

Informe de Auditoría

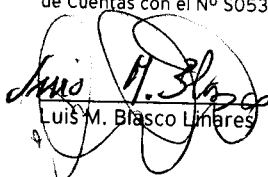
**IM CÉDULAS 12
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS (Fondo en Liquidación)
Estados Financieros Intermedios
correspondientes al periodo comprendido
entre 1 de enero de 2009 y el 23 de noviembre de 2009**

INFORME DE AUDITORÍA DE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS

A Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A., Sociedad Gestora de
IM CÉDULAS 12, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS (Fondo en liquidación)

1. Hemos auditado los estados financieros intermedios de IM CÉDULAS 12, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS (Fondo en liquidación) que comprenden el balance de situación al 23 de noviembre de 2009, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de flujos de efectivo, el estado de ingresos y gastos reconocidos y las notas explicativas correspondientes al ejercicio comprendido entre el 1 de enero de 2009 y el 23 de noviembre de 2009, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros intermedios 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 los estados financieros intermedios 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 las notas explicativas, 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 los estados financieros intermedios adjuntos las diferencias existentes. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a los estados financieros intermedios a 23 de noviembre de 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 los estados financieros intermedios adjuntos, 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 aplicarían 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 los estados financieros adjuntos 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. Como se explica en la Nota 3 a) de las notas explicativas adjuntas, los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo decidieron la liquidación anticipada del Fondo y la amortización anticipada de los bonos coincidiendo con la fecha de pago de 23 de noviembre de 2009, siendo los estados financieros intermedios adjuntos los estados en liquidación del Fondo.
5. En nuestra opinión, los estados financieros intermedios al 23 de noviembre de 2009 adjuntos expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de IM CÉDULAS 12, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS (Fondo en liquidación), al 23 de noviembre de 2009 y de los resultados de sus operaciones, de sus flujos de efectivo y de los ingresos y gastos reconocidos correspondientes al ejercicio comprendido entre el 1 de enero de 2009 y el 23 de noviembre de 2009 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 2008 que se han incorporado a efectos comparativos en los estados financieros intermedios adjuntos al 23 de noviembre de 2009.
6. El informe de gestión adjunto correspondiente al ejercicio comprendido entre el 1 de enero de 2009 y el 23 de noviembre de 2009 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo consideran oportunas sobre la situación de IM CÉDULAS 12, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS (Fondo en liquidación), la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de los estados financieros intermedios. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de los estados financieros intermedios correspondientes al ejercicio comprendido entre el 1 de enero de 2009 y el 23 de noviembre de 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.

ERNST & YOUNG, S.L.
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores
de Cuentas con el Nº 50530)


Luis M. Blasco Linares

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
ERNST & YOUNG, S.L.

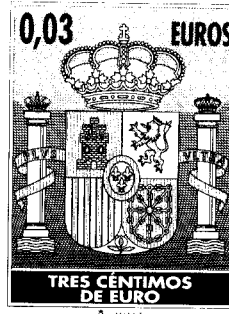
Año 2010 Nº 01/10/03829
IMPORTE COLEGIAL: 88,00 EUR

Este informe está sujeto a la tasa
aplicable establecida en la
Ley 4/2002 de 22 de noviembre.

22 de abril de 2010



CLASE 8.^a
CORREO AEREO



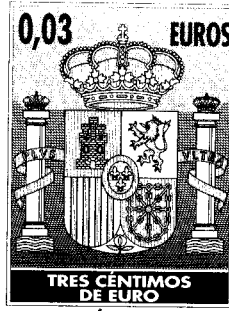
OK2119196

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 Estados Financieros Intermedios e informe de gestión



CLASE 8.^a
SERIE C, 801



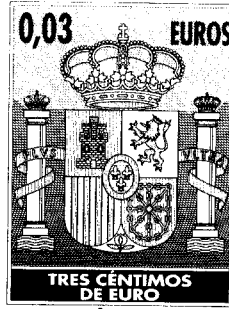
OK2119197

BALANCES DE SITUACIÓN



CLASE 8.^a

0,03 EUROS



OK2119198

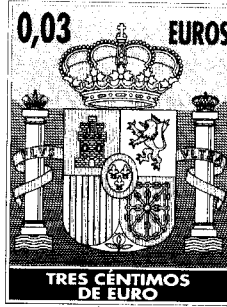
IM CÉDULAS 12, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Balance de Situación intermedio al 23 de noviembre de 2009

	Nota	Miles de euros	
		2009	2008
ACTIVO			
A) ACTIVO NO CORRIENTE			
I. Activos financieros a largo plazo		-	-
Valores representativos de deuda		-	-
Derechos de crédito		-	-
Cédulas Hipotecarias		-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos		-	-
Otros activos financieros		-	-
Otros		-	-
B) ACTIVO CORRIENTE		4	1.055.204
II. Activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
III. Activos financieros a corto plazo		-	-
Deudores y otras cuentas a cobrar		-	-
Derechos de crédito		-	1.055.130
Cédulas Hipotecarias		-	1.050.000
Intereses y gastos devengados no vencidos		-	5.130
Otros activos financieros		-	-
Otros		-	-
IV. Ajustes por periodificaciones		-	70
Comisiones		-	-
Otros		-	70
V. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	8	4	4
Tesorería		4	4
Otros activos líquidos equivalentes		-	-
TOTAL ACTIVO		4	1.055.204



CLASE 8.^a



OK2119199

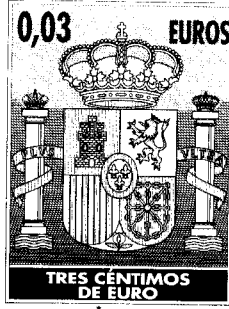
IM CÉDULAS 12, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Balance de Situación intermedio al 23 de noviembre de 2009

	Nota	Miles de euros	
		2009	2008
PASIVO			
A) PASIVO NO CORRIENTE			
I. Provisiones a largo plazo			
II. Pasivos financieros a largo plazo			
Obligaciones y otros valores negociables		-	-
Series subordinadas		-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos		-	-
Deudas con entidades de crédito		-	-
Otros pasivos financieros		-	-
B) PASIVO CORRIENTE			
III. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta		4	1.055.204
IV. Provisiones a corto plazo		-	-
V. Pasivos financieros a corto plazo	9	-	-
Acreedores y otras cuentas a pagar		4	1.055.685
Obligaciones y otros valores negociables		4	4
Series subordinadas		-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos		-	1.050.000
Deudas con entidades de crédito		-	5.119
Otros pasivos financieros		-	-
VI. Ajustes por periodificaciones		-	562
Comisiones			
Comisión sociedad gestora		-	11
Comisión administrador		-	-
Comisión agente financiero / pagos		-	-
Comisión variable-resultados realizados		-	-
Comisión variable-resultados no realizados		-	-
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	-
Otras comisiones		-	-
Otros		-	551
C) AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE E INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	6	-	(481)
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		-	(481)
TOTAL PASIVO		4	1.055.204



CLASE 8.^a
Cuentas de pérdidas y ganancias

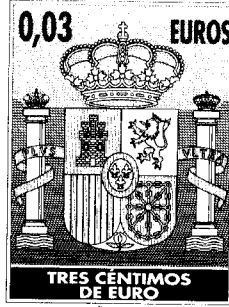


OK2119200

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS



CLASE 8.^a



OK2119201

IM CÉDULAS 12, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

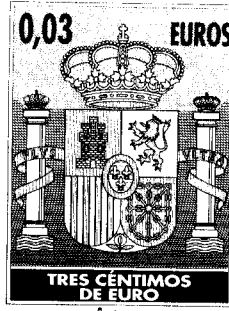
Cuenta de Pérdidas y Ganancias

correspondiente al periodo comprendido entre el 1 de enero y el 23 de noviembre de 2009

	Miles de euros	
	2009	2008
1. Intereses y rendimientos asimilados	42.776	47.973
Valores representativos de deuda	-	-
Cédulas Hipotecarias	42.225	47.355
Otros activos financieros	551	618
2. Intereses y cargas asimilados	(42.201)	(47.329)
Obligaciones y otros valores negociables	(42.131)	(47.250)
Deudas con entidades de crédito	-	-
Otros pasivos financieros	(70)	(79)
A) MARGEN DE INTERESES	575	644
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	(481)	(539)
Tributos	-	-
Otros gastos de gestión corriente		
Comisión de sociedad gestora	(94)	(105)
Comisión administrador	-	-
Comisión del agente financiero / pagos	-	-
Comisión variable – resultados realizados	-	-
Comisión variable – resultados no realizados	-	-
Otras comisiones del cedente	-	-
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
CORREO

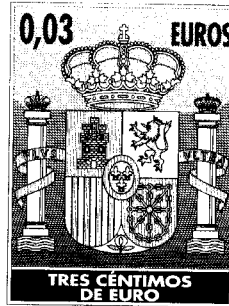


OK2119202

ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS



CLASE 8.^a



OK2119203

IM CÉDULAS 12, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

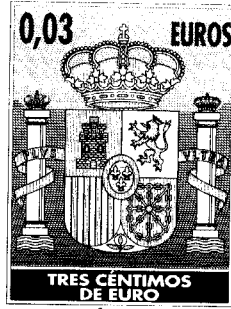
Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos

correspondiente al periodo comprendido entre el 1 de enero y el 23 de noviembre de 2009

INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	Nota	Miles de euros	
		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 periodo		-	-
Total ingresos y gastos reconocidos por activos financieros disponibles para la venta		<u>-</u>	<u>-</u>
2. Cobertura de los flujos de efectivo			
Ganancias (pérdidas) por valoración		-	-
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración		-	-
Efecto fiscal		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
Otras reclasificaciones		-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo		-	-
Total ingresos y gastos reconocidos por coberturas contables		<u>-</u>	<u>-</u>
3. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos			
Importe de otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos directamente en el balance del periodo		-	-
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración		-	-
Efecto fiscal		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		481	539
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo		(481)	(539)
Total ingresos y gastos reconocidos por otros ingresos/ganancias		<u>-</u>	<u>-</u>
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (1+2+3)		<u>-</u>	<u>-</u>



CLASE 8.^a
CORREO ESPAÑOL



OK2119204

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO



CLASE 8.^a



OK2119205

IM CÉDULAS 12, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

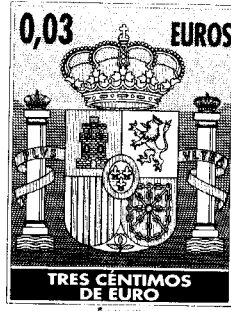
Estado de Flujos de Efectivo

correspondiente al periodo comprendido entre el 1 de enero y el 23 de noviembre de 2009

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	1	5
Intereses cobrados de los activos titulizados	132	110
Intereses pagados por valores de titulización	47.355	47.355
Intereses cobrados/pagados netos por operaciones de derivados	(47.249)	(47.249)
Intereses cobrados de inversiones financieras	-	-
Intereses pagados de préstamos y créditos en entidades de crédito	26	11
Otros intereses cobrados/pagados (neto)	-	(7)
2. Comisiones y gastos por servicios financieros pagados por el Fondo	(105)	(105)
Comisiones pagadas a la sociedad gestora	(105)	105
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	(26)	
Recuperaciones de fallidos y otros activos adquiridos	-	-
Pagos de provisiones	-	-
Otros	(26)	-
B) FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSIÓN/ FINANCIACIÓN	(1)	(1)
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	1.050.000	-
Cobros por amortización de activos titulizados	-	-
Pagos por amortización de valores de titulización	(1.050.000)	-
7. Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo	(1)	(1)
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	(1)	(1)
Otros deudores y acreedores	-	-
Cobros por amortización o venta de inversiones financieras	-	-
Cobros de Subvenciones	-	-
C) INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN (-) DE EFECTIVO O EQUIVALENTES	-	4
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo.	8	4
Efectivo o equivalentes al final del periodo.	8	4



CLASE 8.^a
SERVICIO DE CORREOS

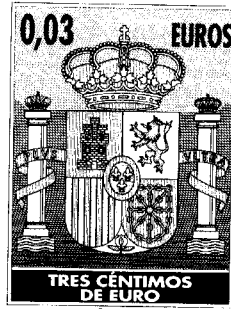


OK2119206

MEMORIA



CLASE 8.^a



OK2119207

IM CÉDULAS 12, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria correspondiente al periodo comprendido entre el 1 de enero y el 23 de noviembre de 2009

1. NATURALEZA Y ACTIVIDAD

a) Constitución y objeto social

IM Cédulas 12, Fondo de Titulización de Activos (en adelante el Fondo) se constituyó mediante escritura pública el 16 de noviembre de 2007, agrupando un total de cinco Cédulas Hipotecarias (ver nota 7).

Con fecha 13 de noviembre de 2007, 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 21 de noviembre de 2007.

El Fondo constituye un patrimonio separado y cerrado carente de personalidad jurídica, que está integrado en cuanto a su activo por cinco 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.

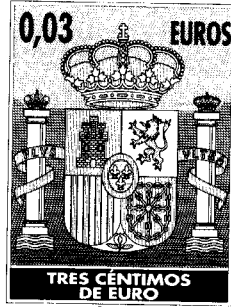
b) Duración del Fondo

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;



CLASE 8.^a



OK2119208

- 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;
- en la fecha en que se cumpla el segundo (2º) 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 21 de noviembre de 2012.

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.

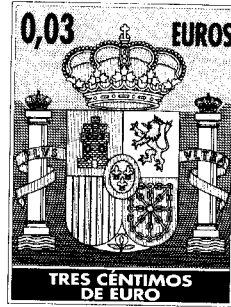
Intermoney Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. es la sociedad gestora del Fondo.

La Sociedad Gestora percibió una comisión inicial que se abonó en la fecha de desembolso con cargo al epígrafe de gastos de emisión. La comisión inicial era el importe que resultó de la diferencia entre el precio de suscripción de los bonos y el precio total de cesión de las Cédulas Hipotecarias deduciendo el resto de gastos de emisión descritos en el apartado 6 de la nota de valores del folleto de emisión. Con el importe para gastos de emisión la Sociedad Gestora hizo frente a todos los conceptos recogidos en dicho apartado.

Además, en cada fecha de pago, la Sociedad Gestora percibía 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 pagaba los gastos ordinarios periódicos del Fondo, de acuerdo con lo establecido en el apartado 3.4.6.1 del módulo adicional del folleto de emisión.



CLASE 8.^a



OK2119209

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, Estados Financieros Intermedios, 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

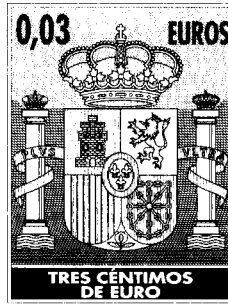
a) Imagen fiel

Los estados financieros intermedios 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 al 23 de noviembre de 2009. Los estados financieros intermedios se han obtenido de los registros contables del Fondo y han sido formulados 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 estos estados financieros intermedios con el objeto de mostrar la imagen fiel del Fondo del periodo comprendido entre el 1 de enero y el 23 de noviembre de 2009. Estos estados financieros intermedios, serán aprobados por la Junta General de Accionistas de la Sociedad Gestora, estimándose su aprobación sin cambios significativos.



CLASE 8.ª



OK2119210

Los registros contables del Fondo se expresan en euros, si bien los presentes estados financieros intermedios han sido formulados en miles de euros, salvo que se indique lo contrario.

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.

c) Comparación de la información

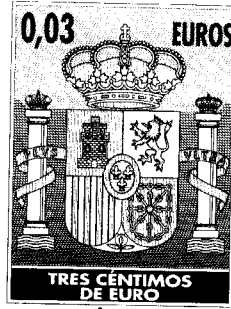
Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las cifras que se desglosan en los presentes estados financieros intermedios, además de las cifras del periodo comprendido entre el 1 de enero y el 23 de noviembre de 2009, las correspondientes al ejercicio anterior que correspondía al ejercicio de 12 meses terminado el 31 de diciembre de 2008. 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 los presentes estados financieros intermedios se incluye una explicación de las principales diferencias entre los criterios contables aplicados en el ejercicio anterior y los actuales.



CLASE 8.^a



OK2119211

d) Agrupación de partidas

En la confección de estos estados financieros intermedios no se ha procedido a la agrupación de partidas relativas al Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias, Estado de Flujos de Efectivo y Estados de Ingresos y Gastos.

e) Elementos recogidos en varias partidas

En la confección de estos estados financieros intermedios no se han registrado elementos patrimoniales en dos o más partidas del Balance.

3. PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN APLICADAS

Los principales principios contables aplicados en la elaboración de los estados financieros intermedios son los siguientes:

a) Empresa en funcionamiento

De acuerdo con lo establecido en la escritura del Fondo, entre otras causas, el Fondo se extinguirá cuando se produzca la amortización íntegra de las Cédulas y cuando todos los Bonos hayan sido íntegramente amortizados y no quede ninguna obligación pendiente por parte del Fondo. El vencimiento, tanto de las Cédulas como de los Bonos, tuvo lugar el 23 de noviembre de 2009 en este sentido los presentes estados financieros se refieren al periodo comprendido entre el 1 de enero y el 23 de noviembre de 2009. Como consecuencia, el Fondo se ha extinguido con fecha 23 de noviembre de 2009.

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.

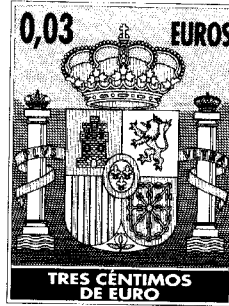
c) Gastos de constitución en transición

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



CLASE 8.^a

ACTIVOS FINANCIEROS



OK2119212

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 (dos 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.

- Préstamos y partidas a cobrar

En esta categoría se clasifican 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.

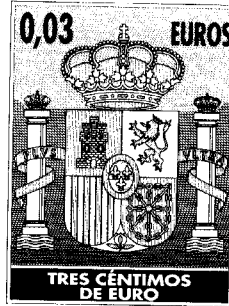
Valoración posterior

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



CLASE 8.^a

ACTIVO FINANCIERO



OK2119213

f) Pasivos financieros

Los instrumentos financieros emitidos, incurridos o asumidos por el Fondo se clasificarán 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.

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

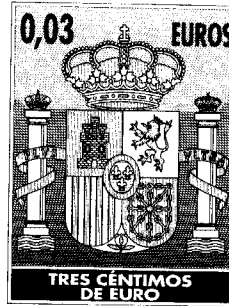
Los pasivos financieros incluidos en esta categoría se valoran por su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias, aplicando el método del tipo de interés efectivo.

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.



CLASE 8.^a



OK2119214

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.

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

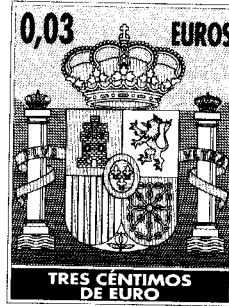
Durante el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 23 de noviembre de 2009 y hasta la fecha de formulación de los estados financieros intermedios no se ha producido ningún error, ni cambio en estimaciones contables, que por su importancia relativa fuera necesario incluir en los estados financieros intermedios del Fondo formulados por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora.

5. RIESGO ASOCIADO CON 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.



CLASE 8.^a



OK2119215

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 los estados financieros intermedios 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 los estados financieros intermedios al estar todos sus activos y pasivos nominados en euros.

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.

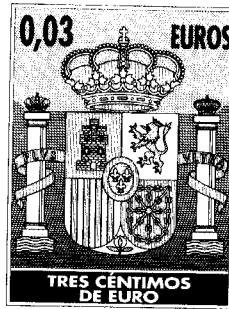
Dada la estructura financiera del Fondo la exposición a este riesgo se encuentra mitigada. Los flujos de principal y de intereses que se reciben de los activos se utilizan para atender los compromisos en función de la cascada de pagos.

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.

La totalidad del conjunto de instrumentos financieros tanto del activo como pasivo tienen su plazo residual de vencimiento a la vista.



CLASE 8.^a



OK2119216

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 cinco 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 23 de noviembre de 2009:

	<u>Miles de euros</u>
Otros	<u>4</u>
Total Riesgo	<u><u>4</u></u>

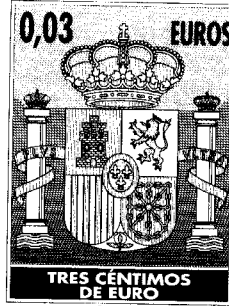
6. GASTOS DE CONSTITUCIÓN EN TRANSICIÓN

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	481
Adiciones	-
Amortizaciones	<u>(481)</u>
Saldo final	<u><u>-</u></u>



CLASE 8.^a



OK2119217

7. ACTIVOS FINANCIEROS

Al 23 de noviembre de 2009 no existen activos financieros tras el vencimiento de los mismos.

7.1 Cédulas Hipotecarias

La cartera de activos estaba compuesta por cinco 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	300.000
Caja Sur	300.000
Cajasol	200.000
Caja de Canarias	150.000
Caixa Girona	100.000
	<u>1.050.000</u>

Las Cédulas fueron emitidas por debajo de su valor nominal, al 99,8823% en la fecha de constitución del Fondo, y con vencimiento el 23 de noviembre de 2009, 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.

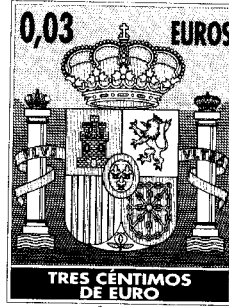
El precio total de la cesión de las Cédulas Hipotecarias fue de 1.048.764.150 euros, que se abonó por la Sociedad Gestora, en nombre y por cuenta del Fondo, al cedente, en la fecha de desembolso.

Las Cédulas Hipotecarias tienen un tipo de interés ordinario fijo del 4,51%, pagadero anualmente, el segundo día hábil anterior a cada fecha de pago de los Bonos, y su vencimiento es a dos años a contar desde la fecha de desembolso.

Tanto el cobro del principal como los intereses de las Cédulas Hipotecarias estaban, 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.



CLASE 8.^a



OK2119218

El movimiento de los derechos de crédito durante el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 23 de noviembre de 2009 ha sido el siguiente:

	Miles de euros			Saldo final
	Saldo inicial	Adiciones	Amortizaciones	
Derechos de crédito				
Cédulas hipotecarias	1.050.000	-	(1.050.000)	-
Intereses y gastos devengados no vencidos	5.130	42.225	(47.355)	-
	<u>1.055.130</u>	<u>42.225</u>	<u>1.097.355</u>	<u>-</u>

Las Cédulas Hipotecarias se han amortizado en la fecha de vencimiento, el 23 de noviembre de 2009.

Durante el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 23 de noviembre de 2009 se han devengado intereses de las Cédulas Hipotecarias por importe de 42.225 miles de euros, habiendo sido satisfechos en su vencimiento.

8. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

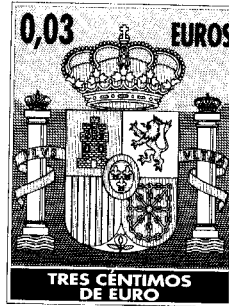
El Fondo al 23 de noviembre de 2009 mantenía una cuenta de tesorería en Banco Popular Español, S.A., que es el agente financiero del Fondo.

En la cuenta de tesorería se ingresaban las cantidades que recibía 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;
- (vi) todos los fondos procedentes de la emisión de los Bonos (incluidos los importes para gastos de emisión a los que se refiere la escritura) en la fecha de desembolso; y



CLASE 8.^a



OK2119219

(vii) 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.) garantizaba, 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 liquidaban el primer día hábil del mes siguiente a la finalización del período de interés mensual de que se trate.

A fecha 23 de noviembre de 2009 el saldo en la cuenta tesorería ascendía a 4 miles de euros en concepto de intereses que permanece depositado en la Cuenta de Tesorería, y se destinarán al pago de los gastos generados por dicha liquidación.

9. PASIVOS FINANCIEROS

Al 23 de noviembre de 2009 no existían pasivos financieros tras el vencimiento de los mismos.

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:

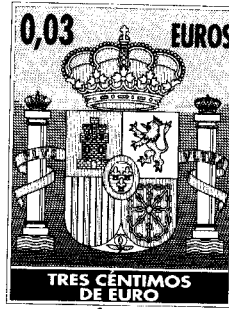
Importe nominal de la emisión	1.050.000 euros
Número de Bonos	10.500 bonos
Importe nominal unitario	100.000 euros
Tipo de interés nominal	4,50%
Periodicidad de pago de intereses	Anual
Fechas de pago de intereses	21 de noviembre de cada año
Fecha de inicio del devengo de intereses	21 de noviembre de 2007
Fecha de amortización	21 de noviembre de 2009

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



CLASE 8.^a

15 de noviembre de 2007



OK2119220

El precio de suscripción de los Bonos emitidos fue del 99,985% de su valor nominal, por un importe de 1.049.842 miles de euros.

La fecha de vencimiento final y la fecha de amortización de los Bonos era la fecha del segundo aniversario de la fecha de desembolso de los Bonos (21 de noviembre de 2007) o, si no fuera día hábil, el siguiente día hábil. Los Bonos quedaron amortizados en dicha fecha.

Los Bonos estaban 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 encontraban admitidos a cotización en el mercado AIAF.

El movimiento de las obligaciones y otros valores negociables durante el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 23 de noviembre de 2009 ha sido el siguiente:

	Miles de euros			
	Saldo inicial	Adiciones	Amortizaciones	Saldo Final
Obligaciones y otros valores negociables				
Series subordinadas	1.050.000	-	(1.050.000)	-
Interés y gastos devengados no vencidos	5.119	42.131	(47.250)	-
	<u>1.055.119</u>	<u>42.131</u>	<u>(1.097.250)</u>	<u>-</u>

Durante el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 23 de noviembre de 2009 se han devengado intereses de los Bonos de Titulización por importe de 42.131 miles de euros, habiéndose satisfecho en su totalidad en su vencimiento.

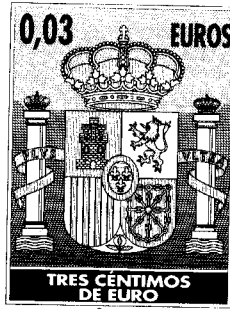
9.2 Contrato de línea de liquidez

En la fecha de constitución, 16 de noviembre de 2007, el Fondo firmó el contrato de línea de liquidez con IXIS Corporate & Investment Bank por un importe máximo disponible de 44.730.000 euros.

Conforme los acuerdos adoptados con fecha 28 de septiembre de 2007 que entraron 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 12, F.T.A.



CLASE 8.^a



OK2119221

Los saldos dispuestos con cargo a la línea de liquidez y pendientes de reembolso devengaban 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.

La línea de liquidez se destinaba a los pagos que deba hacer frente el Fondo, en una determinada fecha de pago, cuando no existían suficientes recursos disponibles debido al impago por parte de los emisores de los intereses de las Cédulas Hipotecarias en la fecha correspondiente, y podría ser aplicada al pago de los gastos extraordinarios del Fondo hasta un máximo de 2.835 miles de euros.

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

En la fecha de desembolso, la Sociedad Gestora, con cargo al importe de los gastos de emisión pagó la comisión de disponibilidad de 62,7 miles de euros correspondiente al 0,006% del importe nominal de las Cédulas Hipotecarias. Asimismo, pagó la comisión de apertura de 62,7 miles de euros, correspondiente al 0.006% del importe nominal de las Cédulas Hipotecarias.

Al 23 de noviembre 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.



CLASE 8.ª

CLASE DEL TIMBRE



OK2119222

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.

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 los estados financieros intermedios del periodo comprendido entre el 1 de enero y el 23 de noviembre de 2009 han sido 3 miles de euros.

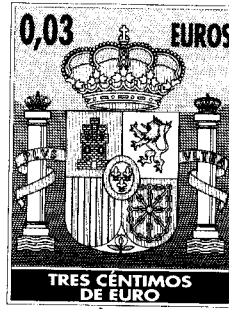
12. HECHOS POSTERIORES

A la fecha de formulación de estos estados financieros intermedios no ha ocurrido ningún hecho que afecte o modifique significativamente la información contenida en los estados financieros intermedios.



CLASE 8.^a

0,03 EUROS



OK2119223

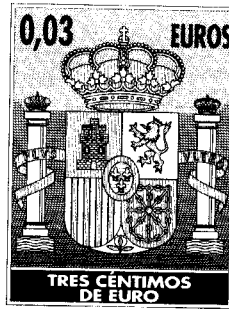
13. ASPECTOS DERIVADOS DE LA TRANSICIÓN A LAS NUEVAS NORMAS CONTABLES

Como se ha indicado en la Nota 2, los estados financieros intermedios del periodo comprendido entre el 1 de enero y el 23 de noviembre 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.



CLASE 8.^a
 TERCERA SUBCLASE



OK2119224

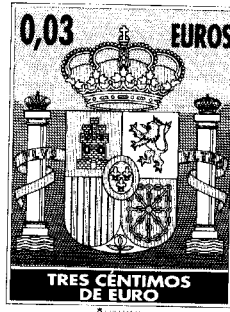
a) Conciliación del balance de situación a 1 de enero de 2008.

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	1.020	-	(1.020)		I. Activos financieros a largo plazo
Inmovilizaciones financieras	1.050.000	-	-	1.050.000	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	149		(149)		ACTIVO CORRIENTE
ACTIVO CIRCULANTE					II. Activos no corrientes mantenidos para la venta
					III. Activos financieros a corto plazo
Intereses devengados de las Cédulas Hipotecarias	5.130	-	-	5.130	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
					Otros activos líquidos equivalentes
TOTAL ACTIVO	1.056.299		(1.020)	1.055.279	TOTAL ACTIVO
PASIVO					PASIVO
ACREEDORES A LARGO PLAZO					A) PASIVO NO CORRIENTE
					I. Provisiones a largo plazo
Bonos de Titulización de Activos	1.050.000	-	-	1.050.000	II. Pasivos financieros a largo plazo
					Obligaciones y otros valores negociables
					Serios no subordinadas
					Intereses y gastos devengados no vencidos
					Deudas con entidades de crédito
					Préstamo Gastos Iniciales/Subordinado
					Derivados
					Otros pasivos financieros
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	1.169	-	(1.169)		B) PASIVO CORRIENTE
ACREEDORES A CORTO PLAZO					III. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta
					IV. Provisiones a corto plazo
Cuentas de periodificación	5.130		(5.130)	5.115	V. Pasivos financieros a corto plazo
					Acreeedores y otras cuentas a pagar
					Obligaciones y otros valores negociables
					Serios no 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	1.056.299		(1.020)	1.055.279	TOTAL PASIVO



CLASE 8.^a



OK2119225

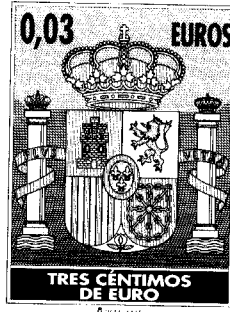
b) Conciliación del balance de situación y cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2008

Balance de situación al 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	481	-	(481)		I. Activos financieros a largo plazo
Inmovilizaciones financieras					Valores representativos de deuda
Cédulas Hipotecarias	1.050.000	-	(1.050.000)		Derechos de crédito
					Cédulas Hipotecarias
					Intereses y gastos devengados no vencidos
					Derivados
					Otros activos financieros
					Otros
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	70	-	(70)		
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	5.130	-	1.050.000	1.050.000	Cédulas hipotecarias
				5.130	Intereses y gastos devengados no vencidos
					Otros activos financieros
					IV. Ajustes por periodificaciones
					Comisiones
					Otros
Tesorería	4	-	-	4	V. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes
					Tesorería
					Otros activos líquidos equivalentes
TOTAL ACTIVO	1.055.685	-	(481)	1.055.204	TOTAL ACTIVO
PASIVO					PASIVO
ACREEDORES A LARGO PLAZO					A) PASIVO NO CORRIENTE
					I. Provisiones a largo plazo
Bonos de Titulación de Activos	1.050.000	-	(1.050.000)		II. Pasivos financieros a largo plazo
					Obligaciones y otros valores negociables
					Intereses y gastos devengados no vencidos
					Deudas con entidades de crédito
					Otros pasivos financieros
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	551	-	(551)		
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
					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	1.055.685	-	(481)	1.055.204	TOTAL PASIVO



CLASE 8.^a
 TERCERA SUBCLASE



OK2119226

c) 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	47.973	-	-	47.973	Intereses y rendimientos asimilados
Ingresos de las Cédulas Hipotecarias	47.355	-	-	47.355	Valores representativos de deuda
Ingresos a distribución en varios ejercicios devengados en el ejercicio	618	-	-	618	Derechos de crédito
Gastos financieros	(47.329)	-	-	(47.329)	Otros activos financieros
Intereses de los Bonos de Titulización de Activos	(47.250)	-	-	(47.250)	Intereses y cargas asimilados
Amortización gastos a distribución en varios ejercicios	(79)	-	-	(79)	Obligaciones y otros valores negociables
	<u>644</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>644</u>	Deudas con entidades de crédito
					Otros pasivos financieros
RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS					A) MARGEN DE INTERESES
Dotaciones para amortización del inmovilizado					Resultado de operaciones financieras (neto)
Gastos de emisión	(539)	-	539	(539)	Ajustes de valoración en carteras a VR con cambios en PyG
Otros gastos de explotación			(539)	(539)	Activos financieros disponibles para la venta
Comisión de la Sociedad Gestora	(105)	-	-	(105)	Otros
					Diferencias de cambio (neto)
BENEFICIOS (PÉRDIDAS) DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS					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 (-)
					Dotaciones a provisiones (neto)
					Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no corrientes en venta
					Repercusión de otras pérdidas (ganancias)
BENEFICIO (PÉRDIDAS) ANTES DE IMPUESTOS	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS
					Impuesto sobre beneficios
RESULTADO DEL EJERCICIO	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	RESULTADO DEL EJERCICIO



CLASE 8.^a

CLASE 8.^a



OK2119227

- 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 los Estados Financieros Intermedios

La nueva normativa contable ha introducido nuevos estados contables en los estados financieros intermedios: 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.

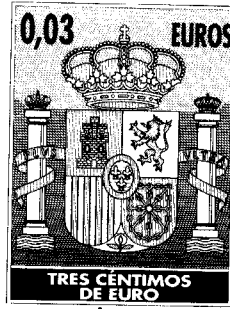
- Cambios en normas de registro y valoración

Las normas de registro y valoración aplicadas por la Sociedad Gestora del Fondo en la preparación de los estados financieros intermedios del ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 23 de noviembre 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 2 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
CORREOS Y TELÉGRAFOS



OK2119228

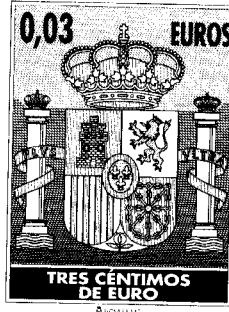
- 2) **Activos financieros:** con el anterior marco contable, la cartera de activos financieros se registraba por el valor nominal de las cédulas adquiridas a la entidad cedente que coincidían con su valor de adquisición. Los nuevos criterios contables consideran la cartera de cédulas como “Préstamos 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.



CLASE 8.^a

100-100-100-100

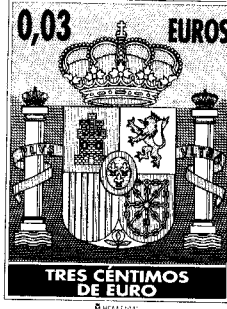


OK2119229

ANEXO I



CLASE 8.^a
CORREO



OK2119230

S051

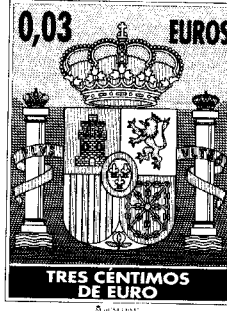
Entidades cedentes de los activos titulizados:

Entidades

BANCO DE VALENCIA, S.A.
CAIXA D'ESTALVIS DE GIRONA
CAJA GENERAL DE AHORROS DE CANARI
MONTE DE PIEDAD Y CAJA DE AHORROS SAN FERNANDO DE HUELVA, JEREZ Y SEVILLA



OK2119231



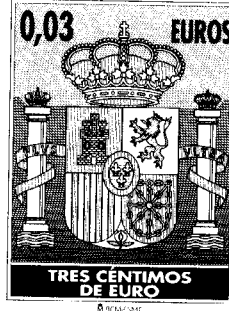
CLASE 8.ª

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						
Certificados de transmisión hipotecaria						
Préstamos hipotecarios						
Cédulas hipotecarias						
Préstamos a promotores						
Préstamos a PYMES						
Préstamos a empresas						
Préstamos Corporativos						
Cédulas territoriales						
Bonos de tesorería						
Deuda subordinada						
Créditos AAPP						
Préstamos consumo						
Préstamos automoción						
Arrendamiento financiero						
Cuentas a cobrar						
Derechos de crédito futuros						
Bonos de titulización						
Otros						
Total						



CLASE 8.^a



OK2119232

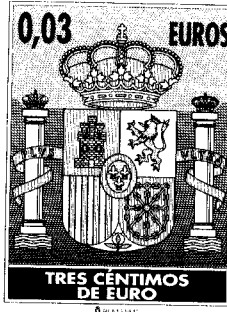
S051 CUADRO B

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 1.050.000.000,00	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 0,00	0214 0,00
Tasa amortización anticipada efectiva del período	0205 0,00	0215 0,00



CLASE 8.^a
 DE IMPAGADOS



OK2119233

S061 CUADRO C

Total Impagados

Hacia	nº de activos	Importe de impagados		Total	Principal pendiente no	Deuda Total	% deuda/ tasación
		principal	intereses ordinarios				
Hasta 1 mes	0,0700	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
De 1 a 2 meses	0,0711	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
De 2 a 3 meses	0,0712	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
De 3 a 6 meses	0,0719	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
De 6 a 12 meses	0,0716	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
De 12 a 18 meses	0,0715	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
De 18 meses a 2 años	0,0716	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Más de 2 años	0,0717	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Más de 3 años	0,0718	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total	0,0719	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

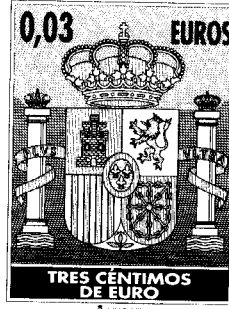
Impagados con garantía real

Hacia	nº de activos	Importe de impagados		Total	Principal pendiente no	Deuda Total	Valor garantía	% deuda/ tasación
		principal	intereses ordinarios					
Hasta 1 mes	0,0700	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
De 1 a 2 meses	0,0711	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
De 2 a 3 meses	0,0712	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
De 3 a 6 meses	0,0719	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
De 6 a 12 meses	0,0716	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
De 12 a 18 meses	0,0715	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
De 18 meses a 2 años	0,0716	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
De 2 a 3 años	0,0717	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Más de 3 años	0,0718	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total	0,0719	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00



CLASE 8.^a

GRUPO 811



OK2119235

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	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Entre 1 y 2 años	0	0,00	0	0,00	5	1.050.000.000,00
Entre 2 y 3 años	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Entre 3 y 5 años	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Entre 5 y 10 años	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Superior a 10 años	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Total	0	0,00	0	0,00	5	1.050.000.000,00
Vida residual media ponderada (años)	0	0,00	0	0,00	2	
	0630	0,00	0632	0,00	0634	
Años	2		2		2	

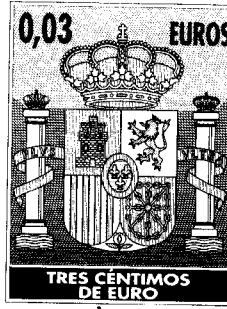
Antigüedad

Antigüedad media ponderada



CLASE 8ª

1981



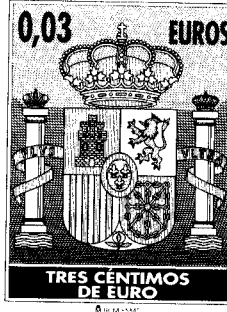
OK2119236

8052 CUADRO A

denominación serie	Situación actual			Situación cierre anual anterior			Situación inicial		
	Nº pasivos emitidos	nominal unitario	importe pendiente	Nº pasivos emitidos	nominal unitario	importe pendiente	Nº pasivos emitidos	nominal unitario	importe pendiente
A	0001	0002	0003	0004	0005	0007	0006	0008	0009
	0	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	0,00	100.000,00	1.050.000.000,00
Total	0003	0	0,00	0004	0	0,00	0006	10.500	1.050.000.000,00
									5,08



CLASE 8.^a
 0,03€



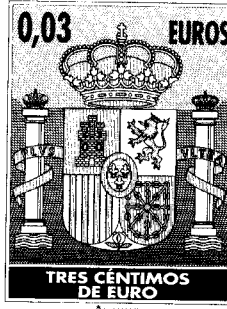
OK2119237

S052 CUADRO B

denominación serie	Grado de subinversión	Índice de referencia	Margen	Tipo aplicando	base de cálculo de intereses	días acumulados	Intereses Acumulados	Principal no vencido	Principal impagado	Intereses impagados	Total pendiente
A	NA	7,10	0,00	0,00	0,00	0	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ES0247567022				4,50	0,00	360	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total							0,00	0,00	0,00	0,00	0,00



CLASE 8.^a



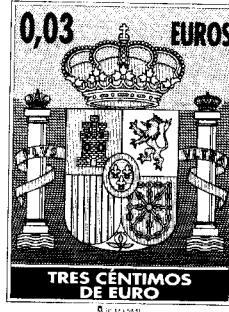
OK2119238

8092 CUADRO C

Fecha final	denominación serie	Amortización principal		Situación actual		Amortización período		Situación cifra anual		Intereses	Intereses del período	Pagos acumulados	pagos del período	Anexo del período	Pagos acumulados	Intereses
		pagos del período	pagos acumulados	pagos del período	pagos acumulados	pagos del período	pagos acumulados	pagos del período	pagos acumulados							
7/78	E004756702	1.000.000,00	730	1.000.000,00	730	47.500,00	730	47.500,00	0,00	47.500,00	84.500,00	730	47.500,00	730	84.500,00	0,00
21/12/12		1.000.000,00	730	1.000.000,00	730	47.500,00	730	47.500,00	0,00	47.500,00	84.500,00	730	47.500,00	730	84.500,00	0,00
	Total	1.000.000,00	730	1.000.000,00	730	47.500,00	730	47.500,00	0,00	47.500,00	84.500,00	730	47.500,00	730	84.500,00	0,00



CLASE 8.^a
de 1994



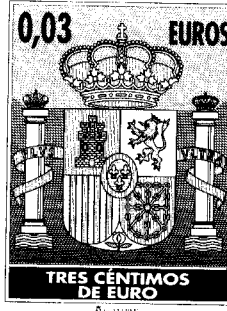
OK2119239

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	ES0347567002	3310	3330	3350	3360	3370
		16/11/2007	FCH	AAA		AAA
A	ES0347567002			Aaa		Aaa
		16/11/2007	MDY			



CLASE 8.ª



OK2119240

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)

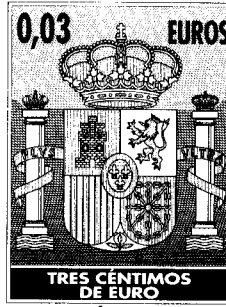
Información sobre contrapartes de las mejoras crediticias

- 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

Situación Actual	Situación cierre anual	Denominación
0010	0.00	1010
0020	0.00	1020
0040	0.01	1040
0050	N	1050
0070	N	1070
0080	N	1080
0090	2835000.00	1090
0110	S	1110
0120	0.00	1120
0150	0.00	1150
0160	0.00	1160
0170	0.00	1170
0180	N	1180
0210		1220
0220		1230
0230		1240
0240		1250
0250		1260
0260		1270
NIF		FR. 78.692.012.669
		Natixis Interépargne



CLASE 8.^a



OK2119241

8.8.A. Circunstancias específicas establecidas contractualmente en el fondo

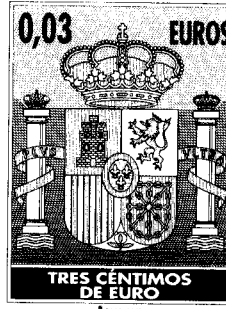
Muestra	Muestra impago		Muestra impago acumulado		Muestra actual		Muestra actual		ref. folio
	Fecha	Importe	Fecha	Importe	Fecha	Importe	Fecha	Importe	
1. Activos Monetarios por importe superior a 5000000	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
2. Activos Monetarios por otros ramos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
Total Monetas	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
3. Activos Fidejatos por importe superior a 5000000	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
4. Activos Fidejatos por otros ramos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
Total Fidejatos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
Otros valores intervinientes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
Total	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	

Muestra impago		Muestra actual	
Fecha	Importe	Fecha	Importe
01/01/2008	0,00	01/01/2008	0,00
01/01/2009	0,00	01/01/2009	0,00
01/01/2010	0,00	01/01/2010	0,00
01/01/2011	0,00	01/01/2011	0,00
01/01/2012	0,00	01/01/2012	0,00
01/01/2013	0,00	01/01/2013	0,00
01/01/2014	0,00	01/01/2014	0,00
01/01/2015	0,00	01/01/2015	0,00
01/01/2016	0,00	01/01/2016	0,00
01/01/2017	0,00	01/01/2017	0,00
01/01/2018	0,00	01/01/2018	0,00
01/01/2019	0,00	01/01/2019	0,00
01/01/2020	0,00	01/01/2020	0,00
01/01/2021	0,00	01/01/2021	0,00
01/01/2022	0,00	01/01/2022	0,00
01/01/2023	0,00	01/01/2023	0,00
01/01/2024	0,00	01/01/2024	0,00
01/01/2025	0,00	01/01/2025	0,00
01/01/2026	0,00	01/01/2026	0,00
01/01/2027	0,00	01/01/2027	0,00
01/01/2028	0,00	01/01/2028	0,00
01/01/2029	0,00	01/01/2029	0,00
01/01/2030	0,00	01/01/2030	0,00
01/01/2031	0,00	01/01/2031	0,00
01/01/2032	0,00	01/01/2032	0,00
01/01/2033	0,00	01/01/2033	0,00
01/01/2034	0,00	01/01/2034	0,00
01/01/2035	0,00	01/01/2035	0,00
01/01/2036	0,00	01/01/2036	0,00
01/01/2037	0,00	01/01/2037	0,00
01/01/2038	0,00	01/01/2038	0,00
01/01/2039	0,00	01/01/2039	0,00
01/01/2040	0,00	01/01/2040	0,00
01/01/2041	0,00	01/01/2041	0,00
01/01/2042	0,00	01/01/2042	0,00
01/01/2043	0,00	01/01/2043	0,00
01/01/2044	0,00	01/01/2044	0,00
01/01/2045	0,00	01/01/2045	0,00
01/01/2046	0,00	01/01/2046	0,00
01/01/2047	0,00	01/01/2047	0,00
01/01/2048	0,00	01/01/2048	0,00
01/01/2049	0,00	01/01/2049	0,00
01/01/2050	0,00	01/01/2050	0,00



OK2119242

CLASE 8.^a

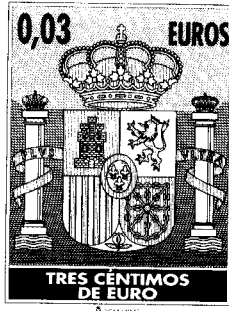


S055 CUADRO A
Distribución geográfica activos titulizados

	Situación actual		Situación cierre anual anterior		Situación inicial	
	nº de activos vivos	Importe pendiente	nº de activos vivos	Importe pendiente	nº de activos vivos	Importe pendiente
Andalucía	0400	0,00	0400	0,00	0530	500.000.000,00
Aragón	0401	0,00	0427	0,00	0531	0,00
Asturias	0402	0,00	0428	0,00	0532	0,00
Baleares	0403	0,00	0429	0,00	0533	0,00
Canarias	0404	150.000.000,00	0430	150.000.000,00	0534	150.000.000,00
Cantabria	0405	0,00	0431	0,00	0535	0,00
Castilla-Laón	0406	0,00	0432	0,00	0536	0,00
Castilla La Mancha	0407	0,00	0433	0,00	0537	0,00
Cataluña	0408	100.000.000,00	0434	100.000.000,00	0538	100.000.000,00
Ceuta	0409	0,00	0435	0,00	0539	0,00
Extremadura	0410	0,00	0436	0,00	0540	0,00
Galicia	0411	0,00	0437	0,00	0541	0,00
Madrid	0412	0,00	0438	0,00	0542	0,00
Mejilla	0413	0,00	0439	0,00	0543	0,00
Murcia	0414	0,00	0440	0,00	0544	0,00
Navarra	0415	0,00	0441	0,00	0545	0,00
La Rioja	0416	0,00	0442	0,00	0546	0,00
Comunidad Valenciana	0417	300.000.000,00	0443	300.000.000,00	0547	300.000.000,00
País Vasco	0418	0,00	0444	0,00	0548	0,00
Total España	0419	1.050.000.000,00	0445	1.050.000.000,00	0549	1.050.000.000,00
Otros países Unión Europea	0420	0,00	0446	0,00	0550	0,00
Resto	0421	0,00	0447	0,00	0551	0,00
Total general	0422	1.050.000.000,00	0448	1.050.000.000,00	0552	1.050.000.000,00
	0425	0,00	0475	0,00	0553	0,00



CLASE 8.ª



OK2119243

SEMPRE CUADRO B

División / División Estratificada

Clase: EUR

EBLAI Difer - USD

Alpha Net - JPY

Alpha Unid Liben - GBP

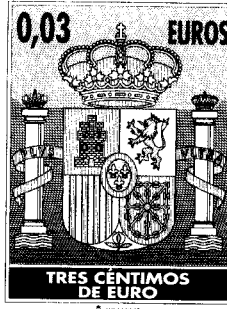
Total

Clase	Situación actual		Situación anterior		Situación anterior		Situación anterior		Situación anterior	
	Importe pendiente en Dólares		Importe pendiente en Dólares		Importe pendiente en Euros		Importe pendiente en Euros		Importe pendiente en Euros	
	# de acciones	Valor	# de acciones	Valor	# de acciones	Valor	# de acciones	Valor	# de acciones	Valor
EUR	1.000.000	1.000.000,00	1.000.000	1.000.000,00	1.000.000	1.000.000,00	1.000.000	1.000.000,00	1.000.000	1.000.000,00
USD	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
JPY	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
GBP	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Total	1.000.000	1.000.000,00	1.000.000	1.000.000,00	1.000.000	1.000.000,00	1.000.000	1.000.000,00	1.000.000	1.000.000,00



CLASE 8.^a

Clase 8.^a de la Norma de Información Financiera



OK2119244

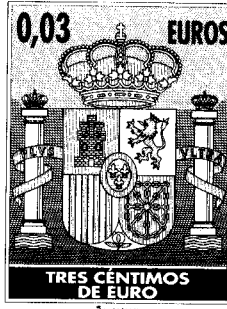
S055 CUADRO C
Importe pendiente activos titulizados / Valor garantía

0% - 40%
40% - 60%
60% - 80%
80% - 100%
100% - 120%
120% - 140%
140% - 160%
superior al 160%
Total
Media ponderada (%)

	Situación actual		Situación diez años anterior		Situación Inicial	
	nº de activos vivos	importe pendiente	nº de activos vivos	importe pendiente	nº de activos vivos	importe pendiente
0% - 40%	0	0	0	0	0	0
40% - 60%	0	0	0	0	0	0
60% - 80%	0	0	0	0	0	0
80% - 100%	0	0	0	0	0	0
100% - 120%	0	0	0	0	0	0
120% - 140%	0	0	0	0	0	0
140% - 160%	0	0	0	0	0	0
superior al 160%	0	0	0	0	0	0
Total	0	0	0	0	0	0
Media ponderada (%)	0	0	0	0	0	0



CLASE 8.^a



OK2119245

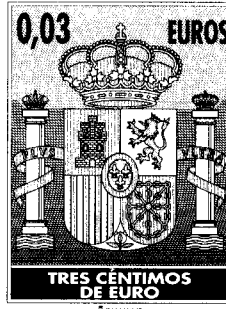
S055 CUADRO D

Rendimiento índice del período índice de referencia	Número de activos vivos	Importe pendiente	Margen ponderado s/índice	Tipo de interés medio ponderado
FIXED	1400	0	0,00	1430
Total	1405	0	0,00	1435



OK2119246

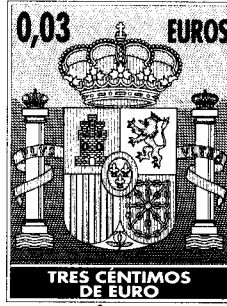
CLASE 8.^a



S055 CUADRO E 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
Inferior al 1%	1500	0,00	1423	0,00	1534	0,00
1% - 1,49%	1501	0,00	1543	0,00	1543	0,00
1,5% - 1,99%	1502	0,00	1544	0,00	1505	0,00
2% - 2,49%	1503	0,00	1545	0,00	1507	0,00
2,5% - 2,99%	1504	0,00	1546	0,00	1508	0,00
3% - 3,49%	1505	0,00	1547	0,00	1509	0,00
3,5% - 3,99%	1506	0,00	1548	0,00	1510	0,00
4% - 4,49%	1507	0,00	1549	0,00	1511	0,00
4,5% - 4,99%	1508	0,00	1550	0,00	1512	0,00
5% - 5,49%	1509	0,00	1551	0,00	1513	1.050.000,00
5,5% - 5,99%	1510	0,00	1552	0,00	1514	0,00
6% - 6,49%	1511	0,00	1553	0,00	1515	0,00
6,5% - 6,99%	1512	0,00	1554	0,00	1516	0,00
7% - 7,49%	1513	0,00	1555	0,00	1517	0,00
7,5% - 7,99%	1514	0,00	1556	0,00	1518	0,00
8% - 8,49%	1515	0,00	1557	0,00	1519	0,00
8,5% - 8,99%	1516	0,00	1558	0,00	1520	0,00
9% - 9,49%	1517	0,00	1559	0,00	1521	0,00
9,5% - 9,99%	1518	0,00	1560	0,00	1522	0,00
Superior al 10%	1519	0,00	1561	0,00	1523	0,00
Total	1520	0,00	1562	0,00	1524	1.050.000,00
Total de Interés medio ponderado (%)	8542	4,51	9384	4,51	1628	4,51



CLASE 8.^a



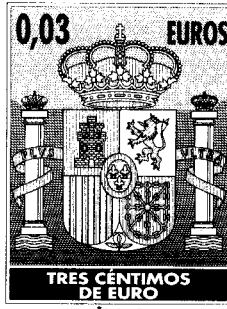
OK2119247

S055 CUADRO F

Concentración Dez primeros deudores/emisores con más concentración Sector:	Situación actual		Situación cierre anual anterior		Situación Inicial	
	Porcentaje	CNAE	Porcentaje	CNAE	Porcentaje	CNAE
2000	100	65 Financing intermediation, except insurance and pension plans	0	0	100	65 Financing intermediation, except insurance and pension plans
2010	100	65 Financing intermediation, except insurance and pension plans	0	0	100	65 Financing intermediation, except insurance and pension plans
			2038			
			2046			
					2043	
					2070	



CLASE 8.^a
 Deuda pública



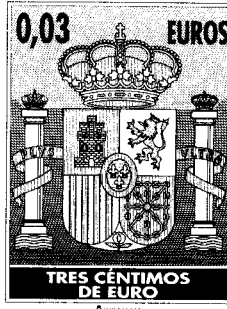
OK2119248

S055 CUADRO G

Divisa / Pasivos emitidos por el fondo	Situación actual		Situación inicial	
	nº de pasivos emitidos	Importe pendiente en euros	nº de pasivos emitidos	Importe pendiente en euros
Euro - EUR	0	0,00	10.600	1.650.000,00
EEUU Dólar - USD	3.000	310	3.200	320
Japón Yen - JPY	3.070	320	3.200	320
Reino Unido Libra - GBP	3.070	310	3.200	320
Otros	3.070	310	3.200	320
Total	13.210	1.690	10.500	1.690.000,00



CLASE 8.^a
de los valores



OK2119249

S.06
Denominación del Fondo: IM CÉDULAS 12, 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
Clase 8.^a

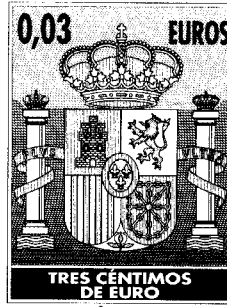


OK2119250

INFORME DE GESTIÓN



CLASE 8.^a



OK2119251

CÉDULAS 12, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Informe de gestión correspondiente al ejercicio anual terminado el 23 de noviembre de 2009.

1. ANTECEDENTES

IM CÉDULAS 12 Fondo de Titulización de Activos, en adelante el “Fondo”, se constituyó mediante escritura pública el 16 de noviembre de 2007, 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 2.708/2007, agrupando cinco Cédulas Hipotecarias emitidas por Banco de Valencia, Cajasur, Cajasol, La Caja de Canarias y Caixa Girona.

Asimismo, con fecha 16 de noviembre de 2007, se procedió a la emisión de los Bonos de Titulización por un importe nominal de 1.050.000.000 €, constituida por 10.500 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 España, S.A. y Fitch Ratings 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 13 de noviembre de 2007.

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 cinco 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.

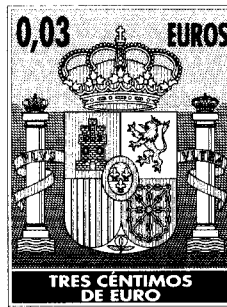
Los Bonos se amortizarán en un solo pago en la Fecha de Vencimiento Final (23 de noviembre de 2009).

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

VALOR FISCAL



OK2119252

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

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

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

El presente informe de gestión corresponde al ejercicio finalizado el 23 de noviembre 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 se recoge la evolución de las cifras más relevantes relativas al comportamiento de los activos (Cédulas Hipotecarias) y de los pasivos del Fondo.

2. SITUACIÓN ACTUAL DEL FONDO

2.1. Principales datos del activo

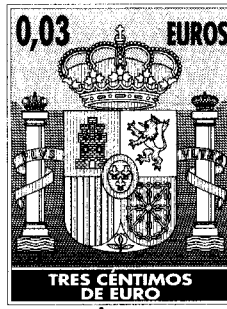
El activo del Fondo está compuesto por un conjunto de Cédulas Hipotecarias emitidas por diversas entidades financieras que fueron adquiridas por el Cedente en la fecha de constitución y cedidas al Fondo de Titulización de forma simultánea.

La siguiente tabla muestra el detalle del importe a 23 de noviembre de 2009 de las Cédulas Hipotecarias agrupadas en el activo del Fondo y sus correspondientes emisores:

ENTIDAD	IMPORTE	%
Banco de Valencia	0	0,00%
CajaSur	0	0,00%
Cajasol	0	0,00%
La Caja de Canarias	0	0,00%
Caixa Girona	0	0,00%
TOTAL	0	0,00%



CLASE 8.^a



Las Cédulas Hipotecarias fueron emitidas el 16 de noviembre de 2007 por un plazo de 2 años bajo un modelo de amortización a vencimiento.

El vencimiento de las Cédulas se ha producido tal y como estaba previsto el pasado 23 de noviembre del 2009.

2.2. Principales datos del pasivo

Para financiar la adquisición de las Cédulas Hipotecarias, el Fondo emitió Bonos de Titulización por importe de 1.050 millones de euros.

Los Bonos se emitieron bajo una única serie con un vencimiento idéntico al de las Cédulas agrupadas en el Fondo, es decir el 23 de noviembre de 2009.

Los Bonos devengan y pagan un cupón fijo anual del 4,5%. La fecha de pago de cada cupón anual es el 23 de noviembre de cada ejercicio o día hábil posterior.

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.

El 23 de noviembre de 2009 se produjo el vencimiento de la emisión, con el pago correspondiente a la amortización total de la misma.

Riesgos de liquidez

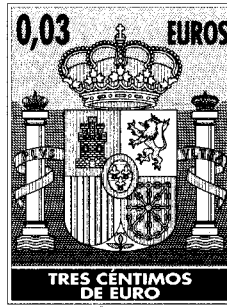
Ante potenciales retrasos en el pago de los intereses de las Cédulas y para hacer frente al pago potenciales gastos extraordinarios, el Fondo contrató una Línea de Liquidez por un importe de 44.730.000 euros que es equivalente a 4.26% del importe inicial de la emisión.

Dicha Línea de Liquidez fue contratada hasta el Vencimiento Legal del Fondo y su proveedor es Natixis. El detalle del funcionamiento de la Línea de Liquidez se detalla en el apartado 3.4.2.1 del Módulo Adicional del Folleto.

Durante 2009, no ha sido necesario realizar ninguna disposición de la Línea de Liquidez.



CLASE 8.^a



OK2119254

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

Durante el ejercicio 2009 se ha producido la amortización de las Cédulas y de los Bonos emitidos por el Fondo, así como, y en consecuencia de lo anterior, la extinción del Fondo por su propio vencimiento sin que quedara ningún pago pendiente.

A 31 del 12 de 2009, no existe ningún riesgo vinculado a los activos que se agrupaban en el Fondo.

3.2. Riesgos vinculados a los tipos de interés

Durante el ejercicio 2009 se ha producido la amortización de las Cédulas y de los Bonos emitidos por el Fondo, así como, y en consecuencia de lo anterior, la extinción del Fondo por su propio vencimiento sin que quedara ningún pago pendiente.

A 31 del 12 de 2009, no existe ningún riesgo vinculado a los tipos de interés.

3.3. Riesgo de contrapartida

Durante el ejercicio 2009 se ha producido la amortización de las Cédulas y de los Bonos emitidos por el Fondo, así como, y en consecuencia de lo anterior, la extinción del Fondo por su propio vencimiento sin que quedara ningún pago pendiente.

A 31 del 12 de 2009, no existe ningún riesgo de contrapartida.

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.



CLASE 8.^a



OK2119255

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 4.5%.

4.4. Bonos de titulización: 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 Titulización	Saldo 31/12/2008	Saldo 31/12/2009	Amortización durante 2009	% Amortización	Intereses Pagado en 2009	Cupón Vigente a 31/12/2009
Total	1.050.000.000	0	1.050.000.000	100%	47.250.000	4,00%

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

Durante 2009 no se ha producido ninguna actuación de las Agencias de Calificación.

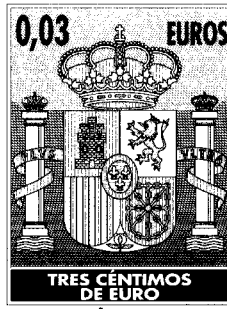
4.7. Estimación de flujos de la cartera

Durante el ejercicio 2009 se ha producido la total amortización de las Cédulas agrupadas en el Fondo tal y como se establecía en la documentación contractual del mismo.



CLASE 8.^a

0,03



OK2119256

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

5.1. Principales riesgos de la cartera

Dado que durante el ejercicio 2009 se ha producido la amortización de las Cédulas y de los Bonos emitidos por el Fondo, así como, y en consecuencia de lo anterior, la extinción del Fondo por su propio vencimiento sin que quedará ningún pago pendiente, a 31 del 12 de 2009, no existe ningún riesgo vinculado a la cartera.

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

La principal mejora de crédito es 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
Caja Murcia	234,13%	248,54%
Banca March	333,10%	257,98%
Caixa Manresa	215,89%	216,46%
Banco Guipuzcoano	300,54%	314,92%
CAJASOL	272,84%	291,16%
Banco Gallego	301,28%	223,27%
Caixa Girona	296,02%	300,25%

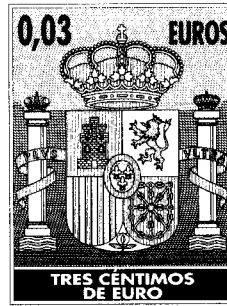
5.3. Triggers del Fondo.

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



CLASE 8.^a

ESTADO



6. PERSPECTIVAS DEL FONDO

6.1. Flujos de los bonos.

Los Bonos de titulización emitidos por el Fondo fueron completamente amortizados el 23 de noviembre de 2009.

6.2. Liquidación anticipada

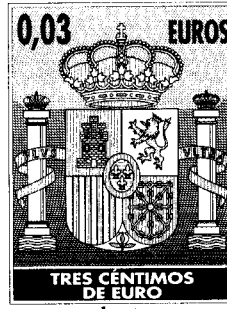
El 23 de diciembre de 2009 se procedió a la liquidación del Fondo por vencimiento del mismo. Dicha fecha corresponde a la Fecha de Vencimiento Final del Fondo establecida en la documentación contractual.

6.3. Hechos posteriores al cierre.

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



CLASE 8.^a
 80 x 120 mm



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 los estados financieros intermedios y el informe de gestión de CÉDULAS 12, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, correspondientes al ejercicio cerrado al 23 de noviembre 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 ----- hojas de papel timbrado encuadernadas y numeradas correlativamente del ----- al -----, 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

OK2119259



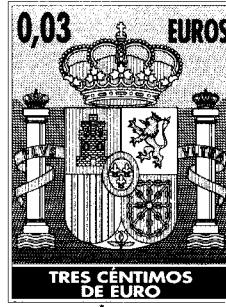
CLASE 8.^a
SERVICIO DE CORREOS



FORMULACIÓN



CLASE 8.^a
Papel timbrado



0K2119260

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 los estados financieros intermedios y el informe de gestión de CÉDULAS 12, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, correspondientes al ejercicio cerrado al 23 de noviembre 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 65 hojas de papel timbrado encuadernadas y numeradas correlativamente del 0K2119196 al 0K2119260, 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