

Informe de Auditoría

**INTERMONEY MASTER CÉDULAS, 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
INTERMONEY MASTER CÉDULAS, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Hemos auditado las cuentas anuales de INTERMONEY MASTER CÉDULAS, 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 INTERMONEY MASTER CÉDULAS, 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

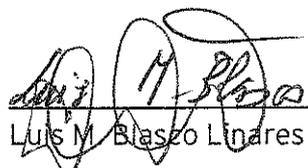
PARA INCORPORAR AL PROTOCOLO

Miembro ejerciente:
ERNST & YOUNG, S.L.

Año 2011 Nº 01/11/04631
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 Nº S0530)

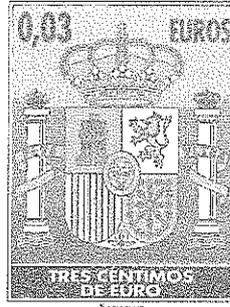


Luis M. Blasco Linares

15 de abril de 2011



CLASE 8.ª

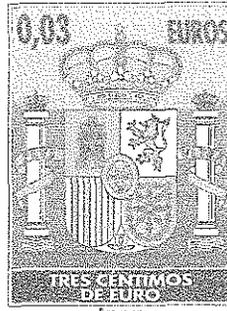


OK6820477

**INTERMONEY MASTER CÉDULAS,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**



CLASE 8.ª



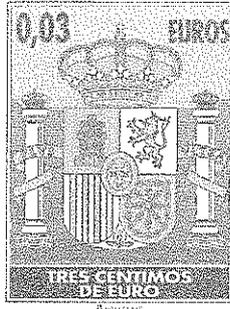
OK6820478

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

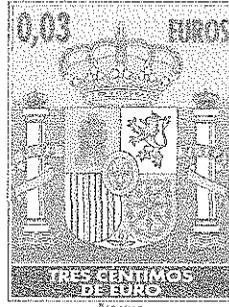


OK6820479

BALANCES DE SITUACIÓN



CLASE 8.ª

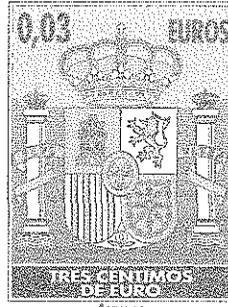


OK6820480

INTERMONEY MASTER CÉDULAS, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Balances de Situación al 31 de diciembre

		Miles de euros		
		Nota		
			2010	2009
ACTIVO				
A)	ACTIVO NO CORRIENTE		1.655.000	1.655.000
	I. Activos financieros a largo plazo	7	1.655.000	1.655.000
	Valores representativos de deuda		-	-
	Derechos de crédito		-	-
	Cédulas Hipotecarias		1.655.000	1.655.000
	Intereses y gastos devengados no vencidos		-	-
	Otros activos financieros		-	-
	Otros		-	-
B)	ACTIVO CORRIENTE		13.404	15.166
	II. Activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
	III. Activos financieros a corto plazo	7	4.680	4.680
	Deudores y otras cuentas a cobrar		-	-
	Valores representativos de deuda		-	-
	Derechos de crédito		-	-
	Cédulas Hipotecarias		-	-
	Intereses y gastos devengados no vencidos		4.680	4.680
	Otros activos financieros		-	-
	Otros		-	-
	IV. Ajustes por periodificaciones		8.541	10.277
	Comisiones		-	-
	Otros		8.541	10.277
	V. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	8	183	209
	Tesorería		183	209
	Otros activos líquidos equivalentes		-	-
TOTAL ACTIVO			1.668.404	1.670.166



OK6820481

CLASE 8.ª

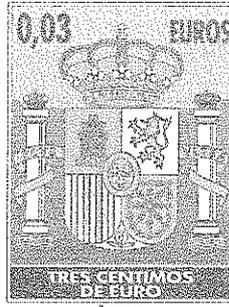
INTERMONEY MASTER CÉDULAS, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Balances de Situación al 31 de diciembre

	Nota	Miles de euros	
		2010	2009
PASIVO			
A) PASIVO NO CORRIENTE		1.655.000	1.655.000
I. Provisiones a largo plazo		-	-
II. Pasivos financieros a largo plazo	9	1.655.000	1.655.000
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas		1.655.000	1.655.000
Intereses y gastos devengados no vencidos		-	-
Deudas con entidades de crédito		-	-
Otros pasivos financieros		-	-
B) PASIVO CORRIENTE		14.869	16.929
III. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
IV. Provisiones a corto plazo		-	-
V. Pasivos financieros a corto plazo	9	4.844	4.871
Acreedores y otras cuentas a pagar		178	205
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas		-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos		4.666	4.666
Deudas con entidades de crédito			
Intereses y gastos devengados no vencidos		-	-
Otros pasivos financieros		-	-
VI. Ajustes por periodificaciones		10.025	12.058
Comisiones			
Comisión sociedad gestora		13	13
Comisión administrador		-	-
Comisión agente financiero / pagos		-	-
Comisión variable-resultados realizados		-	-
Comisión variable-resultados no realizados		-	-
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	-
Otras comisiones		-	-
Otros		10.012	12.045
C) AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	6	(1.465)	(1.763)
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		(1.465)	(1.763)
TOTAL PASIVO		1.668.404	1.670.166



CLASE 8.ª

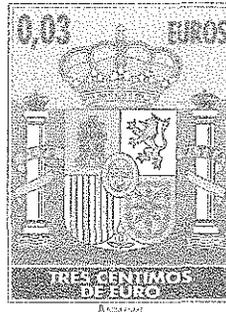


OK6820482

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS



CLASE 8.ª



OK6820483

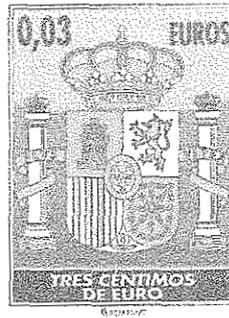
INTERMONEY MASTER CÉDULAS, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Cuenta de Pérdidas y Ganancias

	Miles de euros	
	2010	2009
1. Intereses y rendimientos asimilados	60.125	60.125
Valores representativos de deuda	-	-
Cédulas Hipotecarias	58.091	58.091
Otros activos financieros	2.034	2.034
2. Intereses y cargas asimilados	(59.661)	(59.661)
Obligaciones y otros valores negociables	(57.925)	(57.925)
Deudas con entidades de crédito	-	-
Otros pasivos financieros	(1.736)	(1.736)
A) MARGEN DE INTERESES	464	464
3. Resultado de operaciones financieras (neto)		
Otras	-	-
4. Diferencias de cambio (neto)		
-	-	-
5. Otros ingresos de explotación		
-	-	-
6. Otros gastos de explotación	(464)	(464)
Servicios exteriores	-	-
Servicios de profesionales independientes	-	-
Servicios bancarios y similares	-	-
Publicidad y propaganda	-	-
Otros servicios	(298)	(298)
Tributos	-	-
Otros gastos de gestión corriente	-	-
Comisión de sociedad gestora	(166)	(166)
Comisión administrador	-	-
Comisión variable – resultados realizados	-	-
Comisión variable – resultados no realizados	-	-
Otras comisiones del Cedente	-	-
Comisión del agente financiero / pagos	-	-
Otros gastos	-	-
7. Deterioro de activos financieros (neto)		
-	-	-
8. Dotaciones a provisiones (neto)		
-	-	-
9. Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no corrientes en venta		
-	-	-
10. Repercusión de otras pérdidas (+)		
-	-	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	-	-
11. Impuesto sobre beneficios		
-	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	-	-



CLASE 8.ª



OK6820484

ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS



CLASE 8.ª



OK6820485

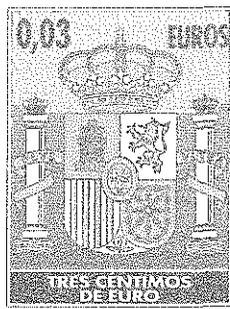
INTERMONEY MASTER CÉDULAS, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos

	Nota	Miles de euros	
		2010	2009
INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS			
1. Activos financieros disponibles para la venta			
Ganancias (pérdidas) por valoración		-	-
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración		-	-
Efecto fiscal		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
Otras reclasificaciones		-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el período		-	-
Total ingresos y gastos reconocidos por activos financieros disponibles para la venta		<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 período		-	-
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 período		-	-
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración		-	-
Efecto fiscal		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		298	298
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el período		(298)	(298)
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>

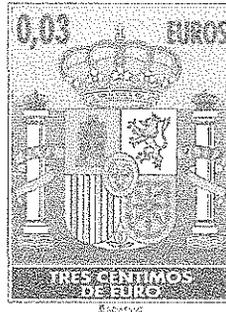


CLASE 8.ª



OK6820486

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO



OK6820487

CLASE 8.ª

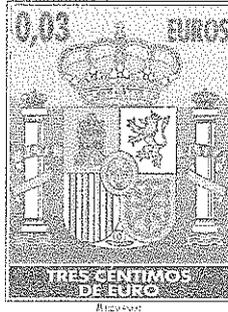
INTERMONEY MASTER CÉDULAS, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Estado de Flujos de Efectivo

Nota	Miles de euros	
	2010	2009
A) FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	(26)	180
1. Flujo de caja neto por intereses de las operaciones	140	346
Intereses cobrados de los activos titulizados	58.090	58.090
Intereses pagados por valores de titulización	57.952	(57.745)
Intereses cobrados/pagados netos por operaciones de derivados	-	-
Intereses cobrados de inversiones financieras	2	1
Intereses pagados de préstamos y créditos en entidades de crédito	-	-
Otros intereses cobrados/pagados (neto)	-	-
2. Comisiones y gastos por servicios financieros pagados por el Fondo	(165)	(165)
Comisiones pagadas a la sociedad gestora	(165)	(165)
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)	(1)
Recuperaciones de fallidos y otros activos adquiridos	-	-
Pagos de provisiones	-	-
Otros	(1)	(1)
B) FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSIÓN/ FINANCIACIÓN	-	-
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	-	-
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	-	-
Otros deudores y acreedores	-	-
Cobros por amortización o venta de inversiones financieras	-	-
Cobros de Subvenciones	-	-
C) INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN (-) DE EFECTIVO O EQUIVALENTES	(26)	180
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo.	209	29
Efectivo o equivalentes al final del periodo.	183	209



CLASE 8.ª



OK6820488

MEMORIA



CLASE 8.ª



OK6820489

INTERMONEY MASTER CÉDULAS, 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

INTERMONEY MASTER CÉDULAS, Fondo de Titulización de Activos (en adelante el Fondo) se constituyó mediante escritura pública el 29 de noviembre de 2005, agrupando un total de siete Cédulas Hipotecarias iniciales (ver nota 7).

Con fecha 25 de noviembre de 2005, la Comisión Nacional del Mercado de valores verificó y registró la constitución del Fondo mediante la verificación y registro del folleto informativo de constitución del Fondo y emisión de los Bonos. La fecha de desembolso inicial que marca el inicio del devengo de los intereses de los Bonos y de las Cédulas Hipotecarias iniciales fue el 2 de diciembre de 2005.

El Fondo se constituye como un Fondo de Titulización de Activos abierto, carente de personalidad jurídica, que está integrado en cuanto a su activo por siete Cédulas Hipotecarias iniciales nominativas 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.

El Fondo podrá incorporar sucesivos conjuntos de activos, en todos los casos Cédulas Hipotecarias y realizar sucesivas emisiones de Bonos de Titulización, vinculadas a cada conjunto de Cédulas. El plazo máximo de emisión de bonos será el 31 de diciembre de 2009 y el número total máximo de emisiones será de 15. El límite máximo del Activo y del Pasivo será de 20.000.000.000 euros.

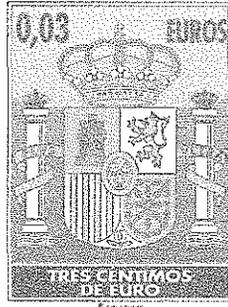
b) Duración del Fondo

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;



CLASE 8.ª



OK6820490

- cuando, a juicio de la Sociedad Gestora, concurren circunstancias excepcionales que hagan imposible, o de extrema dificultad, el mantenimiento del equilibrio financiero del Fondo;
- 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;
- en caso de terminación del contrato de línea de liquidez conforme a los supuestos en el apartado 3.4.2.1.2 del módulo adicional e imposibilidad de suscribir un nuevo contrato;
- 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 del vencimiento final del Fondo (fecha de amortización ordinaria de la serie de Bonos pendiente de vencimiento de plazo más largo emitida por el fondo, la fecha máxima sería el 2 de diciembre de 2015) siempre que los recursos disponibles del fondo permitan cancelar las obligaciones pendientes del mismo; y
- en cualquier caso, el Fondo se extinguirá en la fecha de vencimiento legal (máximo sería el 4 de diciembre de 2017), que es el segundo (2º) aniversario de la fecha de vencimiento final del Fondo.

c) Insolvencia del Fondo

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

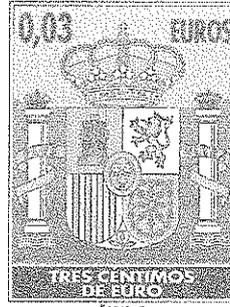
d) Gestión del Fondo

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.



CLASE 8.ª



OK6820491

En cada fecha de pago, la Sociedad Gestora percibirá una comisión de gestión igual a un punto básico sobre el saldo nominal pendiente de las Cédulas Hipotecarias iniciales. Con cargo a esta comisión, la Sociedad Gestora pagará los gastos ordinarios periódicos del Fondo, de acuerdo con lo establecido en el apartado 3.4.6.1 del módulo adicional del folleto de emisión.

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.

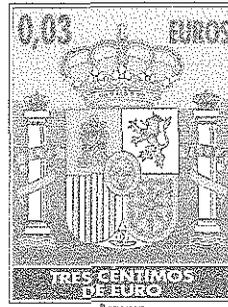
2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

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.



CLASE 8.ª



OK6820492

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.

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

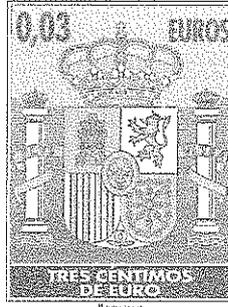
Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las cifras que se desglosan en las presentes cuentas anuales, además de las cifras del ejercicio 2010, las correspondientes al ejercicio anterior, por lo que, la información contenida en esta memoria referida 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.



CLASE 8.ª



OK6820493

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.

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

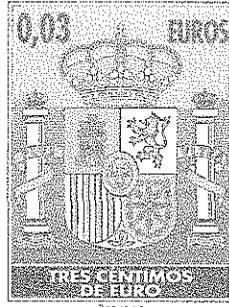
El Consejo de Administración de Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A. ha considerado que la gestión del Fondo continuará en un futuro previsible, por lo que la aplicación de los principios y criterios contables no tiene como propósito el determinar el valor del patrimonio neto a efectos de su transmisión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



OK6820494

CLASE 8.ª

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

d) Corriente y no corriente

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

e) Activos financieros

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

- Préstamos y partidas a cobrar

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

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

Valoración inicial

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

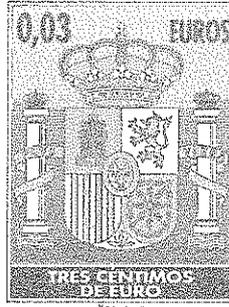
No obstante lo señalado en el párrafo anterior las cuentas a cobrar cuyo importe se espera recibir en el corto plazo, se podrán valorar por su valor nominal cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.

Valoración posterior

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



CLASE 8.ª



OK6820495

f) Pasivos financieros

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

- Débitos y partidas y pagar

En esta categoría se clasifican, principalmente, aquellos pasivos financieros emitidos por el Fondo, con el fin de financiar la adquisición de activos financieros, es decir, los bonos de titulización emitidos por el Fondo.

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

Valoración inicial

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

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

Valoración posterior

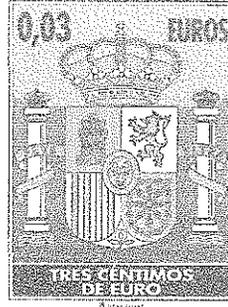
Los pasivos financieros incluidos en esta categoría se valoran por su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias, aplicando el método del tipo de interés efectivo.

g) Intereses y gastos devengados no vencidos

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



CLASE 8.ª



OK6820496

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.

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

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

h) Ajustes por periodificación

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

o) 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 para los distintos riesgos.



CLASE 8.ª



OK6820497

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

Riesgo de mercado

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

- Riesgo de tipo de interés

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

- Riesgo de tipo de cambio.

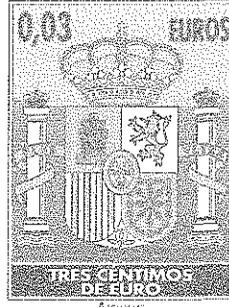
El Fondo no presenta exposición a riesgo de tipo de cambio a las fechas de referencia de las cuentas anuales al estar todos sus activos y pasivos nominados en euros.

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 e 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.



OK6820498

CLASE 8.^a

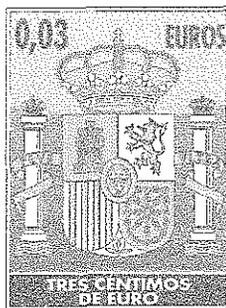
A continuación se indica el desglose de los instrumentos financieros por plazos residuales de vencimiento al 31 de diciembre de 2010 y 2009. Las fechas de vencimiento que se han considerado para la construcción de la tabla adjunta son las fechas de vencimiento o cancelación contractual. Los importes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

		Miles de euros							
		2010							
	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	Vencimiento no determinado y sin clasificar	Total
Activo									
Derechos de crédito	-	-	-	-	4.680	1.655.000	-	-	1.659.680
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	183	-	-	-	-	-	-	-	183
Total	183	-	-	-	4.680	1.655.000	-	-	1.659.863
Pasivo									
Obligaciones y otros valores negociables	-	-	-	-	4.666	1.655.000	-	-	1.659.666
	-	-	-	-	4.666	1.655.000	-	-	1.659.666
Gap	183	-	-	-	14	-	-	-	197
Gap acumulado	183	183	183	183	197	197	197	197	197

		Miles de euros							
		2009							
	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	Vencimiento no determinado y sin clasificar	Total
Activo									
Derechos de crédito	-	-	-	-	4.680	1.655.000	-	-	1.659.680
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	209	-	-	-	-	-	-	-	209
Total	209	-	-	-	4.680	1.655.000	-	-	1.659.889
Pasivo									
Obligaciones y otros valores negociables	-	-	-	-	4.666	1.655.000	-	-	1.659.666
	-	-	-	-	4.666	1.655.000	-	-	1.659.666
Gap	209	-	-	-	14	-	-	-	223
Gap acumulado	209	209	209	209	223	223	223	223	223



CLASE 8.ª



OK6820499

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

La línea de liquidez cubre el riesgo de liquidez.

El siguiente cuadro muestra la exposición total al riesgo de crédito al cierre de los ejercicios 2010 y 2009:

	Miles de euros	
	2010	2009
Derechos de crédito	1.659.680	1.659.680
Otros	183	209
Total Riesgo	<u>1.659.863</u>	<u>1.659.889</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	1.763	2.061
Adiciones	-	-
Amortizaciones	<u>(298)</u>	<u>(298)</u>
Saldo final	<u>1.465</u>	<u>1.763</u>



CLASE 8.ª



OK6820500

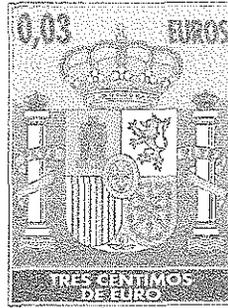
6.1 Deudores y otras cuenta a cobrar

Este apartado recoge, fundamentalmente, importes vencidos de los derechos de crédito pendientes de cobro.

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	1.655.000	-	1.655.000
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	4.680	4.680
	<u>1.655.000</u>	<u>4.680</u>	<u>1.659.680</u>
	Miles de euros		
	2009		
	No corriente	Corriente	Total
Derechos de crédito			
Cédulas hipotecarias	1.655.000	-	1.655.000
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	4.680	4.680
	<u>1.655.000</u>	<u>4.680</u>	<u>1.659.680</u>



OK6820501

CLASE 8.ª

7.1 Cédulas Hipotecarias

La cartera de activos está compuesta por siete 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
Cajamar (*)	500.000
Caixa Penedès	200.000
Caja Murcia	150.000
Banco Gallego	105.000
Caja Cantabria	100.000
Caja Segovia	100.000
	<u>1.655.000</u>

(*) Cajamar Caja Rural y Caixa Rural de Balears, Sociedad Cooperativa de Crédito han formalizado en escritura pública su fusión en fecha 20/12/2010

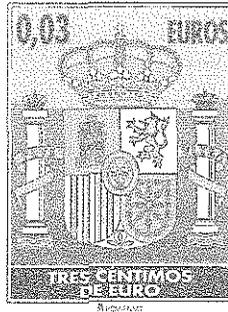
Las Cédulas Hipotecarias fueron emitidas de conformidad con lo dispuesto en la Ley 2/1981, de 25 de marzo, de Regulación del Mercado Hipotecario y el Real Decreto 685/1982, de 17 de marzo, que la desarrolla.

Las Cédulas iniciales fueron emitidas por debajo de su valor nominal, al 98,771%, en la fecha de constitución del Fondo, y con vencimiento el 2 de diciembre de 2015.

El precio total de la cesión de las Cédulas Hipotecarias iniciales fue de 1.634.660.050,00 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 iniciales tienen un tipo de interés ordinario fijo del 3,51%, pagadero anualmente, el segundo día hábil anterior a cada fecha de pago de los Bonos y su vencimiento es a diez años a contar desde la fecha de desembolso.

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



OK6820502

CLASE 8.ª

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	1.655.000	-	-	1.655.000
Intereses y gastos devengados no vencidos	4.680	58.091	(58.091)	4.680
	<u>1.659.680</u>	<u>58.091</u>	<u>(58.091)</u>	<u>1.659.680</u>

	Miles de euros			
	2009			
	Saldo inicial	Adiciones	Amortizaciones	Saldo final
Derechos de crédito				
Cédulas hipotecarias	1.655.000	-	-	1.655.000
Intereses y gastos devengados no vencidos	4.680	58.091	(58.091)	4.680
	<u>1.659.680</u>	<u>58.091</u>	<u>(58.091)</u>	<u>1.659.680</u>

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:

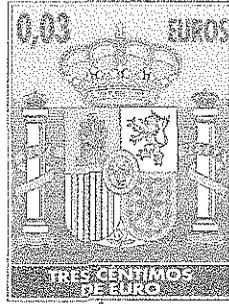
	Miles de euros						
	2010						
	2011	2012	2013	2014	2015 - 2020	Resto	Total
Derechos de crédito							
Cédulas hipotecarias	-	-	-	-	1.655.000	-	1.655.000
Intereses y gastos devengados no vencidos	4.680	-	-	-	-	-	4.680
	<u>4.680</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1.655.000</u>	<u>-</u>	<u>1.659.680</u>

	Miles de euros							
	2009							
	2010	2011	2012	2013	2014	2015 - 2020	Resto	Total
Derechos de crédito								
Cédulas hipotecarias	-	-	-	-	-	1.655.000	-	1.655.000
Intereses y gastos devengados no vencidos	4.680	-	-	-	-	-	-	4.680
	<u>4.680</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1.655.000</u>	<u>-</u>	<u>1.659.680</u>

Durante los ejercicios 2010 y 2009 se han devengado intereses de las Cédulas Hipotecarias por importe de 58.091 miles de euros (2009: 58.091 miles de euros), de los que 4.680 miles de euros (2009: 4.680 miles de euros) quedan pendientes de vencimiento a 31 de diciembre, estando registrados en el epígrafe de "Derechos de Crédito" del activo del balance de situación.



CLASE 8.º



OK6820503

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:

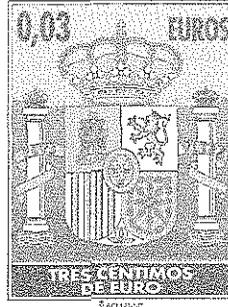
- (i) los pagos de intereses de las Cédulas Hipotecarias;
- (ii) las cantidades correspondientes al principal de las Cédulas Hipotecarias;
- (iii) las disposiciones de la línea de liquidez;
- (iv) los rendimientos producidos por el saldo de la cuenta de tesorería;
- (v) cualesquiera otras cantidades ingresadas por el Fondo, derivadas de las Cédulas Hipotecarias,
- (vi) Todos los fondos procedentes de la emisión de los Bonos en cada una de las fechas de desembolso; y
- (vii) 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 menos un margen del 0,15%. Los intereses se liquidarán el primer día hábil del mes siguiente a la finalización del período de interés mensual de que se trate.

A fecha 31 de diciembre de 2010 el saldo en la cuenta tesorera asciende a 183 miles de euros (2009: 209 miles de euros) en concepto de cantidades pendientes de devolución a bonistas por 178 miles de euros (2009: 205 miles de euros) y el resto por intereses que permanecerán depositados en la Cuenta de Tesorería hasta el momento en que se produzca la liquidación del Fondo, y que se destinarán al pago de los gastos generados por dicha liquidación.



CLASE 8.^a



OK6820504

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	1.655.000	-	1.655.000
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	4.666	4.666
	<u>1.655.000</u>	<u>4.666</u>	<u>1.659.666</u>

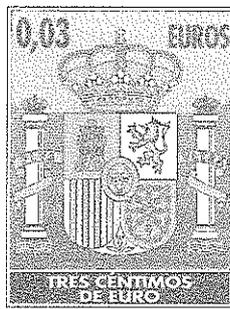
	Miles de euros		
	2009		
	No corriente	Corriente	Total
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas	1.655.000	-	1.655.000
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	4.666	4.666
	<u>1.655.000</u>	<u>4.666</u>	<u>1.659.666</u>

9.1 Obligaciones y otros valores negociables

Bonos de Titulización de Activos

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 de un primer tramo y serie de Bonos de Titulización "IM Master Cédulas" que tiene las siguientes características:

Importe nominal de la emisión	1.655.000.000 euros
Número de Bonos	16.550 bonos
Importe nominal unitario	100.000 euros
Tipo de interés nominal	3,50 %
Periodicidad de pago de intereses	Anual



OK6820505

CLASE 8.ª

Fechas de pago de intereses	2 de diciembre de cada año
Fecha de inicio del devengo de intereses	2 de diciembre de 2005
Fecha de amortización	2 de diciembre de 2015

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

El precio de suscripción de los Bonos emitidos fue del 98,951% de su valor nominal, por un importe de 1.637.639 miles de euros.

La fecha de vencimiento final y la fecha de amortización de los Bonos son la fecha del décimo (10º) aniversario de la fecha de desembolso de los Bonos o, si no fuera día hábil, el siguiente día hábil.

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

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

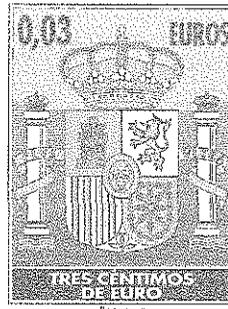
El movimiento de los derechos de crédito durante los ejercicios 2010 y 2009 ha sido el siguiente:

	Miles de euros			
	2010			
	Saldo inicial	Adiciones	Amortizaciones	Saldo final
Obligaciones y otros valores negociables				
Series no subordinadas	1.655.000	-	-	1.655.000
Intereses y gastos devengados no vencidos	4.666	57.925	(57.925)	4.666
	<u>1.659.666</u>	<u>57.925</u>	<u>(57.925)</u>	<u>1.659.666</u>

	Miles de euros			
	2009			
	Saldo inicial	Adiciones	Amortizaciones	Saldo final
Obligaciones y otros valores negociables				
Series no subordinadas	1.655.000	-	-	1.655.000
Intereses y gastos devengados no vencidos	4.666	57.925	(57.925)	4.666
	<u>1.659.666</u>	<u>57.925</u>	<u>(57.925)</u>	<u>1.659.666</u>



CLASE 8.ª



OK6820506

El vencimiento de las obligaciones y otros valores negociables en cada uno 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	
Obligaciones y otros valores negociables							
Series no subordinadas	-	-	-	-	1.655.000	-	1.655.000
Intereses y gastos devengados no vencidos	4.666	-	-	-	-	-	4.666
	<u>4.666</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1.655.000</u>	<u>-</u>	<u>1.659.666</u>

	Miles de euros						Total
	2010	2011	2012	2009 2013	2014	2015 - 2020	
Obligaciones y otros valores negociables							
Series no subordinadas	-	-	-	-	-	1.655.000	1.655.000
Intereses y gastos devengados no vencidos	4.666	-	-	-	-	-	4.666
	<u>4.666</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1.655.000</u>	<u>1.659.666</u>

Durante los ejercicios 2010 y 2009 se han devengado intereses de los Bonos de Titulización por importe de 57.925 miles de euros (2009: 57.925 miles de euros), de los que 4.666 miles de euros (2009: 4.666 miles de euros) se encuentran pendientes de vencimiento a 31 de diciembre, estando registrados en el epígrafe "Obligaciones y otros valores negociables" del balance de situación.

9.2 Contrato de línea de liquidez

En la fecha de constitución, 29 de noviembre de 2005, el Fondo firmó un contrato de línea de liquidez con Ixis Corporate & Investment Bank y HSBC Bank PLC por un importe máximo disponible de 47.313.700 euros, del que corresponde un 50% a cada uno.

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 fusionó 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 INTERMONEY MASTER CÉDULAS, 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.



OK6820507

CLASE 8.ª

La línea de liquidez se destina a los pagos que deba hacer frente el Fondo, en una determinada fecha de pago, cuando no existan suficientes recursos disponibles debido al impago por parte de los emisores de los intereses de las Cédulas Hipotecarias en la fecha correspondiente, y podrá ser aplicada al pago de los gastos extraordinarios del Fondo hasta un máximo de 3.000 miles de euros.

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

En caso de emisión de nuevas series de bonos de titulización, se exigirá la sustitución del contrato de línea de liquidez existente, debiendo ser liquidadas todas las obligaciones pendientes, y siendo sustituido por un nuevo contrato para el otorgamiento de una línea de liquidez al Fondo, con el o los acreditantes que corresponda, en los términos y condiciones acordados en cada caso para obtener la máxima calificación de los Bonos adicionales, y sin que se vea afectada la calificación otorgada a los demás Bonos emitidos por el Fondo.

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

10. SITUACIÓN FISCAL

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

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

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



CLASE 8.ª



OK6820508

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

11. OTRA INFORMACIÓN

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

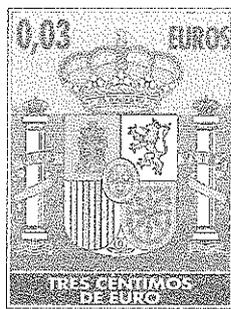
Los honorarios correspondientes a la auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2010 han sido 3 miles de euros (2009: 3 miles de euros).

12. HECHOS POSTERIORES

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



CLASE 8.ª

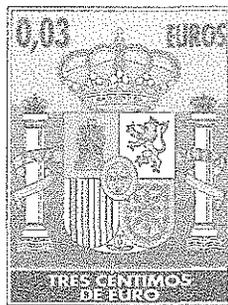


OK6820509

INFORME DE GESTIÓN



CLASE 8.ª



OK6820510

INTERMONEY MASTER CÉDULAS, 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.

INTERMONEY MASTER CÉDULAS, Fondo de Titulización de Activos, en adelante el “Fondo”, se constituyó mediante escritura pública el 29 de noviembre de 2005, por InterMoney Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A., ante el notario de Madrid D. Antonio Huerta Trólez, con el número de protocolo 2974/2005, agrupando siete Cédulas Hipotecarias emitidas por Cajamar, Caja Laboral Popular, Caixa Penedès, Caja Murcia, Banco Gallego, Caja Cantabria y Caja Segovia.

Asimismo, con fecha 29 de noviembre de 2005, se procedió a la emisión de los Bonos de Titulización por un importe nominal de 1.655.000.000,00 euros, constituida por 16.550 Bonos en una sola Clase, representados mediante anotaciones en cuenta de 100.000 euros nominales cada uno. En la Fecha de Desembolso del Fondo, los Bonos emitidos disponían de una calificación definitiva de Aaa y AAA por parte de Moody’s Investors Service España, S.A. y Standard & Poor’s España, S.A. respectivamente.

En Diciembre de 2009, se produce una bajada de calificación de los Bonos por parte Moody’s Investors Service España, S.A. de Aaa a Aa2.

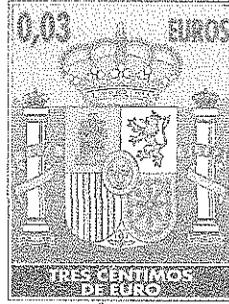
La verificación e inscripción en los registros oficiales por parte de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, del Folleto de Emisión tuvo lugar con fecha 25 de noviembre de 2005.

El Fondo constituye un patrimonio separado y abierto por el activo y por el pasivo, carente de personalidad jurídica. En el momento de su constitución, el Fondo está integrado en cuanto a su activo por siete 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 (2 de diciembre de 2015).



CLASE 8.ª



OK6820511

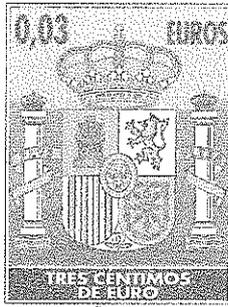
La constitución del Fondo y la emisión de los Bonos se realiza al amparo del Real Decreto 926/1998 de 14 de mayo, por el que se regulan los Fondos de Titulización de Activos y las Sociedades Gestoras de Fondos de Titulización y disposiciones que lo desarrollen, la Ley 19/1992, de 7 de julio, sobre Régimen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

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

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

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.



OK6820512

CLASE 8.ª

2. Situación actual del fondo

2.1. Principales datos del activo

El activo del fondo está compuesto por un conjunto de cedulas 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.

La siguiente tabla muestra el detalle del importe a 31 de diciembre de 2010 de las cedulas hipotecarias agrupadas en el activo del fondo y sus correspondientes emisores:

Tabla: emisores e importe de las cedulas a 31 de diciembre de 2010

ENTIDAD	IMPORTE	%
Cajamar (*)	500.000.000,00 €	30,21%
Caja Laboral Popular	500.000.000,00 €	30,21%
Caixa Penedès	200.000.000,00 €	12,08%
Caja Murcia	150.000.000,00 €	9,06%
Banco Gallego	105.000.000,00 €	6,34%
Caja Cantabria	100.000.000,00 €	6,04%
Caja Segovia	100.000.000,00 €	6,04%
TOTAL	1.655.000.000,00 €	100,00%

(*) Cajamar Caja Rural y Caixa Rural de Balears, Sociedad Cooperativa de Crédito han formalizado en escritura pública su fusión en fecha 20/12/2010.

Las cedulas hipotecarias fueron emitidas el 29 de noviembre de 2005 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 cedulas hipotecarias es exactamente el mismo que a la fecha de constitución del IM CÉDULAS M1.

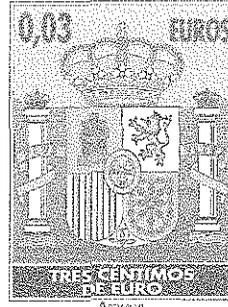
El vencimiento final de las cedulas hipotecarias es el 2 de diciembre de 2015

2.2. Principales datos del pasivo

Para financiar la adquisición de las cedulas hipotecarias, el Fondo emitió bonos de titulización por importe de 1.655 millones de euros.

Estos bonos se emitieron bajo una única serie con un vencimiento idéntico al de las cedulas agrupadas en el Fondo, es decir el 2 de diciembre de 2015.

Los bonos pagan un cupón fijo anual del 3,50%. La fecha de pago de cada cupón anual es el 2 de diciembre de cada ejercicio o día hábil posterior.



OK6820513

CLASE 8.ª

Tabla: características de los bonos

Serie única	ISIN: ES0362859003
Saldo inicial (31/12/2009)	1.655.000.000,00
Saldo actual (31/12/2010)	1.655.000.000,00
Cupón vigente	3,50%
Diferencial	TIPO FIJO
Tipo de referencia	N/A
Fecha próxima revisión	N/A
Frecuencia de pago de intereses	Anual
Calificación inicial	Aaa / AAA
Calificación actual	A1/AAA

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 posibles retrasos en el pago de los intereses de las cédulas y para hacer frente al pago potenciales de gastos extraordinarios (si los hubiera) hasta un máximo de 3.000.000 euros, el fondo contrató una línea de liquidez por un importe de 47.313.700 euros que es equivalente a 2,86% del importe inicial de la emisión.

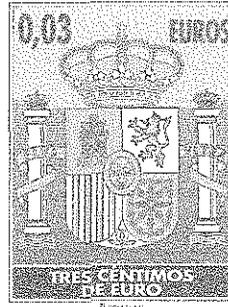
A 31 de diciembre de 2010 el saldo disponible de la línea de liquidez era de 47.313.700 euros. El funcionamiento de la línea de liquidez se detalla en el apartado 3.4.2.1. Del módulo adicional del folleto.

Dicha línea de liquidez fue contratada hasta el vencimiento final del fondo y sus proveedores son Natixis y HSBC BANK PLC.

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



CLASE 8.ª



OK6820514

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 total de la entidad que la emite.

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

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

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

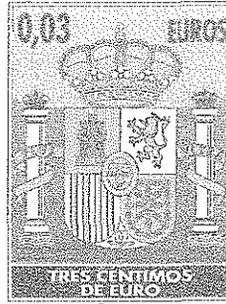
Bajo este modelo, como mínimo, cualquier emisión de cédulas tiene una sobre colateralización del 125%, resultado de dividir el 100% de la cartera por el límite legal establecido del 80%. Recordar en cualquier caso, que independientemente del límite de emisión, las cédulas hipotecarias están respaldadas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

A 31 de diciembre de 2010, todos los emisores de las cédulas agrupadas en el Fondo, con excepción de Caja Segovia, cumplían el límite legal de emisión establecido.

Con fecha 30 de noviembre de 2010, Caja Segovia, debido a la evolución de su cartera hipotecaria elegible, había superado el límite máximo del 80% de Cédulas Hipotecarias vivas sobre la Cartera Elegible. Como consecuencia de esto y siguiendo el artículo 16 de la Ley 2/1981, Caja Segovia amplió, el 29 de diciembre de 2010, el importe inmovilizado internamente de Activos Sustitutivos, para llegar hasta el máximo legal del 5% que propone la ley. Dicha circunstancia fue comunicada al Banco de España por Caja Segovia el 30 de diciembre de 2010.



CLASE 8.ª



OK6820515

Tabla: Limite legal de emisión

Emisor	Cartera Elegible	Total Emitido	Nivel de Emisión Actual %	Límite Legal **
Cajamar	7.766.395.280,40	3.682.800.000	210,88%	125%
Caja Laboral Popular	7.396.422.311,91	4.725.000.000	156,54%	125%
Caixa Penedés	8.313.090.902,99	5.309.050.000	156,58%	125%
Caja Murcia	9.208.755.592,10	4.464.000.000	206,29%	125%
Banco Gallego	1.385.505.770,90	875.000.000	158,34%	125%
Caja Cantabria	3.938.810.620,18	2.955.000.000	133,29%	125%
Caja Segovia	1.900.480.175,00	1.526.000.000	124,54%	125%

* 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 se agrupan en el fondo eran a 31 de diciembre de 2010 los siguientes:

Tabla: niveles de sobrecolateralización de las cédulas

Emisor	Fecha de Datos	Total Cartera Hipotecaria	IM CÉDULAS MI	Otras Emisiones	Total Cédulas Emitidas	Nivel de Protección
Caja Cantabria	201012	6.273.040.851,59	100.000.000,00	2.855.000.000,00	2.955.000.000,00	212,29%
Caja Segovia	201012	3.216.560.926,00	100.000.000,00	1.426.000.000,00	1.526.000.000,00	210,78%
Banco Gallego	201012	2.156.710.596,56	105.000.000,00	770.000.000,00	875.000.000,00	246,48%
Caja Murcia	201012	11.148.057.615,22	150.000.000,00	4.314.000.000,00	4.464.000.000,00	249,73%
Caixa Penedés	201012	12.135.344.236,87	200.000.000,00	5.109.050.000,00	5.309.050.000,00	228,58%
Caja Laboral Popular	201012	12.136.891.954,78	500.000.000,00	4.225.000.000,00	4.725.000.000,00	256,87%
Cajamar	201012	13.230.676.075,06	500.000.000,00	3.182.800.000,00	3.682.800.000,00	359,26%

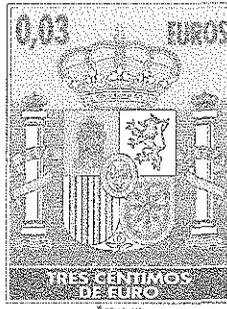
* El nivel de protección se calcula dividiendo el total de la cartera entre el importe total de cédulas emitido.

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

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



CLASE 8.^a



OK6820516

3.2. Riesgos vinculados a los tipos de interés

Los bonos de titulización emitidos por el fondo devengan un cupón anual fijo del 3.50%.

Por su parte, las cédulas hipotecarias han sido emitidas con un cupón anual fijo del 3.51%.

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 mantienen como proveedores de dicha línea a Natixis y a HSBC BANK PLC, entidades con la que se contrató en la fecha de constitución y que a cierre del ejercicio 2010, cumplían con todos los requisitos de calificación establecidos por las agencias de calificación para poder ser contrapartida de la mencionada línea de liquidez.

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

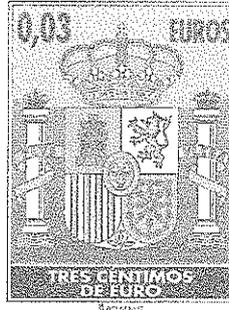
3.4. Otros riesgos

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.



OK6820517

CLASE 8.ª

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 3,51%.

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	1.655.000.000	1.655.000.000	0	0%	57.925.000,00	3,50%

4.5. Importes pendientes de pago del fondo

A 31 de diciembre de 2010 no existe ningún importe pendiente de pago.

4.6. Estimación de flujos de la cartera

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



CLASE 8.ª



OK6820518

Tabla: Proyecciones anuales de flujos financieros de las cédulas

Fecha	Saldo	Amortización	Intereses	Total Pagos Ejercicio
2/12/2011	1.655.000.000	0	58.090.500	58.090.500,00
2/12/2012	1.655.000.000	0	58.090.500	58.090.500,00
2/12/2013	1.655.000.000	0	58.090.500	58.090.500,00
2/12/2014	1.655.000.000	0	58.090.500	58.090.500,00
2/12/2015	0	1.655.000.000	58.090.500	1.713.090.500

4.7. Acciones realizadas por las Agencias de Calificación durante el ejercicio:

En Mayo de 2010, se produce una bajada de calificación de los Bonos por parte Moody's Investors Service España, S.A. de Aa2 a A1.

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

5.1. Principales riesgos de la cartera (con referencia a apartado 3)

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.

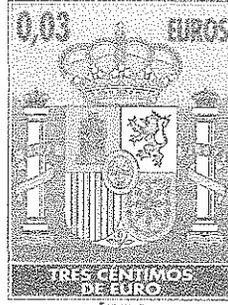
5.2. Evolución de las mejoras crédito durante el ejercicio. Situación a cierre del ejercicio comparada con situación inicial.

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

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



CLASE 8.ª



OK6820519

Tabla: niveles de SC por emisor a 31 de diciembre de 2009 y 2010

Emisor	Nivel de Protección a 31/12/2009	Nivel de Protección a 31/12/2010
Cajamar	378,83%	359,26%
Caja Laboral Popular	282,12%	256,87%
Caixa Penedés	245,37%	228,58%
Caja Murcia	248,54%	249,73%
Banco Gallego	223,27%	246,48%
Caja Cantabria	209,24%	212,29%
Caja Segovia	210,32%	210,78%

El fondo cuenta también con una línea de liquidez para mitigar potenciales retrasos en los pagos de intereses de las cédulas y posibles gastos extraordinarios. Durante el 2010 no ha sido necesario utilizar dicha línea de liquidez. Su saldo disponible se sitúa a 31 de diciembre de 2010 en 47.313.700,00 euros.

5.3. Triggers del fondo.

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

6. Perspectivas del fondo

6.1. Flujos de los bonos.

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

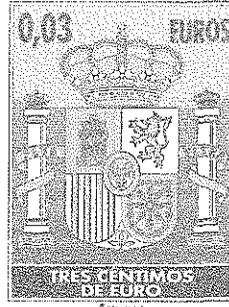
Fecha	Saldo	Amortización	Intereses	Total Pagos Ejercicio
2/12/2011	1.655.000.000		0	57.925.000
2/12/2012	1.655.000.000		0	57.925.000
2/12/2013	1.655.000.000		0	57.925.000
2/12/2014	1.655.000.000		0	57.925.000
2/12/2015	0	1.655.000.000	0	57.925.000
				1.712.925.000

6.2. Liquidación anticipada

En base a los modelos de la Sociedad Gestora y suponiendo una evolución del fondo similar a la del presente ejercicio durante el ejercicio 2010 no se estima que se produzca ningún suceso de liquidación anticipada del Fondo en los términos recogidos en el apartado 4.4. del Documento de Registro de folleto de emisión.



CLASE 8ª



OK6820520

Bajo el supuesto de continuidad del fondo, el vencimiento final del mismo será al 2 de diciembre de 2015.

No obstante lo anterior, no existe garantía de que durante el ejercicio 2010 no pueda producirse 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.

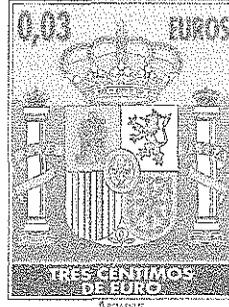
El 23 de febrero de 2011, Standard & Poor's ha rebajado la calificación crediticia de la entidad BANCO POPULAR ESPAÑOL, S.A., de A a A- en su escala a largo plazo, y desde A-1 a A-2 a corto plazo, con perspectiva negativa. La Sociedad Gestora y BANCO POPULAR ESPAÑOL, S.A. han iniciado las tareas para que las actuaciones previstas en la documentación contractual del Fondo se produzcan en los plazos establecidos en los documentos constitutivos.

6.4. Estados Financieros adjuntos.

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



CLASE 8.^a

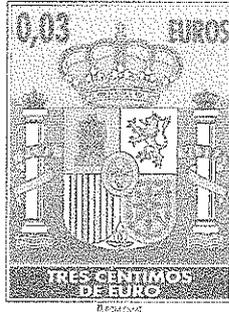


OK6820521

	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
S055 CUADRO A						
Distribución geográfica activos titulizados						
Andalucía	0400	0,00	0452	0,00	0504	0,00
Aragón	0402	0,00	0453	0,00	0505	0,00
Asturias	0403	0,00	0454	0,00	0506	0,00
Baleares	0404	0,00	0455	0,00	0507	0,00
Cantarias	0405	0,00	0456	0,00	0508	0,00
Cantabria	0406	100.000.000,00	0457	100.000.000,00	0509	100.000.000,00
Castilla-Laón	0407	100.000.000,00	0458	100.000.000,00	0510	100.000.000,00
Castilla La Mancha	0408	0,00	0459	0,00	0511	0,00
Cataluña	0409	200.000.000,00	0460	200.000.000,00	0512	200.000.000,00
Ciudad	0410	0,00	0461	0,00	0513	0,00
Extremadura	0411	0,00	0462	0,00	0514	0,00
Galicia	0412	105.000.000,00	0463	105.000.000,00	0515	105.000.000,00
Madrid	0413	0,00	0464	0,00	0516	0,00
Medilla	0414	0,00	0465	0,00	0517	0,00
Murcia	0415	150.000.000,00	0466	150.000.000,00	0518	150.000.000,00
Navarra	0416	0,00	0467	0,00	0519	0,00
La Rioja	0417	0,00	0468	0,00	0520	0,00
Comunidad Valenciana	0418	500.000.000,00	0469	500.000.000,00	0521	500.000.000,00
País Vasco	0419	1.655.000.000,00	0470	1.655.000.000,00	0522	1.655.000.000,00
Total España	0420	0,00	0471	0,00	0523	0,00
Otros países Unión Europea	0421	0,00	0472	0,00	0524	0,00
Resto	0422	0,00	0473	0,00	0525	0,00
Total general	0423	1.655.000.000,00	0474	1.655.000.000,00	0526	1.655.000.000,00



CLASE B^a



OK6820522

SRES CUADRO B

Unidad / Unidad de Medida

Unidad / Unidad de Medida	Importe pendiente en Euros	Importe pendiente en Dólar	Importe pendiente en Euro	Importe pendiente en Dólar	Importe pendiente en Euro	Importe pendiente en Dólar
ESU/Dólar - USD	1.000.000,00	1.000.000,00	1.000.000,00	1.000.000,00	1.000.000,00	1.000.000,00
JPN/Yen - JPY	100.000,00	100.000,00	100.000,00	100.000,00	100.000,00	100.000,00
Reserva - GBP	1.000.000,00	1.000.000,00	1.000.000,00	1.000.000,00	1.000.000,00	1.000.000,00
TOTAL	2.000.000,00	2.000.000,00	2.000.000,00	2.000.000,00	2.000.000,00	2.000.000,00

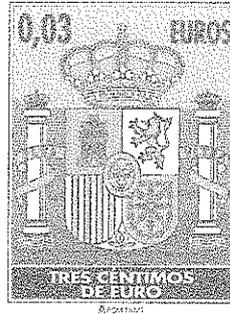


CLASIFICACIÓN

S055 CUADRO C

Importe pendiente activos titulizados / Valor garantía

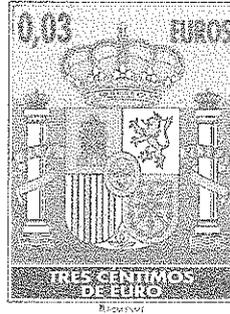
	Situación actual		Situación cierre actual anterior		Situación inicial	
	nº de activos vivos	Importe pendiente	nº de activos vivos	Importe pendiente	nº de activos vivos	Importe pendiente
0% - 40%	0100	0	0	0	0	0
40% - 60%	0101	0	0	0	0	0
60% - 80%	0102	0	0	0	0	0
80% - 100%	0103	0	0	0	0	0
100% - 120%	0104	0	0	0	0	0
120% - 140%	0105	0	0	0	0	0
140% - 160%	0106	0	0	0	0	0
superior al 160%	0107	0	0	0	0	0
Total	0108	0	0	0	0	0
Media ponderada (%)		1118		1139		1159



OK6820523



CLASIFICADA



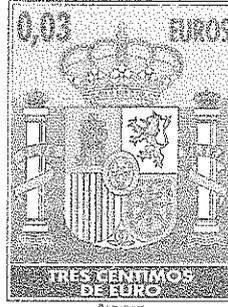
OK6820524

S055 CUADRO D

Rendimiento índice del período	Número de activos vivos	Importe pendiente	Margen ponderado síndice	Tipo de interés medio ponderado
Índice de referencia	1400	1410	1420	1430
FIXED			1.655.000.000,00	0,00
Total	1405	1415	1.655.000.000,00	0,00
			1425	1435
				3,51
				3,51



CPASM S.A.

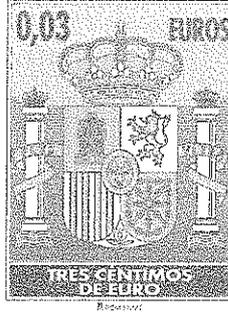


OK6820525

S055 CUADRO E Importe pendiente activos titulizados / Valor garantía	Situación actual		Situación cierre anual anterior		Situación inicial	
	nº de activos vivos	importe pendiente	nº de activos vivos	importe pendiente	nº de activos vivos	importe pendiente
inferior al 1%	1500	0,00	1502	0,00	1504	0,00
1% - 1,49%	1501	0,00	1522	0,00	1505	0,00
1,5% - 1,99%	1502	0,00	1523	0,00	1506	0,00
2% - 2,49%	1503	0,00	1524	0,00	1507	0,00
2,5% - 2,99%	1504	0,00	1525	0,00	1508	0,00
3% - 3,49%	1505	0,00	1526	0,00	1509	0,00
3,5% - 3,99%	1506	0,00	1527	0,00	1510	0,00
4% - 4,49%	1507	1.655.000,00,00	1528	1.655.000,00,00	1511	1.655.000,00,00
4,5% - 4,99%	1508	0,00	1529	0,00	1512	0,00
5% - 5,49%	1509	0,00	1530	0,00	1513	0,00
5,5% - 5,99%	1510	0,00	1531	0,00	1514	0,00
6% - 6,49%	1511	0,00	1532	0,00	1515	0,00
6,5% - 6,99%	1512	0,00	1533	0,00	1516	0,00
7% - 7,49%	1513	0,00	1534	0,00	1517	0,00
7,5% - 7,99%	1514	0,00	1535	0,00	1518	0,00
8% - 8,49%	1515	0,00	1536	0,00	1519	0,00
8,5% - 8,99%	1516	0,00	1537	0,00	1520	0,00
9% - 9,49%	1517	0,00	1538	0,00	1521	0,00
9,5% - 9,99%	1518	0,00	1539	0,00	1522	0,00
Superior al 10%	1519	0,00	1540	0,00	1523	0,00
Total	1520	1.655.000,00,00	1541	1.655.000,00,00	1524	1.655.000,00,00
Total de interés medio ponderado (%)		3,51		3,51		3,51



CLASE 02



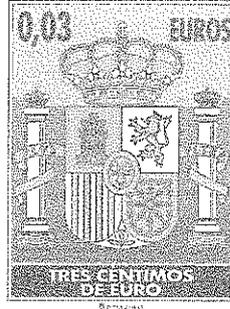
OK6820526

S085 CUADRO F

Concepto Dici primeros dieciséis meses de cada año Secur:	Situación actual		Situación cinco años anterior		Situación inicial	
	Porcentaje	CNAE	Porcentaje	CNAE	Porcentaje	CNAE
	2005	2009	2009	2009	2009	2009
	100	100	100	100	100	100
	02	02	02	02	02	02
	Financing intermediation, except insurance and pension plans					



CLASE B²



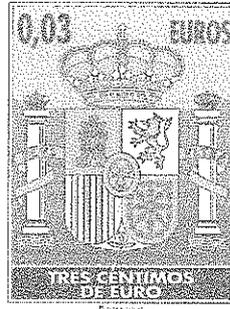
OK6820527

S065 CUADRO G

Divisa / Pasivos emitidos por el fondo	Situación actual		Situación inicial	
	nº de pasivos emitidos	Importe pendiente en Euros	nº de pasivos emitidos	Importe pendiente en Euros
Euro - EUR	16.550	1.655.000,00	16.550	1.655.000,00
ESLU Dólar - USD	327	313	329	329
Yoshiki Yen - JPY	306	313	305	327
Reino Unido Libra - GBP	300	314	329	328
Otros	304	315	320	324
Total	16.550	1.655.000,00	16.550	1.655.000,00



CLASE 8.ª

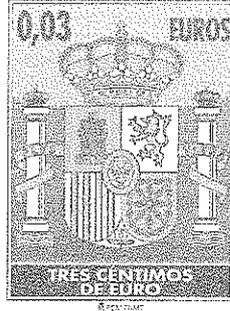


0K6820528

ANEXO I



CLASE 02



OK6820529

S051

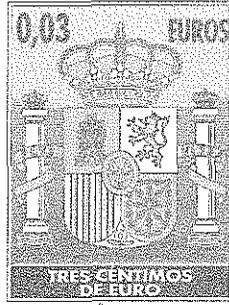
Entidades cedentes de los activos titulizados:

Entidades

BANCO GALLEGO, S.A.
CAIXA D'ESTALVIS DEL PENEDES
CAJA DE AHORROS DE MURCIA
CAJA DE AHORROS DE SANTANDER Y CANTABRIA
CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE SEGOVIA
CAJA LABORAL POPULAR C.C.
CAJAMAR CAJA RURAL, S.C.C.



CLASE F 82^a



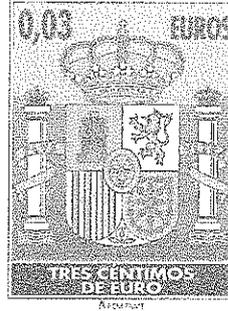
OK6820530

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	01 0030	0,00	01 0030	0,00	01 0150	0,00
Certificados de transmisión hipotecaria	01 0031	0,00	01 0031	0,00	01 0151	0,00
Préstamos hipotecarios	01 0032	0,00	01 0032	0,00	01 0152	0,00
Cédulas hipotecarias	7 0033	1.655.000,00	7 0033	1.655.000,00	7 0153	1.655.000,00
Préstamos a promotores	01 0034	0,00	01 0034	0,00	01 0154	0,00
Préstamos a PYMES	01 0036	0,00	01 0036	0,00	01 0156	0,00
Préstamos a empresas	01 0037	0,00	01 0037	0,00	01 0157	0,00
Préstamos Corporativos	01 0038	0,00	01 0038	0,00	01 0158	0,00
Cédulas territoriales	01 0039	0,00	01 0039	0,00	01 0159	0,00
Bonos de tesorería	01 0040	0,00	01 0100	0,00	01 0160	0,00
Deuda subordinada	01 0041	0,00	01 0101	0,00	01 0161	0,00
Créditos AAAP	01 0042	0,00	01 0102	0,00	01 0162	0,00
Préstamos consumo	01 0043	0,00	01 0103	0,00	01 0163	0,00
Préstamos automoción	01 0044	0,00	01 0104	0,00	01 0164	0,00
Arrendamiento financiero	01 0045	0,00	01 0105	0,00	01 0165	0,00
Cuentas a cobrar	01 0046	0,00	01 0106	0,00	01 0166	0,00
Derechos de crédito futuros	01 0047	0,00	01 0107	0,00	01 0167	0,00
Bonos de titulización	01 0048	0,00	01 0108	0,00	01 0168	0,00
Otros	01 0049	0,00	01 0109	0,00	01 0169	0,00
Total	7 0050	1.655.000,00	7 0110	1.655.000,00	7 0170	1.655.000,00



CLASE B.ª



OK6820531

S051 CUADRO B

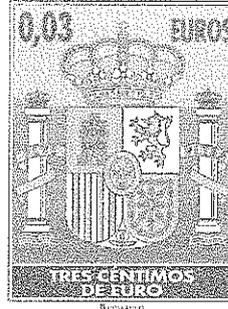
Movimiento de la cartera de activos titulizados / Tasa de amortización anticipada

	Situación actual		situación cierre anual anterior	
Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior	0200	0,00	0210	0,00
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	0201	0,00	0211	0,00
Total importe amortizado acumulado desde el origen del Fondo	0202	0,00	0212	0,00
Importe pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el período (1)	0203	0,00	0213	0,00
Importe pendiente cierre del período (2)	0204	1.655.000.000,00	0214	1.655.000.000,00
Tasa amortización anticipada efectiva del período	0205	0,00	0215	0,00



CLASE B^a

OK6820532



S051 CUADRO C
Total Impagados

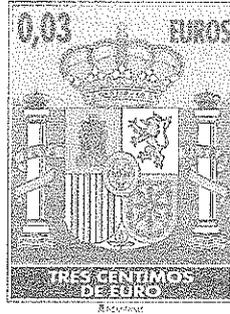
	nº de activos	principal	importe de impagados intereses ordinarios	Total	Principal pendiente no	Deuda Total	Valor garantía	% deuda/asección
Hasta 1 mes	0 0770	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
De 1 a 2 meses	0 0771	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
De 2 a 3 meses	0 0772	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00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

Impagados con garantía real

	nº de activos	principal	importe de impagados intereses ordinarios	Total	Principal pendiente no	Deuda Total	Valor garantía	% deuda/asección
Hasta 1 mes	0 0780	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
De 1 a 2 meses	0 0781	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
De 2 a 3 meses	0 0782	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
De 3 a 6 meses	0 0783	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
De 6 a 12 meses	0 0784	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
De 12 a 18 meses	0 0785	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
De 18 meses a 2 años	0 0786	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
De 2 a 3 años	0 0787	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Más de 3 años	0 0788	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total	0 0789	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00



CLASE 8.ª

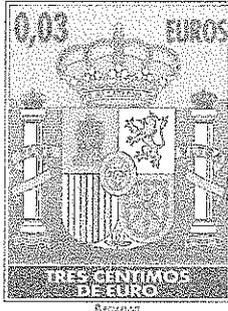


OK6820534

S051 CUADRO E Vida residual de los activos cedidos al fondo	Situación actual		Situación cliente anual anterior		Situación Inicial	
	nº de activos vivos	importe pendiente	nº de activos vivos	importe pendiente	nº de activos vivos	importe pendiente
Interior a 1 año	1300	0,00	1320	0,00	1350	0,00
Entre 1 y 2 años	1301	0,00	1321	0,00	1351	0,00
Entre 2 y 3 años	1302	0,00	1322	0,00	1352	0,00
Entre 3 y 5 años	1303	7,00	1323	0,00	1353	0,00
Entre 5 y 10 años	1304	0,00	1324	7,00	1354	0,00
Superior a 10 años	1305	0,00	1325	0,00	1355	1.655.000,00
Total	1306	7,00	1326	7,00	1356	1.655.000,00
Vida residual media ponderada (años)	5,00		5,00		5,00	
Situación actual		Situación cliente anual anterior		Situación Inicial		
nº de activos vivos		nº de activos vivos		nº de activos vivos		
1307		1327		1357		
Años		Años		Años		
5,09		4,08		10		
Situación actual		Situación cliente anual anterior		Situación Inicial		
importe pendiente		importe pendiente		importe pendiente		
0,630		0,632		0,634		
Antigüedad		Antigüedad		Antigüedad		
media ponderada		media ponderada		media ponderada		
5,09		4,08		10		



CLASIFI 02 A



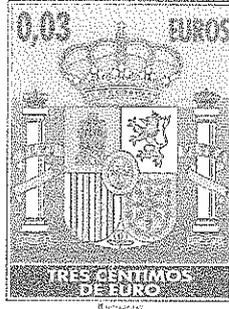
OK6820535

S052 CUADRO A

denominación serie	Situación actual		Situación cliente anual anterior		Situación total	
	Nº pasivos emitidos	nominal unitario	Nº pasivos emitidos	nominal unitario	Nº pasivos emitidos	nominal unitario
A	18.550	100.000,00	18.550	100.000,00	18.550	100.000,00
	18.550	1.655.000.000,00	18.550	1.655.000.000,00	18.550	1.655.000.000,00
	18.550	4,92	18.550	4,92	18.550	4,92
	18.550	1.655.000.000,00	18.550	1.655.000.000,00	18.550	1.655.000.000,00
Total	70.000	100.000,00	70.000	100.000,00	70.000	100.000,00
	70.000	1.655.000.000,00	70.000	1.655.000.000,00	70.000	1.655.000.000,00



CLASE 8.^a



OK6820536

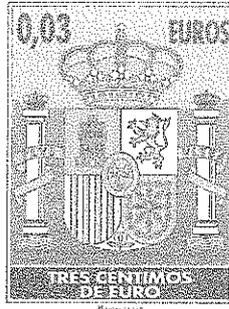
SEIZ CUADRO B

denominación serie

denominación serie	Estado de subvención	Tarifa de recaudación	Márgen	Tipo aplicado	Base de cálculo de intereses	Intereses acumulados	Intereses no vencidos	Principales pagados	Intereses pagados	Intereses pendientes	Total pendientes
A	NS	FLD	0,20	3,50	4.555.000,00	4.555.000,00	1.655.000,00	1.655.000,00	0,00	0,00	1.655.000,00
Total					4.555.000,00	4.555.000,00	1.655.000,00	1.655.000,00	0,00	0,00	1.655.000,00



CLASE 8.^a



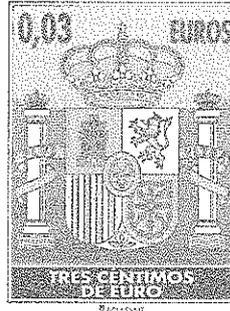
OK6820537

5452 CUADRO C

Sede	Administración sede	Fecha de emisión	Situación actual		Situación anterior	
			Pagos de periodo	Amortización principal	Pagos de periodo	Amortización principal
A	ES02526003	04/12/2017	27.926.000,00	0,03	27.926.000,00	0,03
Totales			27.926.000,00	0,03	27.926.000,00	0,03



CLASE 8.ª



OK6820538

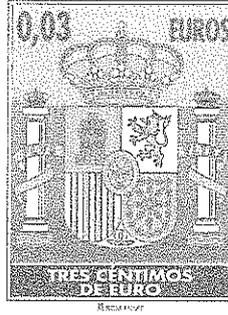
S052 CUADRO D

Calificación

Serie	denominación serie	Fecha último cambio de calificación crediticia	Agencia de calificación	Situación actual	Situación cierre anual anterior	Situación inicial
A	ES0362859003	06/05/2010	MDY	3350	3360	3370
A	ES0362859003	04/06/2004	SYP	A1	A1	Aaa
				AAA	AAA	AAA



CLASE 08.^a



OK6820539

	Situación Actual	Situación cierre anual
0010	0,00	0,00
0020	0,00	0,00
0040	0,01	0,01
0050	1050	0,00
0070	1070	0,00
0080	1080	0,00
0090	47314000,00	47314000,00
0110	1110	0,00
0120	100,00	0,00
0150	0,00	0,00
0160	0,00	0,00
0170	0,00	0,00
0180	0,00	0,00

	NIF	Denominación
0200	- 1210	-
0210	- 1220	-
0220	- 1230	-
0230	- 1240	-
0240	FR.78.682.012.669 / 1250	Natixis Interépargne / HSBC Bank PLC
0250	A0061401F	-
0260	- 1280	-
	- 1270	-

S.05.3 (INFORMACIÓN SOBRE LAS MEJORAS CREDITICIAS)

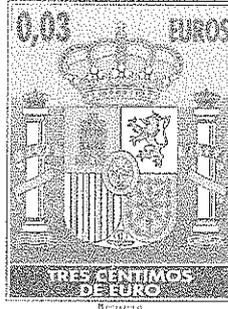
1. Importe del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes
2. Porcentaje que representa el Fondo de Reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de activos titulizados
3. Exceso de spread (%)
4. Permuta financiera de intereses (S/N)
5. Permuta financiera de tipos de cambio (S/N)
6. Otras permutas 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



OK6820540

Sub 4 Circunstancias específicas establecidas contractualmente en el fondo

Código	Descripción	Monto a cargo		Monto imputado al activo		Monto a cargo		Monto imputado al activo	
		Fecha ingreso	Suma en euros	Fecha ingreso	Suma en euros	Fecha ingreso	Suma en euros	Fecha ingreso	Suma en euros
1	Activos Movidos por razones con carácter legal o supuestos 4	07/08/2023	0,00	07/08/2023	0,00	07/08/2023	0,00	07/08/2023	0,00
2	Activos Movidos por otras razones	07/08/2023	0,00	07/08/2023	0,00	07/08/2023	0,00	07/08/2023	0,00
	Total Ingresos		0,00		0,00		0,00		0,00
3	Activos Faltos por expago con obligación legal o supuestos 4	07/08/2023	0,00	07/08/2023	0,00	07/08/2023	0,00	07/08/2023	0,00
4	Activos Faltos por otras razones	07/08/2023	0,00	07/08/2023	0,00	07/08/2023	0,00	07/08/2023	0,00
	Total Pagos		0,00		0,00		0,00		0,00
	Total		0,00		0,00		0,00		0,00

Detalle del fondo en Reservas
 01/08/2023 0,00 0,00
 01/08/2023 0,00 0,00
 01/08/2023 0,00 0,00
 01/08/2023 0,00 0,00

01/08/2023 0,00 0,00
 01/08/2023 0,00 0,00
 01/08/2023 0,00 0,00
 01/08/2023 0,00 0,00

01/08/2023 0,00 0,00
 01/08/2023 0,00 0,00
 01/08/2023 0,00 0,00
 01/08/2023 0,00 0,00

01/08/2023 0,00 0,00
 01/08/2023 0,00 0,00
 01/08/2023 0,00 0,00
 01/08/2023 0,00 0,00

01/08/2023 0,00 0,00
 01/08/2023 0,00 0,00
 01/08/2023 0,00 0,00
 01/08/2023 0,00 0,00

01/08/2023 0,00 0,00
 01/08/2023 0,00 0,00
 01/08/2023 0,00 0,00
 01/08/2023 0,00 0,00

01/08/2023 0,00 0,00
 01/08/2023 0,00 0,00
 01/08/2023 0,00 0,00
 01/08/2023 0,00 0,00

01/08/2023 0,00 0,00
 01/08/2023 0,00 0,00
 01/08/2023 0,00 0,00
 01/08/2023 0,00 0,00

01/08/2023 0,00 0,00
 01/08/2023 0,00 0,00
 01/08/2023 0,00 0,00
 01/08/2023 0,00 0,00

01/08/2023 0,00 0,00
 01/08/2023 0,00 0,00
 01/08/2023 0,00 0,00
 01/08/2023 0,00 0,00

01/08/2023 0,00 0,00
 01/08/2023 0,00 0,00
 01/08/2023 0,00 0,00
 01/08/2023 0,00 0,00

01/08/2023 0,00 0,00
 01/08/2023 0,00 0,00
 01/08/2023 0,00 0,00
 01/08/2023 0,00 0,00

01/08/2023 0,00 0,00
 01/08/2023 0,00 0,00
 01/08/2023 0,00 0,00
 01/08/2023 0,00 0,00

01/08/2023 0,00 0,00
 01/08/2023 0,00 0,00
 01/08/2023 0,00 0,00
 01/08/2023 0,00 0,00

01/08/2023 0,00 0,00
 01/08/2023 0,00 0,00
 01/08/2023 0,00 0,00
 01/08/2023 0,00 0,00

01/08/2023 0,00 0,00
 01/08/2023 0,00 0,00
 01/08/2023 0,00 0,00
 01/08/2023 0,00 0,00

01/08/2023 0,00 0,00
 01/08/2023 0,00 0,00
 01/08/2023 0,00 0,00
 01/08/2023 0,00 0,00

01/08/2023 0,00 0,00
 01/08/2023 0,00 0,00
 01/08/2023 0,00 0,00
 01/08/2023 0,00 0,00

01/08/2023 0,00 0,00
 01/08/2023 0,00 0,00
 01/08/2023 0,00 0,00
 01/08/2023 0,00 0,00

01/08/2023 0,00 0,00
 01/08/2023 0,00 0,00
 01/08/2023 0,00 0,00
 01/08/2023 0,00 0,00

01/08/2023 0,00 0,00
 01/08/2023 0,00 0,00
 01/08/2023 0,00 0,00
 01/08/2023 0,00 0,00

01/08/2023 0,00 0,00
 01/08/2023 0,00 0,00
 01/08/2023 0,00 0,00
 01/08/2023 0,00 0,00

01/08/2023 0,00 0,00
 01/08/2023 0,00 0,00
 01/08/2023 0,00 0,00
 01/08/2023 0,00 0,00

01/08/2023 0,00 0,00
 01/08/2023 0,00 0,00
 01/08/2023 0,00 0,00
 01/08/2023 0,00 0,00

01/08/2023 0,00 0,00
 01/08/2023 0,00 0,00
 01/08/2023 0,00 0,00
 01/08/2023 0,00 0,00

01/08/2023 0,00 0,00
 01/08/2023 0,00 0,00
 01/08/2023 0,00 0,00
 01/08/2023 0,00 0,00

01/08/2023 0,00 0,00
 01/08/2023 0,00 0,00
 01/08/2023 0,00 0,00
 01/08/2023 0,00 0,00

01/08/2023 0,00 0,00
 01/08/2023 0,00 0,00
 01/08/2023 0,00 0,00
 01/08/2023 0,00 0,00

01/08/2023 0,00 0,00
 01/08/2023 0,00 0,00
 01/08/2023 0,00 0,00
 01/08/2023 0,00 0,00

01/08/2023 0,00 0,00
 01/08/2023 0,00 0,00
 01/08/2023 0,00 0,00
 01/08/2023 0,00 0,00

01/08/2023 0,00 0,00
 01/08/2023 0,00 0,00
 01/08/2023 0,00 0,00
 01/08/2023 0,00 0,00

01/08/2023 0,00 0,00
 01/08/2023 0,00 0,00
 01/08/2023 0,00 0,00
 01/08/2023 0,00 0,00

01/08/2023 0,00 0,00
 01/08/2023 0,00 0,00
 01/08/2023 0,00 0,00
 01/08/2023 0,00 0,00

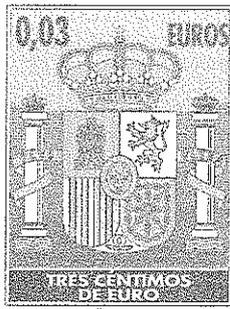
01/08/2023 0,00 0,00
 01/08/2023 0,00 0,00
 01/08/2023 0,00 0,00
 01/08/2023 0,00 0,00

01/08/2023 0,00 0,00
 01/08/2023 0,00 0,00
 01/08/2023 0,00 0,00
 01/08/2023 0,00 0,00

01/08/2023 0,00 0,00
 01/08/2023 0,00 0,00
 01/08/2023 0,00 0,00
 01/08/2023 0,00 0,00



CLASE 8.^a

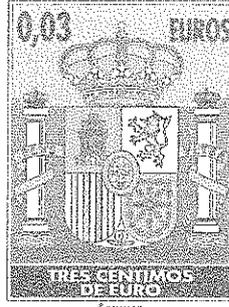


OK6820541

S.06
Denominación del Fondo: INTERMONEY MASTER CÉDULAS, 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



OK6820542

S051

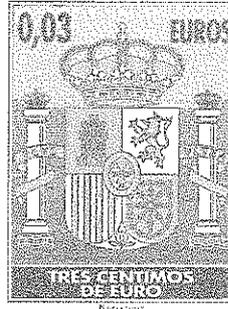
Entidades cedentes de los activos titulizados:

Entidades

BANCO GALLEGO, S.A.
CAIXA D'ESTALVIS DEL PENEDES
CAJA DE AHORROS DE MURCIA
CAJA DE AHORROS DE SANTANDER Y CANTABRIA
CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE SEGOVIA
CAJA LABORAL POPULAR C.C.
CAJAMAR CAJA RURAL, S.C.C.



CLASE 8ª



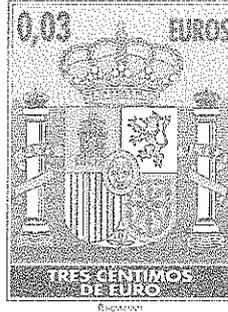
OK6820543

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
Certificados 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	7	1.655.000,00	0	0,00	7	1.655.000,00
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
Bonos 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	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Total	7	1.655.000,00	0	0,00	7	1.655.000,00



CLASE 8.ª



OK6820544

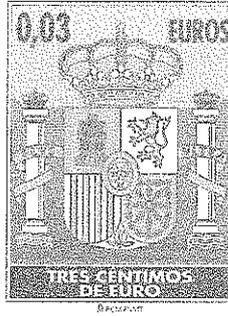
S051 CUADRO B
Movimiento de la cartera de activos titulizados / Tasa de amortización anticipada

	Situación actual	situación cierre anual anterior
Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior	0,00	0,00
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	0,00	0,00
Total importe amortizado acumulado desde el origen del Fondo	0,00	0,00
Importe pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el periodo (1)	0,00	0,00
Importe pendiente cierre del periodo (2)	1.655.000.000,00	0,00
Tasa amortización anticipada efectiva del periodo	0,00	0,00



OK6820545

CLASE 8ª



S051 CUADRO C
Total Impagados

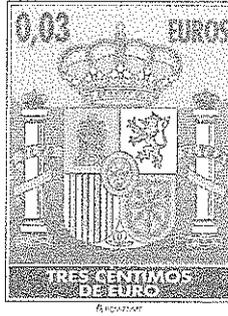
nº de activos	Importe de Impagados		Deuda Total	Principal pendiente no	Valor garantía	% deudaviv./tasación
	principal	Intereses ordinarios				
0700	0,00	0720	0,00	0740	0,00	0,00
0701	0,00	0721	0,00	0741	0,00	0,00
0702	0,00	0722	0,00	0742	0,00	0,00
0703	0,00	0723	0,00	0743	0,00	0,00
0704	0,00	0724	0,00	0744	0,00	0,00
0705	0,00	0725	0,00	0745	0,00	0,00
0706	0,00	0726	0,00	0746	0,00	0,00
0707	0,00	0727	0,00	0747	0,00	0,00
0708	0,00	0728	0,00	0748	0,00	0,00
0709	0,00	0729	0,00	0749	0,00	0,00
Total	0,00	0730	0,00	0750	0,00	0,00

Impagados con garantía real

nº de activos	Importe de Impagados		Deuda Total	Principal pendiente no	Valor garantía	% deudaviv./tasación
	principal	Intereses ordinarios				
0770	0,00	0790	0,00	0810	0,00	0,00
0771	0,00	0791	0,00	0811	0,00	0,00
0772	0,00	0792	0,00	0812	0,00	0,00
0773	0,00	0793	0,00	0813	0,00	0,00
0774	0,00	0794	0,00	0814	0,00	0,00
0775	0,00	0795	0,00	0815	0,00	0,00
0776	0,00	0796	0,00	0816	0,00	0,00
0777	0,00	0797	0,00	0817	0,00	0,00
0778	0,00	0798	0,00	0818	0,00	0,00
0779	0,00	0799	0,00	0819	0,00	0,00
Total	0,00	0800	0,00	0820	0,00	0,00



CLASE 2.ª



OK6820547

	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	1320	0,00	1340	0,00
Vida residual de los activos cedidos al fondo						
Inferior a 1 año	1301	0	1321	0,00	1341	0,00
Entre 1 y 2 años	1302	0	1322	0,00	1342	0,00
Entre 2 y 3 años	1303	0	1323	0,00	1343	0,00
Entre 3 y 5 años	1304	7	1324	0,00	1344	0,00
Entre 5 y 10 años	1305	0	1325	0,00	1345	0,00
Superior a 10 años	1306	7	1326	0,00	1346	1.655.000.000,00
Total	1307	7	1327	0,00	1347	1.655.000.000,00
Vida residual media ponderada (años)	B					
Antigüedad	Años	4	Años	0,00	Años	10
Antigüedad media ponderada						



CLASE 2.^a

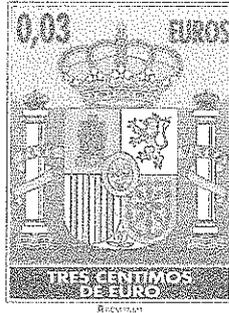


OK6820548

SISE CUADRO A	denominación serie	Situación actual		Situación cierre anual anterior		Situación inicial	
		Nº asacas entajas	importe pendiente	Nº asacas entajas	importe pendiente	Nº asacas entajas	importe pendiente
A	ES030228003	13.550	1.655.000.000,00	13.550	1.655.000.000,00	13.550	1.655.000.000,00
Totales		13.550	1.655.000.000,00	13.550	1.655.000.000,00	13.550	1.655.000.000,00



CLASE 02.º



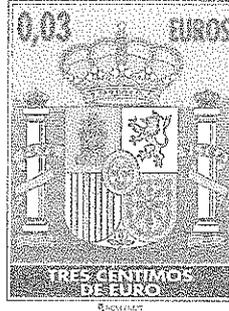
OK6820549

S652 CUADRO B

Administración de	Código de identificación	Índice de referencia	Agrupación	Tipo aplicado	Base de cálculo de intereses	Días acumulados	Intereses acumulados	Principales no vencidos	Principales pagados	Intereses pagados	Intereses pendientes	Total pendientes
A	0992	FLD	0,00	0,00	0,00	25	4.666.000,00	1.652.000,00	0,00	0,00	0,00	1.652.000,00
TOTAL							4.666.000,00	1.652.000,00	0,00	0,00	0,00	1.652.000,00



CLASE 8ª



OK6820550

Serie	Amortización principal		Intereses		Amortización principal		Intereses	
	pagos del período	Pagos acumulados	pagos del período	Pagos acumulados	pagos del período	Pagos acumulados	pagos del período	Pagos acumulados
ES03225803	0,03	21.765.000,00	0,00	21.765.000,00	0,00	21.765.000,00	0,00	21.765.000,00
TOTAL	0,03	21.765.000,00	0,00	21.765.000,00	0,00	21.765.000,00	0,00	21.765.000,00



CLASE 8.^a



OK6820551

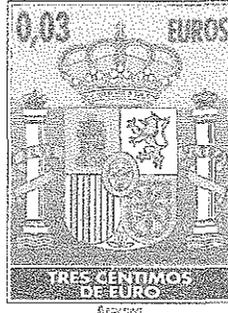
S052 CUADRO D

Calificación

Serie	denominación serie	Fecha último cambio de calificación crediticia	Agencia de calificación	Situación actual	Situación cierre anual anterior	Situación inicial
A	ES0362859003	01/12/2009	MDY	Aa2	3360	3370
A	ES0362859003	29/11/2005	SYP	AAA	AAA	AAA



CLASE 8.ª



OK6820552

	Situación Actual	Situación cierre anual
0010	0.00	0.00
0020	0.00	0.00
0040	0.01	0.00
0050	N	0.00
0070	N	False
0080	N	N
0090	47314000.00	0.00
0110	S	False
0120	100.00	0.00
0150	0.00	0.00
0160	0.00	0.00
0170	0.00	0.00
0180	N	0.00

	NIF	Denominación
0210		1220
0220		1230
0230		1240
0240	FR.78.692.012.669 / A0061401F	1250 Natixis Interépargne / HSBC Bank PLC
0250		1260
0260		1270

S.05.3 (INFORMACIÓN SOBRE LAS MEJORAS CREDITICIAS)

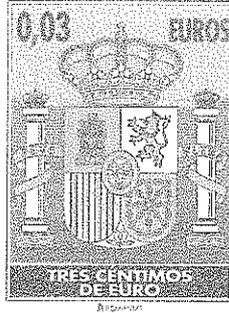
- Importe del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes
- Porcentaje que representa el Fondo de Reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de activos titulizados
- Exceso de spread (%)
- Permuta financiera de intereses (S/N)
- Permuta financiera de tipos de cambio (S/N)
- Otras permutas financieras (S/N)
- Importe disponible de la línea/s de liquidez
- Subordinación de series (S/N)
- Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total de bonos
- Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales
- Porcentaje que representa el aval sobre el total de los pasivos emitidos
- Importe máximo de riesgo cubierto por derivados de crédito u otras garantías financieras adquiridas
- 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 02.^a



OK6820553

SAB4 Circunstancias específicas establecidas contractualmente en el fondo

	Meses traspaso		Días impago		Fondos, subfondos, subiniciativas		Días		Miles de euros	
	Inicio	Fin	Inicio	Fin	Primeros meses	Resto meses	Primeros meses	Resto meses	Primeros meses	Resto meses
1. Activos financieros por importe de valores de renta fija	01/01	31/12	01/01	31/12	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2. Activos financieros por otros valores	01/01	31/12	01/01	31/12	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total Activos	01/01	31/12	01/01	31/12	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3. Activos financieros por importe de valores de renta variable	01/01	31/12	01/01	31/12	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
4. Activos financieros por otros valores	01/01	31/12	01/01	31/12	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total Pasivos	01/01	31/12	01/01	31/12	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

	Situación inicial		Situación final		Diferencia	
	Primeros meses	Resto meses	Primeros meses	Resto meses	Primeros meses	Resto meses
1. Activos financieros por importe de valores de renta fija	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2. Activos financieros por otros valores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total Activos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3. Activos financieros por importe de valores de renta variable	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
4. Activos financieros por otros valores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total Pasivos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Diferencia		Diferencia	
Primeros meses	Resto meses	Primeros meses	Resto meses
0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00



CLASE 3ª

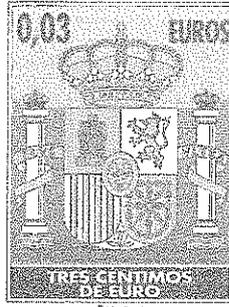


OK6820554

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



CLASE 8.ª

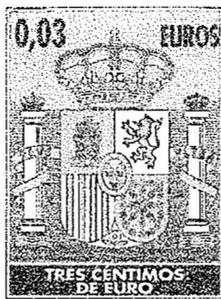


OK6820555

FORMULACIÓN



CLASE 8.ª



OK2117484

~~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 INTERMONEY MASTER CÉDULAS, 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 80 hojas de papel timbrado encuadernadas y numeradas correlativamente del OK6820477 al OK6820555, ambos inclusive, estampando su firma los miembros reunidos, cuyos nombres y apellidos constan en esta última hoja numerada OK2117484 del presente, de lo que doy fe.

Madrid, 18 de marzo de 2011

~~D.ª Beatriz Senís Gilmartin~~
Secretario del Consejo