

Informe de Auditoría

**IM CÉDULAS 4,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2009**

Ernst & Young, S.L.

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

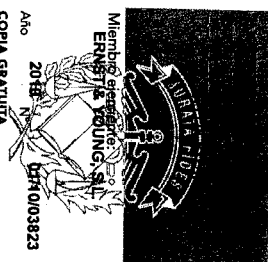
A Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A., Sociedad Gestora de
IM CÉDULAS 4, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

1. Hemos auditado las cuentas anuales de IM CÉDULAS 4, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2009, 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, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de flujos de efectivo, del estado de ingresos y gastos reconocidos y de la memoria, además de las cifras del ejercicio 2009, las correspondientes al ejercicio anterior, que, tal y como se indica en el párrafo 3 siguiente, difieren de las contenidas en las cuentas anuales aprobadas del ejercicio 2008, detallándose en la Nota 13 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas las diferencias existentes. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2009. Con fecha 17 de abril de 2009 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2008, formuladas de conformidad con los principios y normas contables generalmente aceptados en la normativa española vigentes en dicho ejercicio y que resultaban de aplicación, en el que expresamos una opinión favorable.
3. De acuerdo con lo mencionado en la Nota 2 c) de la memoria de las cuentas anuales adjuntas, las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2008 fueron las primeras que los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo formularon aplicando la Circular 2/2009, de 25 de marzo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre normas contables, cuentas anuales, estados financieros públicos y estados reservados de información estadística de los Fondos de Titulización. Adicionalmente, la mencionada Circular 2/2009 estableció en su Norma Transitoria Primera que los criterios contenidos en la misma se aplicaran por primera vez respecto a las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2008 con las excepciones previstas en la Norma Transitoria Segunda que se aplicarían por primera vez respecto a las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2009. En la Nota 13 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas se incorpora, tal y como se establece en la Norma Transitoria Cuarta de la mencionada Circular 2/2009, la conciliación de los balances de situación al 1 de enero de 2008 y al 31 de diciembre de 2008 y de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2008, entre las cifras incluidas en las cuentas anuales aprobadas del ejercicio anterior y las que resultan de la aplicación de la indicada Circular 2/2009 en su totalidad junto con una explicación de las principales diferencias entre los principios y normas contables aplicados en el ejercicio anterior y los aplicados en la preparación de las cuentas anuales adjuntas.
4. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2009 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de IM CÉDULAS 4, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS al 31 de diciembre de 2009 y de los resultados de sus operaciones, de sus flujos de efectivo y de los ingresos y gastos reconocidos correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con los principios y normas contables generalmente aceptados en la normativa española que resultan de aplicación y que guardan uniformidad con los aplicados en la preparación de las cifras e información correspondientes al ejercicio anterior que se han incorporado a efectos comparativos en las cuentas anuales adjuntas.
5. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2009 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora consideran oportunas sobre la situación del Fondo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2009. 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.

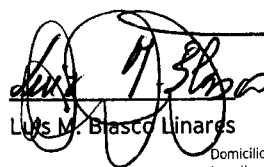
22 de abril de 2010

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

Año 2009
COPIA GRATUITA
C.I.F. 0103823



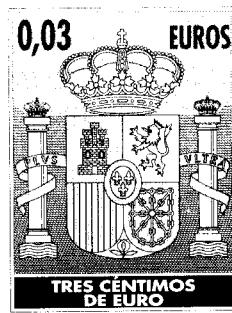
ERNST & YOUNG, S.L.
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores
de Cuentas con el N° S0530)


Luis M. Brasco Linares

Domicilio Social: Pl. Pablo Ruiz Picasso, 1. 28020 Madrid
Inscrita en el Registro Mercantil de Madrid al
Tomo 12749, Libro 0, Folio 215, Sección 8ª,
Hoja M-23123, Inscripción 116. C.I.F. B-78970506



CLASE 8.^a



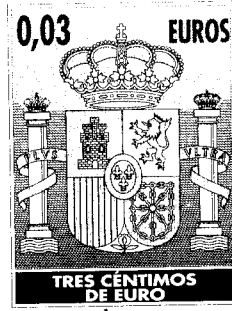
0J5671272

ÍNDICE

- Balances de situación
- Cuentas de pérdidas y ganancias
- Estados de flujo de efectivo
- Estados de ingresos y gastos reconocidos
- Memoria
- Anexo I
- Informe de Gestión
- Formulación de cuentas anuales e informe de gestión



CLASE 8.^a

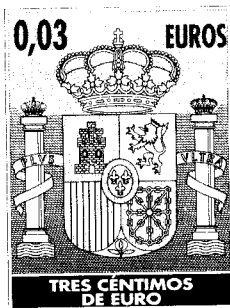


0J5671273

BALANCES DE SITUACIÓN



CLASE 8.ª

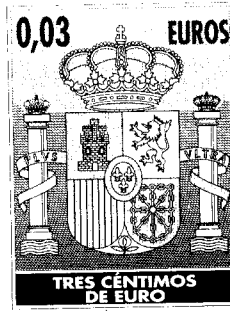


0J5671274

IM CÉDULAS 4, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Balances de Situación al 31 de diciembre

	Nota	Miles de euros	
		2009	2008
ACTIVO			
A) ACTIVO NO CORRIENTE		2.075.000	2.075.000
I. Activos financieros a largo plazo	7	2.075.000	2.075.000
Valores representativos de deuda		-	-
Derechos de crédito			
Cédulas Hipotecarias		2.075.000	2.075.000
Intereses y gastos devengados no vencidos		-	-
Otros activos financieros		-	-
Otros		-	-
B) ACTIVO CORRIENTE		75.945	78.469
II. Activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
III. Activos financieros a corto plazo	7	62.849	62.849
Deudores y otras cuentas a cobrar		-	-
Valores representativos de deuda		-	-
Derechos de crédito			
Cédulas Hipotecarias		-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos		62.849	62.849
Otros activos financieros		-	-
Otros		-	-
IV. Ajustes por periodificaciones		13.096	15.617
Comisiones		-	-
Otros		13.096	15.617
V. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	8	-	3
Tesorería		-	3
Otros activos líquidos equivalentes		-	-
TOTAL ACTIVO		2.150.945	2.153.469



0J5671275

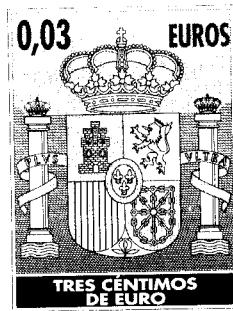
CLASE 8.ª**IM CÉDULAS 4, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**

Balances de Situación al 31 de diciembre

	Nota	Miles de euros	
		2009	2008
PASIVO			
A) PASIVO NO CORRIENTE		2.075.000	2.075.000
I. Provisiones a largo plazo		-	-
II. Pasivos financieros a largo plazo	9	2.075.000	2.075.000
Obligaciones y otros valores negociables			
Serie subordinada		2.075.000	2.075.000
Intereses y gastos devengados no vencidos		-	-
Deudas con entidades de crédito		-	-
Otros pasivos financieros		-	-
		78.693	81.747
B) PASIVO CORRIENTE			
III. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
IV. Provisiones a corto plazo		-	-
V. Pasivos financieros a corto plazo	9	62.682	62.682
Acreedores y otras cuentas a pagar		-	-
Obligaciones y otros valores negociables			
Serie subordinada		-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos		62.682	62.682
Deudas con entidades de crédito			
Intereses y gastos devengados no vencidos		-	-
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	-
Otros pasivos financieros		-	-
		16.011	19.065
VI. Ajustes por periodificaciones			
Comisiones			
Comisión sociedad gestora		167	167
Comisión administrador		-	-
Comisión agente financiero / pagos		-	-
Comisión variable-resultados realizados		-	-
Comisión variable-resultados no realizados		-	-
Corrección de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	-
Otras comisiones		-	-
Otros		15.844	18.898
C) AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE E INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	6	(2.748)	(3.278)
VII. Activos financieros disponibles para la venta		-	-
VIII. Coberturas de flujos de efectivo		-	-
IX. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos		(2.748)	(3.278)
X. Gastos de constitución en transición		-	-
TOTAL PASIVO		2.150.945	2.153.469

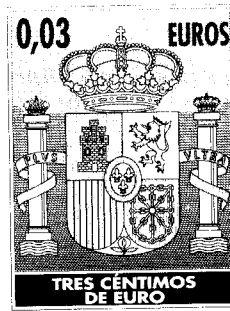


CLASE 8.^a



0J5671276

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS



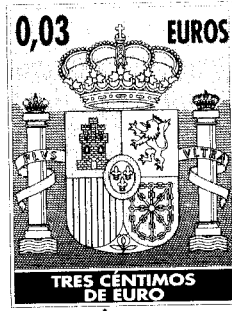
0J5671277

CLASE 8.^a**IM CÉDULAS 4, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS****Cuenta de Pérdidas y Ganancias al 31 de diciembre**

	Miles de euros	
	2009	2008
1. Intereses y rendimientos asimilados	81.070	81.070
Valores representativos de deuda	-	-
Cédulas Hipotecarias	78.020	78.020
Otros activos financieros	3.050	3.050
2. Intereses y cargas asimilados	(80.334)	(80.334)
Obligaciones y otros valores negociables	(77.813)	(77.813)
Deudas con entidades de crédito	-	-
Otros pasivos financieros	(2.521)	(2.521)
A) MARGEN DE INTERESES	736	736
3. Resultado de operaciones financieras (neto)	-	-
Otras	-	-
4. Diferencias de cambio (neto)	-	-
5. Otros ingresos de explotación	-	-
6.. Otros gastos de explotación	-	-
Servicios exteriores	-	-
Servicios de profesionales independientes	-	-
Servicios bancarios y similares	-	-
Publicidad y propaganda	-	-
Otros servicios	(529)	(529)
Tributos	-	-
Otros gastos de gestión corriente	(207)	(207)
Comisión de sociedad gestora	-	-
Comisión administrador	-	-
Comisión variable – resultado realizados	-	-
Comisión variable – resultado no realizados	-	-
Otras comisiones del cedente	-	-
Comisión del agente financiero / pagos	-	-
Otros gastos	-	-
7. Deterioro de activos financieros (neto)	-	-
8. Dotaciones a provisiones (neto)	-	-
9. Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no corrientes en venta	-	-
10. Repercusión de otras pérdidas (+)	-	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	-	-
11. Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	-	-



CLASE 8.^a

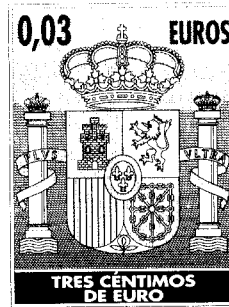


0J5671278

ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS



CLASE 8.^a



0J5671279

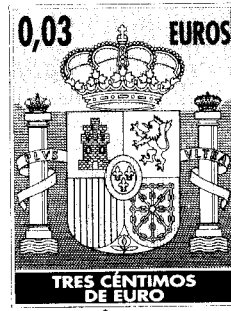
IM CÉDULAS 4, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos

INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	Miles de euros		
	Nota	2009	2008
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 período		-	-
Total ingresos y gastos reconocidos por activos financieros disponibles para la venta		-	-
2. Cobertura de los flujos de efectivo		-	-
Ganancias (pérdidas) por valoración		-	-
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración		-	-
Efecto fiscal		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
Otras reclasificaciones		-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el período		-	-
Total ingresos y gastos reconocidos por coberturas contables		-	-
3. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos		-	-
Importe de otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos directamente en el balance del período		-	-
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración		-	-
Efecto fiscal		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		529	529
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el período		(529)	(529)
Total ingresos y gastos reconocidos por otros ingresos/ganancias		-	-
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (1+2+3)		-	-

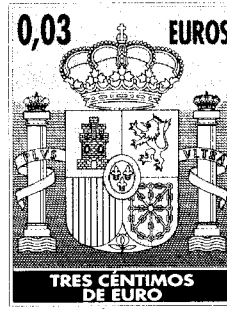


CLASE 8.^a



0J5671280

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO



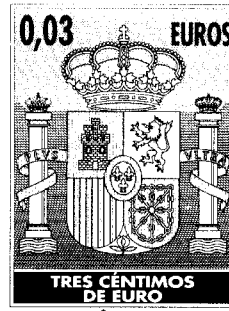
0J5671281

CLASE 8.^a**IM CÉDULAS 4, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS****Estado de Flujos de Efectivo**

Nota	Miles de euros	
	2009	2008
A) FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
1. Flujo de caja neto por intereses de las operaciones	4	143
Intereses cobrados de los activos titulizados	219	387
Intereses pagados por valores de titulización	78.020	78.020
Intereses cobrados/pagados netos por operaciones de derivados	(77.806)	(77.670)
Intereses cobrados de inversiones financieras	-	-
Intereses pagados de préstamos y créditos en entidades de crédito	5	37
Otros intereses cobrados/pagados (neto)	-	-
2. Comisiones y gastos por servicios financieros pagados por el Fondo	(208)	(208)
Comisiones pagadas a la sociedad gestora	(208)	(208)
Comisiones pagadas por administración de activos titulizados	-	-
Comisiones pagadas al agente financiero	-	-
Comisiones variables pagadas	-	-
Otras comisiones	-	-
3. Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo	(7)	(36)
Recuperaciones de fallidos y otros activos adquiridos	-	-
Pagos de provisiones	-	-
Otros	(7)	(36)
B) FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSIÓN/ FINANCIACIÓN	(7)	142
4. Flujos de caja netos por emisión de valores de titulización	-	-
Cobros por emisión de valores de titulización	-	-
Pagos por emisión de valores de titulización (aseguramiento colocación)	-	-
5. Flujos de caja por adquisición de activos financieros	-	-
Pagos por adquisición de derechos de crédito	-	-
Pagos por adquisición de otras inversiones financieras	-	-
6. Flujos de caja netos por amortizaciones	-	-
Cobros por amortización de derechos de crédito	-	-
Cobros por amortización de activos titulizados	-	-
Pagos por amortización de valores de titulización	-	-
7. Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo	(7)	(142)
Cobros por concesiones de préstamos o disposiciones de préstamos	-	-
Pagos por amortización de préstamos o créditos	-	-
Cobros derechos de crédito pendientes ingreso	-	-
Administraciones públicas - Pasivo	(7)	(142)
Otros deudores y acreedores	-	-
Cobros por amortización o venta de inversiones financieras	-	-
Cobros de Subvenciones	-	-
C) INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN (-) DE EFECTIVO O EQUIVALENTES	(3)	1
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo.	3	2
Efectivo o equivalentes al final del periodo.	-	3



CLASE 8.^a

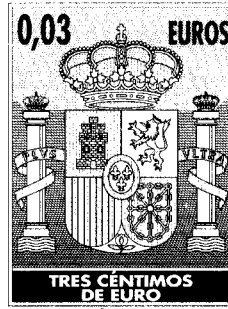


0J5671282

MEMORIA



CLASE 8.ª



0J5671283

IM CÉDULAS 4, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2009

1. NATURALEZA Y ACTIVIDAD

a) Constitución y objeto social

IM Cédulas 4, Fondo de Titulización de Activos (en adelante el Fondo) se constituyó mediante escritura pública el 8 de marzo de 2005, agrupando un total de diez Cédulas Hipotecarias (ver nota 7).

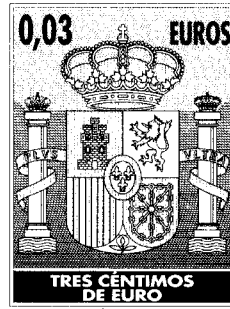
Con fecha 1 de marzo de 2005, la Comisión Nacional del Mercado de Valores verificó y registró la constitución del Fondo mediante la verificación y registro del folleto informativo de constitución del Fondo y emisión de los Bonos. La fecha de desembolso que marca el inicio del devengo de los intereses de los Bonos y de las Cédulas Hipotecarias fue el 11 de marzo de 2005.

El Fondo constituye un patrimonio separado y cerrado carente de personalidad jurídica, que está integrado en cuanto a su activo por diez Cédulas Hipotecarias nominativas y las cuentas abiertas a su nombre, y en cuanto a su pasivo, por los Bonos de Titulización emitidos en cuantía y condiciones financieras tales que el valor patrimonial neto del Fondo sea nulo.

b) Duración del Fondo

El Fondo se extinguirá por las causas previstas en el Real Decreto 926/1998 y la Ley 19/1992 y en particular por las que se enumeran a continuación:

- cuando se amorticen íntegramente las Cédulas Hipotecarias;
- cuando se amorticen íntegramente los Bonos emitidos;
- cuando, a juicio de la Sociedad Gestora, concurren circunstancias excepcionales que hagan imposible, o de extrema dificultad, el mantenimiento del equilibrio financiero del Fondo;



0J5671284

CLASE 8.^a

- en el supuesto previsto en el Artículo 19 del Real Decreto 926/1998, que establece la obligación de liquidar anticipadamente el Fondo en el caso de que hubieran transcurrido cuatro meses desde que tuviera lugar un evento determinante de la sustitución forzosa de la Sociedad Gestora, por ser ésta declarada en situación de concurso, sin que se hubiese encontrado una nueva sociedad gestora dispuesta a encargarse de la gestión del Fondo;
- cuando se produzca un impago indicativo de un desequilibrio grave y permanente en relación con alguno de los Bonos emitidos por el Fondo o se prevea que se va a producir;
- en la fecha en que se cumpla el décimo (10^o) aniversario de la fecha de desembolso de los Bonos, siempre y cuando los recursos disponibles del Fondo permitan cancelar las obligaciones pendientes del mismo; y
- en cualquier caso, el Fondo se extinguirá en la fecha de vencimiento legal, el 11 de marzo de 2017.

c) Insolvencia del Fondo

En caso de insolvencia del Fondo se aplicará el orden de prelación de pagos establecido en su escritura de constitución.

d) Gestión del Fondo

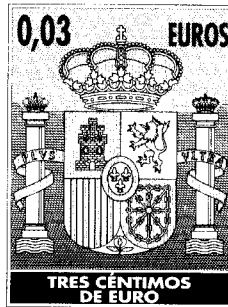
De acuerdo con la Ley 19/1992, la gestión del Fondo está encomendada de forma exclusiva a sociedades gestoras de fondos de titulización, quienes a su vez tienen en este cometido su objeto social exclusivo.

Intermoney Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. es la sociedad gestora del Fondo.

En cada fecha de pago, la Sociedad Gestora percibirá una comisión de gestión igual a 1 punto básico del saldo nominal pendiente de las Cédulas Hipotecarias. Con cargo a esta comisión, la Sociedad Gestora pagará los gastos ordinarios periódicos del Fondo de acuerdo con lo establecido en el apartado III.4.3 del folleto de emisión.



CLASE 8.ª



0J5671285

e) Normativa legal

El Fondo está regulado por el Real Decreto 926/1998 y la Ley 19/1992 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, por la Ley 24/1988, del Mercado de Valores, por la Ley 2/1981, de regulación del mercado hipotecario; por las regulaciones posteriores de desarrollo o modificación de las normas citadas por la Circular 2/2009 de 25 de marzo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores sobre normas contables, cuentas anuales, estados financieros públicos y estados reservados de información estadística de los fondos de titulización de activos y en las demás disposiciones legales y reglamentarias en vigor en cada momento que resulten de aplicación, así como y por lo dispuesto en la propia escritura de constitución del Fondo.

f) Régimen de tributación

El Fondo se encuentra sometido al tipo general del Impuesto sobre Sociedades. La actividad se encuentra sujeta, pero exenta, al Impuesto sobre el Valor Añadido.

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

a) Imagen fiel

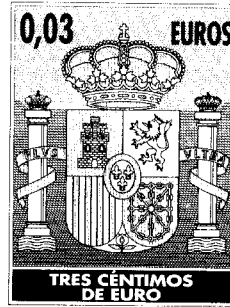
Las Cuentas Anuales comprenden el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de flujo de efectivo, el estado de ingresos y gastos reconocidos y la memoria, de la que forman parte los estados financieros públicos S.05.1, S.05.2, S.05.3, S.05.4 y el apartado correspondiente a las notas explicativas del estado S.06 que se recogen como Anexo I. Las Cuentas Anuales se han obtenido de los registros contables del Fondo y han sido formuladas aplicando las normas y principios contables contenidos en la Circular 2/2009, de 25 de marzo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

En cumplimiento de la legislación vigente, el Consejo de Administración de Intermoney Titulización, S.G.F.T., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización ha formulado estas cuentas anuales con el objeto de mostrar la imagen fiel del Fondo del ejercicio 2009. Estas cuentas, serán aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad Gestora, estimándose su aprobación sin cambios significativos.

Los registros contables del Fondo se expresan en euros, si bien las presentes cuentas anuales han sido formuladas en miles de euros, salvo que se indique lo contrario.



CLASE 8.ª



0J5671286

b) Utilización de juicios y estimaciones en la elaboración de los estados financieros

En relación a los juicios, estimaciones y anuncios que afectan a la aplicación de las políticas contables y a los saldos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos existentes en la fecha de emisión de este documento, los Administradores únicamente han considerado que las Cédulas Hipotecarias no resultarán impagadas ni amortizadas anticipadamente antes de la Fecha de Vencimiento Ordinario. Dichas asunciones se han formulado en base a que los activos del Fondo están únicamente integrados por Cédulas Hipotecarias.

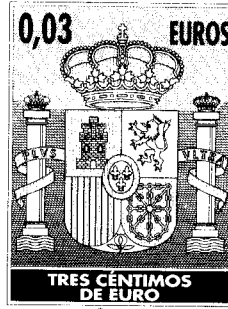
Sin embargo, la incertidumbre inherente a las estimaciones y asunciones podría conducir a resultados que podrían requerir ajuste de valores de los activos y pasivos afectados. Si como consecuencia de estas revisiones o de hechos futuros se produjese un cambio en dichas estimaciones, su efecto se registraría en las cuentas anuales de ese período y de periodos sucesivos.

c) Comparación de la información

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 2009, las correspondientes al ejercicio anterior. La información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2008 se presenta, exclusivamente, a efectos comparativos y por consiguiente, no constituye las cuentas anuales del Fondo del ejercicio 2008.

En la Nota 13 de esta memoria, conforme a lo establecido en la Norma Transitoria Cuarta de la Circular 2/2009, de 25 de marzo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, se incluyen una conciliación del balance de situación al 1 de enero de 2008 y 31 de diciembre de 2008, así como una conciliación de la cuenta de resultados del ejercicio 2008 entre las cifras publicadas correspondientes al cierre de ejercicio 2007 y 2008, respectivamente, y los resultados de aplicar la Circular 2/2009 en su totalidad.

En la Nota 13 c) de las presentes cuentas anuales se incluye una explicación de las principales diferencias entre los criterios contables aplicados en el ejercicio anterior y los actuales.



0J5671287

CLASE 8.^a

3. PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN APLICADOS

Los principales principios contables aplicados en la elaboración de las cuentas anuales son los siguientes:

a) Empresa en funcionamiento

El Consejo de Administración de Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A. ha considerado que la gestión del Fondo continuará en un futuro previsible, por lo que la aplicación de los principios y criterios contables no tiene como propósito el determinar el valor del patrimonio neto a efectos de su transmisión global o parcial, ni el importe resultante en caso de su liquidación total.

b) Reconocimiento de ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se reconocen por el Fondo siguiendo el criterio del devengo, es decir, en función de la corriente real que los mismos representan, con independencia del momento en el que se produzca el cobro o pago de los mismos, siempre que su cuantía pueda determinarse con fiabilidad.

c) Gastos de constitución en transición

Se corresponden con los gastos incurridos en la constitución del Fondo, registrándose por el importe real incurrido.

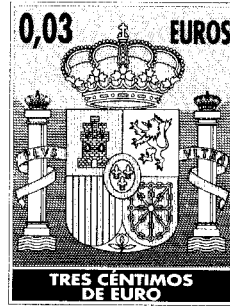
De acuerdo con la posibilidad incluida en la Norma Transitoria Segunda de la Circular 2/2009, estos gastos se amortizan linealmente en su periodo residual según la normativa anterior (diez periodos anuales).

d) Corriente y no corriente

Se corresponden con activos y pasivos corrientes aquellos elementos cuyo vencimiento total o parcial, enajenación o realización, se espera que se produzca en un plazo máximo de un año a partir de la fecha del balance, clasificándose el resto como no corrientes.

e) Activos financieros

Los activos financieros se reconocen en el balance cuando el Fondo se convierte en una parte obligada del contrato o negocio jurídico conforme a las disposiciones del mismo.



0J5671288

CLASE 8.^a

- Préstamos y partidas a cobrar

En esta categoría se clasificarán aquellos 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.

En esta categoría se incluyen los derechos de crédito que dispone el Fondo en cada momento.

Valoración inicial

Los activos financieros incluidos en esta categoría se valoran inicialmente por su valor razonable. Este valor razonable es el precio de la transacción, que equivaldrá al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

No obstante lo señalado en el párrafo anterior las cuentas a cobrar cuyo importe se espera recibir en el corto plazo, se podrán valorar por su valor nominal cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.

Valoración posterior

Los activos financieros incluidos en esta categoría se valoran por su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias, aplicando el método del tipo de interés efectivo.

- f) Pasivos financieros

Los instrumentos financieros emitidos, incurridos o asumidos por el Fondo se clasifican como pasivos financieros siempre que de acuerdo con su realidad económica supongan para éste una obligación contractual, directa o indirecta, de entregar efectivo u otro activo financiero, o de intercambiar activos o pasivos financieros con terceros en condiciones potencialmente desfavorables.

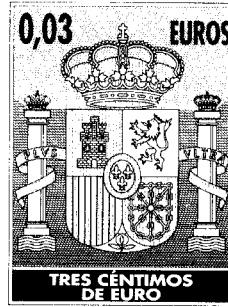
- Débitos y partidas y pagar

En esta categoría se clasifican, principalmente, 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 registran en esta categoría las deudas con entidades de crédito que hubieren sido contraídas con el fin de financiar la actividad del Fondo, así como cualquier disposición realizada de líneas de crédito concedidas al Fondo.



CLASE 8.^a



0J5671289

Valoración inicial

Los pasivos financieros incluidos en esta categoría se valoran inicialmente por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, será el precio de la transacción, que equivaldrá al valor razonable de la contraprestación recibida ajustado por los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

Se consideran costes directamente atribuibles a las emisiones los costes de dirección y aseguramiento de la emisión, la comisión inicial de la sociedad gestora si hubiere, las tasas del órgano regulador, los costes de registro de los folletos de emisión, los costes derivados de la admisión a negociación de los valores emitidos, entre otros.

Valoración posterior

Los pasivos financieros incluidos en esta categoría se valoran por su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias, aplicando el método del tipo de interés efectivo.

g) Intereses y gastos devengados no vencidos

En el epígrafe del activo se incluye la periodificación de los ingresos financieros derivados de las Cédulas Hipotecarias, determinados de acuerdo con el tipo de interés efectivo, que aún no han sido cobrados.

Asimismo, dentro del epígrafe del activo se registra la diferencia entre el valor nominal de los Bonos y el precio de suscripción de los mismos. El importe a registrar inicialmente se amortiza durante la vida del Fondo.

El epígrafe del pasivo se incluye la periodificación de los costes financieros derivados de los Bonos de Titulización que aún no han sido pagados calculados de acuerdo con el tipo de interés efectivo.

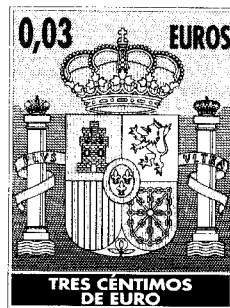
Asimismo, en dicho epígrafe de pasivo se registra la diferencia entre el valor nominal de las Cédulas Hipotecarias y el precio de adquisición de las mismas. El importe registrado inicialmente se amortiza durante la vida del Fondo.

h) Ajustes por periodificación

Corresponden, principalmente, a la periodificación realizada de las comisiones devengadas por terceros, registrándose por su valor real en función de cada uno de los contratos suscritos, todos ellos en relación con la administración financiera y operativa del Fondo.



CLASE 8.ª



0J5671290

i) Impuesto sobre Sociedades

El gasto, en su caso, por el Impuesto sobre Sociedades de cada ejercicio se calcula sobre el resultado económico, corregido por las diferencias permanentes de acuerdo con los criterios fiscales, y consideradas las diferencias temporarias en caso de existencia.

4. ERRORES Y CAMBIOS EN LAS ESTIMACIONES CONTABLES

Durante el ejercicio 2009 y hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales no se ha producido ningún error, ni cambio en estimaciones contables, que por su importancia relativa fuera necesario incluir en las cuentas anuales del Fondo formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora.

5. RIESGO ASOCIADO A INSTRUMENTOS FINANCIEROS

El riesgo es inherente a las actividades y posiciones del Fondo. No obstante, desde su constitución se estructura con elementos de cobertura específicos para los distintos riesgos.

La actividad del Fondo está expuesta al riesgo de mercado (el cual incluye los riesgos de tipo de interés y de tipo de cambio), riesgo de crédito y riesgo de liquidez derivados de los instrumentos financieros que mantiene en su cartera.

Riesgo de mercado

Este riesgo comprende principalmente los riesgos resultantes de posibles variaciones adversas de los tipos de interés de los activos y pasivos, y de los tipos de cambio en los que están denominadas las masas patrimoniales.

- Riesgo de tipo de interés

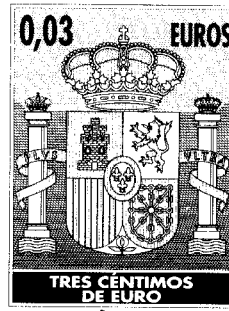
El Fondo no presenta exposición a riesgo de tipo de interés a las fechas de referencia de las cuentas anuales al estar todos sus activos y pasivos referenciados a tipo de interés fijo.

- Riesgo de tipo de cambio.

El Fondo no presenta exposición a riesgo de tipo de cambio a las fechas de referencia de las cuentas anuales al estar todos sus activos y pasivos nominados en euros.



CLASE 8.ª



0J5671291

Riesgo de liquidez

Este riesgo refleja la posible dificultad del Fondo para disponer de fondos líquidos, o para poder acceder a ellos, en la cuantía suficiente y al coste adecuado, de forma que pueda hacer frente en todo momento a sus obligaciones de pago conforme al calendario de pago establecido en el folleto del Fondo.

Dada la estructura financiera del Fondo la exposición a este riesgo se encuentra mitigada. Los flujos de principal y de intereses que se reciben de los activos se utilizan para atender los compromisos en función de la cascada de pagos.

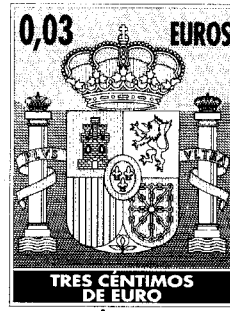
Adicionalmente, el Fondo cuenta con una Línea de Liquidez, contratada con Natixis, para dotar al Fondo de recursos para el pago de los intereses de los Bonos en caso de impago de las Cédulas Hipotecarias. Los términos de la línea se describen en el apartado V.3.1 del folleto.

A continuación se indica el desglose de los instrumentos financieros por plazos residuales de vencimiento al 31 de diciembre de 2009. Las fechas de vencimiento que se han considerado para la construcción de la tabla adjunta son las fechas de vencimiento o cancelación contractual. Los importes que se han considerado son los flujos de fondos contractuales sin descontar:

Ejercicio 2009	Miles de euros							Vencimiento no determinado y sin clasificar	Total
	A la vista	Hasta 1 mes	Entre 1 mes y 3 meses	Entre 3 meses y 6 meses	Entre 6 meses y 1 año	Entre 1 año y 5 años	Más de 5 años		
Activo									
Derechos de crédito	-	-	62.849	-	-	-	2.075.000	-	2.137.849
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	-	-	62.849	-	-	-	2.075.000	-	2.137.849
Pasivo									
Obligaciones y otros valores negociables	-	-	62.682	-	-	-	2.075.000	-	2.137.682
	-	-	167	-	-	-	-	-	-
Gap	-	-	167	-	-	-	-	-	167
Gap acumulado	-	-	167	167	167	167	167	167	-



CLASE 8.^a



0J5671292

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito nace de la posible pérdida causada por el incumplimiento de las obligaciones de cada uno de los emisores de las diez cédulas hipotecarias nominativas emitidas y que constituyen la cartera de derechos de crédito del Fondo. No obstante, dada la estructura del Fondo recogida en el folleto de emisión, las pérdidas ocasionadas por la materialización de este riesgo serán repercutidas de acuerdo con el sistema de prelación de pagos a los acreedores del Fondo, por lo que dichas pérdidas no tendrían impacto patrimonial en el mismo.

La línea de liquidez cubre el riesgo de liquidez.

El siguiente cuadro muestra la exposición total al riesgo de crédito al cierre del ejercicio 2009:

	<u>Miles de euros</u>
Derechos de crédito	<u>2.137.849</u>
Total Riesgo	<u><u>2.137.849</u></u>

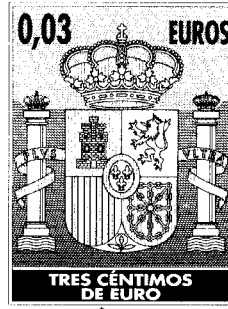
6. GASTOS DE CONSTITUCIÓN EN TRANSICIÓN

El saldo de este epígrafe recoge los gastos de emisión de los Bonos, incluidas las comisiones de entidades aseguradoras y colocadoras de los Bonos. Su movimiento durante el ejercicio 2009 ha sido el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Saldo inicial	3.278
Adiciones	-
Amortizaciones	(529)
Redondeos	<u>(1)</u>
Saldo final	<u><u>2.748</u></u>



CLASE 8.^a



0J5671293

7. ACTIVOS FINANCIEROS

La composición de la cartera de Activos Financieros a 31 de diciembre de 2009 es la siguiente:

	Miles de euros		
	No corriente	Corriente	Total
Derechos de crédito			
Cédulas hipotecarias	2.075.000	-	2.075.000
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	62.849	62.849
	<u>2.075.000</u>	<u>62.849</u>	<u>2.137.849</u>

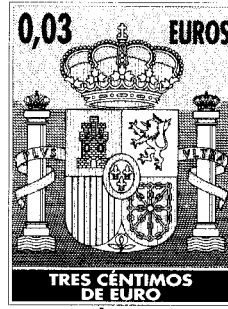
7.1 Cédulas Hipotecarias

La cartera de activos está compuesta por diez Cédulas Hipotecarias nominativas, emitidas singularmente por cada uno de los siguientes emisores:

CÉDULAS HIPOTECARIAS	Valor nominal de la emisión (miles de euros)
Banco de Valencia	500.000
Caja Cantabria	500.000
Banco Pastor	200.000
Cajamar	200.000
Caixa Terrassa	150.000
Caja España	150.000
Caja San Fernando (*)	125.000
Caixa Manresa	100.000
Ipar Kutxa	100.000
Caja de Canarias	50.000
	<u>2.075.000</u>

(*) Con fecha 21 de mayo de 2007 entró en vigor la fusión entre las entidades Caja de Ahorros Provincial de San Fernando de Sevilla y Jerez (Caja San Fernando) y Monte de Piedad y Caja de Ahorros de Huelva y Sevilla (El Monte), desapareciendo las entidades fusionadas y pasando a ser desde esa fecha Cajasol.

Las Cédulas Hipotecarias fueron emitidas de conformidad con lo dispuesto en la Ley 2/1981, de 25 de marzo, de Regulación del Mercado Hipotecario y el Real Decreto 685/1982, de 17 de marzo, que la desarrolla.



0J5671294

CLASE 8.^a

Las Cédulas fueron emitidas por debajo de su valor nominal, al 98,530%, en la fecha de constitución del Fondo, y con vencimiento el 11 de marzo de 2015.

El precio total de la cesión de las Cédulas Hipotecarias fue de 2.044.497,50 euros, que se abonó por la Sociedad Gestora, en nombre y por cuenta del Fondo, al cedente, en la fecha de desembolso.

Las Cédulas Hipotecarias se amortizarán por su valor nominal el 11 de marzo de 2015.

Las Cédulas Hipotecarias tienen un tipo de interés ordinario fijo del 3,76%, pagadero anualmente, el segundo día hábil anterior a cada fecha de pago de los Bonos y su vencimiento es a diez años a contar desde la fecha de desembolso.

Tanto el cobro del principal como los intereses de las Cédulas Hipotecarias están, de acuerdo con el artículo 12 de la Ley 2/1981 especialmente garantizados, sin necesidad de inscripción registral, por hipoteca sobre todas las que en cualquier momento consten inscritas a favor de los emisores, sin perjuicio de la responsabilidad patrimonial universal de los mismos.

El movimiento de los derechos de crédito durante el ejercicio 2009 ha sido el siguiente:

	Miles de euros			
	Saldo inicial	Adiciones	Amortizaciones	Saldo final
Derechos de crédito				
Cédulas hipotecarias	2.075.000	-	-	2.075.000
Intereses y gastos devengados no vencidos	62.849	78.020	(78.020)	62.849
	<u>2.137.849</u>	<u>78.020</u>	<u>(78.020)</u>	<u>2.137.849</u>

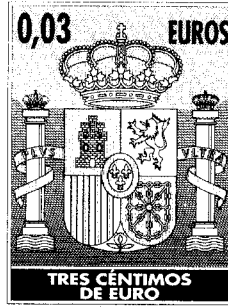
El vencimiento de los derechos de crédito en cada uno de los cinco años siguientes al 31 de diciembre de 2009 y el resto hasta su vencimiento, es el siguiente:

	Miles de euros							
	2010	2011	2012	2013	2014	2015 - 2020	Resto	Total
Derechos de crédito								
Cédulas hipotecarias	-	-	-	-	-	2.075.000	-	2.075.000
Intereses y gastos devengados no vencidos	62.849	-	-	-	-	-	-	62.849
	<u>62.849</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2.075.000</u>	<u>-</u>	<u>2.137.849</u>

Durante el ejercicio 2009 se han devengado intereses de las Cédulas Hipotecarias por importe de 78.020 miles de euros, de los que 62.849 miles de euros quedan pendientes de vencimiento a 31 de diciembre de 2009, estando registrados en el epígrafe "Derechos de Crédito" del activo del balance de situación a 31 de diciembre de 2009.



CLASE 8.^a



0J5671295

8. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

El Fondo al 31 de diciembre de 2009 mantiene una cuenta de tesorería en Banco Popular Español, S.A., que es el agente financiero del Fondo.

En la cuenta de tesorería se ingresan las cantidades que recibe la Sociedad Gestora por cuenta del Fondo por los siguientes conceptos:

- (i) los pagos de intereses de las Cédulas Hipotecarias;
- (ii) las cantidades correspondientes al principal de las Cédulas Hipotecarias;
- (iii) las disposiciones de la línea de liquidez;
- (iv) los rendimientos producidos por el saldo de la cuenta de tesorería;
- (v) cualesquiera otras cantidades ingresadas por el Fondo, derivadas de las Cédulas Hipotecarias; y
- (vi) el producto de la liquidación, en su caso y cuando corresponda, de los activos del Fondo.

De acuerdo con el contrato de agencia financiera, el agente financiero (Banco Popular Español, S.A.) garantiza, sobre los saldos de la cuenta de tesorería, un tipo de interés que será igual al Euribor a un mes menos un margen del 0,15%. Los intereses se liquidarán el primer día hábil del mes siguiente a la finalización del período de interés mensual de que se trate.

A fecha 31 de diciembre de 2009 el saldo de la cuenta de tesorería asciende a 117 euros, en concepto de intereses, que será devuelto a los emisores en la siguiente fecha de pago.

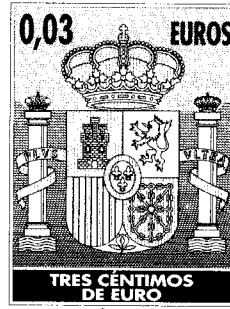
9. PASIVOS FINANCIEROS

La composición de Pasivos Financieros a 31 de diciembre de 2009 es la siguiente:

	Miles de euros		
	No corriente	Corriente	Total
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas	2.075.000	-	2.075.000
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	62.682	62.682
	<u>2.075.000</u>	<u>62.682</u>	<u>2.137.682</u>



CLASE 8.ª



0J5671296

9.1 Obligaciones y otros valores negociables

La Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo y con cargo al mismo, procedió en la fecha de constitución del Fondo a la emisión en un único tramo y serie de Bonos de Titulización que tiene las siguientes características:

Importe nominal de la emisión	2.075.000.000 euros
Número de Bonos	20.750 bonos
Importe nominal unitario	100.000 euros
Tipo de interés nominal	3,75 %
Periodicidad de pago de intereses	Anual
Fechas de pago de intereses	11 de marzo de cada año
Fecha de inicio del devengo de intereses	11 de marzo de 2005
Fecha de amortización	11 de marzo de 2015

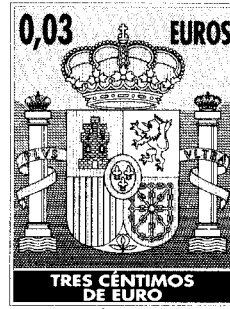
El precio de reembolso para los Bonos será de 100.000 euros por bono, equivalentes al 100% de su valor nominal, pagadero de una sola vez en la fecha de vencimiento final.

El precio de suscripción de los Bonos emitidos fue del 98,785% de su valor nominal, por un importe de 2.049.789 miles de euros.

La fecha de vencimiento final y la fecha de amortización de los Bonos es la fecha del décimo aniversario de la fecha de desembolso de los Bonos o, si no fuera día hábil, el siguiente día hábil.

Los Bonos están representados por anotaciones en cuenta y están dados de alta en la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A. (Iberclear).

Los Bonos se encuentran admitidos a cotización en el mercado AIAF.



0J5671297

CLASE 8.ª

El movimiento de las obligaciones y otros valores negociables durante el ejercicio 2009 ha sido el siguiente:

	Miles de euros			
	Saldo inicial	Adiciones	Amortizaciones	Saldo final
Obligaciones y otros valores negociables				
Series subordinadas	2.075.000	-	-	2.075.000
Intereses y gastos devengados no vencidos	62.682	77.813	(77.813)	62.682
	<u>2.137.682</u>	<u>77.813</u>	<u>(77.813)</u>	<u>2.137.682</u>

El vencimiento de las obligaciones y otros valores negociables en cada uno los cinco años siguientes al 31 de diciembre de 2009 y el resto hasta su vencimiento, es el siguiente:

	Miles de euros							
	2010	2011	2012	2013	2014	2015 - 2020	Resto	Total
Obligaciones y otros valores negociables								
Series no subordinadas	-	-	-	-	-	2.075.000	-	2.075.000
Intereses y gastos devengados no vencidos	62.682	-	-	-	-	-	-	62.682
	<u>62.682</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2.075.000</u>	<u>-</u>	<u>2.137.682</u>

Durante el año 2009 se han devengado intereses de los Bonos de Titulización por importe de 77.813 miles de euros, de los que 62.682 se encuentran pendientes de vencimiento a 31 de diciembre de 2009, estando registrados en el epígrafe "Obligaciones y otros valores negociables" del balance de situación.

9.2 Contrato de línea de liquidez

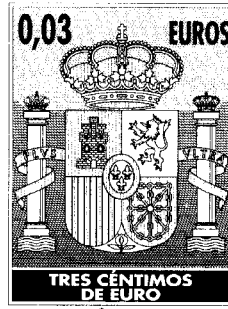
En la fecha de constitución, 8 de marzo de 2005, el Fondo firmó el contrato de línea de liquidez con IXIS Corporate & Investment Bank por un importe máximo disponible de 60.273.562,50 euros.

Conforme los acuerdos adoptados con fecha 28 de septiembre de 2007 que entrarán en vigor con fecha 1 de enero de 2008, la entidad IXIS CIB se ha fusionado con su compañía matriz Natixis, S.A. Como consecuencia de dicha fusión IXIS CIB desaparece y Natixis pasa a asumir todos los derechos y obligaciones que correspondían a IXIS CIB en virtud de la documentación contractual de IM Cédulas 4, F.T.A.

Los saldos dispuestos con cargo a la línea de liquidez y pendientes de reembolso devengarán diariamente a favor del acreditante un interés igual al tipo de interés de demora de las Cédulas Hipotecarias, salvo que la disposición se haya depositado en la Cuenta de Tesorería, en cuyo caso la remuneración de ésta última será la de la Línea de Liquidez.



CLASE 8.^a



0J5671298

La línea de liquidez se destina a los pagos que deba hacer frente el Fondo, en una determinada fecha de pago, cuando no existan suficientes recursos disponibles debido al impago por parte de los emisores de los intereses de las Cédulas Hipotecarias en la fecha correspondiente, y podrá ser aplicada al pago de los gastos extraordinarios del Fondo hasta un máximo de 3.943 miles de euros.

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

Al 31 de diciembre de 2009 no se ha devengado ningún coste financiero por la línea de liquidez.

10. SITUACIÓN FISCAL

El resultado económico del ejercicio es cero y coincide con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades, todo ello de acuerdo con el propio funcionamiento del Fondo que debe carecer de valor patrimonial.

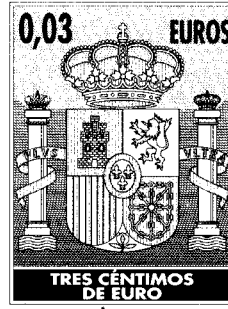
Al amparo del artículo 57 q) del RD 2717/1998 de 18 de diciembre, el Fondo tiene la obligación de retener por interés a los bonistas las cantidades que en cada momento determine la regulación vigente. Dado que los bonos se encuentran representados en anotaciones en cuenta y son negociables en un mercado secundario oficial, el importe de dicha retención podrá ser devuelto al bonista en el caso de que éste acredite los requisitos determinados normativamente.

Según las disposiciones legales vigentes las liquidaciones de impuestos no pueden considerarse definitivas hasta que no hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

El Fondo tiene abierto a inspección todos los impuestos a los que está sujeta su actividad desde la fecha de su constitución. En opinión de los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo no existen contingencias fiscales en los impuestos abiertos a inspección.



CLASE 8.ª



0J5671299

11. OTRA INFORMACIÓN

Dada la actividad a la que se dedica el Fondo, no tiene activos, ni ha incurrido en gastos destinados a la minimización del impacto medioambiental y a la protección y mejora del medio ambiente. Asimismo, no existen provisiones para riesgos y gastos, ni contingencias relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente.

Los honorarios correspondientes a la auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2009 han sido 3 miles de euros.

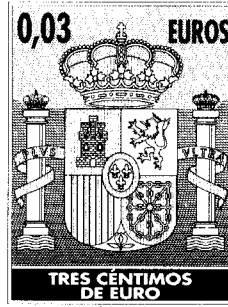
12. HECHOS POSTERIORES

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales no ha ocurrido ningún hecho que afecte o modifique significativamente la información contenida en las cuentas anuales.

13. ASPECTOS DERIVADOS DE LA TRANSICIÓN A LAS NUEVAS NORMAS CONTABLES

Como se ha indicado en la Nota 2, las cuentas anuales del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2009 se presentan de conformidad con las disposiciones de la Circular 2/2009, de 25 de marzo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, habiéndose tomado como fecha de transición el 1 de enero de 2008. En este sentido, de acuerdo con lo establecido en la Norma Transitoria Cuarta de la citada Circular, se incluye a continuación, la siguiente información:

- a) Conciliación del balance de situación al 1 de enero de 2008 entre las cifras publicadas correspondientes al cierre del ejercicio 2007 y las resultantes de aplicar la Circular 2/2009 en su totalidad.
- b) Conciliación al 31 de diciembre de 2008 del balance de situación y cuenta de pérdidas y ganancias del 2008 entre las cifras publicadas correspondientes al ejercicio 2008 y las resultantes de aplicar la Circular 2/2009 en su totalidad.
- c) Explicación de las principales diferencias entre los criterios contables aplicados hasta el 31 de diciembre de 2008 y los utilizados a partir de esa fecha.



0J5671300

CLASE 8.^a

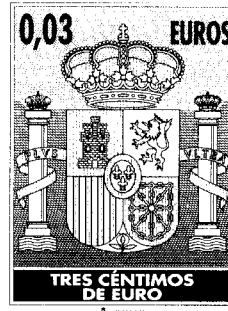
a) Conciliación del balance de situación a 1 de enero de 2008

Balance de Situación a 1 de enero de 2008

MODELO DE BALANCE SEGÚN NORMATIVA ANTERIOR	Normativa anterior	Ajustes	Reclasificaciones	Normativa actual	MODELO DE BALANCE SEGÚN NORMATIVA ACTUAL
ACTIVO INMOVILIZADO					ACTIVO NO CORRIENTE
Gastos de emisión	3.807	-	(3.807)		I. Activos financieros a largo plazo
Inmovilizaciones financieras					Valores representativos de deuda
Cédulas Hipotecarias	2.075.000	-	-	2.075.000	Derechos de crédito
					Cédulas Hipotecarias
					Intereses y gastos devengados no vencidos
					Otros activos financieros
					Otros
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	18.138	-	(18.138)		
ACTIVO CIRCULANTE					ACTIVO CORRIENTE
					II. Activos no corrientes mantenidos para la venta
					III. Activos financieros a corto plazo
					Deudores y otras cuentas a cobrar
					Valores representativos de deuda
					Derechos de crédito
Intereses devengados de las Cédulas Hipotecarias	62.849	-	-	62.849	Intereses y gastos devengados no vencidos
					Otros activos financieros
					IV. Ajustes por periodificaciones
					Comisiones
					Otros
					V. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes
Tesorería	2	-	-	2	Tesorería
					Otros activos líquidos equivalentes
TOTAL ACTIVO	2.159.796	-	(3.807)	2.155.989	TOTAL ACTIVO
PASIVO					PASIVO
ACREEDORES A LARGO PLAZO					A) PASIVO NO CORRIENTE
					I. Provisiones a largo plazo
Bonos de Titulización de Activos	2.075.000	-	-	2.075.000	II. Pasivos financieros a largo plazo
					Obligaciones y otros valores negociables
					Series subordinadas
					Deudas con entidades de crédito
					Otros pasivos financieros
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	21.945	-	(21.945)		
ACREEDORES A CORTO PLAZO					B) PASIVO CORRIENTE
					III. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta
					IV. Provisiones a corto plazo
					V. Pasivos financieros a corto plazo
					Acreeedores y otras cuentas a pagar
Cuentas de periodificación	62.851	-	(62.851)		Obligaciones y otros valores negociables
					Series subordinadas
					Intereses y gastos devengados no vencidos
					Deudas con entidades de crédito
					Otros pasivos financieros
					VI. Ajustes por periodificaciones
					Comisiones
					Otros
					C) AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS
					VII. Activos financieros disponibles para la venta
					VIII. Coberturas de flujos de efectivo
					IX. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos
					X. Gastos de constitución en transición
TOTAL PASIVO	2.159.796	-	(3.807)	2.155.989	TOTAL PASIVO



CLASE 8.^a

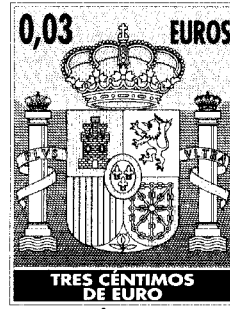


0J5671301

b) Conciliación del balance de situación a 31 de diciembre de 2008.

Balance de Situación a 31 de diciembre de 2008

MODELO DE BALANCE SEGÚN NORMATIVA ANTERIOR	Normativa anterior	Ajustes	Reclasificaciones	Normativa actual	MODELO DE BALANCE SEGÚN NORMATIVA ACTUAL
ACTIVO INMOVILIZADO					ACTIVO NO CORRIENTE
Gastos de emisión	3.278	-	(3.278)		I. Activos financieros a largo plazo
Inmovilizaciones financieras	2.075.000	-	-	2.075.000	Valores representativos de deuda
Cédulas Hipotecarias					Derechos de crédito
					Cédulas Hipotecarias
					Intereses y gastos devengados no vencidos
					Otros activos financieros
					Otros
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	15.617	-	(15.617)		
ACTIVO CIRCULANTE					ACTIVO CORRIENTE
Intereses devengados de las Cédulas Hipotecarias	62.849	-	-	62.849	II. Activos no corrientes mantenidos para la venta
					III. Activos financieros a corto plazo
					Deudores y otras cuentas a cobrar
					Valores representativos de deuda
					Derechos de crédito
					Intereses y gastos devengados no vencidos
					Otros activos financieros
					IV. Ajustes por periodificaciones
					Comisiones
					Otros
					V. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes
Tesorería	3	-	-	3	Tesorería
					Otros activos líquidos equivalentes
TOTAL ACTIVO	2.156.747	-	(3.278)	2.153.469	TOTAL ACTIVO
PASIVO					PASIVO
ACREEDORES A LARGO PLAZO					A) PASIVO NO CORRIENTE
Bonos de Titulización de Activos	2.075.000	-	-	2.075.000	I. Provisiones a largo plazo
					II. Pasivos financieros a largo plazo
					Obligaciones y otros valores negociables
					Series subordinadas
					Deudas con entidades de crédito
					Otros pasivos financieros
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	18.895	-	(18.895)		
ACREEDORES A CORTO PLAZO					B) PASIVO CORRIENTE
Cuentas de periodificación	62.852	-	(62.852)		III. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta
					IV. Provisiones a corto plazo
					V. Pasivos financieros a corto plazo
					Acreedores y otras cuentas a pagar
					Obligaciones y otros valores negociables
					Series subordinadas
					Intereses y gastos devengados no vencidos
					Deudas con entidades de crédito
					Otros pasivos financieros
					VI. Ajustes por periodificaciones
					Comisiones
					Otros
					C) AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS
					VII. Activos financieros disponibles para la venta
					VIII. Coberturas de flujos de efectivo
					IX. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos
					X. Gastos de constitución en transición
TOTAL PASIVO	2.156.747	-	(3.278)	2.153.469	TOTAL PASIVO



0J5671302

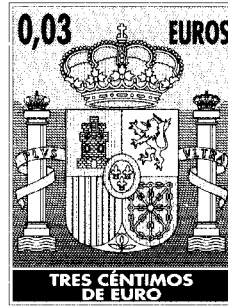
CLASE 8.^a

b) Conciliación de la cuenta de pérdidas y ganancias a 31 de diciembre de 2008.
Cuenta de pérdidas y ganancias a 31 de diciembre de 2008

	Normativa anterior	Ajustes	Reclasificaciones	Normativa actual	
Ingresos financieros	81.070	-	-	81.070	Intereses y rendimientos asimilados
Ingresos de las Cédulas Hipotecarias	78.020	-	-	78.020	Valores representativos de deuda
Ingresos a distribución en varios ejercicios devengados en el ejercicio	3.050	-	-	3.050	Derechos de crédito
Gastos financieros	(80.334)	-	-	(80.334)	Otros activos financieros
Intereses de los Bonos de Titulización de Activos	(77.813)	-	-	(77.813)	Intereses y cargas asimilados
Amortización gastos a distribución en varios ejercicios	(2.521)	-	-	(2.521)	Obligaciones y otros valores negociables
RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	736	-	-	736	Deudas con entidades de crédito
					Otros pasivos financieros
					A) MARGEN DE INTERESES
Dotaciones para amortización del inmovilizado					Resultado de operaciones financieras (neto)
Gastos de emisión	(529)	-	529		Ajustes de valoración en carteras a VR con cambios en PyG
Otros gastos de explotación					Activos financieros disponibles para la venta
Comisión de la Sociedad Gestora	(207)	-	-	(207)	Otros
					Diferencias de cambio (neto)
					Otros ingresos de explotación
					Otros gastos de explotación
					Servicios exteriores
					Servicios de profesionales independientes
					Servicios bancarios y similares
					Publicidad y propaganda
					Otros servicios
					Tributos
					Otros gastos de gestión corriente
					Comisión de sociedad gestora
					Comisión administrador
					Comisión del agente financiero/pagos
					Comisión variable - resultados realizados
					Comisión variable - resultados no realizados
					Otras comisiones del cedente
					Otros gastos
					Deterioro de activos financieros (neto)
					Deterioro neto de valores representativos de deuda (-)
					Deterioro neto de derechos de crédito (-)
					Deterioro neto de derivados (-)
					Deterioro neto de otros activos financieros (-)
BENEFICIOS (PÉRDIDAS) DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	-	-	-	-	Dotaciones a provisiones (neto)
					Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no corrientes en venta
BENEFICIO (PÉRDIDAS) ANTES DE IMPUESTOS	-	-	-	-	Repercusión de otras pérdidas (ganancias)
					RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS
					Impuesto sobre beneficios
RESULTADO DEL EJERCICIO	-	-	-	-	RESULTADO DEL EJERCICIO



CLASE 8.ª



0J5671303

- c) Principales diferencias entre criterios contables aplicados hasta 1 de enero de 2008 y los utilizados a partir de dicha fecha

Las diferencias entre los criterios contables aplicados hasta 1 de enero de 2008 y los utilizados a partir de dicha fecha, con la aplicación de la Circular 2/2009 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, se detallan seguidamente:

- Nuevo estado contable en las cuentas anuales

La nueva normativa contable ha introducido nuevos estados contables en las cuentas anuales: el estado de flujos de efectivo e ingresos y gastos reconocidos, así como nuevos estados que incluyen desgloses del conjunto de activos cedidos al Fondo y pasivos emitidos por el fondo mejoras crediticias e información sobre circunstancias específicas establecidas contractualmente en el Fondo.

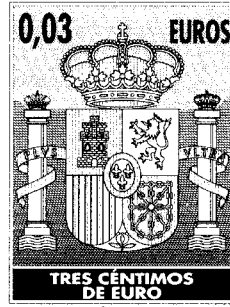
- Cambios en normas de registro y valoración

Las normas de registro y valoración aplicadas por la Sociedad Gestora del Fondo en la preparación de las cuentas anuales del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2009 se explican con mayor detalle en la Nota 3 de la presente memoria y son conformes a la nueva normativa contable surgida tras la aprobación la Circular 2/2009, de 25 de marzo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Las principales diferencias entre estas normas de registro y valoración y las aplicadas con la anterior normativa contable son las siguientes:

- 1) Gastos de establecimiento o emisión: Conforme a la anterior normativa contable estos gastos se capitalizaban y se registraban a su precio de adquisición en el activo del balance de situación dentro del inmovilizado en el epígrafe gastos de establecimiento y se amortizaban linealmente en el Fondo en un periodo de 10 años. Conforme a la actual normativa dichos gastos se registran como costes de transacción aumentando o minorando el conjunto de activos o pasivos financieros e imputándose en función de la tasa de interés efectivo a lo largo de la vida del Fondo. En el caso de que a la fecha de entrada en vigor de la Circular 2/2009 no se hubieran amortizado completamente dichos gastos según la normativa anterior, los importes pendientes de amortización podrán ser reconocidos en la cuenta de “Gastos de constitución en transición” del epígrafe de “Ingresos y gastos reconocidos directamente en el balance”, 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.



CLASE 8.^a



0J5671304

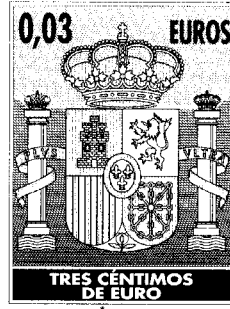
- 2) Activos financieros: con el anterior marco contable, la cartera de activos financieros se registraba por el valor nominal de las cédulas adquiridas a la entidad cedente que coincidían con su valor de adquisición. Los nuevos criterios contables consideran la cartera de cédulas como “Préstamos y partidas a cobrar”, valorándose al coste amortizado y distinguiendo entre activo no corriente y activo corriente, incluyendo el activo corriente aquellos elementos cuyo vencimiento total o parcial, enajenación o realización se espera que se produzca en un plazo máximo de 1 año contado a partir del la fecha del balance

Conforme a la Norma Transitoria Segunda de la mencionada Circular la Entidad ha optado por continuar amortizando los gastos de constitución en el periodo residual según la normativa anterior, continuando su registro y presentación en el epígrafe “Gastos de constitución en transición” del activo del balance.

Como consecuencia de la aplicación de la Circular 2/2009, no se ha producido ajustes significativos a la fecha de transición.



CLASE 8.^a

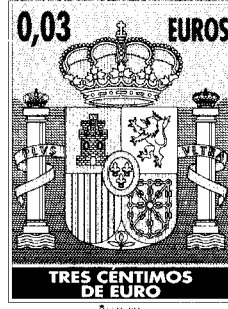


0J5671305

ANEXO I



CLASE 8.^a



0J5671306

S051

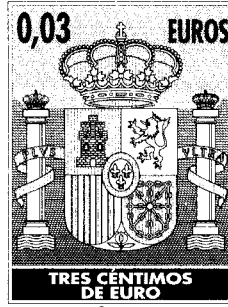
Entidades cedentes de los activos titulizados:

Entidades

BANCO DE VALENCIA, S.A.
BANCO PASTOR, S.A.
CAIXA D'ESTALVIS DE MANRESA
CAIXA D'ESTALVIS DE TERRASA
CAJA DE AHORROS DE SANTANDER Y CANTABRIA
CAJA ESPAÑA DE INVERSIONES, CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD
CAJA GENERAL DE AHORROS DE CANARI
CAJAMAR CAJA RURAL, S.C.C.
IPAR KUTXA RURAL, S. COOP. DE CREDITO
MONTE DE PIEDAD Y CAJA DE AHORROS SAN FERNANDO DE HUELVA, JEREZ Y SEVILLA



CLASE 8.ª



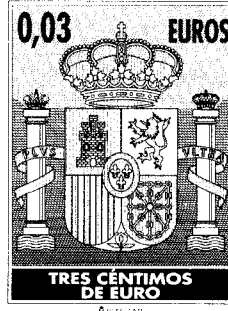
0J5671307

S051 CUADRO A
Información relativa a los activos cedidos al fondo

	Situación actual		Situación cierre anual anterior		Situación Inicial	
	nº de activos vivos	importe pendiente	nº de activos vivos	importe pendiente	nº de activos vivos	importe pendiente
Participaciones hipotecarias	00071	0,00	00060	0,00	0	0,160
Certificados de transmisión hipotecaria	00002	0,00	00061	0,00	0	0,151
Préstamos hipotecarios	00003	0,00	00062	0,00	0	0,152
Cédulas hipotecarias	00004	2.075.000,000,00	00063	2.075.000,000,00	10	0,153
Préstamos a promotores	00005	0,00	00064	0,00	0	0,154
Préstamos a PYMES	00006	0,00	00065	0,00	0	0,155
Préstamos a empresas	00007	0,00	00066	0,00	0	0,156
Préstamos Corporativos	00008	0,00	00067	0,00	0	0,157
Cédulas territoriales	00009	0,00	00068	0,00	0	0,158
Bonos de tesorería	00010	0,00	00069	0,00	0	0,159
Deuda subordinada	00011	0,00	00070	0,00	0	0,160
Créditos AAPP	00012	0,00	00071	0,00	0	0,161
Préstamos consumo	00013	0,00	00072	0,00	0	0,162
Préstamos automoción	00014	0,00	00073	0,00	0	0,163
Arrendamiento financiero	00015	0,00	00074	0,00	0	0,164
Cuentas a cobrar	00016	0,00	00075	0,00	0	0,165
Derechos de crédito futuros	00017	0,00	00076	0,00	0	0,166
Bonos de titulización	00018	0,00	00077	0,00	0	0,167
Otros	00019	0,00	00078	0,00	0	0,168
Total	00020	2.075.000,000,00	00079	2.075.000,000,00	10	0,169
	00021	0,00	00080	0,00	10	0,170



CLASE 8.^a



0J5671308

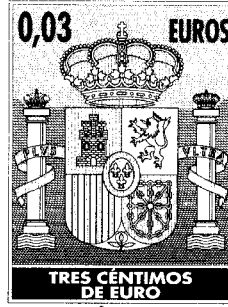
S051 CUADRO B

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

	Situación actual	situación cierre anual anterior
Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior	0200 0,00	0210 0,00
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	0201 0,00	0211 0,00
Total importe amortizado acumulado desde el origen del Fondo	0202 0,00	0212 0,00
Importe pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el período (1)	0203 0,00	0213 0,00
Importe pendiente cierre del período (2)	0204 2.075.000.000,00	0214 0,00
Tasa amortización anticipada efectiva del período	0205 0,00	0215 0,00



CLASE 8.^a



0J5671309

S061 CUADRO C
Total Impagados

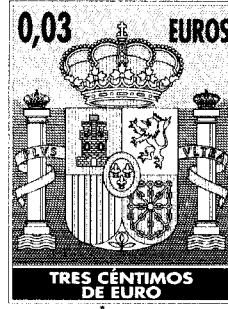
nº de activos	Importe de impagados		Total	Principales pendiente no	Deuda Total	% deudal/ tasación
	principal	Intereses ordinarios				
Hasta 1 mes	0,00 07700	0,00 07700	0,00 07700	0,00 07700	0,00 0769	0,00 0846
De 1 a 2 meses	0,00 07701	0,00 07701	0,00 07701	0,00 07701	0,00 0769	0,00 0844
De 2 a 3 meses	0,00 07702	0,00 07702	0,00 07702	0,00 07702	0,00 0769	0,00 0842
De 3 a 6 meses	0,00 07703	0,00 07703	0,00 07703	0,00 07703	0,00 0769	0,00 0843
De 6 a 12 meses	0,00 07704	0,00 07704	0,00 07704	0,00 07704	0,00 0769	0,00 0844
De 12 a 18 meses	0,00 07705	0,00 07705	0,00 07705	0,00 07705	0,00 0769	0,00 0846
De 18 meses a 2 años	0,00 07706	0,00 07706	0,00 07706	0,00 07706	0,00 0769	0,00 0846
De 2 a 3 años	0,00 07707	0,00 07707	0,00 07707	0,00 07707	0,00 0769	0,00 0847
Más de 3 años	0,00 07708	0,00 07708	0,00 07708	0,00 07708	0,00 0769	0,00 0846
Total	0,00 07709	0,00 07709	0,00 07709	0,00 07709	0,00 0769	0,00 0846

Impagados con garantía real

nº de activos	Importe de impagados		Total	Principales pendiente no	Deuda Total	% deudal/ tasación
	principal	Intereses ordinarios				
Hasta 1 mes	0,00 07710	0,00 07710	0,00 07710	0,00 07710	0,00 0820	0,00 0846
De 1 a 2 meses	0,00 07711	0,00 07711	0,00 07711	0,00 07711	0,00 0820	0,00 0844
De 2 a 3 meses	0,00 07712	0,00 07712	0,00 07712	0,00 07712	0,00 0820	0,00 0842
De 3 a 6 meses	0,00 07713	0,00 07713	0,00 07713	0,00 07713	0,00 0820	0,00 0843
De 6 a 12 meses	0,00 07714	0,00 07714	0,00 07714	0,00 07714	0,00 0820	0,00 0844
De 12 a 18 meses	0,00 07715	0,00 07715	0,00 07715	0,00 07715	0,00 0820	0,00 0846
De 18 meses a 2 años	0,00 07716	0,00 07716	0,00 07716	0,00 07716	0,00 0820	0,00 0846
De 2 a 3 años	0,00 07717	0,00 07717	0,00 07717	0,00 07717	0,00 0820	0,00 0847
Más de 3 años	0,00 07718	0,00 07718	0,00 07718	0,00 07718	0,00 0820	0,00 0846
Total	0,00 07719	0,00 07719	0,00 07719	0,00 07719	0,00 0820	0,00 0846



CLASE 8.^a

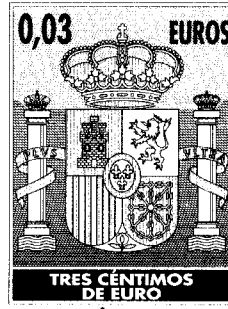


0J5671311

S051 CUADRO E Vida residual de los activos cedidos al fondo	Situación actual		Situación cierre anual anterior		Situación Inicial	
	nº de activos vivos	importe pendiente	nº de activos vivos	importe pendiente	nº de activos vivos	importe pendiente
Inferior a 1 año	1300	0,00	1320	0,00	1340	0,00
Entre 1 y 2 años	1301	0,00	1321	0,00	1341	0,00
Entre 2 y 3 años	1302	0,00	1322	0,00	1342	0,00
Entre 3 y 5 años	1303	0,00	1323	0,00	1343	0,00
Entre 5 y 10 años	1304	2.075.000.000,00	1324	0,00	1344	2.075.000.000,00
Superior a 10 años	1305	0,00	1325	0,00	1345	0,00
Total	1306	2.075.000.000,00	1326	0,00	1346	2.075.000.000,00
Vida residual media ponderada (años)	5	0,00	1327	0,00	1347	0,00
Antigüedad	Años	5	Años	0,00	Años	10
Antigüedad media ponderada		0,00		0,00		0,00



CLASE 8.^a



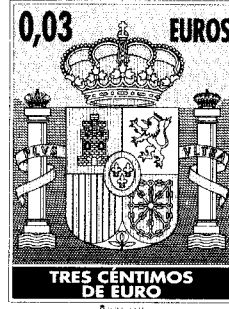
0J5671312

S052 CUADRO A

denominación serie	Situación actual			Situación cierre anual anterior			Situación inicial		
	Nº pasivos emitidos	vida media de los pasivos	importe pendiente	Nº pasivos emitidos	vida media de los pasivos	importe pendiente	Nº pasivos emitidos	vida media de los pasivos	importe pendiente
A	20 750	5,77	2 075 000 000,00	0	0,00	0,00	20 750	0,00	2 075 000 000,00
Total	20 750	5,77	2 075 000 000,00	0	0,00	0,00	20 750	0,00	2 075 000 000,00



CLASE 8.^a



0J5671313

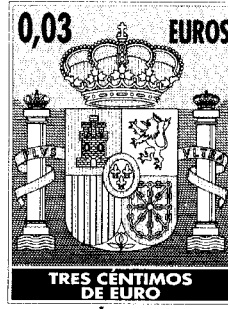
SOSE CUADRO B

Señal de identificación: **ES0347848008**

Grado de elaboración	Índice de referencia	Margen	Tipo aplicado	Bases de cálculo de intereses	días acumulados	Intereses Acumulados	Principal no vencido	Principal impagado	Intereses impagados	Total pendiente
NS	FILIO	0,00	0,00	3,75	350	67.882.000,00	2.075.000.000,00	67.882.000,00	0,00	2.075.000.000,00
					250	67.882.000,00	2.075.000.000,00	67.882.000,00	0,00	2.075.000.000,00
Total						135.764.000,00	4.150.000.000,00	135.764.000,00	0,00	4.150.000.000,00



CLASE 8.^a



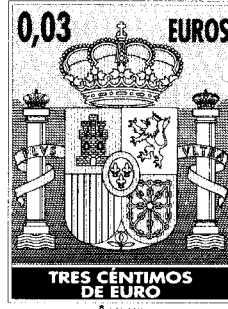
0J5671314

S952 CUADRO C

denominación serie	Fecha final	Situación actual		Situación cierre anual	
		Anotación principal	Intereses	Anotación principal	Intereses
A	1/1/2017	Pagos del periodo	Pagos acumulados	Pagos del periodo	Pagos acumulados
E03174606		0,00	717.200,00	0,00	717.200,00
Total		0,00	717.200,00	0,00	717.200,00



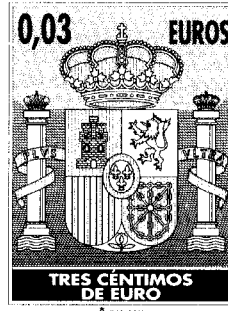
CLASE 8.^a



0J5671315

S052 CUADRO D

Serie	denominación serie	Calificación				
		Fecha último cambio de calificación crediticia	Agencia de calificación	Situación actual	Situación cierre anual anterior	Situación inicial
A	ES0347848006	01/12/2009	MDY	Aa1	3350	3370
A	ES0347848006	08/03/2005	SYP	AAA	3360	AAA



0J5671316

CLASE 8.ª

Situación Actual	Situación cierre anual
0010	0.00
0020	0.00
0040	0.01
0050	N
0070	N
0080	N
0080	60274000.00
0110	S
0120	100.00
0150	0.00
0160	0.00
0170	0.00
0180	N

NIF	Denominación
1220	
1230	
1240	
1250	Natixis Interépargne
1260	
1270	

S.05.3 (INFORMACIÓN SOBRE LAS MEJORAS CREDITICIAS)

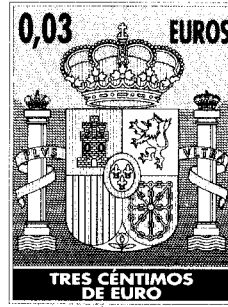
1. Importe del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes
2. Porcentaje que representa el Fondo de Reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de activos titulizados
3. Exceso de spread (%)
4. Permuta financiera de intereses (S/N)
5. Permuta financiera de tipos de cambio (S/N)
6. Otras permutas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

Información sobre contrapartes de las mejoras crediticias

- Permutas financieras de tipos de interés
- Permutas financieras de tipos de cambio
- Otras permutas financieras
- Contraparte de la Línea de Liquidez
- Entidad avalista
- Contraparte del derivado de crédito



CLASE 8.^a



0J5671317

SUB 4 Circunstancias específicas establecidas contractualmente en el fondo

	Meses siguientes		Días siguientes		Importe pagado acumulado		Ratios		ref. Unión
	Situación actual	Período anterior	Situación actual	Período anterior	Situación actual	Período anterior	Situación actual	Período anterior	
1 Activos líquidos por pagar con antigüedad igual o superior a 3 meses	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
2 Activos líquidos por otros motivos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
Total Bienes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
3 Activos fallidos por pagar con antigüedad igual o superior a 3 meses	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
4 Activos fallidos por otros motivos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
Total Fallidos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	

	Meses siguientes		Días siguientes		Importe pagado acumulado		Ratios		ref. Unión
	Situación actual	Período anterior	Situación actual	Período anterior	Situación actual	Período anterior	Situación actual	Período anterior	
1 Activos líquidos por pagar con antigüedad igual o superior a 3 meses	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
2 Activos líquidos por otros motivos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
Total Bienes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
3 Activos fallidos por pagar con antigüedad igual o superior a 3 meses	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
4 Activos fallidos por otros motivos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
Total Fallidos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	

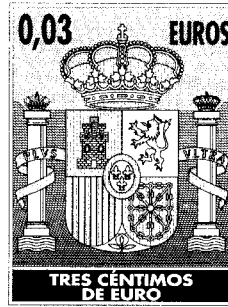
TÍTULO 1

Identificación de la entidad emisora: **CRISOL INVERSIÓN**

Identificación del fondo de inversión: **CRISOL INVERSIÓN**

Identificación del fondo de inversión: **CRISOL INVERSIÓN**

Identificación del fondo de inversión: **CRISOL INVERSIÓN**



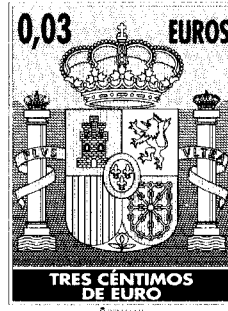
0J5671318

CLASE 8.^a

	Situación actual		Situación entre anual anterior		Situación inicial	
	nº de activos vivos	Importe pendiente	nº de activos vivos	Importe pendiente	nº de activos vivos	Importe pendiente
S055 CUADRO A						
Distribución geográfica activos titulizados						
Andalucía	2 0428	325.000.000,00 0432	0 0478	0,00	2 0530	325.000.000,00
Aragón	0 0427	0,00 0453	0 0479	0,00	0 0531	0,00
Asurias	0 0428	0,00 0454	0 0480	0,00	0 0532	0,00
Baleares	0 0428	0,00 0455	0 0481	0,00	0 0533	0,00
Canarias	1 0430	50.000.000,00 0456	0 0482	0,00	1 0534	50.000.000,00
Cantabria	1 0431	500.000.000,00 0457	0 0483	0,00	1 0536	500.000.000,00
Castilla-León	1 0432	150.000.000,00 0458	0 0484	0,00	1 0538	150.000.000,00
Castilla La Mancha	0 0433	0,00 0459	0 0485	0,00	0 0537	0,00
Cataluña	2 0434	250.000.000,00 0460	0 0486	0,00	2 0538	250.000.000,00
Ceuta	0 0435	0,00 0481	0 0487	0,00	0 0539	0,00
Extremadura	0 0436	0,00 0482	0 0488	0,00	0 0540	0,00
Galicia	1 0437	200.000.000,00 0483	0 0489	0,00	1 0541	200.000.000,00
Madrid	0 0438	0,00 0484	0 0490	0,00	0 0542	0,00
Mallorca	0 0439	0,00 0485	0 0491	0,00	0 0543	0,00
Murcia	0 0440	0,00 0486	0 0492	0,00	0 0544	0,00
Navarra	0 0441	0,00 0487	0 0493	0,00	0 0545	0,00
La Rioja	0 0442	0,00 0488	0 0494	0,00	0 0546	0,00
Comunidad Valenciana	1 0443	500.000.000,00 0489	0 0495	0,00	1 0547	500.000.000,00
País Vasco	1 0444	100.000.000,00 0490	0 0496	0,00	1 0548	100.000.000,00
Total España	10 0445	2.075.000.000,00 0491	0 0497	0,00	10 0549	2.075.000.000,00
Otros países Unión Europea	0 0446	0,00 0492	0 0498	0,00	0 0550	0,00
Resto	0 0448	0,00 0494	0 0500	0,00	0 0552	0,00
Total general	10 0450	2.075.000.000,00 0495	0 0501	0,00	10 0553	2.075.000.000,00



CLASE 8.^a

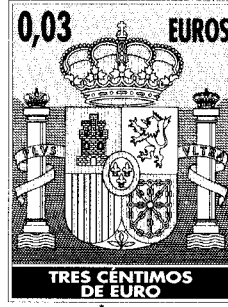


OJ5671320

S055 CUADRO C Importe pendiente activos titulizados / Valor garantía	Situación actual		Situación cierre anual anterior		Situación inicial	
	nº de activos vivos	importe pendiente	nº de activos vivos	importe pendiente	nº de activos vivos	importe pendiente
0% - 40%	0	1119	0	1136	0	1183
40% - 60%	0	1119	0	1131	0	1151
60% - 80%	0	1112	0	1132	0	1132
80% - 100%	0	1113	0	1133	0	1153
100% - 120%	0	1114	0	1134	0	1154
120% - 140%	0	1115	0	1135	0	1155
140% - 160%	0	1118	0	1136	0	1156
superior al 160%	0	1117	0	1137	0	1157
Total	0	1119	0	1136	0	1156
Media ponderada (%)		1119		1136		1159



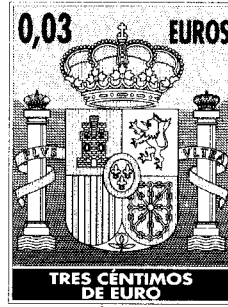
CLASE 8.^a



0J5671321

S055 CUADRO D

Rendimiento índice del período	Número de activos vivos	Importe pendiente	Margen ponderado s/índice	Tipo de interés medio ponderado
índice de referencia	1400	1410	1420	1430
FIXED	10	2.075.000.000,00	0,00	3,76
Total	1405	2.075.000.000,00	0,00	3,76



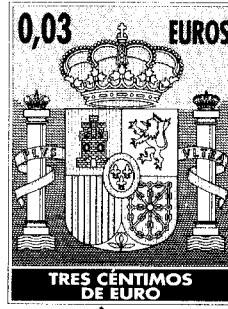
0J5671322

CLASE 8.ª

Superior al 10%	Situación actual		Situación cierre anual anterior		Situación liquidal	
	nº de activos vivos	importe pendiente	nº de activos vivos	importe pendiente	nº de activos vivos	importe pendiente
Inferior al 1%	1500	0,00	1492	0,00	1504	0,00
1% - 1,49%	1501	0,00	1493	0,00	1505	0,00
1,5% - 1,99%	1502	0,00	1444	0,00	1506	0,00
2% - 2,49%	1503	0,00	1445	0,00	1507	0,00
2,5% - 2,99%	1504	0,00	1446	0,00	1508	0,00
3% - 3,49%	1505	0,00	1447	0,00	1509	0,00
3,5% - 3,99%	1506	0,00	1448	0,00	1510	0,00
4% - 4,49%	1507	2.075.000,00	1449	2.075.000,00	1511	2.075.000,00
4,5% - 4,99%	1508	0,00	1450	0,00	1512	0,00
5% - 5,49%	1509	0,00	1451	0,00	1513	0,00
5,5% - 5,99%	1510	0,00	1452	0,00	1514	0,00
6% - 6,49%	1511	0,00	1453	0,00	1515	0,00
6,5% - 6,99%	1512	0,00	1454	0,00	1516	0,00
7% - 7,49%	1513	0,00	1455	0,00	1517	0,00
7,5% - 7,99%	1514	0,00	1456	0,00	1518	0,00
8% - 8,49%	1515	0,00	1457	0,00	1519	0,00
8,5% - 8,99%	1516	0,00	1458	0,00	1520	0,00
9% - 9,49%	1517	0,00	1459	0,00	1521	0,00
9,5% - 9,99%	1518	0,00	1460	0,00	1522	0,00
Superior al 10%	1519	0,00	1461	0,00	1523	0,00
Total	1520	2.075.000,00	1462	2.075.000,00	1524	2.075.000,00
Total de interés medio ponderado (%)		3,76		3,76		3,76



CLASE 8.^a



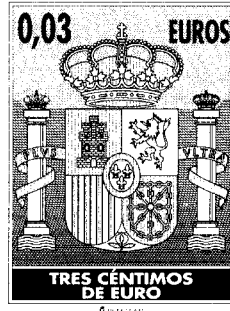
0J5671323

S055 CUADRO F

Concentración Sector:	Situación actual		Situación cierre anual anterior		Situación inicial	
	Porcentaje	CNAE	Porcentaje	CNAE	Porcentaje	CNAE
Discriminados deudores/emisores con más concentración	2010	65 Financing intermediation, except insurance and pension plans	2009	65 Financing intermediation, except insurance and pension plans	2008	65 Financing intermediation, except insurance and pension plans
	100		0		100	
	100		0		100	



CLASE 8.^a



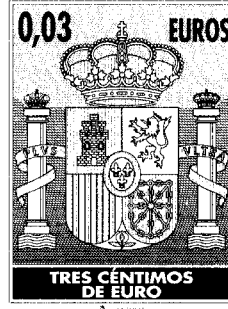
0J5671324

S065 CUADRO G

Divisa / Pasivos emitidos por el fondo	Situación actual				Situación inicial			
	nº de pasivos emitidos	Importe pendiente en euros	Importe pendiente en Dólares	Importe pendiente en euros	nº de pasivos emitidos	Importe pendiente en euros	Importe pendiente en Dólares	Importe pendiente en euros
Euro - EUR	20.750	2.075.000.000,00	2.075.000.000,00	2.075.000.000,00	20.750	2.075.000.000,00	2.075.000.000,00	2.075.000.000,00
EEUU Dólar - USD	310	310	310	310	310	310	310	310
Japón Yen - JPY	300	300	300	300	300	300	300	300
Reino Unido Libra - GBP	300	300	300	300	300	300	300	300
Otras	300	300	300	300	300	300	300	300
Total	20.750	2.075.000.000,00	2.075.000.000,00	2.075.000.000,00	20.750	2.075.000.000,00	2.075.000.000,00	2.075.000.000,00



CLASE 8.^a

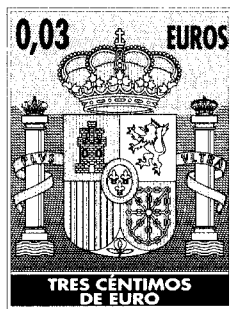


0J5671325

S.06
Denominación del Fondo: IM CÉDULAS 4, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACIÓN, S.G.F.T, S.A.
Estados agregados: No
Periodo: 2º Semestre
Ejercicio: 2009
NOTAS EXPLICATIVAS
INFORME DE AUDITOR
No hay informe de auditor



CLASE 8.ª

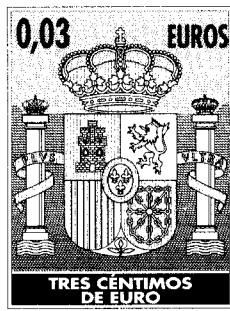


0J5671326

INFORME DE GESTIÓN



CLASE 8.ª



0J5671327

IM CÉDULAS 4, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Informe de gestión correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2009.

1. EL FONDO DE TITULIZACIÓN. ANTECEDENTES

IM CÉDULAS 4 Fondo de Titulización de Activos, en adelante el “Fondo”, se constituyó mediante escritura pública el 8 de marzo de 2005, 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 696/2005, agrupando diez Cédulas Hipotecarias emitidas por Banco Valencia, Caja Cantabria, Banco Pastor, Cajamar, CaixaTerrassa, Caja España, Caja San Fernando, Caixa Manresa, Ipar Kutxa, La Caja de Canarias.

Asimismo, con fecha 8 de marzo de 2005, se procedió a la emisión de los Bonos de Titulización por un importe nominal de 2.075.000 €, constituida por 20.750 Bonos en una sola clase, representados mediante anotaciones en cuenta de 100.000 € nominales cada uno. En la Fecha de Desembolso del Fondo, los Bonos emitidos disponían de una calificación definitiva de Aaa y AAA por parte de Moody’s Investors Service España, S.A. y Standard & Poor’s España, S.A. respectivamente.

La verificación e inscripción en los registros oficiales por parte de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, del Folleto de Emisión tuvo lugar con fecha 1 de marzo de 2005.

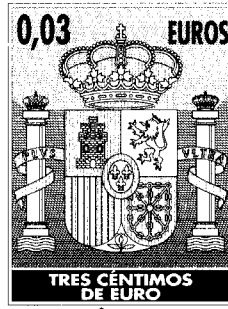
El Fondo constituye un patrimonio separado y cerrado, carente de personalidad jurídica. En el momento de su constitución, el Fondo está integrado en cuanto a su activo por diez Cédulas Hipotecarias nominativas y en cuanto a su pasivo, por los Bonos en cuantía y condiciones financieras tales que el valor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

Los Bonos se amortizarán en un solo pago en la Fecha de Vencimiento Final (11 de marzo de 2015).

La constitución del Fondo y la emisión de los Bonos se realiza al amparo del Real Decreto 926/1998 de 14 de mayo, por el que se regulan los Fondos de Titulización de Activos y las Sociedades Gestoras de Fondos de Titulización y disposiciones que lo desarrollen, la Ley 19/1992, de 7 de julio, sobre Régimen de Sociedades y Fondos de Inversión Inmobiliaria y sobre Fondos de Titulización Hipotecaria, y en la ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, en lo referente a su supervisión, inspección, sanción y en todo aquello que resulte de aplicación y en las demás disposiciones legales y reglamentarias en vigor en cada momento que resulten de aplicación.



CLASE 8.ª



0J5671328

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

Los rendimientos obtenidos por los titulares de los Bonos, tanto por el concepto de intereses, como con motivo de 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. InterMoney Titulización tiene a su cargo la administración y representación legal del Fondo.

El presente informe de gestión corresponde al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2009, y se emite al objeto de cumplir las obligaciones de publicidad y verificación de la información contenida en la Escritura de Constitución del Fondo. En el presente informe de gestión adjunto se recoge la evolución de las cifras más relevantes relativas al comportamiento de los activos (Cédulas Hipotecarias) y de los pasivos del Fondo en el ejercicio 2009.

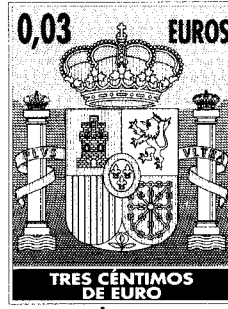
2. SITUACIÓN ACTUAL DEL FONDO

2.1. Principales datos del activo

El activo del Fondo está compuesto por un conjunto de Cédulas Hipotecarias emitidas por diversas entidades financieras que fueron adquiridas por el Cedente en la Fecha de Constitución y cedidas el Fondo de Titulización de forma simultánea.



CLASE 8.^a



0J5671329

La siguiente tabla muestra el detalle del importe a 31 de diciembre de 2009 de las Cédulas Hipotecarias agrupadas en el activo del Fondo y sus correspondientes emisores:

ENTIDAD	IMPORTE	%
Banco de Valencia	500.000.000	24,10%
Caja Cantabria	500.000.000	24,10%
Banco Pastor	200.000.000	9,64%
Cajamar	200.000.000	9,64%
Caixa Terrassa	150.000.000	7,23%
Caja España	150.000.000	7,23%
Cajasol	125.000.000	6,02%
Caixa Manresa	100.000.000	4,82%
Ipar Kutxa	100.000.000	4,82%
La Caja de Canarias	50.000.000	2,41%
TOTAL	2.075.000.000	100,00%

Por lo tanto a 31 de diciembre de 2009 el saldo vivo de estas cédulas hipotecarias es exactamente el mismo que a la Fecha de Constitución del Fondo.

El vencimiento final de las cédulas hipotecarias es el 11 de marzo de 2015.

2.2. Principales datos del pasivo

Para financiar la adquisición de las cédulas hipotecarias, el Fondo emitió Bonos de Titulización por importe de 2.075 millones de euros.

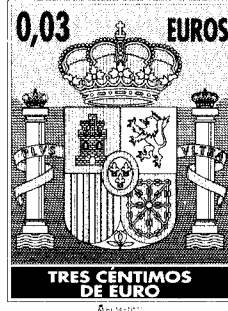
Estos Bonos se emitieron bajo una única serie con un vencimiento idéntico al de las Cédulas Hipotecarias agrupadas en el Fondo, es decir el 11 de marzo de 2015.

Los Bonos devengan un tipo de interés fijo anual del 3,75%. La fecha de pago de cada cupón anual es el 11 de marzo de cada ejercicio o día hábil posterior.

Serie única	ISIN: ES0347848006
Saldo inicial (31/12/2008)	2.075.000.000
Saldo actual (31/12/2009)	2.075.000.000
Cupón vigente *	3,75%
Diferencial	FIJO
Tipo de referencia **	N/A
Fecha próxima revisión	N/A
Frecuencia de pago	Anual
Calificación inicial	AAA / Aaa
Calificación actual	AAA / [Aa1]



CLASE 8.ª



0J5671330

3. PRINCIPALES RIESGOS E INCERTIDUMBRES

3.1. Riesgos vinculados a la cartera de activos

Morosidad e impago

Durante 2009 no sea producido ningún retraso de pago en el pago de intereses correspondientes al ejercicio.

Riesgos de liquidez

Ante potenciales retrasos en el pago de los intereses de las Cédulas Hipotecarias y para hacer frente al pago potenciales gastos extraordinarios, el Fondo contrató una línea de liquidez por un importe de 60.273.562,50 euros que es equivalente a 2,90% del importe inicial de la emisión.

A 31 de diciembre de 2009 el saldo disponible de la línea de liquidez era de 60.273.562,50 euros. El funcionamiento de la línea de liquidez se detalla en el apartado V.3.1 del módulo del Folleto.

Dicha línea de liquidez fue contratada hasta el vencimiento final del Fondo y su proveedor es Natixis.

Durante 2009, no ha sido necesario realizar ninguna disposición de la línea de liquidez contratada por el Fondo.

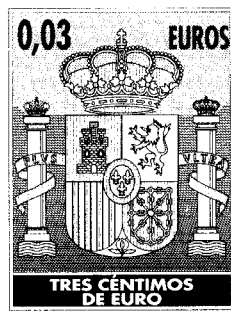
Riesgos relacionados con las garantías: cartera de respaldo de las cédulas hipotecarias.

Cada una de las Cédulas Hipotecarias está respaldada por toda la cartera hipotecaria de cada una de las entidades que la emite.

Por otro lado, la Ley 2/1981, de 25 de marzo, reguladora del Mercado Hipotecario, en su redacción actual de conformidad con la Ley 41/2007 de 7 de diciembre, marca el máximo importe de cedulas que puede emitir una entidad financiera en función de las características de su cartera. De este modo, la legislación actual fija como límite que no se puede emitir más del 80% del total de la cartera elegible.

Se entiende por cartera elegible aquella que cumple con los criterios establecidos por la regulación actual, entre las que se destacan los siguientes:

- Ser primera hipoteca, es decir, que el bien hipotecado no tenga con cargas previas.



OJ5671331

CLASE 8.ª

- Tener un LTV igual o inferior al 80% en el momento de la concesión en caso de tratarse de préstamos hipotecarios para adquisición de vivienda y del 60% para el resto de préstamos hipotecarios.
- Contar con un seguro de cobertura de riesgos.

Bajo este modelo, como mínimo, cualquier emisión de cédulas tiene una sobrecolateralización del 125%, resultado de dividir el 100% de la cartera por el límite legal establecido del 80%. Recordar en cualquier caso, que independientemente del límite de emisión, las cédulas hipotecarias están respaldadas por toda la cartera del emisor y es independiente del volumen de cartera elegible. El importe de cartera elegible sólo se establece para verificar que el emisor está cumpliendo los límites de emisión establecidos.

A 31 de diciembre de 2009, todos los emisores de las cédulas agrupadas en el Fondo cumplían el límite legal de emisión establecido.

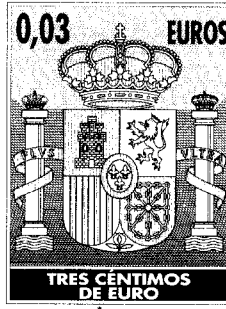
Emisor	Cartera Elegible	Total Emitido	Nivel de Emisión	
			Actual *	Límite Legal **
Banco de Valencia	4.930.829.381	2.800.000.000	176,10%	125,00%
Caja Cantabria	4.310.467.020	3.005.000.000	143,44%	125,00%
Banco Pastor	7.995.421.809	5.543.100.000	144,24%	125,00%
Cajamar	6.088.040.642	3.332.800.000	182,67%	125,00%
Caixa Terrassa	3.793.935.011	2.910.000.000	130,38%	125,00%
Caja España	6.586.921.082	4.242.400.000	155,26%	125,00%
Cajasol	9.212.614.985	5.742.270.000	160,44%	125,00%
Caixa Manresa	2.631.762.696	1.756.000.000	149,87%	125,00%
Ipar Kutxa	1.503.616.659	550.000.000	273,38%	125,00%
La Caja de Canarias	3.729.113.532	2.370.000.000	157,35%	125,00%

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

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



CLASE 8.^a



0J5671332

Los niveles de sobrecolateralización que presentaban los distintos emisores cuyas Cédulas Hipotecarias se agrupan en el Fondo eran a 31 de diciembre de 2009 los siguientes:

Emisor	Fecha de Datos	Total Cartera Hipotecaria	IM CÉDULAS 4	Otras Emisiones	Total Cédulas Emitidas	Nivel de Protección
Banco de Valencia	200912	8.016.874.651	500.000.000	2.300.000.000	2.800.000.000	286,32%
Caja Cantabria	200912	6.287.667.494	500.000.000	2.505.000.000	3.005.000.000	209,24%
Banco Pastor	200912	12.197.268.769	200.000.000	5.343.100.000	5.543.100.000	220,04%
Cajamar	200912	12.625.802.183	200.000.000	3.132.800.000	3.332.800.000	378,83%
Caixa Terrassa	200912	5.752.209.419	150.000.000	2.760.000.000	2.910.000.000	197,67%
Caja España	200912	11.320.656.449	150.000.000	4.092.400.000	4.242.400.000	266,85%
Cajasol	200912	16.719.448.175	125.000.000	5.617.270.000	5.742.270.000	291,16%
Caixa Manresa	200912	3.801.074.574	100.000.000	1.656.000.000	1.756.000.000	216,46%
Ipar Kutxa	200912	2.176.178.334	100.000.000	450.000.000	550.000.000	395,67%
La Caja de Canarias	200912	5.030.238.685	50.000.000	2.320.000.000	2.370.000.000	212,25%

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

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

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

3.2. Riesgos vinculados a los tipos de interés

Los Bonos de Titulización emitidos por el Fondo devengan un cupón anual fijo del 3,75%.

Por su parte, las Cédulas Hipotecarias han sido emitidas con un cupón anual fijo del 3,76%.

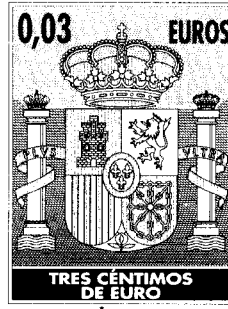
En este sentido no existe ningún riesgo de tipos de interés puesto que tanto el activo como el pasivo del Fondo se encuentran referenciados a un tipo fijo.

3.3. Riesgo de contrapartida

La principal contrapartida en operaciones financieras contratadas por el Fondo es el proveedor de la línea de liquidez. A 31 de diciembre de 2009 se mantiene como proveedor de dicha línea a Natixis, entidad con la que se contrató en la Fecha de Constitución.



CLASE 8.ª



0J5671333

A cierre del presente ejercicio, Natixis cumplía con todos los requisitos de calificación establecidos por las agencias de calificación para poder ser contrapartida de la línea de liquidez contratada por el Fondo.

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

3.4. Otros riesgos

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

4. EVOLUCIÓN DEL FONDO EN EL EJERCICIO 2009

4.1. Amortización anticipada

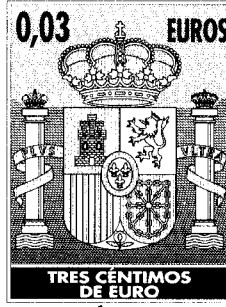
No se ha producido ninguna amortización anticipada ni total ni parcial de ninguno de los activos que se agrupan en el Fondo.

4.2. Morosidad

Durante 2009 no se ha producido ningún retraso en el pago de los intereses que devengan las Cédulas Hipotecarias.

4.3. Rentabilidad de los activos

Durante el ejercicio 2009, las Cédulas Hipotecarias han devengado y pagado un tipo de interés de 3,76%.



0J5671334

CLASE 8.ª**4.4. Bonos de titulación: pagos realizados, importes pendientes y tipos de interés vigentes.**

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

Bonos de Titulación	Saldo 31/12/2008	Saldo 31/12/2009	Amortización durante 2009	% Amortización	Intereses Pagados en 2009	Cupón Vigente a 31/12/2009
Total	2.075.000.000	2.075.000.000	0	0%	77.812.500	3,75%

4.5. Importes pendientes de pago del Fondo

A 31 de diciembre de 2009 no ha quedado ningún importe pendiente de pago.

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

Con Fecha de 18 de diciembre de 2009, Moody's Investors Service rebajó la calificación crediticia de los Bonos emitidos por el Fondo de "Aaa" a "Aa1".

Esta actuación de la Agencia de Calificación ha sido comunicada a la CNMV como "Hecho Relevante" durante el ejercicio 2009.

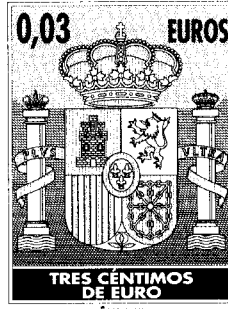
4.7. Estimación de flujos de la cartera

La siguiente tabla recoge la estimación de los flujos financieros que generarán cedulas agrupadas en el Fondo durante el resto de la vida del mismo, suponiendo que no se produce ni la amortización anticipada ni el impago de ninguna Cédula Hipotecaria.

Fecha	Saldo	Amortización	Intereses	Total Pagos Ejercicio
2009	2.075.000.000	0	78.020.000	78.020.000
2010	2.075.000.000	0	78.020.000	78.020.000
2011	2.075.000.000	0	78.020.000	78.020.000
2012	2.075.000.000	0	78.020.000	78.020.000
2013	2.075.000.000	0	78.020.000	78.020.000
2014	2.075.000.000	0	78.020.000	78.020.000
2015	0	2.075.000.000	78.020.000	2.153.020.000



CLASE 8.ª



0J5671335

5. RIESGOS Y MECANISMOS DE COBERTURA: INFORMACIÓN DE MEJORAS DE CRÉDITO Y TRIGGERS

5.1. Principales riesgos de la cartera

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

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

El Fondo no cuenta con mejoras de crédito en sentido estricto. Ello no obstante es necesario destacar dos elementos esenciales y de garantía con que cuenta el Fondo:

1. La Línea de Liquidez que constituye un elemento de mejora que cubriría el pago puntual de intereses de los Bonos en caso de impago de una Cédula Hipotecaria. Dicha Línea de Liquidez no ha sido utilizada en el ejercicio 2009.

Su saldo disponible se sitúa a 31 de diciembre de 2009 en 60.273.562,50 euros.

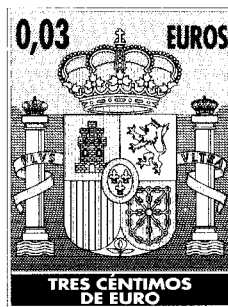
2. En segundo lugar, es necesario destacar también el nivel de sobrecolateralización que goza cada una de las Cédulas Hipotecarias agrupadas en el Fondo.

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

Emisor	Nivel de Protección a 31/12/2008	Nivel de Protección a 31/12/2009
Banco de Valencia	263,13%	286,32%
Caja Cantabria	203,84%	209,24%
Banco Pastor	240,81%	220,04%
Cajamar	515,62%	378,83%
Caixa Terrassa	202,56%	197,67%
Caja España	292,97%	266,85%
Cajasol	272,84%	291,16%
Caixa Manresa	215,89%	216,46%
Ipar Kutxa	532,07%	395,67%
La Caja de Canarias	255,79%	212,25%



CLASE 8.ª



0J5671336

5.3. Triggers del Fondo.

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

6. PERSPECTIVAS DEL FONDO

6.1. Flujos de los bonos.

La siguiente tabla recoge la estimación de los flujos de caja de los Bonos hasta el Vencimiento Final del Fondo, si no se produce ni la amortización anticipada ni el impago de ninguna Cédula Hipotecaria.

Fecha	Saldo	Amortización	Intereses	Total Pagos Ejercicio
2009	2.075.000.000	0	77.812.500	77.812.500
2010	2.075.000.000	0	77.812.500	77.812.500
2011	2.075.000.000	0	77.812.500	77.812.500
2012	2.075.000.000	0	77.812.500	77.812.500
2013	2.075.000.000	0	77.812.500	77.812.500
2014	2.075.000.000	0	77.812.500	77.812.500
2015	0	2.075.000.000	77.812.500	2.152.812.500

6.2. Liquidación anticipada

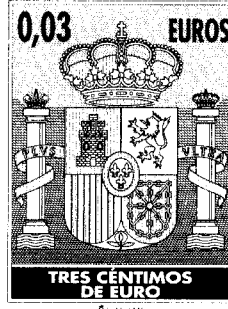
En base a los modelos de la Sociedad Gestora y suponiendo una evolución similar del Fondo a la del presente ejercicio durante el próximo ejercicio no se producirá un suceso de liquidación anticipada en los términos recogidos en el apartado 4.4. del Documento de Registro de Folleto de emisión.

Bajo el supuesto de continuidad del Fondo el vencimiento final del mismo será al 11 de marzo de 2015.

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



CLASE 8.^a



0J5671337

6.3. Hechos posteriores al cierre.

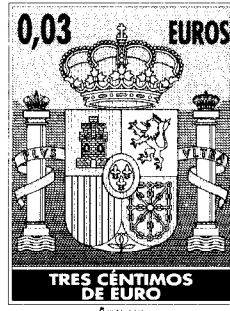
No se ha producido ningún hecho relevante desde el cierre del ejercicio.

6.4. Estados Financieros adjuntos.

Se incluye como anexo de este informe de gestión el estado financiero público S.05.5.



CLASE 8.^a

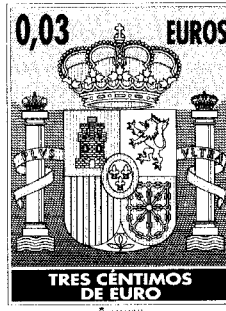


0J5671338

FORMULACIÓN



CLASE 8.^a



0J5671339

MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE LA SOCIEDAD
GESTORA

D. José Antonio Trujillo del Valle

D^a. Beatriz Senís Gilmartin

D^a. Carmen Barrenechea Fernández

D. Rafael Bunzl Csonka

D. Iñigo Trincado Boville

Diligencia que levanta el Secretario, D^a. Beatriz Senís Gilmartin, para hacer constar que tras la aprobación de las cuentas anuales y el informe de gestión de IM CÉDULAS 4, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, correspondientes al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2009, por los miembros del Consejo de Administración de Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A. en su reunión del 18 de marzo de 2010, sus miembros han procedido a suscribir el presente Documento que se compone de 68 hojas de papel timbrado encuadernadas y numeradas correlativamente del 0J5671272 al 0J5671339, ambos inclusive, estampando su firma los miembros reunidos, cuyos nombres y apellidos constan en esta última hoja del presente, de lo que doy fe.

Madrid, 18 de marzo de 2010

D^a. Beatriz Senís Gilmartin
Secretario del Consejo