                       |
| Pagos por amortización ordinaria   | 37 920                |
| Pagos por intereses ordinarios   | 9 655                 |
| Pagos por amortizaciones anticipadas   | -                     |
| Pagos por amortización previamente impagada                                  | -                     |
| Pagos por intereses previamente impagados                                    | -                     |
| Pagos por amortización de préstamos subordinados                             | 296                   |
| Pagos por intereses de préstamos subordinados                                | 1 400                 |
| Otros pagos del período  | 2 200                 |

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

|  | <b>Ejercicio 2011</b>                |                           |
|--|--------------------------------------|---------------------------|
|  | <b>Hipótesis<br/>momento inicial</b> | <b>Momento<br/>actual</b> |
| Tipo de interés medio de la cartera                    | 1,95%                                | 2,60%                     |
| Tasa de amortización anticipada                        | 5%                                   | 1,65%                     |
| Tasa de fallidos                                       | 0,70%                                | 0,14%                     |
| Tasa de recuperación de fallidos                       | 60%                                  | 60%                       |
| Tasa de morosidad                                      | 2,31%                                | 0,47%                     |
| Ratio Saldo/Valor de Tasación                          | 78,91                                | 75,67                     |
| Vida media de los activos                              | 291                                  | 280                       |
| Hipótesis de fecha de liquidación anticipada del fondo | 20/04/2029                           | 20/07/2034                |



**CLASE 8.<sup>a</sup>**  
BONOS DEL ESTADO



OK8041122

Como consecuencia de ser este el primer ejercicio en el que hay que suministrar la información incluida en esta nota, dada la dificultad en su obtención y atendiendo al principio de importancia relativa no se presenta información comparativa del ejercicio 2010.

Ni a 31 de diciembre de 2011 ni a 31 de diciembre de 2010 el Fondo presentaba impagos en ninguna de las diferentes series de Bonos emitidos.

Ni durante 2011 ni durante 2010 el Fondo ha abonado importe alguno al cedente en concepto de margen de intermediación del Fondo.

# IM CAJASTUR MBS 1, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

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



CLASE 8.ª



OK8041123

| Tipología de activos titulizados        | Situación actual 31/12/2011 |                         | Situación cierre anual anterior 31/12/2010 |                         | Situación inicial 22/11/2010 |                         |
|---|-----------------------------|-------------------------|--|-------------------------|------------------------------|-------------------------|
|   | Nº de activos vivos         | Principal pendiente (1) | Nº de activos vivos                        | Principal pendiente (1) | Nº de activos vivos          | Principal pendiente (1) |
| Participaciones hipotecarias            | 0001                        | 0                       | 0080                                       | 0                       | 0120                         | 0                       |
| Certificados de transmisión hipotecaria | 0002                        | 574,852                 | 0081                                       | 4,438                   | 0121                         | 4,455                   |
| Préstamos hipotecarios                  | 0003                        | 0                       | 0082                                       | 0                       | 0122                         | 0                       |
| Cédulas hipotecarias                    | 0004                        | 0                       | 0083                                       | 0                       | 0123                         | 0                       |
| Préstamos a promotores                  | 0005                        | 0                       | 0084                                       | 0                       | 0124                         | 0                       |
| Préstamos a PYMES                       | 0006                        | 0                       | 0086                                       | 0                       | 0126                         | 0                       |
| Préstamos a empresas                    | 0007                        | 0                       | 0087                                       | 0                       | 0127                         | 0                       |
| Préstamos Corporativos                  | 0008                        | 0                       | 0088                                       | 0                       | 0128                         | 0                       |
| Cédulas territoriales                   | 0009                        | 0                       | 0089                                       | 0                       | 0129                         | 0                       |
| Bonos de tesorería                      | 0010                        | 0                       | 0070                                       | 0                       | 0130                         | 0                       |
| Deuda subordinada                       | 0011                        | 0                       | 0071                                       | 0                       | 0131                         | 0                       |
| Créditos AAPP                           | 0012                        | 0                       | 0072                                       | 0                       | 0132                         | 0                       |
| Préstamos consumo                       | 0013                        | 0                       | 0073                                       | 0                       | 0133                         | 0                       |
| Préstamos automoción                    | 0014                        | 0                       | 0074                                       | 0                       | 0134                         | 0                       |
| Arrendamiento financiero                | 0015                        | 0                       | 0075                                       | 0                       | 0135                         | 0                       |
| Cuentas a cobrar                        | 0016                        | 0                       | 0076                                       | 0                       | 0136                         | 0                       |
| Derechos de crédito futuros             | 0017                        | 0                       | 0077                                       | 0                       | 0137                         | 0                       |
| Bonos de titulización                   | 0018                        | 0                       | 0078                                       | 0                       | 0138                         | 0                       |
| Otros                                   | 0019                        | 0                       | 0079                                       | 0                       | 0139                         | 0                       |
| <b>Total</b>                            | <b>0020</b>                 | <b>574,852</b>          | <b>0080</b>                                | <b>4,438</b>            | <b>0140</b>                  | <b>4,455</b>            |
|   | <b>0021</b>                 | <b>0</b>                |  | <b>0</b>                |                              | <b>0</b>                |
|   |                             |                         |  | <b>608,346</b>          |                              | <b>615,000</b>          |

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

# IM CAJASTUR MBS 1, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

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

### S05 1 CUADRO B

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

|   | Situación actual<br>31/12/2011 | Situación cierre<br>anual anterior<br>31/12/2010 |
|---|--------------------------------|--|
| Importe de Principal Fallido desde el cierre anual anterior   | 0196 0                         | 0206 0   |
| Derechos de crédito dados de baja por dación/adjudicación de bienes desde el cierre anual anterior      | 0197 0                         | 0207 0   |
| Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior   | 0200 -23.857                   | 0210 -2.733                                      |
| Amortización anticipada desde el cierre anual anterior  | 0201 -9.636                    | 0211 -3.922                                      |
| Total importe amortizado acumulado, incluyendo adjudicaciones y otros pagos en especie, desde el origen | 0202 -40.148                   | 0212 -6.654                                      |
| Importe de principal pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el período (1)     | 0203 0                         | 0213 615.000                                     |
| Principal pendiente cierre del período (2)  | 0204 574.852                   | 0214 608.346                                     |
| Tasa amortización anticipada efectiva del período (%)   | 0205 1,64                      | 0215 2,52  |

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

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

### 2010

#### S051 CUADRO B

#### Movimiento de la cartera de activos titulizados /

#### Tasa de amortización anticipada

|  | Situación actual    | Situación cierre anual<br>anterior |
|--|---------------------|------------------------------------|
| Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior                                  | 0200 -2.733.000,00  | 0210 0,00                          |
| Amortización anticipada desde el cierre anual anterior                                 | 0201 -3.922.000,00  | 0211 0,00                          |
| Total importe amortizado acumulado desde el origen del Fondo                           | 0202 -6.654.000,00  | 0212 0,00                          |
| Importe pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el período (1) | 0203 615.000.000,00 | 0213 0,00                          |
| Importe pendiente cierre del período (2)   | 0204 608.346.000,00 | 0214 0,00                          |
| Tasa amortización anticipada efectiva del período                                      | 0205 2,52           | 0215 0,00                          |



CLASE 8.ª



OK8041124

# IM CAJASTUR MBS 1, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

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



CLASE 8.ª



OK8041125

S05 1 CUADRO C

| Total Impagados (1)      | Importe impagado         |            | Principal pendiente no vencido | Deuda Total   |
|--------------------------|--------------------------|------------|--------------------------------|---------------|
|                          | Intereses ordinarios (2) | Total      |                                |               |
| Hasta 1 mes              | 71 (0720)                | 24 (0730)  | 96 (0740)                      | 96 (0750)     |
| De 1 a 3 meses           | 11 (0721)                | 3 (0731)   | 212 (0741)                     | 212 (0751)    |
| De 3 a 6 meses           | 10 (0722)                | 3 (0732)   | 142 (0742)                     | 142 (0752)    |
| De 6 a 9 meses           | 49 (0723)                | 23 (0733)  | 142 (0743)                     | 142 (0753)    |
| De 9 a 12 meses          | 7 (0724)                 | 23 (0734)  | 30 (0744)                      | 30 (0754)     |
| Más de 12 meses a 2 años | 7 (0725)                 | 7 (0735)   | 30 (0745)                      | 30 (0755)     |
| Más de 2 años            | 49 (0726)                | 6 (0736)   | 474 (0746)                     | 474 (0756)    |
| Total                    | 792 (0728)               | 101 (0738) | 30.484 (0748)                  | 31.387 (0758) |

(1) La distribución de los activos vencidos impagados entre los distintos tramos señalados se realizará en función de la antigüedad de la primera cuota vencida y no cobrada. Los intervalos se entenderán excluido el de inicio e incluido el final (p.e. De 1 a 3 meses, esto es superior a 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

Importe impagado

| Impagados con garantía real (2) | Nº de activos | Importe impagado     |            | Principal pendiente no vencido | Deuda Total   | Valor garantía con Taseón > 2 años (4) | Valor parámetros (3) | % Deuda / V. Taseón |
|---------------------------------|---------------|----------------------|------------|--------------------------------|---------------|--|----------------------|---------------------|
|                                 |               | Intereses ordinarios | Total      |                                |               |  |                      |                     |
| Hasta 1 mes                     | 110           | 71 (0720)            | 24 (0730)  | 17.200 (0820)                  | 17.300 (0830) | 26.336 (0840)                          | 26.336 (0850)        | 66,06 (0860)        |
| De 1 a 3 meses                  | 6             | 11 (0721)            | 3 (0731)   | 10.330 (0821)                  | 10.348 (0831) | 16.714 (0841)                          | 16.714 (0851)        | 63,06 (0861)        |
| De 3 a 6 meses                  | 6             | 10 (0722)            | 3 (0732)   | 1.719 (0822)                   | 1.734 (0832)  | 2.554 (0842)                           | 2.554 (0852)         | 67,44 (0862)        |
| De 6 a 9 meses                  | 3             | 49 (0723)            | 23 (0733)  | 1.379 (0823)                   | 1.400 (0833)  | 2.254 (0843)                           | 2.254 (0853)         | 66,18 (0863)        |
| De 9 a 12 meses                 | 3             | 7 (0724)             | 23 (0734)  | 423 (0824)                     | 427 (0834)    | 762 (0844)                             | 762 (0854)           | 66,18 (0864)        |
| De 12 meses a 2 años            | 6             | 7 (0725)             | 7 (0735)   | 203 (0825)                     | 203 (0835)    | 357 (0845)                             | 357 (0855)           | 66,18 (0865)        |
| Más de 2 años                   | 152           | 792 (0728)           | 101 (0738) | 30.484 (0828)                  | 31.387 (0838) | 48.457 (0848)                          | 48.457 (0858)        | 64,78 (0868)        |

(3) La distribución de los activos vencidos impagados entre los distintos tramos señalados se realizará en función de la antigüedad de la primera cuota vencida y no cobrada. Los intervalos se entenderán excluido el de inicio e incluido el final (p.e. De 1 a 3 meses, esto es superior a 1 mes y menor o igual a 3 meses)

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

### 2010

S061 CUADRO C

| Total Impagados      | nº de activos | Importe de impagados |                  | Principal pendiente no vencido | Deuda Total          |
|----------------------|---------------|----------------------|------------------|--------------------------------|----------------------|
|                      |               | Intereses ordinarios | Total            |                                |                      |
| Hasta 1 mes          | 162 (0710)    | 42.000,00 (0720)     | 19.000,00 (0730) | 61.000,00 (0740)               | 21.568.000,00 (0750) |
| De 1 a 2 meses       | 30 (0711)     | 14.000,00 (0721)     | 6.000,00 (0731)  | 20.000,00 (0741)               | 3.673.000,00 (0751)  |
| De 2 a 3 meses       | 9 (0712)      | 3.000,00 (0722)      | 1.000,00 (0732)  | 4.000,00 (0742)                | 1.088.000,00 (0752)  |
| De 3 a 6 meses       | 0 (0713)      | 0,00 (0723)          | 0,00 (0733)      | 0,00 (0743)                    | 0,00 (0753)          |
| De 6 a 12 meses      | 0 (0714)      | 0,00 (0724)          | 0,00 (0734)      | 0,00 (0744)                    | 0,00 (0754)          |
| De 12 a 18 meses     | 0 (0715)      | 0,00 (0725)          | 0,00 (0735)      | 0,00 (0745)                    | 0,00 (0755)          |
| De 18 meses a 2 años | 0 (0716)      | 0,00 (0726)          | 0,00 (0736)      | 0,00 (0746)                    | 0,00 (0756)          |
| De 2 a 3 años        | 0 (0717)      | 0,00 (0727)          | 0,00 (0737)      | 0,00 (0747)                    | 0,00 (0757)          |
| Más de 3 años        | 0 (0718)      | 0,00 (0728)          | 0,00 (0738)      | 0,00 (0748)                    | 0,00 (0758)          |
| Total                | 201           | 59.000,00 (0728)     | 26.000,00 (0738) | 85.000,00 (0748)               | 28.443.000,00 (0758) |

Impagados con garantía real

| Hasta 1 mes          | nº de activos | Importe de impagados |                  | Principal pendiente no vencido | Deuda Total          | Valor garantía con Taseón > 2 años (4) | % deuda/V. tasación |
|----------------------|---------------|----------------------|------------------|--------------------------------|----------------------|--|---------------------|
|                      |               | Intereses ordinarios | Total            |                                |                      |  |                     |
| Hasta 1 mes          | 162 (0710)    | 42.000,00 (0720)     | 19.000,00 (0730) | 61.000,00 (0740)               | 21.568.000,00 (0750) | 31.469.000,00 (0840)                   | 68,79 (0850)        |
| De 1 a 2 meses       | 30 (0711)     | 14.000,00 (0721)     | 6.000,00 (0731)  | 20.000,00 (0741)               | 3.673.000,00 (0751)  | 5.191.000,00 (0841)                    | 71,14 (0851)        |
| De 2 a 3 meses       | 6 (0712)      | 3.000,00 (0722)      | 1.000,00 (0732)  | 4.000,00 (0742)                | 984.000,00 (0752)    | 1.317.000,00 (0842)                    | 75,07 (0852)        |
| De 3 a 6 meses       | 0 (0713)      | 0,00 (0723)          | 0,00 (0733)      | 0,00 (0743)                    | 0,00 (0753)          | 0,00 (0843)                            | 0,00 (0853)         |
| De 6 a 12 meses      | 0 (0714)      | 0,00 (0724)          | 0,00 (0734)      | 0,00 (0744)                    | 0,00 (0754)          | 0,00 (0844)                            | 0,00 (0854)         |
| De 12 a 18 meses     | 0 (0715)      | 0,00 (0725)          | 0,00 (0735)      | 0,00 (0745)                    | 0,00 (0755)          | 0,00 (0845)                            | 0,00 (0855)         |
| De 18 meses a 2 años | 0 (0716)      | 0,00 (0726)          | 0,00 (0736)      | 0,00 (0746)                    | 0,00 (0756)          | 0,00 (0846)                            | 0,00 (0856)         |
| De 2 a 3 años        | 0 (0717)      | 0,00 (0727)          | 0,00 (0737)      | 0,00 (0747)                    | 0,00 (0757)          | 0,00 (0847)                            | 0,00 (0857)         |
| Más de 3 años        | 0 (0718)      | 0,00 (0728)          | 0,00 (0738)      | 0,00 (0748)                    | 0,00 (0758)          | 0,00 (0848)                            | 0,00 (0858)         |
| Total                | 200           | 59.000,00 (0728)     | 26.000,00 (0738) | 85.000,00 (0748)               | 28.243.000,00 (0758) | 37.977.000,00 (0848)                   | 69,33 (0858)        |

IM CAJASTUR MBS 1, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

ANEXO - ESTADO FINANCIERO S05  
(Expresado en Euros)



CLASE 8.ª



OK8041126

| Situación actual 31/12/2011              |                             | Situación cierre anual anterior 31/12/2010 |                                   | Escenario inicial           |                   |                                   |
|--|-----------------------------|--|-----------------------------------|-----------------------------|-------------------|-----------------------------------|
| Ratios de microsolididad (1)             | Tasa de activos dudosos (A) | Tasa de fallo (contable) (B)               | Tasa de recuperación fallidos (D) | Tasa de activos dudosos (A) | Tasa de fallo (B) | Tasa de recuperación fallidos (D) |
| Participaciones financieras              | 0,00 0858                   | 0,00 0840                                  | 0,00 0878                         | 0,00 0854                   | 0,00 1072         | 0,00 1048                         |
| Certificados de transmisión de hipotecas | 0,61 0699                   | 0,00 0841                                  | 0,00 0878                         | 0,00 0865                   | 0,00 1013         | 0,00 1049                         |
| Préstamos hipotecarios                   | 0,00 0870                   | 0,00 0842                                  | 0,00 0878                         | 0,00 0865                   | 0,00 1014         | 0,00 1050                         |
| Obligaciones hipotecarias                | 0,00 0871                   | 0,00 0843                                  | 0,00 0879                         | 0,00 0867                   | 0,00 1015         | 0,00 1051                         |
| Préstamos a promotores                   | 0,00 0872                   | 0,00 0844                                  | 0,00 0880                         | 0,00 0868                   | 0,00 1016         | 0,00 1052                         |
| Préstamos a PYMES                        | 0,00 0873                   | 0,00 0845                                  | 0,00 0881                         | 0,00 0869                   | 0,00 1017         | 0,00 1053                         |
| Préstamos a empresas                     | 0,00 0874                   | 0,00 0846                                  | 0,00 0882                         | 0,00 1000                   | 0,00 1018         | 0,00 1054                         |
| Préstamos Corporativos                   | 0,00 0875                   | 0,00 0847                                  | 0,00 0883                         | 0,00 1001                   | 0,00 1019         | 0,00 1055                         |
| Obligaciones financieras                 | 1,066 1087                  | 0,00 1071                                  | 0,00 1073                         | 0,00 1074                   | 0,00 1075         | 0,00 1077                         |
| Bonos de Tesoro                          | 0,00 0876                   | 0,00 0848                                  | 0,00 0884                         | 0,00 1022                   | 0,00 1020         | 0,00 1056                         |
| Deuda subordinada                        | 0,00 0877                   | 0,00 0849                                  | 0,00 0885                         | 0,00 1023                   | 0,00 1021         | 0,00 1057                         |
| Obligaciones A-1                         | 0,00 0878                   | 0,00 0850                                  | 0,00 0886                         | 0,00 1004                   | 0,00 1022         | 0,00 1058                         |
| Préstamos Oportunidad                    | 0,00 0879                   | 0,00 0851                                  | 0,00 0887                         | 0,00 1005                   | 0,00 1023         | 0,00 1059                         |
| Préstamos subvencionados                 | 0,00 0880                   | 0,00 0852                                  | 0,00 0888                         | 0,00 1006                   | 0,00 1024         | 0,00 1060                         |
| Cuentas a cobrar                         | 0,00 0881                   | 0,00 0853                                  | 0,00 0889                         | 0,00 1007                   | 0,00 1025         | 0,00 1061                         |
| Préstamos a corto plazo                  | 0,00 0882                   | 0,00 0854                                  | 0,00 0890                         | 0,00 1008                   | 0,00 1026         | 0,00 1062                         |
| Bonos de clasificación                   | 0,00 0883                   | 0,00 0855                                  | 0,00 0891                         | 0,00 1009                   | 0,00 1027         | 0,00 1063                         |
| Otros                                    | 0,00 0884                   | 0,00 0856                                  | 0,00 0892                         | 0,00 1010                   | 0,00 1028         | 0,00 1064                         |
|  | 0,00 0885                   | 0,00 0857                                  | 0,00 0893                         | 0,00 1011                   | 0,00 1029         | 0,00 1065                         |

(1) Entre ratios se refieren exclusivamente a la cartera de activos cedidos al Fondo (presentados en el balance en la partida de "derechos de crédito") y se expresarán en términos porcentuales.  
 (A) Determinada por el cociente entre el principal de los activos clasificados como dudosos a la fecha de presentación de la información, y el principal pendiente (sin excluir intereses, e incluyendo principales impagados) del total activo dados de alta en el balance a la fecha de presentación de la información. La clasificación como dudosos se realizará con arreglo a lo previsto en las Normas 13ª y 23ª.  
 (B) Determinada por el cociente entre el principal de los activos clasificados como fallidos a la fecha de presentación de la información, y el principal pendiente del total de los activos de alta en el balance a la fecha de presentación de la información más el principal de los activos clasificados como fallidos. Se considerará la definición de fallidos recogida en la Circular (no necesariamente coincidentes con la definición de la estructura o balero, recogidos en el estado 5.4).  
 (D) Determinada por el cociente entre el importe total de recuperaciones de principal de activos clasificados como fallidos que se hayan producido en los últimos 12 meses desde el cierre del mismo período del año anterior y el importe de principal de activos clasificados como fallidos al cierre del mismo período del año anterior.



# IM CAJASTUR MBS 1, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OK8041127

| S05 1 CUADRO E                                    | Situación actual 31/12/2011 |                     | Situación cierre anual anterior 31/12/2010 |                     | Situación inicial 22/11/2010 |                     |
|---|-----------------------------|---------------------|--|---------------------|------------------------------|---------------------|
|   | Nº de activos vivos         | Principal pendiente | Nº de activos vivos                        | Principal pendiente | Nº de activos vivos          | Principal pendiente |
| Vida residual de los activos cedidos al Fondo (1) |                             |                     |  |                     |                              |                     |
| Entre 0 y 1 año                                   | 1300                        | 1.008               | 1300                                       | 0                   | 1340                         | 0                   |
| Entre 1 y 2 años                                  | 1301                        | 0                   | 1301                                       | 1.052               | 1341                         | 1.181               |
| Entre 2 y 3 años                                  | 1302                        | 212                 | 1322                                       | 0                   | 1342                         | 0                   |
| Entre 3 y 5 años                                  | 1303                        | 3.266               | 1323                                       | 2.702               | 1343                         | 2.844               |
| Entre 5 y 10 años                                 | 1304                        | 42.322              | 1324                                       | 41.384              | 1344                         | 37.776              |
| Superior a 10 años                                | 1305                        | 526.026             | 1325                                       | 503.196             | 1345                         | 573.480             |
| Total   | 1306                        | 574.626             | 1326                                       | 608.396             | 1346                         | 615.000             |
| Vida residual media ponderada (años)              | 1307                        | 23,36               | 1327                                       | 22,51               | 1347                         | 24,24               |

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

# IM CAJASTUR MBS 1, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

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

| Información relativa a los pasivos emitidos por el Fondo |                    | Situación actual 31/12/2011 |                     |                               |                        | Situación cierre anual anterior 31/12/2010 |                               |                        |                     | Ejercicio inicial 23/11/2010  |                        |                     |                               |
|--|--------------------|-----------------------------|---------------------|-------------------------------|------------------------|--|-------------------------------|------------------------|---------------------|-------------------------------|------------------------|---------------------|-------------------------------|
| Serie (1)  | Denominación serie | Nº de pasivos emitidos      | Principal pendiente | Vida media de los pasivos (1) | Nº de pasivos emitidos | Principal pendiente                        | Vida media de los pasivos (1) | Nº de pasivos emitidos | Principal pendiente | Vida media de los pasivos (1) | Nº de pasivos emitidos | Principal pendiente | Vida media de los pasivos (1) |
| ISIN   |                    | 0001                        | 0002                | 0004                          | 0003                   | 0007                                       | 0008                          | 0009                   | 0010                | 0011                          | 0012                   | 0013                | 0014                          |
| ES0307498004   | A                  | 4.920                       | 52                  | 454.000                       | 6,60                   | 492.000                                    | 5,28                          | 4.920                  | 100                 | 492.000                       | 4,920                  | 100                 | 492.000                       |
| ES0307498012   | B                  | 1.230                       | 100                 | 123.000                       | 12,63                  | 123.000                                    | 10,22                         | 1.230                  | 100                 | 123.000                       | 1.230                  | 100                 | 123.000                       |
| <b>Total</b>   |                    | <b>6.150</b>                | <b>152</b>          | <b>577.000</b>                | <b>11,61</b>           | <b>615.000</b>                             | <b>7,75</b>                   | <b>6.150</b>           | <b>200</b>          | <b>615.000</b>                | <b>6.150</b>           | <b>200</b>          | <b>615.000</b>                |

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

(2) La gestión deberá compensar la denominación de la serie (SIN) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan SIN se indicará explícitamente la columna de denominación.



CLASE 8.ª



OK8041128

# IM CAJASTUR MBS 1, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

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



CLASE 8.ª



OK8041129

| ISIS 2 CUADRO 8 |                    | Intereses                   |                          |            |                   | Principal pendiente               |                          | Conexión de partidas por el tipo de instrumento |               |                           |                       |                 |  |
|-----------------|--------------------|-----------------------------|--------------------------|------------|-------------------|-----------------------------------|--------------------------|---|---------------|---------------------------|-----------------------|-----------------|--|
| Serie (1)       | Denominación serie | Código de subordenación (2) | Índice de referencia (3) | Margen (4) | Tipo aplicado (5) | Bases de cálculo de intereses (6) | Intereses acumulados (7) | Intereses (8)                                   | Intereses (9) | Principal no vencido (10) | Principal impago (11) | Total Pendiente | Conexión de partidas por el tipo de instrumento (12) |
| ES0347250004    | A                  | MS                          | EUR 1M                   | 0,5        | 360               | 1.437                             | 11                       | 189   | 0             | 454.000                   | 0                     | 235.277         | 0  |
| ES0347250012    | B                  | S                           | EUR 1M                   | 0,5        | 360               | 1.727                             | 11                       | 85  | 0             | 123.000                   | 0                     | 4.434           | 0  |
| <b>Total</b>    |                    |                             |                          |            |                   |                                   |                          | <b>264.874</b>                                  | <b>0</b>      | <b>577.000</b>            | <b>0</b>              | <b>240.011</b>  | <b>0</b>   |

(1) La gestora deberá cumplimentar la denominación de la serie (BSN) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan BSN se reflejará enclavadamente la columna de denominación.  
 (2) La gestora deberá indicar si la serie es subordinada o no subordinada. (S=Subordinada; MS: No subordinada)  
 (3) La gestora deberá cumplimentar el índice de referencia que corresponde en cada caso (EURIBOR un año, EURIBOR 6 meses...). En el caso de tipos fijos esta columna se cumplimentará con el término "fijo".  
 (4) En el caso de tipos fijos esta columna no se cumplimentará.  
 (5) Días acumulados desde la última fecha de pago.  
 (6) Intereses acumulados desde la última fecha de pago.  
 (7) Días acumulados desde la última fecha de pago.  
 (8) Intereses acumulados desde la última fecha de pago.  
 (9) Días acumulados desde la última fecha de pago.  
 (10) Intereses acumulados desde la última fecha de pago.  
 (11) Intereses acumulados desde la última fecha de pago.  
 (12) Conexión de partidas por el tipo de instrumento.

# IM CAJASTUR MBS 1, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

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



CLASE 8.ª



OK8041130

| Serie (2)    | Denominación serie | Amortización principal |                      | Intereses             |                      | Amortización principal |                      | Intereses             |                       |
|--------------|--------------------|------------------------|----------------------|-----------------------|----------------------|------------------------|----------------------|-----------------------|-----------------------|
|              |                    | Pagos del periodo (3)  | Pagos acumulados (4) | Pagos del periodo (5) | Pagos acumulados (6) | Pagos del periodo (7)  | Pagos acumulados (8) | Pagos del periodo (9) | Pagos acumulados (10) |
| ES004748004  | A                  | 37.820                 | 37.820               | 7.341                 | 7.341                | 0                      | 0                    | 0                     | 0                     |
| ES004748012  | B                  | 0                      | 0                    | 2.314                 | 2.314                | 0                      | 0                    | 0                     | 0                     |
| <b>Total</b> |                    | <b>37.820</b>          | <b>37.820</b>        | <b>9.655</b>          | <b>9.655</b>         | <b>0</b>               | <b>0</b>             | <b>0</b>              | <b>0</b>              |

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

IM CAJASTUR MBS 1, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

ANEXO - ESTADO FINANCIERO S05  
(Expresado en Euros)



CLASE 8.<sup>a</sup>



OK8041131

| S05 2 CUADRO D | Denominación serie | Calificación                                   |  |                                 |                   |
|----------------|--------------------|--|--|---------------------------------|-------------------|
|                |                    | Fecha último cambio de calificación crediticia | Agencia de calificación crediticia (2) | Situación cierre anual anterior | Situación Inicial |
|                |                    | 3310   | 3330                                   | 3350                            | 3370              |
| ES0347458004 A |                    | 22/11/2010                                     | FCH                                    | AAA                             | AAA               |
| ES0347458004 A |                    | 22/11/2010                                     | MDY                                    | Aaa                             | Aaa               |
| ES0347458012 B |                    | 22/11/2010                                     | FCH                                    | BBB-                            | BBB-              |
| ES0347458012 B |                    | 22/11/2010                                     | MDY                                    | B1                              | B1                |

(1) La gestora deberá cumplimentar la denominación de la serie (SIN) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan ISIN se rellenará exclusivamente la columna de denominación.  
(2) La gestora deberá cumplimentar la calificación crediticia otorgada por cada agencia de rating, cuyo denominación también deberá ser cumplimentada, para cada serie -MDY, para Moody's; SYP, para Standard & Poors, FCH para Fitch -

**IM CAJASTUR MBS 1, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**

**ANEXO - ESTADO FINANCIERO S05**

(Expresado en Euros)



**CLASE 8.ª**



| S05 3 INFORMACIÓN SOBRE MEJORAS CREDITICIAS<br>(Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)   |      | Situación actual<br>31/12/2011 | Situación cierre anual anterior<br>31/12/2010 |
|---|------|--------------------------------|---|
| 1. Importe del Fondo de Reserva   | 0010 | 83.025                         | 83.025  |
| 2. Porcentaje que representa el Fondo de Reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de activos titulados | 0020 | 14,44                          | 13,65   |
| 3. Exceso de spread (%) (1)   | 0040 | 1,10                           | 0,85  |
| 4. Permuta financiera de intereses (S/N)  | 0050 | SI                             | SI  |
| 5. Permuta financiera de tipos de cambio (S/N)  | 0070 | No                             | No  |
| 6. Otras permutas financieras (S/N)   | 0080 | No                             | No  |
| 7. Importe disponible de la línea/s de liquidez (2)   | 0090 | 0,00                           | 0,00  |
| 8. Subordinación de series (S/N)  | 0110 | SI                             | SI  |
| 9. Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total bonos.       | 0120 | 78,69                          | 80,00   |
| 10. Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales   | 0150 | 0                              | 0   |
| 11. Porcentaje que representan los avales sobre el total de los pasivos emitidos                                    | 0160 | 0,00                           | 0,00  |
| 12. Importe máximo de riesgo cubierto por derivados de crédito u otras garantías financieras adquiridas             | 0170 | 0,00                           | 0,00  |
| 13. Otros (S/N) (4)   | 0180 | No                             | No  |

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

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

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

# IM CAJASTUR MBS 1, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

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

S05.4 Circunstancias específicas establecidas contractualmente en el Fondo

| Concepto (1)   | Meses       |             | Días        |             | Importe Impagado acumulado |                  | Ratio (2)        |                  | Ultima Fecha     |             |
|--|-------------|-------------|-------------|-------------|----------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|-------------|
|  | Impagado    | 0070        | Impagado    | 0070        | Periodo anterior           | Situación actual | Periodo anterior | Situación actual | Periodo anterior | Pago        |
| 1. Activos Morosos por Impagos con antigüedad igual o superior a 120 días  | 0,00        | 0,00        | 0,00        | 0,00        | 0,00                       | 0,00             | 0,00             | 0,00             | 0,00             | 0,00        |
| 2. Activos Morosos por otras razones                                       | 0,00        | 0,00        | 0,00        | 0,00        | 0,00                       | 0,00             | 0,00             | 0,00             | 0,00             | 0,00        |
| <b>Total Morosos</b>   | <b>0,00</b> | <b>0,00</b> | <b>0,00</b> | <b>0,00</b> | <b>0,00</b>                | <b>0,00</b>      | <b>0,00</b>      | <b>0,00</b>      | <b>0,00</b>      | <b>0,00</b> |
| 3. Activos Fallidos por Impagos con antigüedad igual o superior a 180 días | 0,00        | 0,00        | 0,00        | 0,00        | 0,00                       | 0,00             | 0,00             | 0,00             | 0,00             | 0,00        |
| 4. Activos Fallidos por otras razones                                      | 0,00        | 0,00        | 0,00        | 0,00        | 0,00                       | 0,00             | 0,00             | 0,00             | 0,00             | 0,00        |
| <b>Total Fallidos</b>  | <b>0,00</b> | <b>0,00</b> | <b>0,00</b> | <b>0,00</b> | <b>0,00</b>                | <b>0,00</b>      | <b>0,00</b>      | <b>0,00</b>      | <b>0,00</b>      | <b>0,00</b> |

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

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

| Otras ratios relevantes                                   | Ultima Fecha     |                  | Ratio (2)        |                  | Ultima Fecha     |      |
|---|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------|
|   | Periodo anterior | Situación actual | Periodo anterior | Situación actual | Periodo anterior | Pago |
| Definición del Fondo de Reserva                           | 0,00             | 0,00             | 0,00             | 0,00             | 0,00             | 0,00 |
| * Que el SNP DC no fallidos sea igual o mayor al 10 Saldo | 0,00             | 0,00             | 0,00             | 0,00             | 0,00             | 0,00 |
| Infidelidad de los  | 0,00             | 0,00             | 0,00             | 0,00             | 0,00             | 0,00 |

| TRIGGER (3)                                     | Límite | % Actual | Ultima Fecha     |                  | Referencia Folleto |
|---|--------|----------|------------------|------------------|--------------------|
|   |        |          | Periodo anterior | Situación actual |                    |
| Amortización sucesiva de series (4)             | 1,25   | 0,47     | 0,47             | 0,47             | 0,00               |
| ES0347459012                                    | 0,00   | 0,13     | 0,13             | 0,13             | 0,00               |
| Diferimento/postergamento intereses: series (5) | 21     | 0,47     | 0,47             | 0,47             | 0,00               |
| ES0347459012                                    | 0,00   | 0,47     | 0,47             | 0,47             | 0,00               |
| No Reducción del Fondo de Reserva (6)           | 0,512  | 0,47     | 0,47             | 0,47             | 0,00               |
| OTROS TRIGGERS (3)                              | 0,513  | 0,47     | 0,47             | 0,47             | 0,00               |

S.06.4 Circunstancias específicas establecidas contractualmente en el fondo

| Concepto (1)   | Meses       |             | Días        |             | Importe Impagado acumulado |                  | Ratio            |                  | Ultima Fecha     |             |
|--|-------------|-------------|-------------|-------------|----------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|-------------|
|  | Impagado    | 0070        | Impagado    | 0070        | Periodo anterior           | Situación actual | Periodo anterior | Situación actual | Periodo anterior | Pago        |
| 1. Activos fallidos por impagos con antigüedad igual o superior a 180 días | 0,00        | 0,00        | 0,00        | 0,00        | 0,00                       | 0,00             | 0,00             | 0,00             | 0,00             | 0,00        |
| 2. Activos fallidos por otras razones                                      | 0,00        | 0,00        | 0,00        | 0,00        | 0,00                       | 0,00             | 0,00             | 0,00             | 0,00             | 0,00        |
| <b>Total Fallidos</b>  | <b>0,00</b> | <b>0,00</b> | <b>0,00</b> | <b>0,00</b> | <b>0,00</b>                | <b>0,00</b>      | <b>0,00</b>      | <b>0,00</b>      | <b>0,00</b>      | <b>0,00</b> |
| 3. Activos fallidos por impagos con antigüedad igual o superior a 180 días | 0,00        | 0,00        | 0,00        | 0,00        | 0,00                       | 0,00             | 0,00             | 0,00             | 0,00             | 0,00        |
| 4. Activos fallidos por otras razones                                      | 0,00        | 0,00        | 0,00        | 0,00        | 0,00                       | 0,00             | 0,00             | 0,00             | 0,00             | 0,00        |
| <b>Total Fallidos</b>  | <b>0,00</b> | <b>0,00</b> | <b>0,00</b> | <b>0,00</b> | <b>0,00</b>                | <b>0,00</b>      | <b>0,00</b>      | <b>0,00</b>      | <b>0,00</b>      | <b>0,00</b> |

Otras ratios relevantes

| Concepto (1)   | Meses    |      | Días     |      | Importe Impagado acumulado |                  | Ratio            |                  | Ultima Fecha     |      |
|--|----------|------|----------|------|----------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------|
|  | Impagado | 0070 | Impagado | 0070 | Periodo anterior           | Situación actual | Periodo anterior | Situación actual | Periodo anterior | Pago |
| Definición del Fondo de Reserva  | 0,00     | 0,00 | 0,00     | 0,00 | 0,00                       | 0,00             | 0,00             | 0,00             | 0,00             | 0,00 |
| * Que el SNP DC no fallidos sea igual o mayor al 10% Saldo total de los DC | 0,00     | 0,00 | 0,00     | 0,00 | 0,00                       | 0,00             | 0,00             | 0,00             | 0,00             | 0,00 |
| Infidelidad de los   | 0,00     | 0,00 | 0,00     | 0,00 | 0,00                       | 0,00             | 0,00             | 0,00             | 0,00             | 0,00 |

Cuadro de texto libre

| Cuadro de texto libre  |  |
|--|--|
| Tabla S.05.2, cuadro B con los datos de los activos de valoración. |  |



CLASE 8.ª



OK8041133

# IM CAJASTUR MBS 1, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

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

Otra información relativa a los activos cedidos y pasivos

| Distribución geográfica activos titularizadora | Situación actual 31/12/2011 |                         | Situación cierre anual anterior 31/12/2010 |                         | Situación inicial 22/11/2010 |                         |
|--|-----------------------------|-------------------------|--|-------------------------|------------------------------|-------------------------|
|  | Nº de activos vivos         | Principal pendiente (1) | Nº de activos vivos                        | Principal pendiente (1) | Nº de activos vivos          | Principal pendiente (1) |
| Andalucía                                      | 147 0426                    | 22.712                  | 149 0478                                   | 23.699                  | 150 0530                     | 23.963                  |
| Aragón   | 15 0427                     | 2.532                   | 15 0479                                    | 2.613                   | 15 0531                      | 2.623                   |
| Asturias                                       | 3.302 0428                  | 397.692                 | 3.338 0480                                 | 422.120                 | 3.347 0532                   | 426.289                 |
| Baleares                                       | 4 0428                      | 341                     | 4 0481                                     | 353                     | 4 0533                       | 353                     |
| Canarias                                       | 19 0430                     | 2.184                   | 19 0482                                    | 2.390                   | 19 0534                      | 2.428                   |
| Cantabria                                      | 29 0431                     | 3.775                   | 29 0483                                    | 3.928                   | 29 0535                      | 3.946                   |
| Castilla-León                                  | 55 0432                     | 7.583                   | 57 0484                                    | 8.148                   | 57 0536                      | 8.183                   |
| Castilla-La Mancha                             | 42 0433                     | 8.658                   | 43 0485                                    | 9.225                   | 43 0537                      | 9.276                   |
| Cataluña                                       | 140 0434                    | 25.769                  | 143 0486                                   | 27.031                  | 144 0538                     | 27.227                  |
| Ceuta  | 1 0435                      | 132                     | 1 0487                                     | 136                     | 1 0539                       | 137                     |
| Extremadura                                    | 2 0436                      | 350                     | 2 0488                                     | 357                     | 2 0540                       | 358                     |
| Galicia  | 45 0437                     | 5.978                   | 47 0489                                    | 6.425                   | 47 0541                      | 6.562                   |
| Madrid   | 364 0438                    | 61.310                  | 365 0490                                   | 64.371                  | 369 0542                     | 65.429                  |
| Mejilla  | 2 0438                      | 86                      | 2 0491                                     | 89                      | 2 0543                       | 89                      |
| Murcia   | 46 0440                     | 6.745                   | 46 0492                                    | 6.955                   | 46 0544                      | 6.984                   |
| Navarra  | 3 0441                      | 425                     | 3 0493                                     | 509                     | 3 0545                       | 510                     |
| La Rioja                                       | 1 0442                      | 148                     | 1 0494                                     | 152                     | 1 0546                       | 152                     |
| Comunidad Valenciana                           | 151 0443                    | 25.144                  | 153 0495                                   | 26.421                  | 155 0547                     | 27.057                  |
| País Vasco                                     | 21 0444                     | 3.288                   | 21 0496                                    | 3.424                   | 21 0548                      | 3.446                   |
| <b>Total España</b>                            | <b>4.389 0445</b>           | <b>574.852</b>          | <b>4.438 0497</b>                          | <b>608.346</b>          | <b>4.485 0549</b>            | <b>615.002</b>          |
| Otros países Unión Europea                     | 0 0446                      | 0                       | 0 0498                                     | 0                       | 0 0550                       | 0                       |
| Resto  | 0 0448                      | 0                       | 0 0500                                     | 0                       | 0 0552                       | 0                       |
| <b>Total general</b>                           | <b>4.389 0450</b>           | <b>574.852</b>          | <b>4.438 0501</b>                          | <b>608.346</b>          | <b>4.485 0553</b>            | <b>615.002</b>          |

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



CLASE 8.ª



OK8041134



# IM CAJASTUR MBS 1, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

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



CLASE 8.ª



OK8041135

| Divisa / Activos titulizados | Situación actual 31/12/2011 |                                   | Situación cierre anual anterior 31/12/2010 |                                   | Situación inicial 22/11/2010 |                                   |
|------------------------------|-----------------------------|-----------------------------------|--|-----------------------------------|------------------------------|-----------------------------------|
|                              | Nº de activos vivos         | Principal pendiente en Divisa (1) | Nº de activos vivos                        | Principal pendiente en Divisa (1) | Nº de activos vivos          | Principal pendiente en Divisa (1) |
| Euro - EUR                   | 4.380                       | 574.852                           | 4.438                                      | 608.346                           | 4.452                        | 615.000                           |
| EEUU Dólar - USD             | 0571                        | 0563                              | 0600                                       | 0607                              | 0620                         | 0631                              |
| Japón Yen - JPY              | 0572                        | 0564                              | 0601                                       | 0612                              | 0621                         | 0632                              |
| Reino Unido Libra - GBP      | 0573                        | 0565                              | 0602                                       | 0613                              | 0622                         | 0633                              |
| Otros                        | 0574                        | 0568                              | 0603                                       | 0614                              | 0623                         | 0634                              |
|                              | 0575                        | 0567                              | 0604                                       | 0615                              | 0624                         | 0635                              |
| <b>Total</b>                 | <b>4.389</b>                | <b>574.852</b>                    | <b>4.439</b>                               | <b>608.346</b>                    | <b>4.455</b>                 | <b>615.000</b>                    |

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

# IM CAJASTUR MBS 1, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

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



CLASE 8.<sup>ª</sup>



OK8041136

| S05 6 CUADRO C   | Situación actual 31/12/2011 |                     | Situación cierre anual anterior 31/12/2010 |                     | Situación inicial 22/11/2010 |                     |
|--|-----------------------------|---------------------|--|---------------------|------------------------------|---------------------|
|  | Nº de activos vivos         | Principal pendiente | Nº de activos vivos                        | Principal pendiente | Nº de activos vivos          | Principal pendiente |
| Importe pendiente activos titulizados / Valor garantía (1) |                             |                     |  |                     |                              |                     |
| 0% - 40%   | 1100                        | 233.1110            | 1120                                       | 200.1130            | 1140                         | 184.1150            |
| 40% - 60%  | 1101                        | 540.1111            | 1121                                       | 350.1131            | 1141                         | 366.1151            |
| 60% - 80%  | 1102                        | 1.851.1112          | 1122                                       | 1.652.1132          | 1142                         | 1.610.1152          |
| 80% - 100%   | 1103                        | 1.637.1113          | 1123                                       | 2.102.1133          | 1143                         | 2.068.1153          |
| 100% - 120%  | 1104                        | 44.1114             | 1124                                       | 46.1134             | 1144                         | 46.1154             |
| 120% - 140%  | 1105                        | 33.1115             | 1125                                       | 36.1135             | 1145                         | 35.1155             |
| 140% - 160%  | 1106                        | 14.1116             | 1126                                       | 12.1136             | 1146                         | 15.1156             |
| superior al 160%   | 1107                        | 0.1117              | 1127                                       | 0.1137              | 1147                         | 0.1157              |
| <b>Total</b>   | <b>1108</b>                 | <b>4.382.1118</b>   | <b>1128</b>                                | <b>4.436.1138</b>   | <b>1148</b>                  | <b>4.455.1158</b>   |
| <b>Media ponderada (%)</b>                                 |                             | <b>1119</b>         |  | <b>1130</b>         |                              | <b>1159</b>         |

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

IM CAJASTUR MBS 1, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

ANEXO - ESTADO FINANCIERO S05  
(Expresado en Euros)

S05 5 CUADRO D

| Rendimiento índice del periodo<br>índice de referencia | Número de activos vivos | Principal Pendiente | Margen ponderado s/<br>índice de referencia | Tipo de interés medio ponderado (2) |
|--|-------------------------|---------------------|---|-------------------------------------|
|  | 1400                    | 1410                | 1420  | 1430                                |
| EUR12  | 15                      | 7.888               | 0,83  | 3,05                                |
| EUR3   | 10                      | 11.588              | 1,05  | 2,86                                |
| EUR6   | 24                      | 18.189              | 0,58  | 2,33                                |
| EURH   | 4.209                   | 525.793             | 0,64  | 2,60                                |
| <b>Total</b>   | <b>1405</b>             | <b>574.852</b>      | <b>0,64</b>                                 | <b>2,60</b>                         |

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

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

2010

S055 CUADRO D

| Rendimiento índice del periodo<br>índice de referencia | Número de activos vivos | Importe pendiente     | Margen ponderado | Tipo de interés medio ponderado |
|--|-------------------------|-----------------------|------------------|---------------------------------|
|  | 1400                    | 1410                  | 1420             | 1430                            |
| EUR12  | 14                      | 7.332.000,00          | 0,53             | 1,94                            |
| EUR3   | 13                      | 12.703.000,00         | 1,05             | 2,29                            |
| EUR6   | 24                      | 20.243.000,00         | 0,58             | 1,75                            |
| EURH   | 4.253                   | 555.784.000,00        | 0,64             | 1,99                            |
| FIXED  | 3                       | 319.000,00            | 0,00             | 5,27                            |
| IRPHC  | 125                     | 11.723.000,00         | 0,05             | 1,70                            |
| MBH  | 6                       | 240.000,00            | 0,95             | 2,25                            |
| <b>Total</b>   | <b>1405</b>             | <b>608.344.000,00</b> | <b>0,64</b>      | <b>1,99</b>                     |



CLASE 8.ª



OK8041137

IM CAJASTUR MBS 1, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

ANEXO - ESTADO FINANCIERO S05  
(Expresado en Euros)



CLASE 8.ª



OK8041138

| Tipo de interés nominal                            | Situación actual 31/12/2011 |                     |                | Situación cierre anual anterior 31/12/2010 |                     |                | Situación inicial 22/11/2010 |                     |                |
|--|-----------------------------|---------------------|----------------|--|---------------------|----------------|------------------------------|---------------------|----------------|
|  | Nº de activos vivos         | Principal pendiente |                | Nº de activos vivos                        | Principal pendiente |                | Nº de activos vivos          | Principal pendiente |                |
| Inferior al 1%                                     | 1500                        | 5 1521              | 709            | 1542                                       | 3 1563              | 740            | 1584                         | 2 1605              | 743            |
| 1% - 1,49%   | 1501                        | 0 1522              | 0              | 1543                                       | 79 1564             | 11.033         | 1585                         | 81 1606             | 11.539         |
| 1,5% - 1,99%                                       | 1502                        | 129 1523            | 20.329         | 1544                                       | 2.295 1565          | 364.379        | 1586                         | 2.651 1607          | 421.233        |
| 2% - 2,49%   | 1503                        | 1.082 1524          | 169.044        | 1545                                       | 1.742 1566          | 199.962        | 1587                         | 1.437 1608          | 150.885        |
| 2,5% - 2,99%                                       | 1504                        | 2.645 1525          | 339.242        | 1546                                       | 200 1567            | 17.586         | 1588                         | 163 1609            | 15.678         |
| 3% - 3,49%   | 1505                        | 401 1526            | 31.660         | 1547                                       | 39 1568             | 4.319          | 1589                         | 41 1610             | 6.340          |
| 3,5% - 3,99%                                       | 1506                        | 64 1527             | 6.306          | 1548                                       | 12 1569             | 1.339          | 1590                         | 11 1611             | 875            |
| 4% - 4,49%   | 1507                        | 36 1528             | 3.694          | 1549                                       | 37 1570             | 5.298          | 1591                         | 37 1612             | 4.000          |
| 4,5% - 4,99%                                       | 1508                        | 12 1529             | 1.014          | 1550                                       | 16 1571             | 2.002          | 1592                         | 16 1613             | 2.010          |
| 5% - 5,49%   | 1509                        | 9 1530              | 955            | 1551                                       | 8 1572              | 1.029          | 1593                         | 8 1614              | 1.034          |
| 5,5% - 5,99%                                       | 1510                        | 4 1531              | 1.707          | 1552                                       | 4 1573              | 543            | 1594                         | 4 1615              | 545            |
| 6% - 6,49%   | 1511                        | 1 1532              | 116            | 1553                                       | 1 1574              | 117            | 1595                         | 1 1616              | 117            |
| 6,5% - 6,99%                                       | 1512                        | 1 1533              | 76             | 1554                                       | 0 1575              | 0              | 1596                         | 0 1617              | 0              |
| 7% - 7,49%   | 1513                        | 0 1534              | 0              | 1555                                       | 0 1576              | 0              | 1597                         | 0 1618              | 0              |
| 7,5% - 7,99%                                       | 1514                        | 0 1535              | 0              | 1556                                       | 0 1577              | 0              | 1598                         | 0 1619              | 0              |
| 8% - 8,49%   | 1515                        | 0 1536              | 0              | 1557                                       | 0 1578              | 0              | 1599                         | 0 1620              | 0              |
| 8,5% - 8,99%                                       | 1516                        | 0 1537              | 0              | 1558                                       | 0 1579              | 0              | 1600                         | 0 1621              | 0              |
| 9% - 9,49%   | 1517                        | 0 1538              | 0              | 1559                                       | 0 1580              | 0              | 1601                         | 0 1622              | 0              |
| 9,5% - 9,99%                                       | 1518                        | 0 1539              | 0              | 1560                                       | 0 1581              | 0              | 1602                         | 0 1623              | 0              |
| Superior al 10%                                    | 1519                        | 0 1540              | 0              | 1561                                       | 0 1582              | 0              | 1603                         | 0 1624              | 0              |
| <b>Total</b>                                       | <b>1520</b>                 | <b>4.389 1541</b>   | <b>574.852</b> | <b>1562</b>                                | <b>4.436 1583</b>   | <b>608.347</b> | <b>1604</b>                  | <b>4.462 1625</b>   | <b>614.999</b> |
| Tipo de interés medio ponderado de los activos (%) |                             | 9542                | 2,60           |  | 9584                | 1,98           |                              | 1626                | 1,85           |
| Tipo de interés medio ponderado de los pasivos (%) |                             | 9543                | 1,50           |  | 9585                | 0,00           |                              |                     | 1,26           |

**IM CAJASTUR MBS 1, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**

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

S05 5 CUADRO F

| Concentración                                   | Situación actual 31/12/2011 |              | Situación cierre anual anterior 31/12/2010 |              | Situación Inicial 22/11/2010 |              |
|---|-----------------------------|--------------|--|--------------|------------------------------|--------------|
|   | Porcentaje                  | CNAE         | Porcentaje                                 | CNAE         | Porcentaje                   | CNAE         |
| Diez primeros deudores/emisores con Sector: (1) | 5,15<br>0                   | 2000<br>2010 | 5,25<br>0                                  | 2030<br>2040 | 5,24<br>0                    | 2060<br>2070 |

- (1) Indíquese denominación del sector con mayor concentración  
(2) Incluir código CNAE con dos niveles de agregación.



CLASE 8.ª



OK8041139

IM CAJASTUR MBS 1, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

ANEXO - ESTADO FINANCIERO S05  
(Expresado en Euros)



CLASE 8.<sup>a</sup>



OK8041140

| Divisa / Pasivos emitidos por el Fondo | Situación actual 31/12/2011 |                               |                              | Situación inicial 22/11/2010 |                               |                              |
|--|-----------------------------|-------------------------------|------------------------------|------------------------------|-------------------------------|------------------------------|
|  | Nº de pasivos emitidos      | Principal pendiente en Divisa | Principal pendiente en euros | Nº de pasivos emitidos       | Principal pendiente en Divisa | Principal pendiente en euros |
| Euro - EUR                             | 3000                        | 6.150                         | 577.080                      | 3170                         | 6.150                         | 615.000                      |
| EEUU Dólar - USD                       | 3010                        | 3060                          | 3110                         | 3230                         | 3230                          | 3250                         |
| Japón Yen - JPY                        | 3020                        | 3070                          | 3120                         | 3260                         | 3260                          | 3260                         |
| Reino Unido Libra - GBP                | 3030                        | 3080                          | 3130                         | 3270                         | 3270                          | 3270                         |
| Otras                                  | 3040                        | 3090                          | 3140                         | 3280                         | 3280                          | 3280                         |
| <b>Total</b>                           | <b>3050</b>                 | <b>6.150</b>                  | <b>577.080</b>               | <b>3220</b>                  | <b>6.150</b>                  | <b>615.000</b>               |



CLASE 8.ª



OK8041141

## IM CAJASTUR MBS 1, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

### INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2011

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

**IM CAJASTUR MBS 1, Fondo de Titulización de Activos**, en adelante el "Fondo", se constituyó mediante escritura pública el 22 de noviembre de 2010, 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 2530, agrupando 4.455 préstamos con garantía hipotecaria sobre inmuebles terminados y situados en España concedidos por Caja de Ahorros de Asturias a personas físicas y jurídicas que están sujetos a legislación española, por un importe total de 614.999.999,92 Euros, que corresponde al saldo vivo no vencido de los Préstamos Hipotecarios. Dichos Préstamos fueron concedidos por Caja de Ahorros de Asturias, S.A..

Con fecha 22 de noviembre de 2010, se procedió a la emisión de los Bonos de Titulización por un importe nominal de 615.000.000 Euros, integrados por 4.920 Bonos de la Serie A y 1.230 Bonos de la Serie B. El valor nominal de cada Bono es de 100.000 Euros. En la Fecha de Desembolso del Fondo, los Bonos disponían de una calificación definitiva de Aaa/AAA para los Bonos A y de B1/BBB- para los Bonos B por parte de Moody's Investors Service España, S.A. y de Fitch Ratings España, S.A.. La Fecha de Desembolso fue el 26 de noviembre de 2010.

La verificación e inscripción en los registros oficiales, por parte de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, del Informe de los Auditores de Cuentas, de los documentos acreditativos y del Folleto de Emisión tuvo lugar con fecha 18 de noviembre de 2010.

El Fondo constituye un patrimonio separado y cerrado, carente de personalidad jurídica, integrado, en cuanto a su activo, por Préstamos Hipotecarios que fueron cedidos al Fondo a través de Certificados de Transmisión Hipotecaria y Participaciones Hipotecarias y, en cuanto a su pasivo por los Bonos de Titulización emitidos, por los préstamos concedidos por Caja de Ahorros de Asturias, (Préstamo subordinado GI y Préstamo subordinado FR) y por el Saldo Dispuesto de la Línea de Crédito concedida por Caja de Ahorros de Asturias, en cuantía y condiciones financieras tales que el valor patrimonial neto del Fondo es nulo.

El Fondo se extinguirá cuando se amorticen íntegramente los Préstamos Hipotecarios, siendo la Fecha Final del Fondo el 20 de diciembre de 2052.

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



**CLASE 8.ª**



OK8041142

La constitución del Fondo y la emisión de los Bonos se constituye al amparo de lo previsto en la legislación española, y en concreto de acuerdo con el régimen legal previsto en (i) el Real Decreto 926/1998 y disposiciones que lo desarrollen, (ii) la Ley 19/1992, de 7 de julio, sobre Régimen de Sociedades y Fondos de Inversión Inmobiliaria y sobre Fondos de Titulización Hipotecaria, en cuanto a lo no contemplado en el Real Decreto 926/1998 y en tanto resulte de aplicación, (iii) la Disposición Adicional Quinta de la Ley 3/1994, (iv) el Real Decreto 1310/2005, de 4 de noviembre por el que se desarrolla parcialmente la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, en materia de admisión a negociación de valores en mercados secundarios oficiales, de ofertas públicas de venta o suscripción y del folleto exigible a tales efectos, (v) la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, en su redacción actual, en lo referente a su supervisión, inspección y sanción, (vi) la Orden EHA/3537/2005, de 10 de noviembre, por la que se desarrolla el artículo 27.4 de la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores y (vii) las demás disposiciones legales y reglamentarias en vigor en cada momento que resulten de aplicación.

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

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

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





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



OK8041143

## 2. Situación actual del fondo

### 2.1. Principales datos del activo

A 31 de diciembre de 2011 la cartera titulizada agrupada en el activo del fondo contaba con las siguientes características:

| Variables   | Inicial                 | Actual (31/12/11)(**)   |
|---|-------------------------|-------------------------|
| Número de préstamos vivos                                 | 4.455                   | 4.389                   |
| Saldo vivo (euros)  | 615.000.000             | 574.852.164             |
| Saldo medio de los préstamos                              | 138.047                 | 130.976                 |
| Saldo vivo del mayor préstamo (euros)                     | 5.757.961               | 5.181.764               |
| % mayor préstamo sobre el total de la cartera             | 0,94%                   | 0,90%                   |
| Concentración deudor (25 principales deudores)            | 8,38%                   | 8,16%                   |
| Número de préstamos en mora +90 días                      | 0                       | 13                      |
| Saldo préstamos en mora +90 días                          | 0                       | 2.668.625               |
| % préstamos en mora +90 días sobre el total de la cartera | 0,00%                   | 0,46%                   |
| Número de préstamos fallidos                              | 0                       | 7                       |
| Saldo de los préstamos fallidos                           | 0                       | 827.926                 |
| % fallidos sobre el total de la cartera                   | 0,00%                   | 0,14%                   |
| Antigüedad de la cartera (meses)                          | 48                      | 60                      |
| Vencimiento medio de la cartera (meses)                   | 291                     | 280                     |
| Último vencimiento de la cartera                          | 17 de diciembre de 2049 | 17 de diciembre de 2049 |
| Tipo de interés medio aplicado                            | 1,95                    | 2,60                    |
| Diferencial medio aplicado                                | 0,63                    | 0,64                    |
| Concentración Geográfica (3 principales provincias)*      | 83,91%                  | 83,87%                  |
| % de préstamos con garantía hipotecaria                   | 100,00%                 | 100,00%                 |
| LTV medio ponderado de los préstamos hipotecarios         | 78,91                   | 75,69                   |

\* Asturias, Madrid y Barcelona

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

### 2.2. Principales datos del pasivo

A 31 de diciembre de 2011 las características principales de los bonos emitidos por el fondo de titulización eran las siguientes:

| Bonos de titulización | Saldo inicial      | Saldo actual       | Cupón vigente | Diferencial | Tipo de referencia | Fecha próxima revisión | Frecuencia de revisión | Calificación inicial | Calificación actual |
|-----------------------|--------------------|--------------------|---------------|-------------|--------------------|------------------------|------------------------|----------------------|---------------------|
| Serie A               | 492.000.000        | 454.079.740        | 1,437%        | 0,300%      | 1,137%             | 20/01/2012             | Mensual                | AAA/Aaa              | AAA/ Aa2 (sf)       |
| Serie B               | 123.000.000        | 123.000.000        | 1,737%        | 0,600%      | 1,137%             | 20/01/2012             | Mensual                | BBB-/B1              | BBB-/B1             |
| <b>Total</b>          | <b>615.000.000</b> | <b>577.079.740</b> |               |             |                    |                        |                        |                      |                     |



**CLASE 8.ª**



OK8041144

### **3. Principales riesgos e incertidumbres**

#### **3.1. Riesgos vinculados a la cartera de activos**

##### Morosidad y Fallidos, según la definición del folleto de emisión

La tasa de morosidad a 31/12/2011 es del 0,47% sobre el saldo vivo de la cartera no fallida a dicha fecha.

La tasa de morosidad máxima del año se ha producido en el mes de diciembre (0,47%).

En lo que respecta a la tasa de fallidos, según la definición del folleto de emisión, la cartera presentó una tasa de fallidos a 31/12/2011 del 0,14%. La cartera no presentó fallidos durante el ejercicio 2010.

##### Riesgos por concentración

a) Geográfica: la cartera de préstamos presenta a 31 de diciembre de 2011 una concentración geográfica similar a la que presentaba en la fecha de constitución, siendo las tres provincias con mayor peso *Asturias, Madrid y Barcelona*.

b) Concentración por deudor: la cartera de préstamos presenta a 31 de diciembre de 2011 una concentración por deudor similar a la que presentaba en la fecha de constitución, siendo los 25 principales deudores un 8,17% del saldo vivo no fallido de la cartera (siendo este porcentaje del 8,16% si incluimos fallidos, tal y como aparece en el cuadro del apartado 2.1).

##### Riesgos relacionados con las garantías de los préstamos

a) Ratio LTV: a 31 de diciembre de 2011, el LTV medio ponderado de la cartera no fallida se situaba en 75,67% que compara con un ratio de 78,91% en la fecha de constitución del fondo. Este porcentaje es del 75,69% si incluimos fallidos, tal y como aparece en el cuadro del apartado 2.1.

b) Garantías hipotecarias: a 31 de diciembre de 2011, el 100% de la cartera contaba con garantía hipotecaria, siendo el ratio a la fecha de constitución idéntico.

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

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

A través de dicho swap, el fondo paga en cada período de liquidación los intereses efectivamente cobrados de los Préstamos Hipotecarios correspondientes al mes natural inmediato anterior al de la Fecha de Liquidación en curso multiplicado por la proporción de Bonos A sobre el total de Bonos tras la Fecha de Pago inmediata anterior a la Fecha de Liquidación en curso; y recibe el Tipo de Interés Nominal de los Bonos A más un diferencial del 0,3% para cada período de liquidación. El nocional de la permuta financiera es el Saldo Nominal Pendiente de los Préstamos Hipotecarios No Fallidos multiplicado por la proporción de Bonos A sobre el total de Bonos tras la Fecha de Pago inmediata anterior a la Fecha de Liquidación en curso.



CLASE 8.ª



OK8041145

### 3.3. Riesgo de contrapartida

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

A fecha 23 de febrero de 2012 las calificaciones de las entidades eran las siguientes:

| Operación  | Contrapartida Actual | Calificación a corto plazo<br>Fitch/Moody's/S&P/DBRS | Calificación a largo plazo<br>Fitch/Moody's/S&P/DBRS | Limites calificación  |
|--|----------------------|--|--|---|
| SWAP (3.4.7.2 del Módulo Adicional del Folleto de Emisión)                         | Liberbank (*)        | F2 / P-2 / - / -                                     | BBB+ / Baa1 / - / -                                  | Varios Niveles  |
| Cuenta Reinversión (3.4.4.2 del Módulo Adicional del Folleto de Emisión)           | CECA                 | F2 / P-1 / A-2 / -                                   | BBB+ / A2 / A- / -                                   | Calificación a corto mínima de F1/P-1 y a larga mínima de A |
| Cuenta de Tesorería (3.4.4.1 del Módulo Adicional del Folleto de Emisión)          | BNP Paribas          | F1+ / P-1 / A-1+ / -                                 | A+ / Aa3 / AA / -                                    | Calificación a corto mínima de F1/P-1 y a larga mínima de A |
| Agente Financiero (3.4.7.1 del Módulo Adicional del Folleto de Emisión)            | BNP Paribas          | F1+ / P-1 / A-1+ / -                                 | A+ / Aa3 / AA / -                                    | Calificación a corto mínima de F1/P-1 y a larga mínima de A |
| Administrador de los préstamos (3.4.5 del Módulo Adicional del Folleto de Emisión) | Liberbank(*)         | F2 / P-2 / - / -                                     | BBB+ / Baa1 / - / -                                  | Calificación a corto mínima de F1/P-1 y a larga mínima de A |

(\*) Con fecha 1 de septiembre de 2011, se producen acuerdos de segregación adoptados por los órganos sociales de Caja de Ahorros de Asturias (Cajastur), de Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Extremadura (Caja Extremadura), de Caja de Ahorros de Santander y Cantabria (Caja Cantabria), y de Liberbank, S.A. (anteriormente denominada Effibank, S.A.). Tras la citada operación de segregación, Liberbank, S.A. se ha subrogado en la posición de sujeto obligado por el citado fondo de titulización.

A 31 de diciembre de 2011, las contrapartidas del Fondo no son las mismas que las inicialmente contratadas a la fecha de constitución.

Como consecuencia de la rebaja de las calificaciones crediticias a largo plazo y a corto plazo a A-/F2 desde A/F1 de Banco Popular el 6 de julio de 2011 por parte de Fitch Ratings, BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España se ha subrogado en la posición de Banco Popular en el Contrato de Agencia Financiera del que Banco Popular era contrapartida del Fondo.

### 3.4. Otros riesgos

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



CLASE 8.ª

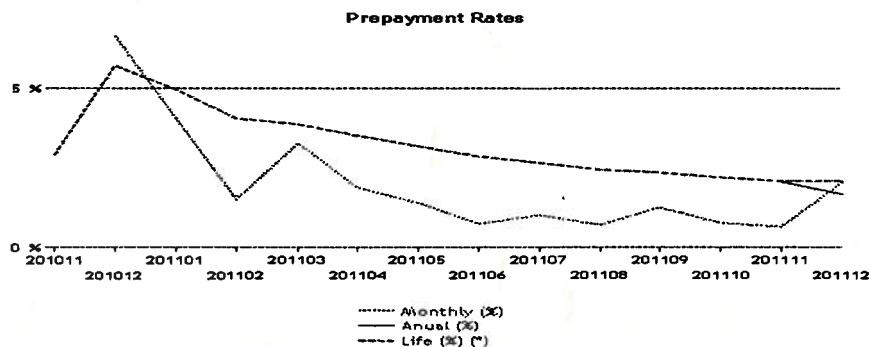


OK8041146

#### 4. Evolución del fondo en el ejercicio 2011

##### 4.1. Amortización anticipada

La tasa de amortización anticipada del Fondo durante el ejercicio 2011 fue del 1,65%. El siguiente gráfico muestra la evolución de la amortización anticipada desde el inicio de la operación:

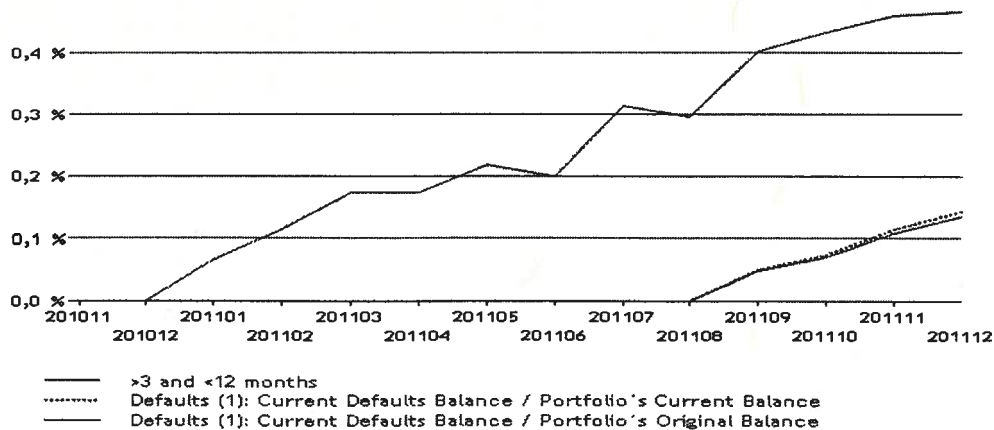


##### 4.2. Morosidad y Fallidos, según la definición del folleto de emisión,

La tasa de morosidad de la cartera a 31/12/2011 era del 0,47% respecto del saldo vivo de la cartera no fallida.

La tasa de fallidos, según la definición del folleto de emisión, de la cartera a 31/12/2011 era del 0,14% respecto del saldo vivo de la cartera y un 0,13% respecto al saldo inicial de la cartera (en la Fecha de Constitución del Fondo)

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





CLASE 8.ª



OK8041147

#### 4.3. Rentabilidad de los activos

A 31 de diciembre de 2011, el tipo medio ponderado de la cartera era del 2,60%.

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

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

| Bonos de titulación | Saldo 31/12/2010   | Saldo 31/12/2011   | Amortización durante 2011 | % Amortización | Intereses Pagados en 2011 | Cupón Vigente a 31/12/2011 |
|---------------------|--------------------|--------------------|---------------------------|----------------|---------------------------|----------------------------|
| Serie A             | 492.000.000        | 454.079.740        | 37.920.260                | 7,71%          | 7.341.083                 | 1,437%                     |
| Serie B             | 123.000.000        | 123.000.000        | 0                         | 0,00%          | 2.313.692                 | 1,737%                     |
| <b>Total</b>        | <b>615.000.000</b> | <b>577.079.740</b> | <b>37.920.260</b>         | <b>-</b>       | <b>-</b>                  |                            |

A 31 de diciembre de 2011, no hay ningún importe pendiente de pago a los Bonos emitidos por el Fondo.

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

En lo que respecta a los préstamos subordinados contratados en la Fecha de Constitución del Fondo los importes pendientes de pago son los siguientes:

- Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales
  - o Intereses devengados no pagados: 0,00 euros
  - o Amortización debida: 29.750,01 euros
  - o Saldo Pendiente: 505.749,97 euros
  
- Préstamo Subordinado para Fondo de Reserva
  - o Intereses devengados no pagados: 300.912,01 euros
  - o Amortización debida: 0,00 euros
  - o Saldo Pendiente: 83.025.000,00 euros
  
- Línea de Crédito
  - o Intereses devengados no pagados: 0,00 euros
  - o Saldo Dispuesto: 12.293.067,81 euros

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

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

- Con fecha 24 de marzo de 2011 Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A. ha tenido conocimiento de Moody's Investors Service ha rebajado la calificación crediticia de la entidad Caja de Ahorros de Asturias de A3 a Baa2 en su escala a largo plazo.



CLASE 8.ª



OK8041148

- Con fecha 6 de julio de 2011 Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A. ha tenido conocimiento de que Fitch Ratings ha rebajado la calificación crediticia de la entidad Banco Popular de A a A- en su escala a largo plazo, y de F1 a F2 a corto plazo.
- Con fecha 11 de agosto de 2011 Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A. ha tenido conocimiento de que Fitch Ratings ha rebajado la calificación crediticia de la entidad Caja de Ahorros de Asturias de A- a BBB+ en su escala a largo plazo.
- Con fecha 20 de diciembre de 2011 Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A. ha tenido conocimiento de que Fitch Ratings ha revisado a negativa la perspectiva crediticia de la entidad Confederación Española de Cajas de Ahorro ("CECA") en sus escalas a corto y largo plazo pasando a F1/A "Rating Watch Negative" respectivamente.

#### 5. Generación de flujos de caja en 2011.

Los flujos financieros (principal e intereses) generados por la cartera de activos generados durante 2011 han ascendido a 46 millones de euros, siendo 33 millones en concepto de devolución de principal de los préstamos y 13 millones en concepto de intereses.

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

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

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

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

##### 6.2. Permuta de intereses: el Swap

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

Durante el ejercicio 2011, el Fondo ha pagado en concepto de swap un importe igual a 10.005.736,23 euros y ha recibido por parte de la contrapartida un importe de 8.874.546,68 euros.

El pago neto por swap ha sido por lo tanto de 1.131.189,54 euros a favor de la contrapartida del swap.

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

Como principales mejoras de crédito, el fondo cuenta con un fondo de reserva que en la fecha de constitución ascendía a 83.025.000,00 euros, un fondo exigido por 12.500.000,00 euros, y con la estructura de subordinación de las diferentes series de bonos.



**CLASE 8.ª**



OK8041149

En lo que respecta al fondo de reserva, su nivel a 31 de diciembre de 2011 era de 83.025.000,00 euros, siendo este nivel igual al requerido por las Agencias de Calificación (83.025.000,00 euros). En lo que respecta al fondo exigido, su nivel a 31 de diciembre de 2011 era de 12.293.067,81 euros.

La siguiente tabla recoge los niveles de mejora de crédito de cada una de las series a cierre de 2011 comparada con la mejora de inicial (en la fecha de constitución)

| Bonos                   | Importe Inicial | %      | Protección Inicial | Saldo Actual   | %      | Protección Actual |
|-------------------------|-----------------|--------|--------------------|----------------|--------|-------------------|
| <b>Serie A</b>          | 492.000.000,00  | 80,00% | 33,50%             | 454.079.739,60 | 78,69% | 35,70%            |
| <b>Serie B</b>          | 123.000.000,00  | 20,00% | 13,50%             | 123.000.000,00 | 21,31% | 14,39%            |
| <b>Fondo de Reserva</b> | 83.025.000,00   | 13,50% |                    | 83.025.000,00  | 14,39% |                   |

#### 6.4. Triggers del fondo.

##### Amortización de los bonos.

Durante el ejercicio 2011, las diferentes Series de Bonos han mantenido el criterio de amortización secuencial ya que no se han cumplido las condiciones necesarias para la amortización a prorrata entre las diferentes Series.

El modelo de amortización secuencial es el establecido en el Fondo como modelo general tal y como se detallan en el apartado 4.9 de la Nota de Valores del Folleto de Emisión.

##### Posposición de intereses

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

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

##### Otros triggers del Fondo

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

#### 7. Perspectivas del fondo

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

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

- Amortización anticipada de 1,65%
- Tipos de interés constantes: Tipos de interés constantes: se supone que los préstamos revisan a un tipo de interés constante igual al último Euribor publicado más su correspondiente diferencial.
- Tasa de fallidos de 0,14% (Sumatorio de la tasa de nuevos fallidos de los últimos 12 meses)
- Recuperaciones del 60% a los 12 meses



CLASE 8.<sup>a</sup>



OK8041150

| Fecha      | BONO A                    |              |            | BONO B                     |              |            |
|------------|---------------------------|--------------|------------|----------------------------|--------------|------------|
|            | Saldo Nomina<br>Pendiente | Amortización | Intereses  | Saldo Nominal<br>Pendiente | Amortización | Intereses  |
| 20/12/2011 | 454.079.739,80            |              |            | 123.000.000,00             |              |            |
| 20/01/2012 | 451.024.222,80            | 3.055.516,80 | 561.864,00 | 123.000.000,00             | 0,00         | 183.983,40 |
| 20/02/2012 | 448.271.138,40            | 2.753.084,40 | 427.203,60 | 123.000.000,00             | 0,00         | 148.288,80 |
| 20/03/2012 | 445.529.320,80            | 2.741.817,60 | 397.240,80 | 123.000.000,00             | 0,00         | 138.719,40 |
| 20/04/2012 | 442.607.283,60            | 2.922.037,20 | 422.037,60 | 123.000.000,00             | 0,00         | 148.288,80 |
| 21/05/2012 | 439.901.923,20            | 2.705.360,40 | 419.233,20 | 123.000.000,00             | 0,00         | 148.288,80 |
| 20/06/2012 | 437.176.390,80            | 2.725.532,40 | 403.243,20 | 123.000.000,00             | 0,00         | 143.504,10 |
| 20/07/2012 | 434.293.369,20            | 2.883.021,60 | 400.734,00 | 123.000.000,00             | 0,00         | 143.504,10 |
| 20/08/2012 | 431.480.605,20            | 2.812.764,00 | 411.361,20 | 123.000.000,00             | 0,00         | 148.288,80 |
| 20/09/2012 | 428.769.045,60            | 2.711.559,60 | 408.704,40 | 123.000.000,00             | 0,00         | 148.288,80 |
| 22/10/2012 | 425.850.354,00            | 2.918.691,60 | 419.233,20 | 123.000.000,00             | 0,00         | 153.061,20 |
| 20/11/2012 | 423.179.384,40            | 2.670.969,60 | 377.364,00 | 123.000.000,00             | 0,00         | 138.719,40 |
| 20/12/2012 | 420.484.306,80            | 2.695.077,60 | 387.892,80 | 123.000.000,00             | 0,00         | 143.504,10 |
| 21/01/2013 | 417.763.202,40            | 2.721.104,40 | 411.164,40 | 123.000.000,00             | 0,00         | 153.061,20 |
| 20/02/2013 | 415.093.561,20            | 2.669.641,20 | 382.972,80 | 123.000.000,00             | 0,00         | 143.504,10 |
| 20/03/2013 | 412.409.799,60            | 2.683.761,60 | 355.125,60 | 123.000.000,00             | 0,00         | 133.934,70 |
| 22/04/2013 | 409.538.536,80            | 2.871.262,80 | 415.838,40 | 123.000.000,00             | 0,00         | 157.845,90 |
| 20/05/2013 | 406.879.276,80            | 2.659.260,00 | 350.402,40 | 123.000.000,00             | 0,00         | 133.934,70 |
| 20/06/2013 | 404.197.286,40            | 2.681.990,40 | 385.383,60 | 123.000.000,00             | 0,00         | 148.288,80 |
| 22/07/2013 | 401.489.958,00            | 2.707.328,40 | 395.223,60 | 123.000.000,00             | 0,00         | 153.061,20 |
| 20/08/2013 | 398.836.257,60            | 2.653.700,40 | 355.765,20 | 123.000.000,00             | 0,00         | 138.719,40 |
| 20/09/2013 | 396.148.461,60            | 2.687.796,00 | 377.806,80 | 123.000.000,00             | 0,00         | 148.288,80 |
| 21/10/2013 | 393.244.776,00            | 2.903.685,60 | 375.248,40 | 123.000.000,00             | 0,00         | 148.288,80 |
| 20/11/2013 | 390.602.440,80            | 2.642.335,20 | 360.488,40 | 123.000.000,00             | 0,00         | 143.504,10 |
| 20/12/2013 | 387.936.735,60            | 2.665.705,20 | 358.028,40 | 123.000.000,00             | 0,00         | 143.504,10 |
| 20/01/2014 | 385.245.544,80            | 2.691.190,80 | 367.474,80 | 123.000.000,00             | 0,00         | 148.288,80 |
| 20/02/2014 | 382.608.031,20            | 2.637.513,60 | 364.916,40 | 123.000.000,00             | 0,00         | 148.288,80 |
| 20/03/2014 | 379.956.643,20            | 2.651.388,00 | 327.327,60 | 123.000.000,00             | 0,00         | 133.934,70 |
| 21/04/2014 | 377.117.016,00            | 2.839.627,20 | 371.509,20 | 123.000.000,00             | 0,00         | 153.061,20 |
| 20/05/2014 | 374.490.720,00            | 2.626.296,00 | 334.166,40 | 123.000.000,00             | 0,00         | 138.719,40 |
| 20/06/2014 | 371.840.808,00            | 2.649.912,00 | 354.732,00 | 123.000.000,00             | 0,00         | 148.288,80 |
| 21/07/2014 | 369.165.016,80            | 2.675.791,20 | 352.222,80 | 123.000.000,00             | 0,00         | 148.288,80 |
| 20/08/2014 | 366.543.394,80            | 2.621.622,00 | 338.397,60 | 123.000.000,00             | 0,00         | 143.504,10 |
| 22/09/2014 | 363.887.874,00            | 2.655.520,80 | 369.590,40 | 123.000.000,00             | 0,00         | 157.845,90 |





CLASE 8.<sup>a</sup>



OK8041151

| Fecha      | BONO A                 |              |            | BONO B                  |              |            |
|------------|------------------------|--------------|------------|-------------------------|--------------|------------|
|            | Saldo Nomina Pendiente | Amortización | Intereses  | Saldo Nominal Pendiente | Amortización | Intereses  |
| 20/10/2014 | 361.014.151,20         | 2.873.722,80 | 311.337,60 | 123.000.000,00          | 0,00         | 133.934,70 |
| 20/11/2014 | 358.409.257,20         | 2.604.894,00 | 341.940,00 | 123.000.000,00          | 0,00         | 148.288,80 |
| 22/12/2014 | 355.780.698,00         | 2.628.559,20 | 350.451,60 | 123.000.000,00          | 0,00         | 153.061,20 |
| 20/01/2015 | 353.126.948,40         | 2.653.749,60 | 315.273,60 | 123.000.000,00          | 0,00         | 138.719,40 |
| 20/02/2015 | 350.527.417,20         | 2.599.531,20 | 334.510,80 | 123.000.000,00          | 0,00         | 148.288,80 |
| 20/03/2015 | 346.183.155,60         | 4.344.261,60 | 299.874,00 | 123.000.000,00          | 0,00         | 133.934,70 |
| 20/04/2015 | 343.382.593,20         | 2.800.562,40 | 327.918,00 | 123.000.000,00          | 0,00         | 148.288,80 |
| 20/05/2015 | 340.798.953,60         | 2.583.639,60 | 314.781,60 | 123.000.000,00          | 0,00         | 143.504,10 |
| 22/06/2015 | 338.191.452,00         | 2.607.501,60 | 343.662,00 | 123.000.000,00          | 0,00         | 157.845,90 |
| 20/07/2015 | 335.558.317,20         | 2.633.134,80 | 289.345,20 | 123.000.000,00          | 0,00         | 133.934,70 |
| 20/08/2015 | 332.979.892,80         | 2.578.424,40 | 317.832,00 | 123.000.000,00          | 0,00         | 148.288,80 |
| 21/09/2015 | 330.367.668,00         | 2.612.224,80 | 325.556,40 | 123.000.000,00          | 0,00         | 153.061,20 |
| 20/10/2015 | 327.534.928,80         | 2.832.739,20 | 292.740,00 | 123.000.000,00          | 0,00         | 138.719,40 |
| 20/11/2015 | 324.967.574,40         | 2.567.354,40 | 310.255,20 | 123.000.000,00          | 0,00         | 148.288,80 |
| 21/12/2015 | 322.368.978,00         | 2.598.596,40 | 307.795,20 | 123.000.000,00          | 0,00         | 148.288,80 |
| 20/01/2016 | 319.753.948,80         | 2.615.029,20 | 295.495,20 | 123.000.000,00          | 0,00         | 143.504,10 |
| 22/02/2016 | 317.197.861,20         | 2.556.087,60 | 322.407,60 | 123.000.000,00          | 0,00         | 157.845,90 |
| 21/03/2016 | 314.627.554,80         | 2.570.306,40 | 271.387,20 | 123.000.000,00          | 0,00         | 133.934,70 |
| 20/04/2016 | 311.866.500,00         | 2.761.054,80 | 288.410,40 | 123.000.000,00          | 0,00         | 143.504,10 |
| 20/05/2016 | 309.321.630,00         | 2.544.870,00 | 285.901,20 | 123.000.000,00          | 0,00         | 143.504,10 |
| 20/06/2016 | 306.753.144,00         | 2.568.486,00 | 292.986,00 | 123.000.000,00          | 0,00         | 148.288,80 |
| 20/07/2016 | 304.159.221,60         | 2.593.922,40 | 281.178,00 | 123.000.000,00          | 0,00         | 143.504,10 |
| 22/08/2016 | 301.623.945,60         | 2.535.276,00 | 306.712,80 | 123.000.000,00          | 0,00         | 157.845,90 |
| 20/09/2016 | 299.055.607,20         | 2.568.338,40 | 267.254,40 | 123.000.000,00          | 0,00         | 138.719,40 |
| 20/10/2016 | 296.264.884,80         | 2.790.722,40 | 274.142,40 | 123.000.000,00          | 0,00         | 143.504,10 |
| 21/11/2016 | 293.745.697,20         | 2.519.187,60 | 289.689,60 | 123.000.000,00          | 0,00         | 153.061,20 |
| 20/12/2016 | 291.204.172,80         | 2.541.524,40 | 260.268,00 | 123.000.000,00          | 0,00         | 138.719,40 |
| 20/01/2017 | 288.639.622,80         | 2.564.550,00 | 275.815,20 | 123.000.000,00          | 0,00         | 148.288,80 |
| 20/02/2017 | 286.131.062,40         | 2.508.560,40 | 273.404,40 | 123.000.000,00          | 0,00         | 148.288,80 |
| 20/03/2017 | 283.617.778,80         | 2.513.283,60 | 244.819,20 | 123.000.000,00          | 0,00         | 133.934,70 |
| 20/04/2017 | 280.912.467,60         | 2.705.311,20 | 268.832,00 | 123.000.000,00          | 0,00         | 148.288,80 |
| 22/05/2017 | 278.425.506,00         | 2.486.961,60 | 274.683,60 | 123.000.000,00          | 0,00         | 153.061,20 |
| 20/06/2017 | 275.914.731,60         | 2.510.774,40 | 246.738,00 | 123.000.000,00          | 0,00         | 138.719,40 |
| 20/07/2017 | 273.391.214,40         | 2.523.517,20 | 252.937,20 | 123.000.000,00          | 0,00         | 143.504,10 |



CLASE 8.ª



OK8041152

| Fecha      | BONO A                    |              |            | BONO B                     |              |            |
|------------|---------------------------|--------------|------------|----------------------------|--------------|------------|
|            | Saldo Nomina<br>Pendiente | Amortización | Intereses  | Saldo Nominal<br>Pendiente | Amortización | Intereses  |
| 21/08/2017 | 270.927.918,00            | 2.463.296,40 | 267.303,60 | 123.000.000,00             | 0,00         | 153.061,20 |
| 20/09/2017 | 268.433.478,00            | 2.494.440,00 | 248.361,60 | 123.000.000,00             | 0,00         | 143.504,10 |
| 20/10/2017 | 265.714.538,40            | 2.718.939,60 | 246.049,20 | 123.000.000,00             | 0,00         | 143.504,10 |
| 20/11/2017 | 263.265.067,20            | 2.449.471,20 | 251.707,20 | 123.000.000,00             | 0,00         | 148.288,80 |
| 20/12/2017 | 260.797.244,40            | 2.467.822,80 | 241.326,00 | 123.000.000,00             | 0,00         | 143.504,10 |
| 22/01/2018 | 258.309.741,60            | 2.487.502,80 | 262.974,00 | 123.000.000,00             | 0,00         | 157.845,90 |
| 20/02/2018 | 255.878.769,60            | 2.430.972,00 | 228.878,40 | 123.000.000,00             | 0,00         | 138.719,40 |
| 20/03/2018 | 253.434.415,20            | 2.444.354,40 | 218.940,00 | 123.000.000,00             | 0,00         | 133.934,70 |
| 20/04/2018 | 250.807.528,80            | 2.626.886,40 | 240.046,80 | 123.000.000,00             | 0,00         | 148.288,80 |
| 21/05/2018 | 248.422.657,20            | 2.384.871,60 | 237.586,80 | 123.000.000,00             | 0,00         | 148.288,80 |
| 20/06/2018 | 246.025.928,40            | 2.396.728,80 | 227.697,60 | 123.000.000,00             | 0,00         | 143.504,10 |
| 20/07/2018 | 243.602.336,40            | 2.423.592,00 | 225.532,80 | 123.000.000,00             | 0,00         | 143.504,10 |
| 20/08/2018 | 241.236.308,40            | 2.366.028,00 | 230.748,00 | 123.000.000,00             | 0,00         | 148.288,80 |
| 20/09/2018 | 238.837.562,40            | 2.398.746,00 | 228.484,80 | 123.000.000,00             | 0,00         | 148.288,80 |
| 22/10/2018 | 236.211.807,60            | 2.625.754,80 | 233.552,40 | 123.000.000,00             | 0,00         | 153.061,20 |
| 20/11/2018 | 233.865.312,00            | 2.346.495,60 | 209.296,80 | 123.000.000,00             | 0,00         | 138.719,40 |
| 20/12/2018 | 231.505.729,20            | 2.359.582,80 | 214.364,40 | 123.000.000,00             | 0,00         | 143.504,10 |
| 21/01/2019 | 229.118.053,20            | 2.387.676,00 | 228.369,20 | 123.000.000,00             | 0,00         | 153.061,20 |
| 20/02/2019 | 226.790.204,40            | 2.327.848,80 | 210.034,80 | 123.000.000,00             | 0,00         | 143.504,10 |
| 20/03/2019 | 224.450.596,80            | 2.339.607,60 | 194.044,80 | 123.000.000,00             | 0,00         | 133.934,70 |
| 22/04/2019 | 221.919.010,80            | 2.531.586,00 | 226.320,00 | 123.000.000,00             | 0,00         | 157.845,90 |
| 20/05/2019 | 219.612.416,40            | 2.306.594,40 | 189.862,80 | 123.000.000,00             | 0,00         | 133.934,70 |
| 20/06/2019 | 217.287.273,60            | 2.325.142,80 | 208.017,60 | 123.000.000,00             | 0,00         | 148.288,80 |
| 22/07/2019 | 214.936.940,40            | 2.350.333,20 | 212.445,60 | 123.000.000,00             | 0,00         | 153.061,20 |
| 20/08/2019 | 212.644.958,40            | 2.291.982,00 | 190.453,20 | 123.000.000,00             | 0,00         | 138.719,40 |
| 20/09/2019 | 210.369.409,20            | 2.275.549,20 | 201.424,80 | 123.000.000,00             | 0,00         | 148.288,80 |
| 21/10/2019 | 207.865.326,00            | 2.504.083,20 | 199.260,00 | 123.000.000,00             | 0,00         | 148.288,80 |
| 20/11/2019 | 205.646.848,80            | 2.218.477,20 | 190.551,60 | 123.000.000,00             | 0,00         | 143.504,10 |
| 20/12/2019 | 203.406.280,80            | 2.240.568,00 | 188.485,20 | 123.000.000,00             | 0,00         | 143.504,10 |
| 20/01/2020 | 201.141.506,40            | 2.264.774,40 | 192.667,20 | 123.000.000,00             | 0,00         | 148.288,80 |
| 20/02/2020 | 198.937.789,20            | 2.203.717,20 | 190.502,40 | 123.000.000,00             | 0,00         | 148.288,80 |
| 20/03/2020 | 196.718.032,80            | 2.219.756,40 | 176.283,60 | 123.000.000,00             | 0,00         | 138.719,40 |
| 20/04/2020 | 194.352.349,20            | 2.365.683,60 | 186.320,40 | 123.000.000,00             | 0,00         | 148.288,80 |
| 20/05/2020 | 192.217.561,20            | 2.134.788,00 | 178.153,20 | 123.000.000,00             | 0,00         | 143.504,10 |



CLASE 8.ª



OK8041153

| Fecha      | BONO A                 |              |            | BONO B                  |              |            |
|------------|------------------------|--------------|------------|-------------------------|--------------|------------|
|            | Saldo Nomina Pendiente | Amortización | Intereses  | Saldo Nominal Pendiente | Amortización | Intereses  |
| 22/06/2020 | 190.067.127,60         | 2.150.433,60 | 193.798,80 | 123.000.000,00          | 0,00         | 157.845,90 |
| 20/07/2020 | 187.887.862,80         | 2.179.264,80 | 162.606,00 | 123.000.000,00          | 0,00         | 133.934,70 |
| 20/08/2020 | 185.771.672,40         | 2.116.190,40 | 177.956,40 | 123.000.000,00          | 0,00         | 148.288,80 |
| 21/09/2020 | 183.976.315,20         | 1.795.357,20 | 181.646,40 | 122.650.876,80          | 349.123,20   | 153.061,20 |
| 20/10/2020 | 182.550.646,80         | 1.425.668,40 | 162.999,60 | 121.700.443,50          | 950.433,30   | 138.325,80 |
| 20/11/2020 | 181.305.837,60         | 1.244.809,20 | 172.938,00 | 120.870.562,50          | 829.881,00   | 146.714,40 |
| 21/12/2020 | 180.047.596,80         | 1.258.240,80 | 171.757,20 | 120.031.739,40          | 838.823,10   | 145.718,10 |
| 20/01/2021 | 178.773.612,00         | 1.273.984,80 | 165.066,00 | 119.182.399,80          | 849.339,60   | 140.035,50 |
| 22/02/2021 | 177.556.404,00         | 1.217.208,00 | 180.268,80 | 118.370.931,90          | 811.467,90   | 152.950,50 |
| 22/03/2021 | 176.328.273,60         | 1.228.130,40 | 151.929,60 | 117.552.170,10          | 818.761,80   | 128.891,70 |
| 20/04/2021 | 174.981.915,60         | 1.346.358,00 | 156.259,20 | 116.654.626,80          | 897.543,30   | 132.569,40 |
| 20/05/2021 | 173.774.596,80         | 1.207.318,80 | 160.392,00 | 115.849.739,40          | 804.887,40   | 136.099,50 |
| 21/06/2021 | 172.555.519,20         | 1.219.077,60 | 169.936,80 | 115.037.004,60          | 812.734,80   | 144.168,30 |
| 20/07/2021 | 171.319.713,60         | 1.235.805,60 | 152.913,60 | 114.213.138,30          | 823.866,30   | 129.740,40 |
| 20/08/2021 | 170.120.758,80         | 1.198.954,80 | 162.261,60 | 113.413.847,40          | 799.290,90   | 137.686,20 |
| 20/09/2021 | 168.912.308,40         | 1.208.450,40 | 161.130,00 | 112.608.197,40          | 805.650,00   | 136.726,80 |
| 20/10/2021 | 167.563.834,80         | 1.348.473,60 | 154.832,40 | 111.709.239,60          | 898.957,80   | 131.376,30 |
| 22/11/2021 | 166.383.969,60         | 1.179.865,20 | 168.952,80 | 110.922.642,30          | 786.597,30   | 143.356,50 |
| 20/12/2021 | 165.189.049,20         | 1.194.920,40 | 142.335,60 | 110.126.032,80          | 796.609,50   | 120.786,00 |
| 20/01/2022 | 163.982.320,80         | 1.206.728,40 | 156.456,00 | 109.321.551,30          | 804.481,50   | 132.766,20 |
| 21/02/2022 | 162.817.707,60         | 1.164.613,20 | 160.342,80 | 108.545.138,40          | 776.412,90   | 136.050,30 |
| 21/03/2022 | 161.649.552,00         | 1.188.155,60 | 139.285,20 | 107.766.376,20          | 778.762,20   | 118.190,70 |
| 20/04/2022 | 160.365.825,60         | 1.283.726,40 | 148.190,40 | 106.910.542,20          | 855.834,00   | 125.730,60 |
| 20/05/2022 | 159.222.466,80         | 1.143.358,80 | 147.009,60 | 106.148.298,90          | 762.243,30   | 124.734,30 |
| 20/06/2022 | 158.065.971,60         | 1.156.495,20 | 150.798,00 | 105.377.310,30          | 770.988,60   | 127.969,20 |
| 20/07/2022 | 156.904.704,00         | 1.161.267,60 | 144.894,00 | 104.603.123,70          | 774.186,60   | 122.938,50 |
| 22/08/2022 | 155.785.600,80         | 1.119.103,20 | 158.227,20 | 103.857.067,20          | 746.056,50   | 134.242,20 |
| 20/09/2022 | 154.661.725,20         | 1.123.875,60 | 138.055,20 | 103.107.800,40          | 749.266,80   | 117.132,90 |
| 20/10/2022 | 153.405.649,20         | 1.256.076,00 | 141.794,40 | 102.270.428,70          | 837.371,70   | 120.294,00 |
| 21/11/2022 | 152.309.079,60         | 1.096.569,60 | 150.010,80 | 101.539.402,80          | 731.025,90   | 127.268,10 |
| 20/12/2022 | 151.210.689,60         | 1.098.390,00 | 134.955,60 | 100.807.122,30          | 732.280,50   | 114.513,00 |
| 20/01/2023 | 150.083.665,20         | 1.127.024,40 | 143.221,20 | 100.055.776,80          | 751.345,50   | 121.524,00 |
| 20/02/2023 | 148.996.591,20         | 1.087.074,00 | 142.138,80 | 99.331.073,10           | 724.703,70   | 120.626,10 |
| 20/03/2023 | 147.915.864,00         | 1.080.727,20 | 127.477,20 | 98.610.563,70           | 720.509,40   | 108.166,20 |



CLASE 8.ª



OK8041154

| Fecha      | BONO A                 |              |            | BONO B                  |              |            |
|------------|------------------------|--------------|------------|-------------------------|--------------|------------|
|            | Saldo Nomina Pendiente | Amortización | Intereses  | Saldo Nominal Pendiente | Amortización | Intereses  |
| 20/04/2023 | 146.802.074,40         | 1.113.789,60 | 140.121,60 | 97.888.061,90           | 742.501,80   | 118.879,50 |
| 22/05/2023 | 145.735.516,80         | 1.066.557,60 | 143.516,40 | 97.157.023,50           | 711.038,40   | 121.794,60 |
| 20/06/2023 | 144.669.844,80         | 1.065.672,00 | 129.150,00 | 96.446.550,90           | 710.472,60   | 109.568,40 |
| 20/07/2023 | 143.576.325,60         | 1.093.519,20 | 132.594,00 | 95.717.566,80           | 728.984,10   | 112.520,40 |
| 21/08/2023 | 142.525.266,00         | 1.051.059,60 | 140.367,60 | 95.016.835,80           | 700.731,00   | 119.113,20 |
| 20/09/2023 | 141.466.236,00         | 1.059.030,00 | 130.626,00 | 94.310.828,10           | 706.007,70   | 110.847,60 |
| 20/10/2023 | 140.369.125,20         | 1.097.110,80 | 129.691,20 | 93.579.408,60           | 731.419,50   | 110.023,50 |
| 20/11/2023 | 139.334.350,80         | 1.034.774,40 | 132.988,40 | 92.889.563,10           | 689.845,50   | 112.815,60 |
| 20/12/2023 | 138.297.510,00         | 1.036.840,80 | 127.723,20 | 92.198.352,30           | 691.210,80   | 108.375,30 |
| 22/01/2024 | 137.233.068,00         | 1.064.442,00 | 139.432,80 | 91.488.703,80           | 709.648,50   | 118.326,00 |
| 20/02/2024 | 136.207.936,80         | 1.025.131,20 | 121.622,40 | 90.805.291,20           | 683.412,60   | 103.184,70 |
| 20/03/2024 | 135.185.019,60         | 1.022.917,20 | 120.687,60 | 90.123.342,30           | 681.948,90   | 102.409,80 |
| 22/04/2024 | 134.128.794,00         | 1.056.225,80 | 136.333,20 | 89.419.191,90           | 704.150,40   | 115.856,90 |
| 20/05/2024 | 133.113.748,80         | 1.015.045,20 | 114.734,40 | 88.742.507,40           | 676.684,50   | 97.366,80  |
| 20/06/2024 | 132.097.276,80         | 1.016.472,00 | 126.099,60 | 88.064.851,20           | 677.656,20   | 106.985,40 |
| 22/07/2024 | 131.051.038,80         | 1.046.238,00 | 129.150,00 | 87.367.367,40           | 697.483,80   | 109.593,00 |
| 20/08/2024 | 130.043.865,60         | 1.007.173,20 | 116.112,00 | 86.695.898,10           | 671.469,30   | 98.535,30  |
| 20/09/2024 | 129.028.476,00         | 1.015.389,60 | 123.196,80 | 86.018.992,20           | 676.905,90   | 104.513,10 |
| 21/10/2024 | 127.992.127,20         | 1.036.348,80 | 122.212,80 | 85.328.088,90           | 690.903,30   | 103.701,30 |
| 20/11/2024 | 126.996.958,80         | 995.168,40   | 117.342,00 | 84.664.651,50           | 663.437,40   | 99.543,90  |
| 20/12/2024 | 125.998.789,20         | 998.169,60   | 116.407,20 | 83.999.196,90           | 665.454,60   | 98.781,30  |
| 20/01/2025 | 124.974.789,60         | 1.023.999,60 | 119.359,20 | 83.316.510,00           | 682.686,90   | 101.265,90 |
| 20/02/2025 | 123.996.447,60         | 978.342,00   | 118.375,20 | 82.664.277,90           | 652.232,10   | 100.441,80 |
| 20/03/2025 | 123.024.009,60         | 972.438,00   | 106.075,20 | 82.015.994,10           | 648.283,80   | 90.011,40  |
| 21/04/2025 | 122.018.017,20         | 1.005.992,40 | 120.294,00 | 81.345.324,30           | 670.669,80   | 102.065,40 |
| 20/05/2025 | 121.055.025,60         | 962.991,60   | 108.141,60 | 80.703.362,70           | 641.961,60   | 91.733,40  |
| 20/06/2025 | 120.087.802,80         | 967.222,80   | 114.685,20 | 80.058.547,50           | 644.815,20   | 97.293,00  |
| 21/07/2025 | 119.090.322,00         | 997.480,80   | 113.750,40 | 79.393.560,30           | 664.987,20   | 96.518,10  |
| 20/08/2025 | 118.134.366,00         | 955.956,00   | 109.174,80 | 78.756.223,50           | 637.336,80   | 92.631,30  |
| 22/09/2025 | 117.171.030,00         | 963.336,00   | 119.113,20 | 78.114.028,20           | 642.195,30   | 101.069,10 |
| 20/10/2025 | 116.185.750,80         | 985.279,20   | 100.269,60 | 77.457.183,60           | 656.844,60   | 85.054,50  |
| 20/11/2025 | 115.241.848,80         | 943.902,00   | 110.060,40 | 76.827.891,00           | 629.292,60   | 93.381,60  |
| 22/12/2025 | 114.295.240,80         | 946.808,00   | 112.668,00 | 76.196.827,20           | 631.063,80   | 95.607,90  |
| 20/01/2026 | 113.318.473,20         | 976.767,60   | 101.302,80 | 75.545.640,60           | 651.186,60   | 85.927,80  |



CLASE 8.ª



OK8041155

| Fecha      | BONO A                    |              |            | BONO B                     |              |           |
|------------|---------------------------|--------------|------------|----------------------------|--------------|-----------|
|            | Saldo Nomina<br>Pendiente | Amortización | Intereses  | Saldo Nominal<br>Pendiente | Amortización | Intereses |
| 20/02/2026 | 112.381.164,00            | 937.309,20   | 107.354,40 | 74.920.776,00              | 624.864,60   | 91.069,20 |
| 20/03/2026 | 111.447.102,00            | 934.062,00   | 96.136,80  | 74.298.088,50              | 622.687,50   | 81.585,90 |
| 20/04/2026 | 110.479.830,00            | 967.272,00   | 105.583,20 | 73.653.224,10              | 644.864,40   | 89.568,60 |
| 20/05/2026 | 109.554.870,00            | 924.960,00   | 101.253,60 | 73.036.575,90              | 616.648,20   | 85.927,80 |
| 22/06/2026 | 108.625.432,80            | 929.437,20   | 110.454,00 | 72.416.938,80              | 619.637,10   | 93.726,00 |
| 20/07/2026 | 107.674.249,20            | 951.183,60   | 92.938,80  | 71.782.824,60              | 634.114,20   | 78.855,30 |
| 20/08/2026 | 106.762.622,40            | 911.626,80   | 101.991,60 | 71.175.069,30              | 607.755,30   | 86.542,80 |
| 21/09/2026 | 105.845.042,40            | 917.580,00   | 104.402,40 | 70.563.365,70              | 611.703,60   | 88.572,30 |
| 20/10/2026 | 104.903.305,20            | 941.737,20   | 93.775,20  | 69.935.524,50              | 627.841,20   | 79.581,00 |
| 20/11/2026 | 104.003.191,20            | 900.114,00   | 99.384,00  | 69.335.444,40              | 600.080,10   | 84.316,50 |
| 21/12/2026 | 103.101.207,60            | 901.983,60   | 98.498,40  | 68.734.134,30              | 601.310,10   | 83.590,80 |
| 20/01/2027 | 102.171.622,80            | 929.584,80   | 94.513,20  | 68.114.435,70              | 619.698,60   | 80.183,70 |
| 22/02/2027 | 101.287.105,20            | 884.517,60   | 103.024,80 | 67.524.736,80              | 589.698,90   | 87.416,10 |
| 22/03/2027 | 100.405.884,00            | 881.221,20   | 86.641,20  | 66.937.251,90              | 587.484,90   | 73.529,40 |
| 20/04/2027 | 99.489.976,80             | 915.907,20   | 88.953,60  | 66.326.643,00              | 610.608,90   | 75.485,10 |
| 20/05/2027 | 98.615.643,60             | 874.333,20   | 91.216,80  | 65.743.758,30              | 582.884,70   | 77.379,30 |
| 21/06/2027 | 97.743.081,60             | 872.562,00   | 96.432,00  | 65.162.054,40              | 581.703,90   | 81.819,60 |
| 20/07/2027 | 96.843.951,60             | 899.130,00   | 86.592,00  | 64.562.650,80              | 599.403,60   | 73.492,50 |
| 20/08/2027 | 95.985.214,80             | 858.736,80   | 91.708,80  | 63.990.122,70              | 572.528,10   | 77.834,40 |
| 20/09/2027 | 95.122.689,60             | 862.525,20   | 90.921,60  | 63.415.134,60              | 574.988,10   | 77.145,60 |
| 20/10/2027 | 94.235.810,40             | 886.879,20   | 87.182,40  | 62.823.873,60              | 591.261,00   | 73.984,50 |
| 22/11/2027 | 93.392.325,60             | 843.484,80   | 95.005,20  | 62.261.554,50              | 562.319,10   | 80.626,50 |
| 20/12/2027 | 92.548.102,80             | 844.222,80   | 79.900,80  | 61.698.743,40              | 562.811,10   | 67.797,60 |
| 20/01/2028 | 91.673.277,60             | 874.825,20   | 87.674,40  | 61.115.526,60              | 583.216,80   | 74.378,10 |
| 21/02/2028 | 90.841.896,00             | 831.381,60   | 89.642,40  | 60.561.276,30              | 554.250,30   | 76.050,90 |
| 20/03/2028 | 90.013.515,60             | 828.380,40   | 77.736,00  | 60.009.006,30              | 552.270,00   | 65.940,30 |
| 20/04/2028 | 89.150.400,00             | 863.115,60   | 85.263,60  | 59.433.612,30              | 575.394,00   | 72.348,60 |
| 22/05/2028 | 88.329.006,00             | 821.394,00   | 87.182,40  | 58.885.991,70              | 547.620,60   | 73.959,90 |
| 20/06/2028 | 87.507.070,80             | 821.935,20   | 78.277,20  | 58.338.051,30              | 547.940,40   | 66.407,70 |
| 20/07/2028 | 86.693.450,40             | 813.620,40   | 80.196,00  | 57.795.621,30              | 542.430,00   | 68.055,90 |
| 21/08/2028 | 85.882.536,00             | 810.914,40   | 84.771,60  | 57.255.024,00              | 540.597,30   | 71.918,10 |
| 20/09/2028 | 85.068.522,00             | 814.014,00   | 78.720,00  | 56.712.335,70              | 542.688,30   | 66.801,30 |
| 20/10/2028 | 84.267.939,60             | 800.582,40   | 77.982,00  | 56.178.626,40              | 533.709,30   | 66.161,70 |
| 20/11/2028 | 83.469.718,80             | 798.220,80   | 79.802,40  | 55.646.479,20              | 532.147,20   | 67.723,80 |



CLASE 8.ª



OK8041156

| Fecha      | BONO A                    |              |           | BONO B                     |              |           |
|------------|---------------------------|--------------|-----------|----------------------------|--------------|-----------|
|            | Saldo Nomina<br>Pendiente | Amortización | Intereses | Saldo Nominal<br>Pendiente | Amortización | Intereses |
| 20/12/2028 | 82.670.760,00             | 798.958,80   | 76.506,00 | 55.113.852,30              | 532.626,90   | 64.919,40 |
| 22/01/2029 | 81.882.133,20             | 788.626,80   | 83.344,80 | 54.588.088,80              | 525.763,50   | 70.725,00 |
| 20/02/2029 | 81.096.999,60             | 785.133,60   | 72.570,00 | 54.064.674,60              | 523.414,20   | 61.561,50 |
| 20/03/2029 | 80.316.884,40             | 780.115,20   | 69.372,00 | 53.544.581,40              | 520.093,20   | 58.867,80 |
| 20/04/2029 | 79.540.262,40             | 776.622,00   | 76.063,20 | 53.026.849,80              | 517.731,60   | 64.550,40 |
| 21/05/2029 | 78.766.149,60             | 774.112,80   | 75.325,20 | 52.510.766,40              | 516.083,40   | 63.923,10 |
| 20/06/2029 | 77.990.364,00             | 775.785,60   | 72.225,60 | 51.993.588,30              | 517.178,10   | 61.266,30 |
| 20/07/2029 | 77.220.433,20             | 769.930,80   | 71.487,60 | 51.480.284,70              | 513.303,60   | 60.663,60 |
| 20/08/2029 | 76.451.240,40             | 769.192,80   | 73.160,40 | 50.967.497,70              | 512.787,00   | 62.065,80 |
| 20/09/2029 | 75.686.426,40             | 764.814,00   | 72.422,40 | 50.457.625,80              | 509.871,90   | 61.438,50 |
| 22/10/2029 | 74.923.974,00             | 762.452,40   | 73.996,80 | 49.949.328,30              | 508.297,50   | 62.791,50 |
| 20/11/2029 | 74.163.735,60             | 760.238,40   | 66.370,80 | 49.442.469,90              | 506.858,40   | 56.334,00 |
| 20/12/2029 | 73.402.218,00             | 761.517,60   | 67.994,40 | 48.934.812,00              | 507.657,90   | 57.687,00 |
| 21/01/2030 | 72.648.228,00             | 753.990,00   | 71.782,80 | 48.432.160,20              | 502.651,80   | 60.897,30 |
| 20/02/2030 | 71.894.533,20             | 753.694,80   | 66.616,80 | 47.929.680,60              | 502.479,60   | 56.506,20 |
| 20/03/2030 | 71.144.823,60             | 749.709,60   | 61.500,00 | 47.429.870,10              | 499.810,50   | 52.188,90 |
| 22/04/2030 | 70.397.278,80             | 747.544,80   | 71.733,60 | 46.931.535,60              | 498.334,50   | 60.872,70 |
| 20/05/2030 | 69.653.128,80             | 744.150,00   | 60.220,80 | 46.435.439,70              | 496.095,90   | 51.106,50 |
| 20/06/2030 | 68.907.010,80             | 746.118,00   | 65.977,20 | 45.938.015,40              | 497.424,30   | 55.977,30 |
| 22/07/2030 | 68.167.928,40             | 739.082,40   | 67.354,80 | 45.445.302,00              | 492.713,40   | 57.170,40 |
| 20/08/2030 | 67.429.288,80             | 738.639,60   | 60.417,60 | 44.952.834,60              | 492.467,40   | 51.254,10 |
| 20/09/2030 | 66.696.356,40             | 732.932,40   | 63.861,60 | 44.464.229,40              | 488.605,20   | 54.193,80 |
| 21/10/2030 | 65.965.588,80             | 730.767,60   | 63.172,80 | 43.977.063,30              | 487.166,10   | 53.603,40 |
| 20/11/2030 | 65.236.494,00             | 729.094,80   | 60.466,80 | 43.491.004,20              | 486.059,10   | 51.303,30 |
| 20/12/2030 | 64.505.480,40             | 731.013,60   | 59.778,00 | 43.003.653,60              | 487.350,60   | 50.737,50 |
| 20/01/2031 | 63.781.305,60             | 724.174,80   | 61.106,40 | 42.520.866,30              | 482.787,30   | 51.844,50 |
| 20/02/2031 | 63.058.065,60             | 723.240,00   | 60.417,60 | 42.038.718,60              | 482.147,70   | 51.266,40 |
| 20/03/2031 | 62.339.401,20             | 718.664,40   | 53.972,40 | 41.559.621,30              | 479.097,30   | 45.780,60 |
| 21/04/2031 | 61.624.180,80             | 715.220,40   | 60.958,80 | 41.082.799,50              | 476.821,80   | 51.721,50 |
| 20/05/2031 | 60.912.158,40             | 712.022,40   | 54.612,00 | 40.608.117,90              | 474.681,60   | 46.334,10 |
| 20/06/2031 | 60.197.971,20             | 714.187,20   | 57.711,60 | 40.131.984,90              | 476.133,00   | 48.954,00 |
| 21/07/2031 | 59.490.327,60             | 707.643,60   | 57.022,80 | 39.660.230,70              | 471.754,20   | 48.375,90 |
| 20/08/2031 | 58.782.782,40             | 707.545,20   | 54.513,60 | 39.188.513,40              | 471.717,30   | 46.272,60 |
| 22/09/2031 | 58.080.452,40             | 702.330,00   | 59.286,00 | 38.720.313,90              | 468.199,50   | 50.294,70 |



OK8041157

CLASE 8.ª

| Fecha      | BONO A                    |               |           | BONO B                     |               |           |
|------------|---------------------------|---------------|-----------|----------------------------|---------------|-----------|
|            | Saldo Nomina<br>Pendiente | Amortización  | Intereses | Saldo Nominal<br>Pendiente | Amortización  | Intereses |
| 20/10/2031 | 57.380.090,40             | 700.362,00    | 49.692,00 | 38.253.393,60              | 466.920,30    | 42.164,40 |
| 20/11/2031 | 56.681.696,40             | 698.394,00    | 54.366,00 | 37.787.789,40              | 465.604,20    | 46.112,70 |
| 22/12/2031 | 55.981.924,80             | 699.771,60    | 55.399,20 | 37.321.275,00              | 466.514,40    | 47.022,90 |
| 20/01/2032 | 55.291.206,00             | 690.718,80    | 49.593,80 | 36.860.812,20              | 460.462,80    | 42.090,60 |
| 20/02/2032 | 54.604.177,20             | 687.028,80    | 52.348,80 | 36.402.772,50              | 458.039,70    | 44.439,90 |
| 22/03/2032 | 53.922.658,80             | 681.518,40    | 51.709,20 | 35.948.435,10              | 454.337,40    | 43.886,40 |
| 20/04/2032 | 53.243.698,80             | 678.960,00    | 47.773,20 | 35.495.795,10              | 452.640,00    | 40.540,80 |
| 20/05/2032 | 52.567.986,00             | 675.712,80    | 48.806,40 | 35.045.307,60              | 450.487,50    | 41.414,10 |
| 21/06/2032 | 51.891.436,80             | 676.549,20    | 51.414,00 | 34.594.291,20              | 451.016,40    | 43.615,80 |
| 20/07/2032 | 51.222.956,40             | 668.480,40    | 46.002,00 | 34.148.637,60              | 445.653,60    | 39.015,60 |
| 20/08/2032 | 50.555.952,00             | 667.004,40    | 48.511,20 | 33.703.943,40              | 444.694,20    | 41.168,10 |
| 20/09/2032 | 49.894.408,80             | 661.543,20    | 47.871,60 | 33.262.951,50              | 440.991,90    | 40.626,90 |
| 20/10/2032 | 49.234.735,20             | 659.673,60    | 45.756,00 | 32.823.140,40              | 439.811,10    | 38.806,50 |
| 22/11/2032 | 48.577.423,20             | 657.312,00    | 49.642,80 | 32.384.952,90              | 438.187,50    | 42.127,50 |
| 20/12/2032 | 47.920.603,20             | 656.820,00    | 41.574,00 | 31.947.060,60              | 437.892,30    | 35.264,10 |
| 20/01/2033 | 47.273.770,80             | 646.832,40    | 45.411,60 | 31.515.847,20              | 431.213,40    | 38.511,30 |
| 21/02/2033 | 46.630.036,00             | 643.732,80    | 46.198,80 | 31.086.675,60              | 429.171,60    | 39.224,70 |
| 21/03/2033 | 45.990.930,00             | 639.108,00    | 39.901,20 | 30.660.615,90              | 426.059,70    | 33.849,60 |
| 20/04/2033 | 45.355.954,80             | 634.975,20    | 42.164,40 | 30.237.286,80              | 423.329,10    | 35.768,40 |
| 20/05/2033 | 44.724.472,80             | 631.482,00    | 41.574,00 | 29.816.319,30              | 420.967,50    | 35.276,40 |
| 20/06/2033 | 44.092.302,00             | 632.170,80    | 42.361,20 | 29.394.872,10              | 421.447,20    | 35.940,60 |
| 20/07/2033 | 43.468.347,60             | 623.954,40    | 40.442,40 | 28.978.898,40              | 415.973,70    | 34.292,40 |
| 22/08/2033 | 42.845.131,20             | 623.216,40    | 43.837,20 | 28.563.404,40              | 415.494,00    | 37.195,20 |
| 20/09/2033 | 42.230.229,60             | 614.901,60    | 37.982,40 | 28.153.506,90              | 409.897,50    | 32.213,70 |
| 20/10/2033 | 41.617.542,00             | 612.687,60    | 38.720,40 | 27.745.023,90              | 408.483,00    | 32.841,00 |
| 21/11/2033 | 41.008.593,60             | 608.948,40    | 40.688,40 | 27.339.062,40              | 405.961,50    | 34.526,10 |
| 20/12/2033 | 40.401.219,60             | 607.374,00    | 36.358,80 | 26.934.158,70              | 404.903,70    | 30.836,10 |
| 20/01/2034 | 39.802.209,60             | 599.010,00    | 38.277,60 | 26.534.790,00              | 399.368,70    | 32.472,00 |
| 20/02/2034 | 39.208.710,00             | 593.499,60    | 37.687,20 | 26.139.160,50              | 395.629,50    | 31.992,30 |
| 20/03/2034 | 38.617.916,40             | 590.793,60    | 33.554,40 | 25.745.265,30              | 393.895,20    | 28.462,20 |
| 20/04/2034 | 38.032.092,00             | 585.824,40    | 36.555,60 | 25.354.715,70              | 390.549,60    | 31.032,90 |
| 22/05/2034 | 37.450.695,60             | 581.396,40    | 37.195,20 | 24.967.142,70              | 387.573,00    | 31.549,50 |
| 20/06/2034 | 36.867.085,20             | 583.610,40    | 33.210,00 | 24.578.056,80              | 389.085,90    | 28.154,70 |
| 20/07/2034 | 0,00                      | 36.867.085,20 | 33.800,40 | 0,00                       | 24.578.056,80 | 28.671,30 |



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



OK8041158

## **7.2. Liquidación anticipada**

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

Bajo el supuesto de continuidad del fondo y las hipótesis utilizadas en los apartados 4.6 y 7.1 anteriores, el vencimiento final del mismo se estima para la fecha de pago correspondiente al 20 de julio de 2034.

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

## **7.3. Hechos posteriores al cierre.**

Con fecha 14 de febrero de 2012 Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A. ha tenido conocimiento de que Fitch Ratings ha rebajado la calificación crediticia de la entidad Confederación Española de Cajas de Ahorro ("CECA") de F1 a F2 en su escala a corto plazo y de A a BBB+ en su escala a largo plazo.





OK8337998

CLASE 8.ª

**IM CAJASTUR MBS 1, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS****FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2011**

Reunidos los Administradores de Intermoney Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A., Sociedad Gestora de IM CAJASTUR MBS 1, 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, proceden a formular 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 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<br>Informe de Gestión | Del 0K8041081 al 0K8041140<br>Del 0K8041141 al 0K8041158 |
| Segundo ejemplar | Cuentas Anuales<br>Informe de Gestión | Del 0K8041159 al 0K8041218<br>Del 0K8041219 al 0K8041236 |

**Firmantes**

---

D. José Antonio Trujillo del Valle

---

D.ª. Beatriz Senís Gilmartín

---

D.ª. Carmen Barrenechea Fernández

---

D. Rafael Bunzl Csonka

---

D. Iñigo Trincado Boville

---

D. Javier de la Parte Rodríguez