

Informe de Auditoría

IM CÉDULAS 2, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2010

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A. Sociedad Gestora de
IM CÉDULAS 2, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Hemos auditado las cuentas anuales de IM CÉDULAS 2, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2010, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de flujos de efectivo, el estado de ingresos y gastos reconocidos y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los administradores de la Sociedad Gestora son responsables de la formulación de las cuentas anuales del Fondo, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad (que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2010 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de IM CÉDULAS 2, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS al 31 de diciembre de 2010, así como de los resultados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2010 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad Gestora consideran oportunas sobre la situación del Fondo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2010. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

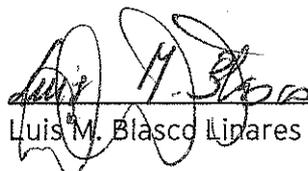
PARA INCORPORAR AL PROTOCOLO

Miembro ejerciente:
ERNST & YOUNG, S.L.

Año 2011 N° 01/11/04615
COPIA GRATUITA

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

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

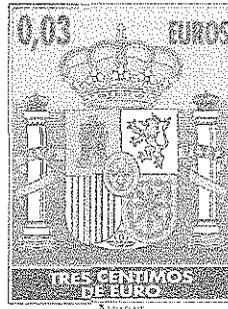


Luis M. Blasco Linares

15 de abril de 2011



CLASE 8.ª

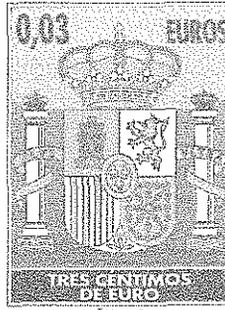


OK6820079

**IM CÉDULAS 2,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**



CLASE 8.ª



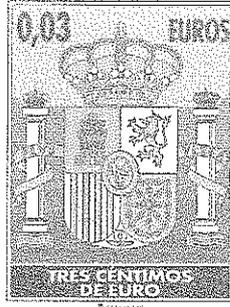
OK6820080

ÍNDICE

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



CLASE 8.^a

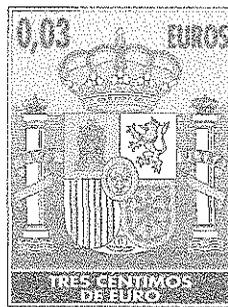


OK6820081

BALANCES DE SITUACIÓN



CLASE 8.ª



OK6820082

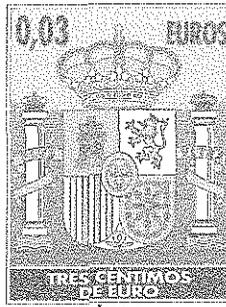
IM CÉDULAS 2, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Balances de Situación al 31 de diciembre

	Nota	Miles de euros	
		2010	2009
ACTIVO			
A) ACTIVO NO CORRIENTE		1.475.000	1.475.000
I. Activos financieros a largo plazo	7	1.475.000	1.475.000
Valores representativos de deuda		-	-
Derechos de crédito			
Cédulas hipotecarias		1.475.000	1.475.000
Intereses y gastos devengados no vencidos		-	-
Otros activos financieros		-	-
Otros		-	-
B) ACTIVO CORRIENTE		40.774	41.935
II. Activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
III. Activos financieros a corto plazo	7	36.773	36.773
Deudores y otras cuentas a cobrar		-	-
Derechos de crédito			
Cédulas hipotecarias		-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos		36.773	36.773
Otros activos financieros		-	-
Otros		-	-
IV. Ajustes por periodificaciones		4.001	5.162
Comisiones		-	-
Otros		4.001	5.162
V. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	8	-	-
Tesorería		-	-
Otros activos líquidos equivalentes		-	-
TOTAL ACTIVO		<u>1.515.774</u>	<u>1.516.935</u>



CLASE 8.ª



OK6820083

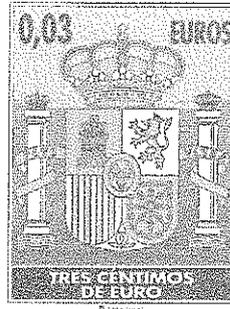
IM CÉDULAS 2, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Balances de Situación al 31 de diciembre

	Nota	Miles de euros	
		2010	2009
PASIVO			
A) PASIVO NO CORRIENTE		1.475.000	1.475.000
I. Provisiones a largo plazo		-	-
II. Pasivos financieros a largo plazo	9	1.475.000	1.475.000
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas		1.475.000	1.475.000
Intereses y gastos devengados no vencidos		-	-
Deudas con entidades de crédito		-	-
Otros pasivos financieros		-	-
B) PASIVO CORRIENTE		41.893	43.378
III. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
IV. Provisiones a corto plazo		-	-
V. Pasivos financieros a corto plazo	9	36.690	36.690
Acreedores y otras cuentas a pagar		-	-
Obligaciones y otros valores negociables		-	-
Series no subordinadas		-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos		36.690	36.690
Deudas con entidades de crédito		-	-
Otros pasivos financieros		-	-
VI. Ajustes por periodificaciones		5.203	6.688
Comisiones			
Comisión sociedad gestora		82	82
Comisión administrador		-	-
Comisión agente financiero / pagos		-	-
Comisión variable-resultados realizados		-	-
Comisión variable-resultados no realizados		-	-
Corrección de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	-
Otras comisiones		-	-
Otros		5.121	6.606
C) AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE E INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	6	(1.119)	(1.443)
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		(1.119)	(1.443)
TOTAL PASIVO		1.515.774	1.516.935

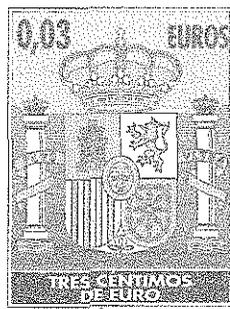


CLASE 8.^a



OK6820084

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS



OK6820085

CLASE 8.ª

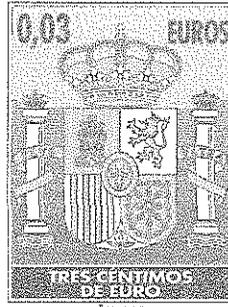
IM CÉDULAS 2, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Cuenta de Pérdidas y Ganancias

	Miles de euros	
	2010	2009
1. Intereses y rendimientos asimilados	68.007	68.007
Valores representativos de deuda	-	-
Derechos de crédito	66.522	66.522
Otros activos financieros	1.485	1.485
2. Intereses y cargas asimilados	(67.536)	(67.536)
Obligaciones y otros valores negociables	(66.375)	(66.375)
Deudas con entidades de crédito	-	-
Otros pasivos financieros	(1.161)	(1.161)
A) MARGEN DE INTERESES	471	471
3. Resultado de operaciones financieras (neto)	-	-
Otros	-	-
4. Diferencias de cambio (neto)	-	-
5. Otros ingresos de explotación	-	-
6. Otros gastos de explotación	(471)	(471)
Servicios exteriores	-	-
Servicios de profesionales independientes	-	-
Servicios bancarios y similares	-	-
Publicidad y propaganda	-	-
Otros servicios	(324)	(324)
Tributos	-	-
Otros gastos de gestión corriente	-	-
Comisión de sociedad gestora	(147)	(147)
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

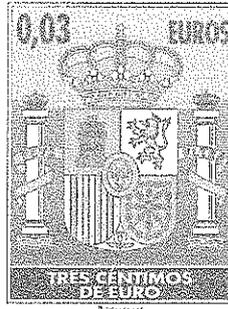


OK6820086

ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS



CLASE 8.ª



OK6820087

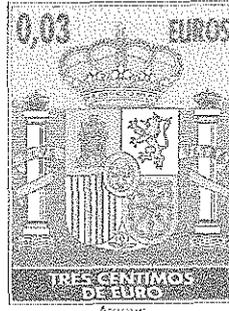
IM CÉDULAS 2, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos

INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	Nota	Miles de euros	
		2010	2009
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		324	324
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo		(324)	(324)
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>

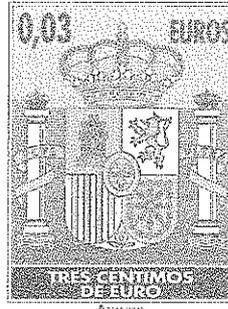


CLASE 8.ª



OK6820088

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO



OK6820089

CLASE 8.ª

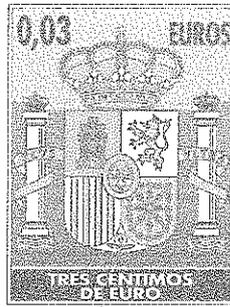
IM CÉDULAS 2, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Estado de Flujos de Efectivo

Nota	Miles de euros	
	2010	2009
A) FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
1. Flujo de caja neto por intereses de las operaciones	1	(1)
Intereses cobrados de los activos titulizados	149	156
Intereses pagados por valores de titulización	66.522	66.522
Intereses cobrados/pagados netos por operaciones de derivados	(66.374)	(66.371)
Intereses cobrados de inversiones financieras	-	-
Intereses pagados de préstamos y créditos en entidades de crédito	1	5
Otros intereses cobrados/pagados (neto)	-	-
2. Comisiones y gastos por servicios financieros pagados por el Fondo	(147)	(147)
Comisiones pagadas a la sociedad gestora	(147)	(147)
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	(1)	(10)
Recuperaciones de fallidos y otros activos adquiridos	-	-
Pagos de provisiones	-	-
Otros	(1)	(10)
B) FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSIÓN/ FINANCIACIÓN	<u>(1)</u>	<u>(4)</u>
4. Flujos de caja netos por emisión de valores de titulización	-	-
Cobros por emisión de valores de titulización	-	-
Pagos por emisión de valores de titulización (aseguramiento colocación)	-	-
5. Flujos de caja por adquisición de activos financieros	-	-
Pagos por adquisición de derechos de crédito	-	-
Pagos por adquisición de otras inversiones financieras	-	-
6. Flujos de caja netos por amortizaciones	-	-
Cobros por amortización de derechos de crédito	-	-
Cobros por amortización de activos titulizados	-	-
Pagos por amortización de valores de titulización	-	-
7. Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo	(1)	(4)
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)	(4)
Otros deudores y acreedores	-	-
Cobros por amortización o venta de inversiones financieras	-	-
Cobros de Subvenciones	-	-
C) INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN (-) DE EFECTIVO O EQUIVALENTES	<u>-</u>	<u>(5)</u>
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo.	-	5
Efectivo o equivalentes al final del periodo.	<u>-</u>	<u>-</u>



CLASE 8.ª

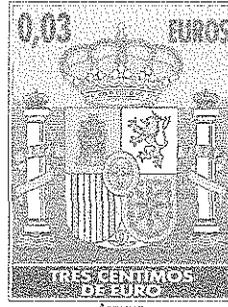


OK6820090

MEMORIA



CLASE 8.ª



0K6820091

IM CÉDULAS 2, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010

1. NATURALEZA Y ACTIVIDAD

a) Constitución y objeto social

IM Cédulas 2, Fondo de Titulización de Activos (en adelante el Fondo) se constituyó mediante escritura pública el 7 de junio de 2004, agrupando un total de cinco Cédulas Hipotecarias (ver nota 7).

Con fecha 3 de junio de 2004, la Comisión Nacional del Mercado de Valores verificó y registró la constitución del Fondo mediante la verificación y registro del folleto informativo de constitución del Fondo y emisión de los Bonos. La fecha de desembolso que marca el inicio del devengo de los intereses de los Bonos y de las Cédulas Hipotecarias fue el 11 de junio de 2004.

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.

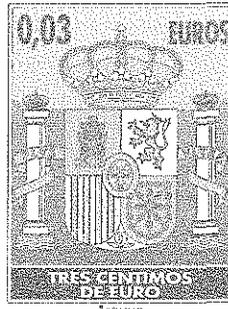
b) Duración del Fondo

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



OK6820092

- 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 suspensión de pagos o quiebra, sin que se hubiese encontrado una nueva sociedad gestora dispuesta a encargarse de la gestión del Fondo;
- cuando se produzca un impago indicativo de un desequilibrio grave y permanente en relación con alguno de los Bonos emitidos por el Fondo o se prevea que se va a producir;
- en la fecha en que se cumpla el décimo (10º) aniversario de la fecha de desembolso de los Bonos, siempre y cuando los recursos disponibles del Fondo permitan cancelar las obligaciones pendientes; y
- en cualquier caso, el Fondo se extinguirá en la fecha de vencimiento legal, el 12 de diciembre de 2016.

c) Insolvencia del Fondo

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

d) Gestión del Fondo

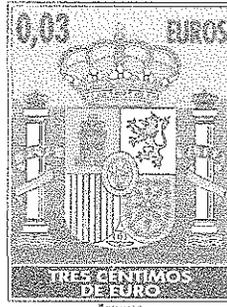
De acuerdo con la Ley 19/1992, la gestión del Fondo está encomendada de forma exclusiva a sociedades gestoras de fondos de titulización, quienes a su vez tienen en este cometido su objeto social exclusivo.

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

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



CLASE 8.ª



OK6820093

e) Normativa legal

El Fondo está regulado por el Real Decreto 926/1998 y la Ley 19/1992 sobre Régimen de Sociedades y Fondos de Inversión Inmobiliaria y sobre Fondos de Titulización Hipotecaria en cuanto a lo no contemplado en el Real Decreto 926/1998 y en tanto resulte de aplicación, por la Ley 24/1988, del Mercado de Valores, por la Ley 2/1981, de regulación del mercado hipotecario; por las regulaciones posteriores de desarrollo o modificación de las normas citadas por la Circular 2/2009 de 25 de marzo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores sobre normas contables, cuentas anuales, estados financieros públicos y estados reservados de información estadística de los fondos de titulización de activos y en las demás disposiciones legales y reglamentarias en vigor en cada momento que resulten de aplicación, así como y por lo dispuesto en la propia escritura de constitución del Fondo.

f) Régimen de tributación

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

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

a) Imagen fiel

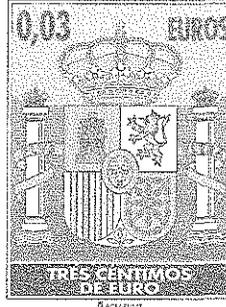
Las Cuentas Anuales comprenden el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de flujo de efectivo, el estado de ingresos y gastos reconocidos y la memoria, de la que forman parte los estados financieros públicos S.05.1, S.05.2, S.05.3, S.05.4 y el apartado correspondiente a las notas explicativas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

En cumplimiento de la legislación vigente, el Consejo de Administración de Intermoney Titulización, S.G.F.T., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización ha formulado estas cuentas anuales con el objeto de mostrar la imagen fiel del Fondo del ejercicio 2010. Estas cuentas, serán aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad Gestora, estimándose su aprobación sin cambios significativos.

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



CLASE 8.ª



OK6820094

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

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

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

c) Comparación de la información

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las cifras que se desglosan en las presentes cuentas anuales, además de las cifras del ejercicio 2010, las correspondientes al ejercicio anterior, por lo que, la información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2009 se presenta, exclusivamente, a efectos comparativos y por consiguiente, no constituye las cuentas anuales del Fondo del ejercicio 2009.

d) Agrupación de partidas

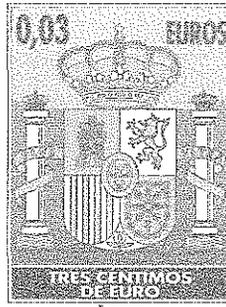
En la confección de estas cuentas anuales no se ha procedido a la agrupación de partidas relativas al balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de flujos de efectivo y estados de ingresos y gastos.

e) Elementos recogidos en varias partidas

En la confección de estas cuentas anuales no se han registrado elementos patrimoniales en dos o más partidas del Balance.



CLASE 8.ª



OK6820095

3. PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN APLICADOS

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

a) Empresa en funcionamiento

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

b) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

c) Gastos de constitución en transición

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

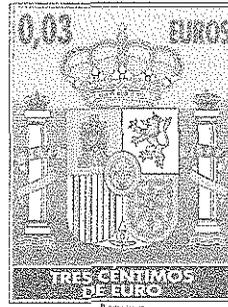
De acuerdo con la posibilidad incluida en la Norma Transitoria Segunda de la Circular 2/2009, estos gastos se amortizan linealmente en su periodo residual según la normativa anterior (diez periodos anuales).

d) Corriente y no corriente

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



CLASE 8.ª



OK6820096

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 clasificarán aquellos activos financieros que, no siendo instrumentos de patrimonio ni derivados, sus cobros son de cuantía determinada o determinable y no se negocian en un mercado activo.

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

Valoración inicial

Los activos financieros incluidos en esta categoría se valorarán 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.

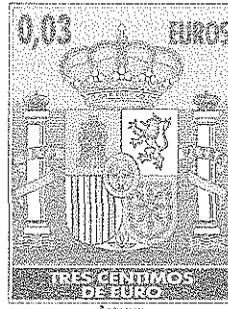
No obstante lo señalado en el párrafo anterior las cuentas a cobrar cuyo importe se espera recibir en el corto plazo, se podrán valorar por su valor nominal cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.

Valoración posterior

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

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.



OK6820097

CLASE 8.ª

- 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

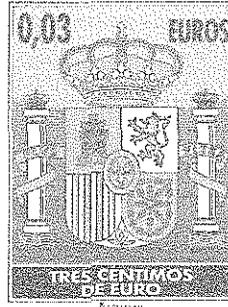
En el epígrafe del activo se incluye la periodificación de los ingresos financieros derivados de las Cédulas Hipotecarias, determinados de acuerdo con el tipo de interés efectivo, que aún no han sido cobrados.

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.



CLASE 8.ª



OK6820098

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 ejercicio 2010 y hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales no se ha producido ningún error, ni cambio en estimaciones contables, que por su importancia relativa fuera necesario incluir en las cuentas anuales del Fondo formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora.

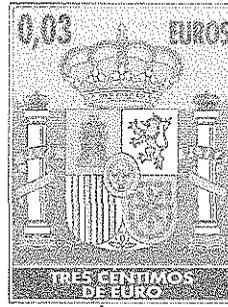
5. RIESGO ASOCIADO A INSTRUMENTOS FINANCIEROS

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

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



CLASE 8.ª



OK6820099

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 la fecha de referencia de las cuentas anuales al estar todos sus activos y pasivos referenciados a tipo de interés fijo.

- Riesgo de tipo de cambio.

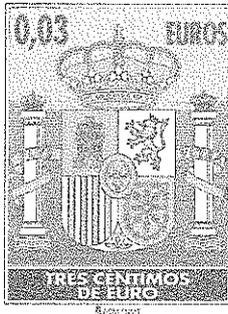
El Fondo no presenta exposición a riesgo de tipo de cambio a las fechas de referencia de las cuentas anuales al estar todos sus activos y pasivos nominados en euros.

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.



OK6820100

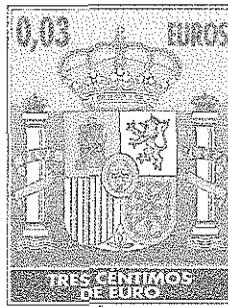
CLASE 8.ª

A continuación se indica el desglose de los instrumentos financieros por plazos residuales de vencimiento al 31 de diciembre de 2010 y 2009. Las fechas de vencimiento que se han considerado para la construcción de la tabla adjunta son las fechas de vencimiento o cancelación contractual. Los importes que se han considerado son los flujos de fondos contractuales sin descontar:

Ejercicio 2010	Miles de euros								
	2010							Vencimiento no determinado y sin clasificar	Total
A la vista	Hasta 1 mes	Entre 1 mes y 3 meses	Entre 3 meses y 6 meses	Entre 6 meses y 1 año	Entre 1 año y 5 años	Más de 5 años			
Activo									
Derechos de crédito	-	-	-	-	36.773	1.475.000	-	-	1.511.773
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	-	-	-	-	36.773	1.475.000	-	-	1.511.773
Pasivo									
Obligaciones y otros valores negociables	-	-	-	-	36.690	1.475.000	-	-	1.511.690
	-	-	-	-	36.690	-	-	-	1.511.690
Gap	-	-	-	-	83	-	-	-	83
Gap acumulado	-	-	-	-	83	83	83	83	-
Ejercicio 2009	Miles de euros								
	2009							Vencimiento no determinado y sin clasificar	Total
A la vista	Hasta 1 mes	Entre 1 mes y 3 meses	Entre 3 meses y 6 meses	Entre 6 meses y 1 año	Entre 1 año y 5 años	Más de 5 años			
Activo									
Derechos de crédito	-	-	-	-	36.773	1.475.000	-	-	1.511.773
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	-	-	-	-	36.773	1.475.000	-	-	1.511.773
Pasivo									
Obligaciones y otros valores negociables	-	-	-	-	36.690	1.475.000	-	-	1.511.690
	-	-	-	-	36.690	-	-	-	1.511.690
Gap	-	-	-	-	83	-	-	-	83
Gap acumulado	-	-	-	-	83	83	83	83	-



CLASE 8.ª



OK6820101

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 31 de diciembre de 2010 y 2009:

	Miles de euros	
	2010	2009
Derechos de crédito	<u>1.511.773</u>	<u>1.511.773</u>
Total Riesgo	<u>1.511.773</u>	<u>1.511.773</u>

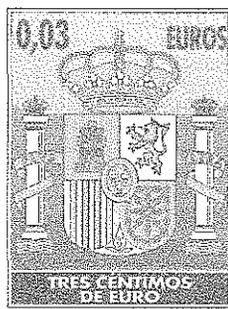
6. GASTOS DE CONSTITUCIÓN EN TRANSICIÓN

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 los ejercicios 2010 y 2009 ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	2010	2009
Saldo inicial	1.443	1.768
Adiciones	-	-
Amortizaciones	(324)	(324)
Redondeos	-	(1)
Saldo final	<u>1.119</u>	<u>1.443</u>



CLASE 8.ª



OK6820102

7. ACTIVOS FINANCIEROS

La composición de la cartera de Activos Financieros a 31 de diciembre de 2010 y 2009 es la siguiente:

	Miles de euros		
	2010		
	No corriente	Corriente	Total
Derechos de crédito			
Cédulas hipotecarias	1.475.000	-	1.475.000
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	36.773	36.773
	<u>1.475.000</u>	<u>36.773</u>	<u>1.511.773</u>
	Miles de euros		
	2009		
	No corriente	Corriente	Total
Derechos de crédito			
Cédulas hipotecarias	1.475.000	-	1.475.000
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	36.773	36.773
	<u>1.475.000</u>	<u>36.773</u>	<u>1.511.773</u>

7.1 Cédulas Hipotecarias

La cartera de activos está 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)
Caja Laboral Popular	500.000
Banco de Valencia	400.000
Banca March	250.000
Caixa Penedès	175.000
Banco Espirito Santo (*)	150.000
	<u>1.475.000</u>

- (*) Tras la fusión por absorción de Banco Espirito Santo, S.A. por su accionista único, la sociedad de nacionalidad portuguesa, Banco Espirito Santo, S.A. y simultánea cesión a una sucursal en España, en abril de 2007, y se produjo la subrogación de esta última de las obligaciones de aquella derivadas de la Cédula Hipotecaria por ella emitida.



CLASE 8ª



OK6820103

Las Cédulas fueron emitidas por debajo de su valor nominal, al 98,993%, en la fecha de constitución del Fondo, y con vencimiento el 11 de junio de 2014, 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 1.460.146.750 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.

Las Cédulas Hipotecarias se amortizarán en la fecha de vencimiento, el 11 de junio de 2014.

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

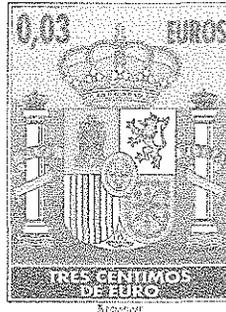
El movimiento de los derechos de crédito durante los ejercicios 2010 y 2009 ha sido el siguiente:

	Miles de euros			
	2010			
	Saldo inicial	Adiciones	Amortizaciones	Saldo final
Derechos de crédito				
Cédulas hipotecarias	1.475.000	-	-	1.475.000
Intereses y gastos devengados no vencidos	36.773	66.522	(66.522)	36.773
	<u>1.511.773</u>	<u>66.522</u>	<u>(66.522)</u>	<u>1.511.773</u>

	Miles de euros			
	2009			
	Saldo inicial	Adiciones	Amortizaciones	Saldo final
Derechos de crédito				
Cédulas hipotecarias	1.475.000	-	-	1.475.000
Intereses y gastos devengados no vencidos	36.773	66.522	(66.522)	36.773
	<u>1.511.773</u>	<u>66.522</u>	<u>(66.522)</u>	<u>1.511.773</u>



CLASE 8.ª



OK6820104

El vencimiento de los derechos de crédito en cada uno de los cinco años siguientes al 31 de diciembre de 2010 y 2009 y el resto hasta su vencimiento, es el siguiente:

	Miles de euros						Total
	2011	2012	2013	2010 2014	2015 - 2020	Resto	
Derechos de crédito							
Cédulas hipotecarias	-	-	-	1.475.000	-	-	1.475.000
Intereses y gastos devengados no vencidos	36.773	-	-	-	-	-	36.773
	<u>36.773</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1.475.000</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1.511.773</u>

	Miles de euros						Total
	2010	2011	2012	2009 2013	2014	2015 - 2020	
Derechos de crédito							
Cédulas hipotecarias	-	-	-	-	1.475.000	-	1.475.000
Intereses y gastos devengados no vencidos	36.773	-	-	-	-	-	36.773
	<u>36.773</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1.475.000</u>	<u>-</u>	<u>1.511.773</u>

Durante los ejercicios 2010 y 2009 se han devengado intereses de las Cédulas Hipotecarias por importe de 66.522 miles de euros (2009: 66.522 miles de euros), de los que 36.773 miles de euros (2009: 36.773 miles de euros) quedan pendientes de vencimiento a 31 de diciembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009, estando registrados en el epígrafe "Derechos de crédito" del activo del balance de situación.

8. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

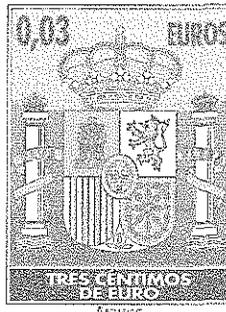
El Fondo a 31 de diciembre de 2010 mantiene una cuenta de tesorería en Banco Popular Español, S.A., que es el agente financiero del Fondo.

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

- (i) los pagos de intereses de las Cédulas Hipotecarias;
- (ii) las cantidades correspondientes al principal de las Cédulas Hipotecarias;
- (iii) las disposiciones de la línea de liquidez;
- (iv) los rendimientos producidos por el saldo de la cuenta de tesorería;
- (v) cualesquiera otras cantidades ingresadas por el Fondo, derivadas de las Cédulas Hipotecarias; y



CLASE 8.ª



OK6820105

(vi) y el producto de la liquidación, en su caso y cuando corresponda, de los activos del Fondo.

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

A fecha 31/12/2010 y 31/12/2009 la cuenta de tesorería presentaba un saldo de 498,26 euros y de 112,18 euros respectivamente.

9. PASIVOS FINANCIEROS

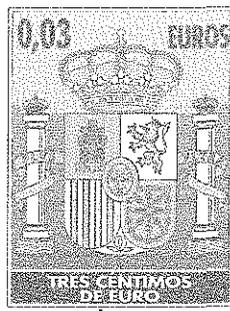
La composición de Pasivos Financieros a 31 de diciembre de 2010 y 2009 es la siguiente:

	Miles de euros		
	2010		
	No corriente	Corriente	Total
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas	1.475.000	-	1.475.000
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	36.690	36.690
	<u>1.475.000</u>	<u>36.690</u>	<u>1.511.690</u>

	Miles de euros		
	2009		
	No corriente	Corriente	Total
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas	1.475.000	-	1.475.000
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	36.690	36.690
	<u>1.475.000</u>	<u>36.690</u>	<u>1.511.690</u>



CLASE 8.ª



OK6820106

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	1.475.000.000 euros
Número de Bonos	14.750 bonos
Importe nominal unitario	100.000 euros
Tipo de interés nominal	4,50 %
Periodicidad de pago de intereses	Anual
Fechas de pago de intereses	11 de junio de cada año
Fecha de inicio del devengo de intereses	11 de junio de 2004
Fecha de amortización	11 de junio de 2014

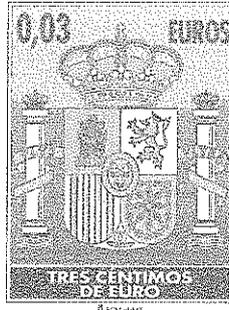
El precio de reembolso para los Bonos será de 100.000 euros por bono, equivalentes al 100% de su valor nominal, pagadero de una sola vez en la fecha de vencimiento final.

El precio de suscripción de los Bonos emitidos fue del 99,213% de su valor nominal, por un importe de 1.463.392 miles de euros.

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

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

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



OK6820107

CLASE 8.ª

El movimiento de las obligaciones y los valores negociables durante los ejercicios 2010 y 2009 ha sido el siguiente:

Miles de euros			
2010			
Saldo inicial	Adiciones	Amortizaciones	Saldo final
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas	1.475.000	-	1.475.000
Intereses y gastos	36.690	(66.375)	36.690
	<u>1.511.690</u>	<u>(66.375)</u>	<u>1.511.690</u>

Miles de euros			
2009			
Saldo inicial	Adiciones	Amortizaciones	Saldo final
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas	1.475.000	-	1.475.000
Intereses y gastos	36.690	(66.375)	36.690
	<u>1.511.690</u>	<u>(66.375)</u>	<u>1.511.690</u>

El vencimiento de las obligaciones y otros valores negociables en cada uno los cinco años siguientes al 31 de diciembre de 2010 y 2009 el resto hasta su vencimiento, es el siguiente:

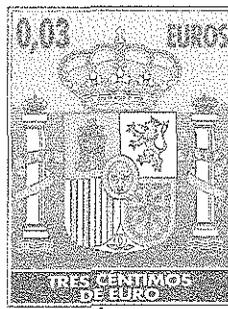
Miles de euros						
2010						
2011	2012	2013	2014	2015 - 2020	Resto	Total
Obligaciones y otros valores negociables						
Series no subordinadas	-	-	1.475.000	-	-	1.475.000
Intereses y gastos devengados no vencidos	36.690	-	-	-	-	36.690
	<u>36.690</u>	<u>-</u>	<u>1.475.000</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1.511.690</u>

Miles de euros						
2009						
2010	2011	2012	2013	2014	2015 - 2020	Total
Obligaciones y otros valores negociables						
Series no subordinadas	-	-	-	1.475.000	-	1.475.000
Intereses y gastos devengados no vencidos	36.690	-	-	-	-	36.690
	<u>36.690</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1.475.000</u>	<u>-</u>	<u>1.511.690</u>

Durante los años 2010 y 2009 se han devengado intereses de los Bonos de Titulización por importe de 66.375 miles de euros (2009: 66.375 miles de euros), de los que 36.690 miles de euros (2009: 36.690 miles de euros) se encuentran pendientes de vencimiento a 31 de diciembre de 2010 y 2009, estando registrados en el epígrafe "Obligaciones y otros valores negociables" del balance de situación.



CLASE 8.ª



OK6820108

9.2 Contrato de línea de liquidez

En la fecha de constitución, 7 de junio de 2004, el Fondo firmó un contrato de línea de liquidez con Ixis Corporate & Investment Bank por un importe máximo disponible de 82.088.765 euros.

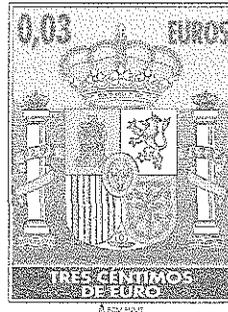
Conforme a los acuerdos adoptados con fecha 28 de septiembre de 2007 que entraron en vigor con fecha 1 de enero de 2008, la entidad IXIS CIB se ha fusionado con su compañía matriz Natixis, S.A. Como consecuencia de dicha fusión IXIS CIB desaparece y Natixis pasa a asumir todos los derechos y obligaciones que correspondían a IXIS CIB en virtud de la documentación contractual de IM Cédulas 2, F.T.A.

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

La línea de liquidez se destina a los pagos que deba hacer frente el Fondo, en una determinada fecha de pago, cuando no existan suficientes recursos disponibles debido al impago por parte de los emisores de los intereses de las Cédulas Hipotecarias en la fecha correspondiente, y podrá ser aplicada al pago de los gastos extraordinarios del Fondo hasta un máximo de 5.500 miles de euros.

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

Ni al 31 de diciembre de 2010 ni al 31 de diciembre de 2009 se ha devengado coste financiero por la línea de liquidez.



OK6820109

CLASE 6.ª

10. SITUACIÓN FISCAL

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

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

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

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

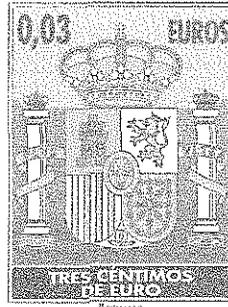
11. OTRA INFORMACIÓN

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 las cuentas anuales del ejercicio 2010 han sido 3 miles de euros (2009: 3 miles de euros).



CLASE 8.^a



OK6820110

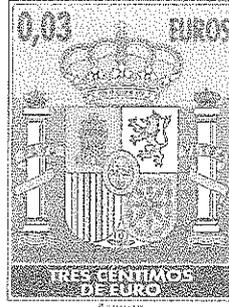
12. HECHOS POSTERIORES

El 10 de marzo de 2011, se produce una bajada de calificación de los Bonos por parte de Fitch Ratings España, S.A. de AAA sf a AA sf.

Aparte de lo comentado en el párrafo anterior, a la fecha de formulación de estas cuentas anuales no ha ocurrido ningún hecho que afecte o modifique significativamente la información contenida en las cuentas anuales.



CLASE 8.ª

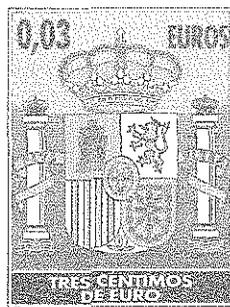


OK6820111

INFORME DE GESTIÓN



CLASE 8.ª



OK6820112

IM CÉDULAS 2, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Informe de gestión correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010.

1. EL FONDO DE TITULIZACIÓN. ANTECEDENTES

IM CÉDULAS 2 Fondo de Titulización de Activos, en adelante el “Fondo”, se constituyó mediante escritura pública el 7 de junio de 2004, por InterMoney Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A., ante el notario de Madrid D. Antonio Huerta Trólez, con el número de protocolo 1.613/2004, agrupando cinco Cédulas Hipotecarias emitidas por Caja Laboral Popular, Banco de Valencia, Banca March, Caixa Penedés y Banco Espirito Santo.

Asimismo, con fecha 7 de junio de 2004, se procedió a la emisión de los Bonos de Titulización por un importe nominal de 1.475.000.000 €, constituida por 14.750 Bonos en una sola clase, representados mediante anotaciones en cuenta de 100.000 € nominales cada uno. En la Fecha de Desembolso del Fondo, los Bonos emitidos disponían de una calificación definitiva de Aaa y AAA por parte de Moody’s Investors España, S.A. y Fitch Ratings España, S.A. respectivamente. Con fecha 18 de diciembre de 2009, Moody’s Investors Service rebajó la calificación crediticia de los Bonos emitidos por el Fondo de “Aaa” a “Aa1”.

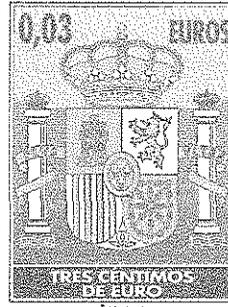
La verificación e inscripción en los registros oficiales por parte de la Comisión Nacional del Mercado de Valores del Folleto de Emisión, tuvo lugar con fecha 3 de junio de 2004.

El Fondo constituye un patrimonio separado y cerrado, carente de personalidad jurídica. En el momento de su constitución, el Fondo está integrado en cuanto a su activo por 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 (11 de junio de 2014).



CLASE 8.ª



OK6820113

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

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

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 31 de diciembre de 2010, 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.

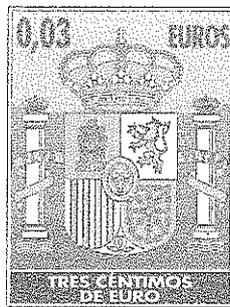
2. SITUACIÓN ACTUAL DEL FONDO

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 el Fondo de Titulización de forma simultánea.



CLASE 8.^a



OK6820114

La siguiente tabla muestra el detalle del importe a 31 de diciembre de 2010 de las Cédulas Hipotecarias agrupadas en el activo del Fondo y sus correspondientes emisores:

ENTIDAD	IMPORTE	%
Caja Laboral Popular	500.000.000	33,90%
Banco de Valencia	400.000.000	27,12%
Banca March	250.000.000	16,95%
Caixa Penedés	175.000.000	11,86%
Banco Espirito Santo	150.000.000	10,17%
TOTAL	1.475.000.000	100,00%

Las Cédulas Hipotecarias fueron emitidas el 7 de junio de 2004 por un plazo de 10 años bajo un modelo de amortización a vencimiento.

Por lo tanto, a 31 de diciembre de 2010 el saldo vivo de estas Cédulas Hipotecarias es exactamente el mismo que a la Fecha de Constitución del Fondo.

El vencimiento final de las Cédulas Hipotecarias es el 11 de junio de 2014.

2.2. Principales datos del pasivo

Para financiar la adquisición de las Cédulas Hipotecarias, el Fondo emitió Bonos de Titulización por importe de 1.475.000.000 euros.

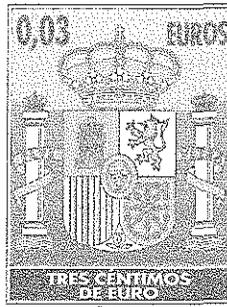
Estos Bonos se emitieron bajo una única serie con un vencimiento idéntico al de las Cédulas Hipotecarias agrupadas en el Fondo, es decir el 11 de junio de 2014.

Los Bonos devengan y pagan un cupón fijo anual del 4,50%. La fecha de pago de cada cupón anual es el 11 de junio de cada ejercicio o día hábil posterior.

Serie única	ISIN: ES0347859003
Saldo inicial (31/12/2009)	1.475.000.000
Saldo actual (31/12/2010)	1.475.000.000
Cupón vigente	4,50%
Diferencial	FIJO
Tipo de referencia	N/A
Fecha próxima revisión	N/A
Frecuencia de pago	Anual
Calificación inicial	AAA / Aaa
Calificación actual	AAA / Aa1



CLASE 8.ª



OK6820115

3. PRINCIPALES RIESGOS E INCERTIDUMBRES

3.1. Riesgos vinculados a la cartera de activos

Morosidad e impago

Durante 2010 no sea producido ningún retraso de pago en el pago de intereses correspondientes al ejercicio.

Riesgos de liquidez

Ante potenciales retrasos en el pago de los intereses de las Cédulas Hipotecarias y para hacer frente al pago potenciales gastos extraordinarios, el Fondo contrató una línea de liquidez por un importe de 82.088.765 euros que es equivalente a 5,57% del importe inicial de la emisión.

A 31 de diciembre de 2010 el saldo disponible de la línea de liquidez era de 82.088.765 euros. El funcionamiento de la línea de liquidez se detalla en el capítulo V.3.1 del Folleto.

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

Durante 2010, no ha sido necesario realizar ninguna disposición de la línea de liquidez contratada por el Fondo.

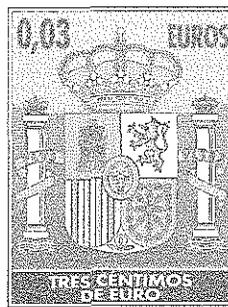
Riesgos relacionados con las garantías: cartera de respaldo de las Cédulas Hipotecarias.

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

Por otro lado, la Ley del Mercado Hipotecario (Ley 2/81 de 25 de marzo, en su redacción actual, modificada por la Ley 41/2007 de 7 de diciembre) marca el máximo importe de cedulas que puede emitir una entidad financiera en función de las características de su cartera. De este modo, la legislación actual fija como límite que no se puede emitir más del 80% del total de la cartera elegible.

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

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



OK6820116

CLASE 8.ª

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

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

A 31 de diciembre de 2010, todos los emisores de las Cédulas Hipotecarias agrupadas en el Fondo cumplían el límite legal de emisión establecido.

Emisor	Cartera Elegible	Total Emitido	Nivel de Emisión Actual *	Límite Legal **
Caja Laboral Popular	7.396.422.311	4.725.000.000	156,54%	125,00%
Banco de Valencia	5.569.000.161	3.350.000.000	166,24%	125,00%
Banca March	2.878.870.452	1.675.000.000	171,87%	125,00%
Caixa Penedés	8.313.090.903	5.309.050.000	156,58%	125,00%
Banco Espirito Santo	470.174.469	305.000.000	154,16%	125,00%

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

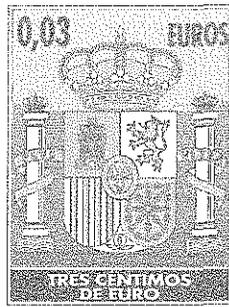
** El límite legal de emisión supone como mínimo un cobertura del 125%.

Los niveles de sobrecolateralización que presentaban los distintos emisores cuyas Cédulas Hipotecarias se agrupan en el Fondo eran a 31 de diciembre de 2010 los siguientes:

Emisor	Fecha de Datos	Total Cartera Hipotecaria	IMI CÉDULAS 2	Otras Emisiones	Total Cédulas Emitidas	Nivel de Protección
Caja Laboral Popular	201012	12.136.891.954	500.000.000	4.225.000.000	4.725.000.000	256,87%
Banco de Valencia	201012	7.968.483.801	400.000.000	2.950.000.000	3.350.000.000	237,87%
Banca March	201012	4.402.889.203	250.000.000	1.425.000.000	1.675.000.000	262,86%
Caixa Penedés	201012	12.135.344.237	175.000.000	5.134.050.000	5.309.050.000	228,58%
Banco Espirito Santo	201012	1.542.702.159	150.000.000	155.000.000	305.000.000	505,80%

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

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



OK6820117

CLASE 8.ª

3.2. Riesgos vinculados a los tipos de interés

Los Bonos de Titulización emitidos por el Fondo devengan un cupón anual fijo del 4,50%.

Por su parte, las Cédulas Hipotecarias han sido emitidas con un cupón anual fijo del 4,51%.

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

3.3. Riesgo de contrapartida

La principal contrapartida en operaciones financieras contratadas por el Fondo es el proveedor de la línea de liquidez. A 31 de diciembre de 2010 se mantiene como proveedor de dicha línea a Natixis, entidad con la que se contrató en la Fecha de Constitución.

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

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

3.4. Otros riesgos

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

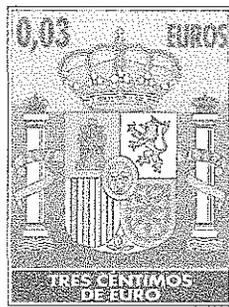
4. EVOLUCIÓN DEL FONDO EN EL EJERCICIO 2010

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



OK6820118

4.2. Morosidad

Durante 2010 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 2010, las cedulas hipotecarias han devengado y pagado un tipo de interés de 4,51%.

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 31/12/2009	Saldo 31/12/2010	Amortización durante 2010	% Amortización	Intereses Pagado en 2010	Cupón Vigente a 31/12/2010
Total	1.475.000.000	1.475.000.000	0	0%	66.375.000	4,50%

4.5. Importes pendientes de pago del Fondo

A 31 de diciembre de 2010 no ha quedado ningún importe pendiente de pago.

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

No se ha producido ningún hecho relevante por parte de las Agencias de Calificación durante el ejercicio.

4.7. Estimación de flujos de la cartera

La siguiente tabla recoge la estimación de los flujos financieros que generarán las cédulas hipotecarias agrupadas en el Fondo durante el resto de la vida del mismo si no se produce ninguna amortización anticipada ni se impaga ninguna cédula hipotecaria.

Fecha	Saldo	Amortización	Intereses	Total Pagos Ejercicio
2011	1.475.000.000	0	66.522.500,00	66.522.500,00
2012	1.475.000.000	0	66.522.500,00	66.522.500,00
2013	1.475.000.000	0	66.522.500,00	66.522.500,00
2014	0	1.475.000.000	66.522.500,00	1.541.522.500,00



CLASE 8ª



OK6820119

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

5.1. Principales riesgos de la cartera

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

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

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

1. La Línea de Liquidez que constituye un elemento de mejora que cubriría el pago puntual de intereses de los Bonos en caso de impago de una Cédula Hipotecaria. Dicha Línea de Liquidez no ha sido utilizada en el ejercicio 2010.

Su saldo disponible se sitúa a 31 de diciembre de 2010 en 82.088.765 euros.

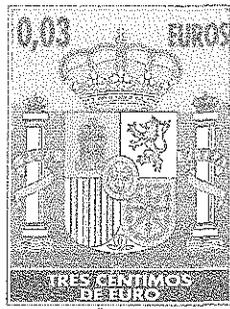
2. En segundo lugar, es necesario destacar también el nivel de sobrecolateralización que goza cada una de las Cédulas Hipotecarias agrupadas en el Fondo.

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

Emisor	Nivel de Protección a 31/12/2009	Nivel de Protección a 31/12/2010
Caja Laboral Popular	282,12%	256,87%
Banco de Valencia	286,32%	237,87%
Banca March	258,42%	262,86%
Caixa Penedés	245,37%	228,58%
Banco Espirito Santo	533,64%	505,80%

5.3. Triggers del Fondo.

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



OK6820120

CLASE 8.^a

6. PERSPECTIVAS DEL FONDO

6.1. Flujos de los bonos.

La siguiente tabla recoge la estimación de los flujos de caja de los Bonos hasta el Vencimiento Final del Fondo, suponiendo que ninguna Cédula Hipotecaria amortice anticipadamente y que ninguna impague ni principal ni intereses.

Fecha	Saldo	Amortización	Intereses	Total Pagos Ejercicio
2011	1.475.000.000	0	66.375.000,00	66.375.000,00
2012	1.475.000.000	0	66.375.000,00	66.375.000,00
2013	1.475.000.000	0	66.375.000,00	66.375.000,00
2014	0	1.475.000.000	66.375.000,00	1.541.375.000,00

6.2. Liquidación anticipada

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

Bajo el supuesto de continuidad del Fondo el vencimiento final del mismo será el 11 de junio de 2014.

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

6.3. Hechos posteriores al cierre.

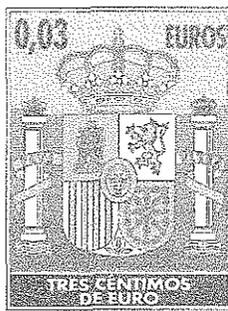
El 10 de marzo de 2011, se produce una bajada de calificación de los Bonos por parte de Fitch Ratings España, S.A. de AAA sf a AA sf.

6.4. Estados Financieros adjuntos.

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



CLASE 03



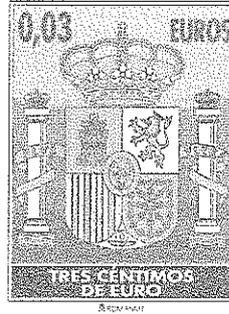
OK6820121

S055 CUADRO A
Distribución geográfica activos titulizados

	Situación actual		Situación clara 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 0432	0,00 0432	0,00 0432	0 0550	0,00
Aragón	0401	0,00 0433	0,00 0433	0,00 0433	0 0531	0,00
Asturias	0402	0,00 0434	0,00 0434	0,00 0506	0 0532	0,00
Baleares	0403	1 0429	250.000.000,00 0435	250.000.000,00 0507	1 0533	250.000.000,00
Cantabria	0404	0,00 0435	0,00 0435	0,00 0509	0 0534	0,00
Castilla-León	0405	0,00 0436	0,00 0436	0,00 0510	0 0535	0,00
Castilla-La Mancha	0406	0,00 0437	0,00 0437	0,00 0511	0 0536	0,00
Cataluña	0407	0,00 0438	0,00 0438	0,00 0512	0 0537	0,00
Ceuta	0408	1 0434	175.000.000,00 0460	175.000.000,00 0512	1 0538	175.000.000,00
Extremadura	0409	0,00 0439	0,00 0461	0,00 0513	0 0539	0,00
Galicia	0410	0,00 0440	0,00 0462	0,00 0514	0 0540	0,00
Madrid	0411	0,00 0441	0,00 0463	0,00 0515	0 0541	0,00
Mejilla	0412	1 0438	150.000.000,00 0464	150.000.000,00 0516	1 0542	150.000.000,00
Murcia	0413	0,00 0439	0,00 0465	0,00 0517	0 0543	0,00
Navarra	0414	0,00 0440	0,00 0466	0,00 0518	0 0544	0,00
La Rioja	0415	0,00 0441	0,00 0467	0,00 0519	0 0545	0,00
Comunidad Valenciana	0416	0,00 0442	0,00 0468	0,00 0520	0 0546	0,00
País Vasco	0417	1 0443	400.000.000,00 0469	400.000.000,00 0521	1 0547	400.000.000,00
Total España	0418	1 0444	500.000.000,00 0470	500.000.000,00 0522	1 0548	500.000.000,00
Otros países Unión Europea	0419	5 0445	1.475.000.000,00 0471	1.475.000.000,00 0523	5 0549	1.475.000.000,00
Resto	0420	0,00 0446	0,00 0472	0,00 0524	0 0550	0,00
Total general	0422	0 0448	0,00 0473	0,00 0526	0 0552	0,00
	0425	5 0450	1.475.000.000,00 0475	1.475.000.000,00 0527	5 0553	1.475.000.000,00



CLASE 8.ª

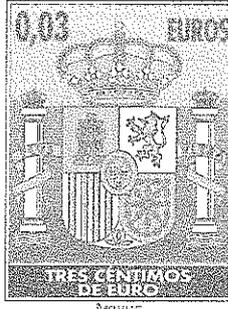


OK6820123

SD55 CUADRO C Importe pendiente activos titulizados / Valor garantía	Situación actual		Situación cierre anual anterior		Situación Inicial	
	nº de activos vivos	importe pendiente	nº de activos vivos	importe pendiente	nº de activos vivos	importe pendiente
0% - 40%	0	1110	0	1135	0	1150
40% - 60%	0	1111	0	1131	0	1151
60% - 80%	0	1112	0	1132	0	1152
80% - 100%	0	1113	0	1133	0	1153
100% - 120%	0	1114	0	1134	0	1154
120% - 140%	0	1115	0	1135	0	1155
140% - 160%	0	1116	0	1136	0	1156
superior al 160%	0	1117	0	1137	0	1157
Total	0	1118	0	1138	0	1158
Media ponderada (%)		1119		1139		1159



CLASE 8^a



OK6820124

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	1409	1410	1420	1430		4,51
			1.475.000.000,00			
Total	1405	5 1415	1.475.000.000,00	1435		4,51



CLASE 8.^a



OK6820125

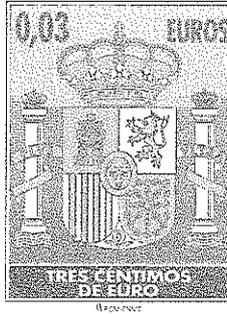
S055 CUADRO E

Importe pendiente activos utilizados / Valor garantía

inferior al 1%	nº de activos vivos	Situación actual	importe pendiente	nº de activos vivos	Situación cte. actual anterior	importe pendiente	nº de activos vivos	Situación inicial	importe pendiente
1% - 1,49%	1500	0 / 132	0,00	1500	0 / 133	0,00	1500	5 / 133	0,00
1,5% - 1,99%	1501	0 / 132	0,00	1543	0 / 134	0,00	1585	0 / 135	0,00
2% - 2,49%	1502	0 / 132	0,00	1544	0 / 134	0,00	1586	0 / 135	0,00
2,5% - 2,99%	1503	0 / 132	0,00	1545	0 / 134	0,00	1587	0 / 135	0,00
3% - 3,49%	1504	0 / 132	0,00	1546	0 / 134	0,00	1588	0 / 135	0,00
3,5% - 3,99%	1505	0 / 132	0,00	1547	0 / 134	0,00	1589	0 / 135	0,00
4% - 4,49%	1506	0 / 132	0,00	1548	0 / 134	0,00	1590	0 / 135	0,00
4,5% - 4,99%	1507	0 / 132	0,00	1549	0 / 134	0,00	1591	0 / 135	0,00
5% - 5,49%	1508	5 / 132	1.475.000,00	1550	5 / 134	1.475.000,00	1592	5 / 135	1.475.000,00
5,5% - 5,99%	1509	0 / 130	0,00	1551	0 / 132	0,00	1593	0 / 134	0,00
6% - 6,49%	1510	0 / 131	0,00	1552	0 / 133	0,00	1594	0 / 135	0,00
6,5% - 6,99%	1511	0 / 132	0,00	1553	0 / 134	0,00	1595	0 / 136	0,00
7% - 7,49%	1512	0 / 133	0,00	1554	0 / 135	0,00	1596	0 / 137	0,00
7,5% - 7,99%	1513	0 / 134	0,00	1555	0 / 136	0,00	1597	0 / 138	0,00
8% - 8,49%	1514	0 / 135	0,00	1556	0 / 137	0,00	1598	0 / 139	0,00
8,5% - 8,99%	1515	0 / 136	0,00	1557	0 / 138	0,00	1599	0 / 140	0,00
9% - 9,49%	1516	0 / 137	0,00	1558	0 / 139	0,00	1600	0 / 141	0,00
9,5% - 9,99%	1517	0 / 138	0,00	1559	0 / 140	0,00	1601	0 / 142	0,00
Superior al 10%	1518	0 / 139	0,00	1560	0 / 141	0,00	1602	0 / 143	0,00
Total	1520	5 / 151	1.475.000,00	1562	5 / 153	1.475.000,00	1604	5 / 155	1.475.000,00
Total de Interés medio ponderado (%)		5,54%	4,51		5,54%	4,51		5,54%	4,51



CLASE 0.ª



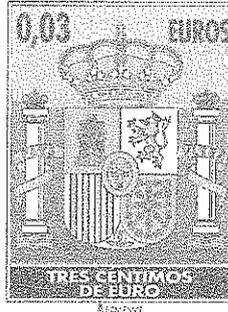
OK6820127

S085 CUADRO G

Divisa / Pasivos emitidos por el fondo	Situación actual			Situación inicial		
	n.º de pasivos emitidos	Importe pendiente en Divisa	Importe pendiente en euros	n.º de pasivos emitidos	Importe pendiente en Divisa	Importe pendiente en euros
Euro - EUR	14.750	3.069	1.475.000.000,00	14.750	3.069	1.475.000.000,00
EEUU Dólar - USD	3.000	3.069	3.310	3.000	3.069	3.310
Japón Yen - JPY	3.000	3.069	3.300	3.000	3.069	3.300
Reino Unido Libra - GBP	3.000	3.069	3.146	3.000	3.069	3.146
Otros	3.000	3.069	3.160	3.000	3.069	3.160
Total	30.000	14.750	1.475.000.000,00	30.000	14.750	1.475.000.000,00



CLASE B.^a

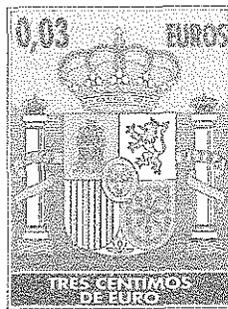


OK6820128

ANEXO I



CLASE 8.ª



OK6820129

S051

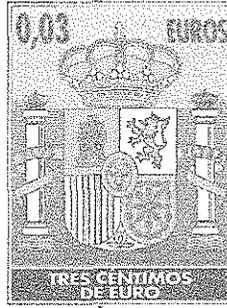
Entidades cedentes de los activos titulizados:

Entidades

BANCA MARCH, S.A.
BANCO DE VALENCIA, S.A.
BANCO ESPIRITO SANTO, S.A., S.E.
CAJA D'ESTALVIS DEL PENEDES
CAJA LABORAL POPULAR C.C.



CLASE 8.ª



OK6820130

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	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Certificadas de transmisión hipotecaria	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Préstamos hipotecarios	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Cédulas hipotecarias	5	1.475.000,00	5	1.475.000,00	5	1.475.000,00
Préstamos a promotores	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Préstamos a PYMES	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Préstamos a empresas	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Préstamos Corporativos	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Cédulas territoriales	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Bonos de tesorería	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Deuda subordinada	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Créditos AAAPP	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Préstamos consumo	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Préstamos automoción	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Arrendamiento financiero	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Cuentas a cobrar	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Derechos de crédito futuros	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Bonos de titulización	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Otros	5	1.475.000,00	5	1.475.000,00	5	1.475.000,00
Total						



CLASE 8.ª



OK6820131

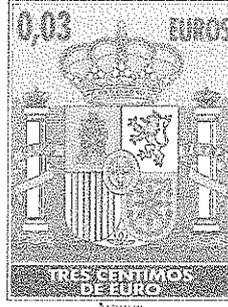
S051 CUADRO B

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

	Situación actual	situación cierre anual anterior
Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior	0,00 0210	0,00
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	0,00 0211	0,00
Total importe amortizado acumulado desde el origen del Fondo	0,00 0212	0,00
Importe pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el periodo (1)	0,00 0213	0,00
Importe pendiente cierre del periodo (2)	1.475.000.000,00 0214	1.475.000.000,00
Tasa amortización anticipada efectiva del periodo	0,00 0215	0,00



CLASE 8.ª



OK6820132

5051 CUADRO C
Total Impagados

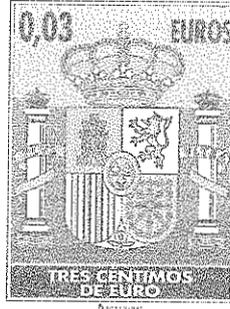
Hasta	nº de activos	Impagados ordinarios			Total	Principal pendiente no	Deuda Total	% deudav/taasacton
		principal	intereses ordinarios	intereses ordinarios				
Hasta 1 mes	0770	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
De 1 a 2 meses	0771	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
De 2 a 3 meses	0772	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
De 3 a 6 meses	0773	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
De 6 a 12 meses	0774	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
De 12 a 18 meses	0775	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
De 18 meses a 2 años	0776	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
De 2 a 3 años	0777	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
Más de 3 años	0778	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
Total	0779	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	

Impagados con garantía real

Hasta	nº de activos	Impagados ordinarios			Total	Principal pendiente no	Deuda Total	% deudav/taasacton
		principal	intereses ordinarios	intereses ordinarios				
Hasta 1 mes	0770	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
De 1 a 2 meses	0771	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
De 2 a 3 meses	0772	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
De 3 a 6 meses	0773	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
De 6 a 12 meses	0774	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
De 12 a 18 meses	0775	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
De 18 meses a 2 años	0776	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
De 2 a 3 años	0777	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
Más de 3 años	0778	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
Total	0779	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	



CLASE 8.ª

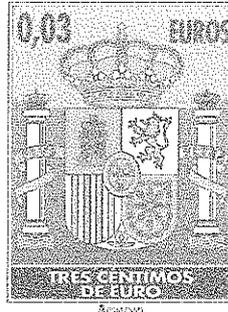


OK6820134

	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
S051 CUADRO E	1300	0,00	1330	0,00	1340	0,00
Vida residual de los activos cedidos al fondo						
Inferior a 1 año	1301	0,00	1321	0,00	1331	0,00
Entre 1 y 2 años	1302	0,00	1322	0,00	1332	0,00
Entre 2 y 3 años	1303	5,00	1323	1.475.000,00	1333	1.475.000,00
Entre 3 y 5 años	1304	0,00	1324	0,00	1334	0,00
Entre 5 y 10 años	1305	0,00	1325	0,00	1335	1.475.000,00
Superior a 10 años	1306	5,00	1326	5,00	1336	0,00
Total	1307	3,90	1327	4,50	1337	1.475.000,00
Vida residual media ponderada (años)						
Antigüedad	6,50		5,50		5,00	
Antigüedad media ponderada	6,50		5,50		5,00	



CLASFI 3.º



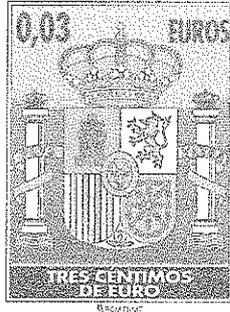
OK6820135

S05Z CUADRO A

serie	denominación serie	Situación actual			Situación cierre anual anterior			Situación inexistente			Situación inexistente		
		Nº pasivos emitidos	valor nominal	importe pendiente	Nº pasivos emitidos	valor nominal	importe pendiente	Nº pasivos emitidos	valor nominal	importe pendiente	Nº pasivos emitidos	valor nominal	importe pendiente
A	ES05Z7152903	14.750	100.000,00	1.475.000,00	14.750	100.000,00	1.475.000,00	14.750	100.000,00	1.475.000,00	14.750	100.000,00	1.475.000,00
Total		14.750	100.000,00	1.475.000,00	14.750	100.000,00	1.475.000,00	14.750	100.000,00	1.475.000,00	14.750	100.000,00	1.475.000,00



CLASIFI 80.03



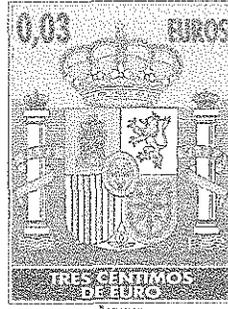
OK6820136

S052 CUADRO B

denominación serie	Código de identificación	Indice de referencia	Margen	Tipo aplicado	base de cálculo de intereses	días acumulados	Intereses Acumulados	Principal no vencido	Principal pagado	Intereses pendientes	Intereses Imputados	Total pendiente
A	ES0377552003	FIJO	0,00	0,00	0,00	30	37,48.000,00	1.475.000,00	0,00	0,00	0,00	1.475.000,00
Total							37,48.000,00	1.475.000,00	0,00	0,00	0,00	1.475.000,00



CLASE 8.ª



OK6820138

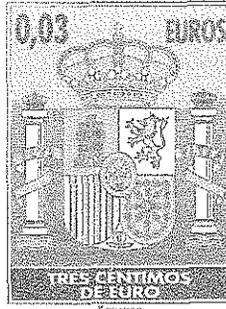
S052 CUADRO D

Calificación

Serie	denominación serie	Fecha ultimo cambio de calificación crediticia	Agencia de calificación	Situación actual	Situación cierre anual anterior	Situación inicial
A	ES0347859003	04/06/2004	FCH	AAA	AAA	AAA
A	ES0347859003	31/12/2009	MDY	Aa1	Aa1	Aa1



CLASE 8.ª



OK6820139

	Situación Actual	Situación cierre anual
0010	0.00	0.00
0020	0.00	0.00
0040	0.01	0.01
0050		0.00
0070		0.00
0080		0.00
0090	82089000.00	82089000.00
0110	100.00	0.00
0120		100.00
0150	0.00	0.00
0160	0.00	0.00
0170	0.00	0.00
0180	0.00	0.00

NIF	Denominación
- 1210	-
- 1220	-
- 1230	-
- 1240	-
FR.78.692.012.669	Natixis Interépargne
- 1260	-
- 1270	-

S.05.3 (INFORMACIÓN SOBRE LAS MEJORAS CREDITICIAS)

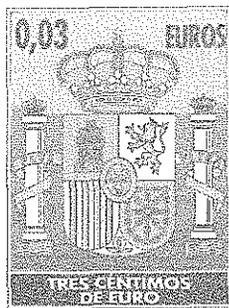
1. Importe del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes
2. Porcentaje que representa el Fondo de Reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de activos titulizados
3. Exceso de spread (%)
4. Permuta financiera de intereses (S/N)
5. Permuta financiera de tipos de cambio (S/N)
6. Otras permutas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

Información sobre contrapartes de las mejoras crediticias

- Contraparte del Fondo de reserva u otras mejoras equivalentes (5)
- Permutas financieras de tipos de interés
- Permutas financieras de tipos de cambio
- Otras permutas financieras
- Contraparte de la Línea de Liquidez
- Entidad avalista
- Contraparte del derivado de crédito



CLASE 8.ª

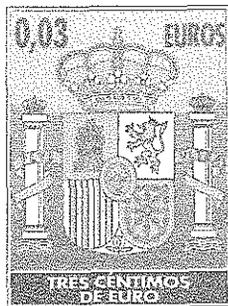


OK6820141

S.06
Denominación del Fondo: IM CÉDULAS 2, 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: 2010
NOTAS EXPLICATIVAS
INFORME DE AUDITOR
No hay informe de auditor



CLASE 8.ª



OK6820142

Entidades

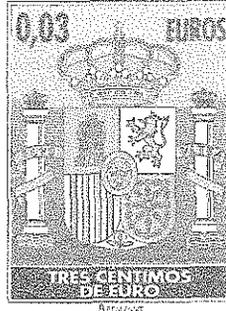
BANCA MARCH, S.A.
BANCO DE VALENCIA, S.A.
BANCO ESPIRITO SANTO, S.A., S.E.
CAIXA D'ESTALVIS DEL PENEDES
CAJA LABORAL POPULAR C.C.

S051

Entidades cedentes de los activos titulizados:



CLASE 8.ª



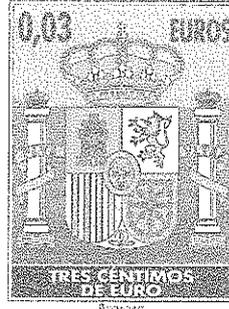
OK6820143

S051 CUADRO A
Información relativa a los activos cedidos al fondo

	Situación actual		Situación cierre anual anterior		Situación final	
	nº de activos vivos	importe pendiente	nº de activos vivos	importe pendiente	nº de activos vivos	importe pendiente
Participaciones hipotecarias	0 0030	0,00	0 0090	0,00	0 0150	0,00
Certificados de transmisión hipotecaria	0 0031	0,00	0 0091	0,00	0 0151	0,00
Préstamos hipotecarios	0 0032	0,00	0 0092	0,00	0 0152	0,00
Cédulas hipotecarias	5 0033	1.475.000,000,00	0 0093	0,00	5 0153	1.475.000,000,00
Préstamos a promotores	0 0034	0,00	0 0094	0,00	0 0154	0,00
Préstamos a PYMES	0 0036	0,00	0 0096	0,00	0 0156	0,00
Préstamos a empresas	0 0037	0,00	0 0097	0,00	0 0157	0,00
Préstamos Corporativos	0 0038	0,00	0 0098	0,00	0 0158	0,00
Cédulas territoriales	0 0039	0,00	0 0099	0,00	0 0159	0,00
Bonos de tesorería	0 0040	0,00	0 0100	0,00	0 0160	0,00
Deuda subordinada	0 0041	0,00	0 0101	0,00	0 0161	0,00
Credibus AAP	0 0042	0,00	0 0102	0,00	0 0162	0,00
Préstamos consumo	0 0043	0,00	0 0103	0,00	0 0163	0,00
Préstamos automoción	0 0044	0,00	0 0104	0,00	0 0164	0,00
Arrendamiento financiero	0 0045	0,00	0 0105	0,00	0 0165	0,00
Cuentas a cobrar	0 0046	0,00	0 0106	0,00	0 0166	0,00
Derechos de crédito futuros	0 0047	0,00	0 0107	0,00	0 0167	0,00
Bonos de titulización	0 0048	0,00	0 0108	0,00	0 0168	0,00
Otros	0 0049	0,00	0 0109	0,00	0 0169	0,00
Total	5 0050	1.475.000,000,00	0 0110	0,00	5 0170	1.475.000,000,00



CLASE 8.ª



OK6820144

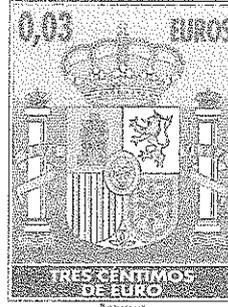
S051 CUADRO B

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

	Situación actual	situación cierre anual anterior	situación cierre anual anterior
Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior	0200 0,00	0210 0,00	0,00
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	0201 0,00	0211 0,00	0,00
Total importe amortizado acumulado desde el origen del Fondo	0202 0,00	0212 0,00	0,00
Importe pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el período (1)	0203 0,00	0213 0,00	0,00
Importe pendiente cierre del período (2)	0204 1.475.000,00	0214 1.475.000,00	0,00
Tasa amortización anticipada efectiva del período	0205 0,00	0215 0,00	0,00



CLASE 3.ª



OK6820145

S051 CUADRO C
Total Impagados

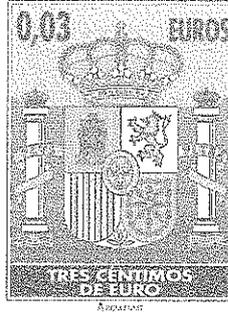
nº de activos	Importe de impagados		Total	Principales pendientes no	Deuda Total	% deactiv./tasación
	principal	intereses ordinarios				
0700	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0701	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0702	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0703	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0704	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0705	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0706	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0707	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0708	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0709	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

Impagados con garantía real

nº de activos	Importe de impagados		Total	Principales pendiente no	Deuda Total	Valor garantía	% deactiv./tasación
	principal	intereses ordinarios					
0770	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0771	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0772	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0773	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0774	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0775	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0776	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0777	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0778	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0779	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00



CLASE 8.ª



OK6820147

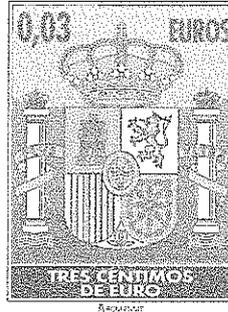
S051 CUADRO E
Vida residual de los activos cedidos al fondo

	Situación actual		Situación cierre anual anterior		Situación Inicial	
	nº de activos vivos	importe pendiente	nº de activos vivos	importe pendiente	nº de activos vivos	importe pendiente
inferior a 1 año	1300	0,00	1320	0,00	1340	0,00
Entre 1 y 2 años	1301	0,00	1321	0,00	1341	0,00
Entre 2 y 3 años	1302	0,00	1322	0,00	1342	0,00
Entre 3 y 5 años	1303	1.475.000.000,00	1323	0,00	1343	0,00
Entre 5 y 10 años	1304	0,00	1324	0,00	1344	1.475.000.000,00
Superior a 10 años	1305	0,00	1325	0,00	1345	0,00
Total	1306	1.475.000.000,00	1326	0,00	1346	1.475.000.000,00
Vida residual media ponderada (años)	1307	5	1327	0,00	1347	10

Situación actual		Situación cierre anual anterior	
Años	Importe	Años	Importe
6	0,00	6	0,00
10	1.475,00	10	1.475,00



CLASE 3



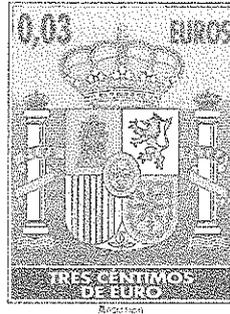
OK6820148

S052 CUADRO A

denominación serie	Situación actual		Situación cierre anual anterior		Situación inicial	
	Nº pasivos emitidos	valor muestre de los pasivos	Nº pasivos emitidos	valor muestre de los pasivos	Nº pasivos emitidos	valor muestre de los pasivos
A	1.475	14.750	0,00	0,00	1.475	14.750
Total	1.475	14.750	0,00	0,00	1.475	14.750



CLASE B. 23



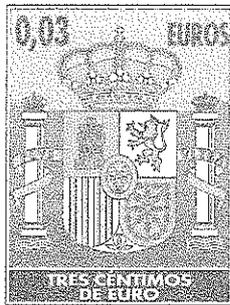
OK6820149

S052 CUADRO B

denominación serie	Grado de subvención	Índice de referencia	Margen	Tipo artículo	base de cálculo de intereses	días acumulados	intereses acumulados	Principal no vencido	principal impagado	Impuesto pendiente	Intereses Impagados	Total pendiente
A	NS	PLD	0,00	4,50	380	183	36.881,000,00	1.475.000,000,00	36.881,000,00	0,00	0,00	1.475.000,000,00
Total							36.881,000,00	1.475.000,000,00	36.881,000,00	0,00	0,00	1.475.000,000,00



CLASE B.º



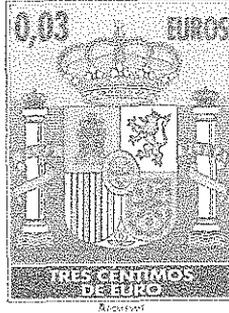
OK6820150

S92 CUADRO C

Código	Descripción de la serie	Saldo final		Saldo inicial		Saldo a 31 de diciembre		Saldo a 31 de enero		Saldo a 31 de octubre		Saldo a 31 de septiembre	
		Importe	Porcentaje	Importe	Porcentaje	Importe	Porcentaje	Importe	Porcentaje	Importe	Porcentaje	Importe	Porcentaje
A	ES92A762003	31.075.000,00	100,00	31.075.000,00	100,00	31.075.000,00	100,00	31.075.000,00	100,00	31.075.000,00	100,00	31.075.000,00	100,00
Totales		31.075.000,00	100,00	31.075.000,00	100,00	31.075.000,00	100,00	31.075.000,00	100,00	31.075.000,00	100,00	31.075.000,00	100,00



CLASE 8.ª



OK6820151

S052 CUADRO D

Calificación

Serie	denominación serie	Fecha último cambio de calificación crediticia	Agencia de calificación	Situación actual	Situación cierre anual anterior	Situación inicial
A	ES0347859003	07/06/2004	FCH	AAA	3360	3370
A	ES0347859003	01/12/2009	MDY	Aaa		



CLASE 8.ª



OK6820152

Situación Actual	Situación cierre anual
0,00	0,00
0,00	0,00
0,01	0,00
N	0,00
N	False
N	N
82089000,00	0,00
S	False
100,00	0,00
0,00	0,00
0,00	0,00
0,00	0,00
N	0,00

0010	1010
0020	1020
0040	1040
0050	1050
0070	1070
0080	1080
0090	1090
0110	1110
0120	1120
0150	1150
0160	1160
0170	1170
0180	1180

NIF	Denominación
	1220
	1230
	1240
FR.78.692.012.669	1250 Natixis Interépargne
	1260
	1270

S.05.3 (INFORMACIÓN SOBRE LAS MEJORAS CREDITICIAS)

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

Información sobre contrapartes de las mejoras crediticias

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



CLASE 8.ª

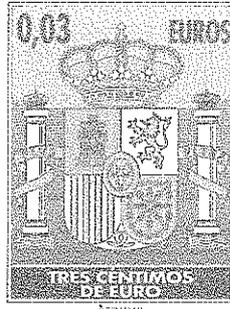


OK6820154

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



CLASE 8.^a

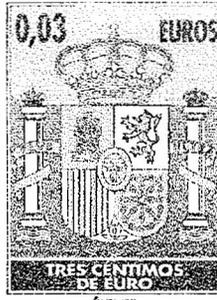


OK6820155

FORMULACIÓN



CLASE 8.ª



OK2117500

MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE LA SOCIEDAD
GESTORA

D. José Antonio Trujillo del Valle

D^a. Beatriz Senís Gilmartin

D^a. Carmen Barrenechea Fernández

D. Rafael Bunzl Csonka

D. Iñigo Trincado Boville

Diligencia que levanta el Secretario, D^a. Beatriz Senís Gilmartin, para hacer constar que tras la aprobación de las cuentas anuales y el informe de gestión de IM CÉDULAS 2, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, correspondientes al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2010, por los miembros del Consejo de Administración de Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A. en su reunión del 18 de marzo de 2011, sus miembros han procedido a suscribir el presente Documento que se compone de 78 hojas de papel timbrado encuadernadas y numeradas correlativamente del OK6820079 al OK6820155, ambos inclusive, estampando su firma los miembros reunidos, cuyos nombres y apellidos constan en esta última hoja del presente numerada OK2117500, de lo que doy fe.

Madrid, 18 de marzo de 2011

D^a. Beatriz Senís Gilmartin
Secretario del Consejo