

Informe de Auditoría

IM CÉDULAS 2, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2012

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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

Hemos auditado las cuentas anuales de IM CÉDULAS 2, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2012, 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 2012 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de IM CÉDULAS 2, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS al 31 de diciembre de 2012, 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 2012 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 2012. 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

Miembro ejerciente:
ERNST & YOUNG, S.L.

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



Roberto Diez Cerrato

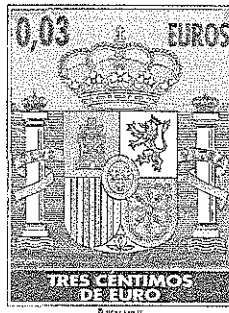
16 de abril de 2013

Año 2013 N° 01/13/05739
IMPORTE COLEGIAL: 96,00 EUR

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



CLASE 8.^a

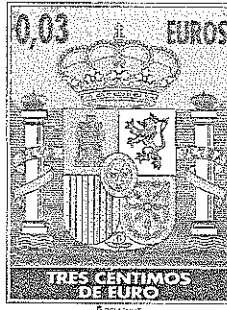


OL0044667

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



CLASE 8.^a



OL0044668

ÍNDICE

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

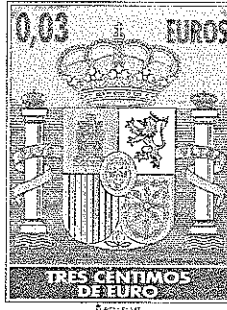


CLASE 8.^a
INDETERMINADO



OL0044669

BALANCES DE SITUACIÓN



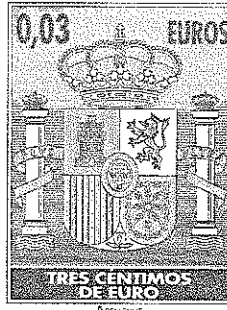
OL0044670

CLASE 8.ª

IM CÉDULAS 2, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Balances de Situación a 31 de diciembre

	Nota	Miles de euros	
		2012	2011
ACTIVO			
A) ACTIVO NO CORRIENTE		1.475.000	1.475.000
I. Activos financieros a largo plazo	7	1.475.000	1.475.000
Valores representativos de deuda		-	-
Derechos de crédito			
Cédulas hipotecarias		1.475.000	1.475.000
Intereses y gastos devengados no vencidos		-	-
Otros activos financieros			
Otros		-	-
II. Activos por impuesto diferido		-	-
III. Otros activos no corrientes		-	-
B) ACTIVO CORRIENTE		38.452	39.613
IV. Activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
V. Activos financieros a corto plazo	7	36.773	36.773
Deudores y otras cuentas a cobrar		-	-
Derechos de crédito			
Cédulas hipotecarias		-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos		36.773	36.773
Otros activos financieros			
Otros		-	-
VI. Ajustes por periodificaciones		1.679	2.840
Comisiones		-	-
Otros		1.679	2.840
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	8	-	-
Tesorería		-	-
Otros activos líquidos equivalentes		-	-
TOTAL ACTIVO		<u>1.513.452</u>	<u>1.514.613</u>



0L0044671

CLASE 8.ª

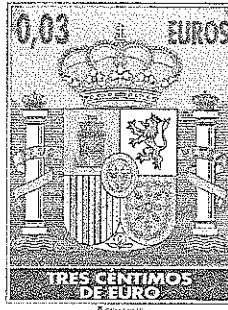
IM CÉDULAS 2, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Balances de Situación a 31 de diciembre

	Nota	Miles de euros	
		2012	2011
PASIVO			
A) PASIVO NO CORRIENTE		1.475.000	1.475.000
I. Provisiones a largo plazo		-	-
II. Pasivos financieros a largo plazo	9	1.475.000	1.475.000
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas		1.475.000	1.475.000
Intereses y gastos devengados no vencidos		-	-
Deudas con entidades de crédito		-	-
Otros pasivos financieros		-	-
III. Pasivos por impuesto diferido		-	-
B) PASIVO CORRIENTE		38.922	40.407
IV. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
V. Provisiones a corto plazo		-	-
VI. Pasivos financieros a corto plazo	9	36.690	36.690
Acreedores y otras cuentas a pagar		-	-
Obligaciones y otros valores negociables		-	-
Series no subordinadas		-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos		36.690	36.690
Deudas con entidades de crédito		-	-
Otros pasivos financieros		-	-
VII. Ajustes por periodificaciones		2.232	3.717
Comisiones			
Comisión sociedad gestora		82	82
Comisión administrador		-	-
Comisión agente financiero / pagos		-	-
Comisión variable-resultados realizados		-	-
Comisión variable-resultados no realizados		-	-
Corrección de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	-
Otras comisiones		-	-
Otros		2.150	3.635
C) AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE E INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	6	(470)	(794)
VIII. Activos financieros disponibles para la venta		-	-
IX. Coberturas de flujos de efectivo		-	-
X. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos		-	-
XI. Gastos de constitución en transición		(470)	(794)
TOTAL PASIVO		1.513.452	1.514.613



CLASE 8.ª

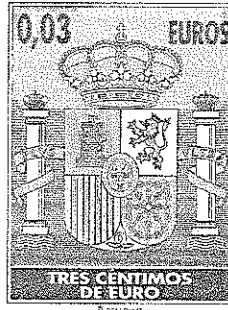


0L0044672

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS



CLASE 8.ª



0L0044673

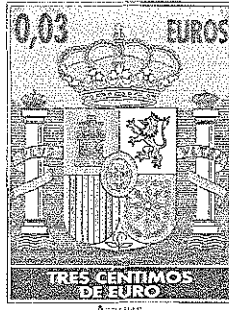
IM CÉDULAS 2, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Cuenta de Pérdidas y Ganancias

	Miles de euros	
	2012	2011
1. Intereses y rendimientos asimilados	68.007	68.007
Valores representativos de deuda	-	-
Derechos de crédito	66.522	66.522
Otros activos financieros	1.485	1.485
2. Intereses y cargas asimilados	(67.536)	(67.536)
Obligaciones y otros valores negociables	(66.375)	(66.375)
Deudas con entidades de crédito	-	-
Otros pasivos financieros	(1.161)	(1.161)
3. Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)	-	-
A) MARGEN DE INTERESES	471	471
4. Resultado de operaciones financieras (neto)	-	-
Otros	-	-
5. Diferencias de cambio (neto)	-	-
6. Otros ingresos de explotación	-	-
7. Otros gastos de explotación	(471)	(471)
Servicios exteriores	-	-
Servicios de profesionales independientes	-	-
Servicios bancarios y similares	-	-
Publicidad y propaganda	-	-
Otros servicios	(324)	(324)
Tributos	-	-
Otros gastos de gestión corriente	-	-
Comisión de sociedad gestora	(147)	(147)
Comisión administrador	-	-
Comisión del agente financiero / pagos	-	-
Comisión variable - resultados realizados	-	-
Comisión variable - resultados no realizados	-	-
Otras comisiones del Cedente	-	-
Otros gastos	-	-
8. Deterioro de activos financieros (neto)	-	-
9. Dotaciones a provisiones (neto)	-	-
10. Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta	-	-
11. Repercusión de pérdidas (ganancias)	-	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	-	-
12. Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL PERIODO	-	-

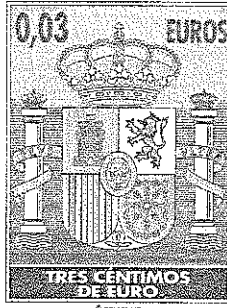


CLASE 8.^a



0L0044674

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO



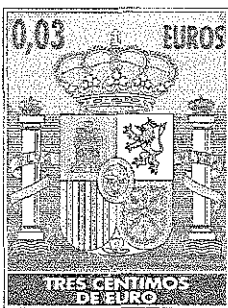
0L0044675

CLASE 8.ª

IM CÉDULAS 2, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Estado de Flujos de Efectivo

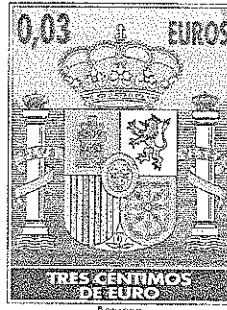
Nota	Miles de euros	
	2012	2011
A) FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
1. Flujo de caja neto por intereses de las operaciones		1
Intereses cobrados de los activos titulizados	66.522	66.522
Intereses pagados por valores de titulización	(66.375)	(66.374)
Cobros/pagos netos por operaciones de derivados	-	-
Intereses cobrados de inversiones financieras	3	7
Intereses pagados por préstamos y créditos en entidades de crédito	-	-
Otros intereses cobrados/pagados (neto)	-	-
2. Comisiones y gastos por servicios financieros pagados por el Fondo	(147)	(147)
Comisiones pagadas a la sociedad gestora	(147)	(147)
Comisiones pagadas por administración de activos titulizados	-	-
Comisiones pagadas al agente financiero	-	-
Comisiones variables pagadas	-	-
Otras comisiones	-	-
3. Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo	(3)	(7)
Recuperaciones de fallidos	-	-
Pagos de provisiones	-	-
Cobros procedentes de la enajenación de activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-
Otros	(3)	(7)
B) FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSIÓN/ FINANCIACIÓN		(1)
4. Flujos de caja netos por emisión de valores de titulización		
Cobros por emisión de valores de titulización	-	-
Pagos por emisión de valores de titulización (aseguramiento colocación)	-	-
5. Flujos de caja por adquisición de activos financieros		
Pagos por adquisición de derechos de crédito	-	-
Pagos por adquisición de otras inversiones financieras	-	-
6. Flujos de caja netos por amortizaciones		
Cobros por amortización de derechos de crédito	-	-
Cobros por amortización de activos titulizados	-	-
Pagos por amortización de valores de titulización	-	-
7. Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo		(1)
Cobros por concesiones de préstamos o disposiciones de préstamos	-	-
Pagos por amortización de préstamos o créditos	-	-
Cobros derechos de crédito pendientes ingreso	-	-
Administraciones públicas - Pasivo	-	(1)
Otros deudores y acreedores	-	-
Cobros por amortización o venta de inversiones financieras	-	-
Cobros de Subvenciones	-	-
C) INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN (-) DE EFECTIVO O EQUIVALENTES		
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo.	-	-
Efectivo o equivalentes al final del periodo.	-	-



0L0044676

CLASE 8.ª

ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS



0L0044677

CLASE 8.ª

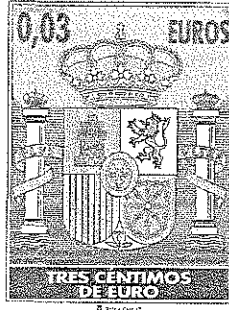
RECONOCIDOS

IM CÉDULAS 2, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos**

INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	Nota	Miles de euros	
		2012	2011
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		324	324
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el período		(324)	(324)
Total ingresos y gastos reconocidos por otros ingresos/ganancias		<u>-</u>	<u>-</u>
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (1+2+3)		<u>-</u>	<u>-</u>



CLASE 8.^a

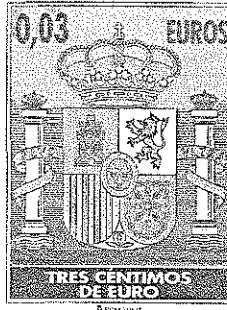


0L0044678

MEMORIA



CLASE 8.ª



0L0044679

IM CÉDULAS 2, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012

1. NATURALEZA Y ACTIVIDAD

a) Constitución y objeto social

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

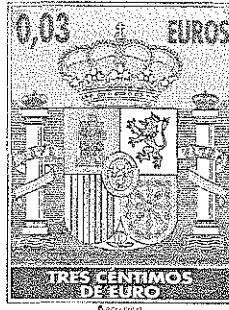
Con fecha 3 de junio de 2004, la Comisión Nacional del Mercado de Valores verificó y registró la constitución del Fondo mediante la verificación y registro del folleto informativo de constitución del Fondo y emisión de los Bonos. La fecha de desembolso que marca el inicio del devengo de los intereses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

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

b) Duración del Fondo

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

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



OL0044680

CLASE 8.ª

- en el supuesto previsto en el Artículo 19 del Real Decreto 926/1998, que establece la obligación de liquidar anticipadamente el Fondo en el caso de que hubieran transcurrido cuatro meses desde que tuviera lugar un evento determinante de la sustitución forzosa de la Sociedad Gestora, por ser ésta declarada en suspensión de pagos o quiebra, sin que se hubiese encontrado una nueva sociedad gestora dispuesta a encargarse de la gestión del Fondo;
- cuando se produzca un impago indicativo de un desequilibrio grave y permanente en relación con alguno de los Bonos emitidos por el Fondo o se prevea que se va a producir;
- en la fecha en que se cumpla el décimo (10º) aniversario de la fecha de desembolso de los Bonos, siempre y cuando los recursos disponibles del Fondo permitan cancelar las obligaciones pendientes; y
- en cualquier caso, el Fondo se extinguirá en la fecha de vencimiento legal, el 12 de diciembre de 2016.

c) Insolvencia del Fondo

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

d) Gestión del Fondo

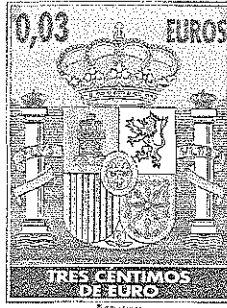
De acuerdo con la Ley 19/1992, la gestión del Fondo está encomendada de forma exclusiva a sociedades gestoras de fondos de titulización, quienes a su vez tienen en este cometido su objeto social exclusivo.

Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A. es la sociedad gestora del Fondo.

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



CLASE 8.ª



OL0044681

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 no se encuentra sujeta al Impuesto sobre el Valor Añadido.

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

a) Imagen fiel

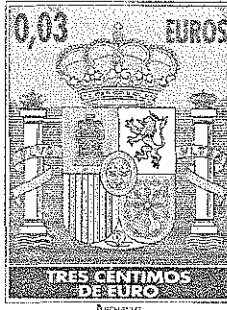
Las Cuentas Anuales comprenden el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de flujos de efectivo, el estado de ingresos y gastos reconocidos y la memoria, de la que forman parte los estados financieros públicos S.05.1, S.05.2, S.05.3, S.05.4 y el apartado correspondiente a las notas explicativas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

En cumplimiento de la legislación vigente, el Consejo de Administración de Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A. Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, ha formulado estas cuentas anuales con el objeto de mostrar la imagen fiel del Fondo del ejercicio 2012. Estas cuentas, serán aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad Gestora, estimándose su aprobación sin cambios significativos.

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



CLASE 8.ª



OL0044682

b) Utilización de juicios y estimaciones en la elaboración de las cuentas anuales

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 de la Sociedad Gestora 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

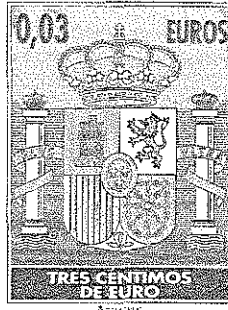
Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las cifras que se desglosan en las presentes cuentas anuales, además de las cifras del ejercicio 2012, las correspondientes al ejercicio anterior, por lo que, la información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2011 se presenta, exclusivamente, a efectos comparativos.

d) Agrupación de partidas

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

e) Elementos recogidos en varias partidas

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



0L0044683

CLASE 8.^a
INVESTICIONES

3. PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN APLICADOS

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

a) Empresa en funcionamiento

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

b) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

c) Gastos de constitución en transición

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

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

d) Corriente y no corriente

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



CLASE 8.^a



0L0044684

e) Activos financieros

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

• Préstamos y partidas a cobrar

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

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

Valoración inicial

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

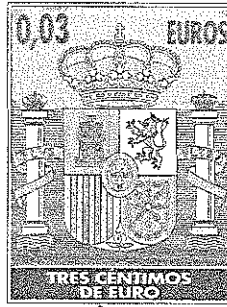
No obstante lo señalado en el párrafo anterior las cuentas a cobrar cuyo importe se espera recibir en el corto plazo, se podrán valorar por su valor nominal cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.

Valoración posterior

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

f) Pasivos financieros

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



OL0044685

CLASE 8.^a

• Débitos y partidas y pagar

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

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

Valoración inicial

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

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

Valoración posterior

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

g) Intereses y gastos devengados no vencidos

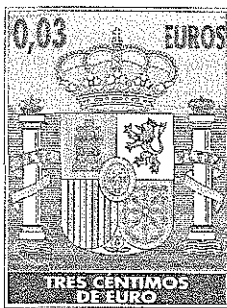
En el epígrafe del activo se incluye la periodificación de los ingresos financieros derivados de las Cédulas Hipotecarias, determinados de acuerdo con el tipo de interés efectivo, que aún no han sido cobrados.

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

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



CLASE 8.ª



OL0044686

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

h) Ajustes por periodificación

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

i) Impuesto sobre Sociedades

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

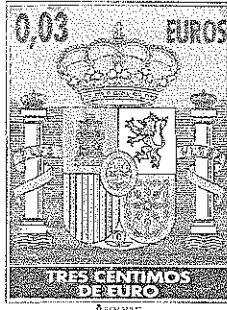
4. ERRORES Y CAMBIOS EN LAS ESTIMACIONES CONTABLES

Durante el ejercicio 2012 y hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales no se ha producido ningún error, ni cambio en estimaciones contables, que por su importancia relativa fuera necesario incluir en las cuentas anuales del Fondo formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora.

5. RIESGO ASOCIADO A INSTRUMENTOS FINANCIEROS

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

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



OL0044687

CLASE 8.ª

Riesgo de mercado

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

- Riesgo de tipo de interés

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

- Riesgo de tipo de cambio.

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

Riesgo de liquidez

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

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

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



0L0044688

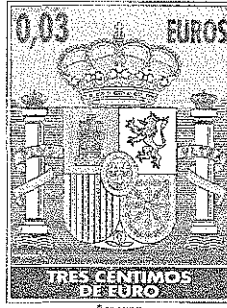
CLASE 8.ª
CONCEPTOS DE INVENTARIO

A continuación se indica el desglose de los instrumentos financieros por plazos residuales de vencimiento a 31 de diciembre de 2012 y 2011. Las fechas de vencimiento que se han considerado para la construcción de la tabla adjunta son las fechas de vencimiento o cancelación contractual. Los importes que se han considerado son los flujos de fondos contractuales sin descontar:

Ejercicio 2012	Miles de euros								
	2012							Vencimiento no determinado y sin clasificar	Total
A la vista	Hasta 1 mes	Entre 1 mes y 3 meses	Entre 3 meses y 6 meses	Entre 6 meses y 1 año	Entre 1 año y 5 años	Más de 5 años			
Activo									
Derechos de crédito	-	-	-	-	36.773	1.475.000	-	1.511.773	
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	-	-	-	-	-	-	-	-	
Total	-	-	-	-	36.773	1.475.000	-	1.511.773	
Pasivo									
Obligaciones y otros valores negociables	-	-	-	-	36.690	1.475.000	-	1.511.690	
	-	-	-	-	36.690	1.475.000	-	1.511.690	
Gap	-	-	-	-	83	-	-	83	
Gap acumulado	-	-	-	-	83	83	83	-	
Ejercicio 2011	Miles de euros								
	2011							Vencimiento no determinado y sin clasificar	Total
A la vista	Hasta 1 mes	Entre 1 mes y 3 meses	Entre 3 meses y 6 meses	Entre 6 meses y 1 año	Entre 1 año y 5 años	Más de 5 años			
Activo									
Derechos de crédito	-	-	-	-	36.773	1.475.000	-	1.511.773	
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	-	-	-	-	-	-	-	-	
Total	-	-	-	-	36.773	1.475.000	-	1.511.773	
Pasivo									
Obligaciones y otros valores negociables	-	-	-	-	36.690	1.475.000	-	1.511.690	
	-	-	-	-	36.690	1.475.000	-	1.511.690	
Gap	-	-	-	-	83	-	-	83	
Gap acumulado	-	-	-	-	83	83	83	-	



CLASE 8.^a



0L0044689

Riesgo de crédito

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

La línea de liquidez cubre el riesgo de liquidez.

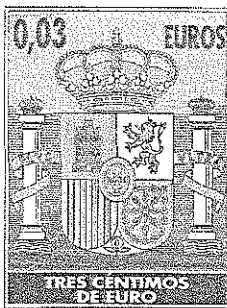
El siguiente cuadro muestra la exposición total al riesgo de crédito a 31 de diciembre de 2012 y 2011:

	Miles de euros	
	2012	2011
Derechos de crédito	<u>1.511.773</u>	<u>1.511.773</u>
Total Riesgo	<u>1.511.773</u>	<u>1.511.773</u>

6. GASTOS DE CONSTITUCIÓN EN TRANSICIÓN

El saldo de este epígrafe recoge los gastos de emisión de los Bonos, incluidas las comisiones de entidades aseguradoras y colocadoras de los Bonos. Su movimiento durante los ejercicios 2012 y 2011 ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	2012	2011
Saldo inicial	794	1.119
Amortizaciones	(324)	(324)
Redondeos	-	(1)
Saldo final	<u>470</u>	<u>794</u>



0L0044690

CLASE 8.^a

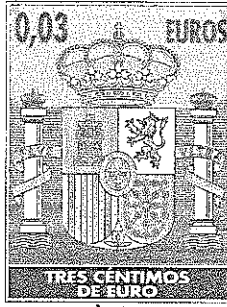
7. ACTIVOS FINANCIEROS

La composición de la cartera de Activos Financieros a 31 de diciembre de 2012 y 2011 es la siguiente:

	Miles de euros		
	2012		
	No corriente	Corriente	Total
Derechos de crédito			
Cédulas hipotecarias	1.475.000	-	1.475.000
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	36.773	36.773
	<u>1.475.000</u>	<u>36.773</u>	<u>1.511.773</u>
	Miles de euros		
	2011		
	No corriente	Corriente	Total
Derechos de crédito			
Cédulas hipotecarias	1.475.000	-	1.475.000
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	36.773	36.773
	<u>1.475.000</u>	<u>36.773</u>	<u>1.511.773</u>



CLASE 8.^a



OL0044691

7.1 Cédulas Hipotecarias

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

CÉDULAS HIPOTECARIAS	Valor nominal de la emisión (miles de euros)
Caja Laboral Popular (*)	500.000
Banco de Valencia (**)	400.000
Banca March	250.000
Banco Mare Nostrum (***)	175.000
Banco Espirito Santo	150.000
	<u>1.475.000</u>

(*) Con fecha 31 de octubre de 2012 Caja Laboral Popular Cooperativa de Crédito e Ipar Kutxa Rural, Sociedad Cooperativa de Crédito, formalizan su fusión. Tras la citada operación, Caja Laboral Popular, se ha subrogado a la posición de sujeto obligado por las citadas cédulas hipotecarias.

(**) Con fecha 21 de noviembre de 2011 Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A. ha tenido conocimiento de que Banco de Valencia, S.A., ha solicitado la intervención de Banco de España al amparo de lo dispuesto en los artículos 6.1 y 7.1 del Real Decreto-Ley 9/2009, sobre reestructuración bancaria y reforzamiento de los recursos propios de las entidades de crédito

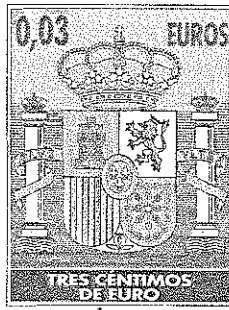
(***) Con fecha 30 de septiembre de 2011 se produjo la segregación de los negocios bancarios y parabancarios de Caja General de Ahorros de Granada, Caja de Ahorros de Murcia, Caixa Penedés y "Sa Nostra" Caixa de Balears a favor de Banco Mare Nostrum, S.A., la cual se subrogó en la posición de sujeto obligado por las citadas cédulas hipotecarias.

Las Cédulas fueron emitidas por debajo de su valor nominal, al 98,993%, en la fecha de constitución del Fondo, y con vencimiento el 11 de junio de 2014, de conformidad con lo dispuesto en la Ley 2/1981, de 25 de marzo, de Regulación del Mercado Hipotecario y el Real Decreto 685/1982, de 17 de marzo, que la desarrolla.

El precio total de la cesión de las Cédulas Hipotecarias fue de 1.460.146.750 euros, que se abonó por la Sociedad Gestora, en nombre y por cuenta del Fondo, al cedente, en la fecha de desembolso.

Las Cédulas Hipotecarias tienen un tipo de interés ordinario fijo del 4,51%, pagadero anualmente.

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



OL0044692

CLASE 8.ª
CÓDIGO DE CLASIFICACIÓN DE LA ACTIVIDAD

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

El movimiento de los derechos de crédito durante los ejercicios 2012 y 2011 ha sido el siguiente:

	Miles de euros			
	2012			
	Saldo inicial	Adiciones	Amortizaciones	Saldo final
Derechos de crédito				
Cédulas hipotecarias	1.475.000	-	-	1.475.000
Intereses y gastos devengados no vencidos	36.773	66.522	(66.522)	36.773
	<u>1.511.773</u>	<u>66.522</u>	<u>(66.522)</u>	<u>1.511.773</u>

	Miles de euros			
	2011			
	Saldo inicial	Adiciones	Amortizaciones	Saldo final
Derechos de crédito				
Cédulas hipotecarias	1.475.000	-	-	1.475.000
Intereses y gastos devengados no vencidos	36.773	66.522	(66.522)	36.773
	<u>1.511.773</u>	<u>66.522</u>	<u>(66.522)</u>	<u>1.511.773</u>

El vencimiento de los derechos de crédito en cada uno de los cinco años siguientes a 31 de diciembre de 2012 y 2011 y el resto hasta su vencimiento, es el siguiente:

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

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



CLASE 8.^a



OL0044693

Durante el ejercicio 2012 se han devengado intereses de las Cédulas Hipotecarias por importe de 66.522 miles de euros (2011: 66.522 miles de euros), de los que 36.773 miles de euros (2011: 36.773 miles de euros) quedan pendientes de vencimiento a 31 de diciembre de 2012, estando registrados en el epígrafe “Derechos de crédito” del activo del balance de situación.

8. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

El Fondo a 31 de diciembre de 2012 y 2011 mantenía la cuenta de tesorería en BBVA, que era el agente financiero del Fondo.

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

- (i) los pagos de intereses de las Cédulas Hipotecarias;
- (ii) las cantidades correspondientes al principal de las Cédulas Hipotecarias;
- (iii) las disposiciones de la línea de liquidez;
- (iv) los rendimientos producidos por el saldo de la cuenta de tesorería;
- (v) cualesquiera otras cantidades ingresadas por el Fondo, derivadas de las Cédulas Hipotecarias; y
- (vi) 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 inicial, firmado el 7 de junio de 2004, el agente financiero (Banco Popular Español, S.A.) garantizaba, sobre los saldos de la cuenta de tesorería, un tipo de interés que era igual a la media simple de los Euribor 1 mes de cada día del periodo mensual de que se trate menos un margen del 0,15%. Los intereses se liquidaban el primer día hábil del mes siguiente a la finalización del período de interés mensual de que se tratase.



CLASE 8.^a



OL0044694

Con fecha 6 de julio de 2011, la Sociedad Gestora, tuvo conocimiento de que Fitch Ratings había rebajado la calificación crediticia de la entidad Banco Popular, de A a A- en su escala a largo plazo, y de F1 a F2 en su escala a corto plazo. En virtud de lo establecido en el apartado 5.2 de la Nota de Valores, como consecuencia de esta rebaja se firmó con Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (BBVA) el 30 de septiembre de 2011, un contrato de subrogación por el cual BBVA asume la posición de Banco Popular en el Contrato de Agencia Financiera, asumiendo la integridad de derechos y obligaciones recogidos en el mismo.

De acuerdo con el contrato de subrogación, el agente financiero (BBVA), garantiza, sobre los saldos de la cuenta de tesorería, un tipo de interés que es la media simple de los Euribor 1 mes de cada día del período mensual de que se trate. Los intereses se liquidan 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 2012 y 2011 la cuenta de tesorería presentaba un saldo de 0,11 euros y de 86,09 euros respectivamente.

9. PASIVOS FINANCIEROS

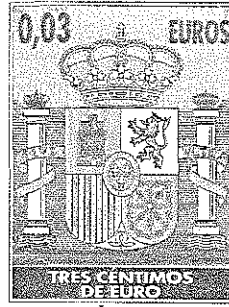
La composición de Pasivos Financieros a 31 de diciembre de 2012 y 2011 es la siguiente:

	Miles de euros		
	2012		
	No corriente	Corriente	Total
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas	1.475.000	-	1.475.000
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	36.690	36.690
	<u>1.475.000</u>	<u>36.690</u>	<u>1.511.690</u>

	Miles de euros		
	2011		
	No corriente	Corriente	Total
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas	1.475.000	-	1.475.000
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	36.690	36.690
	<u>1.475.000</u>	<u>36.690</u>	<u>1.511.690</u>



CLASE 8.^a



0L0044695

9.1 Obligaciones y otros valores negociables

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

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

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

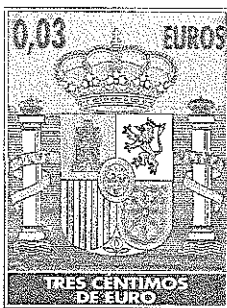
El precio de suscripción de los Bonos emitidos fue del 99,213% de su valor nominal, por un importe de 1.463.392 miles de euros.

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

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

A 31 de diciembre de 2012 y 2011, el rating asignado por las Agencias de calificación Fitch y Moody's Investors Services a la única Serie de Bonos es la siguiente:

	2012		2011	
	Fitch	Moody's	Fitch	Moody's
Serie A	BBB (sf)	Baa1 (sf)	AA (sf)	A2



OL0044696

CLASE 8.^a

El movimiento de las obligaciones y los valores negociables durante los ejercicios 2012 y 2011 ha sido el siguiente:

	Miles de euros			
	2012			
	Saldo inicial	Adiciones	Amortizaciones	Saldo final
Obligaciones y otros valores negociables				
Series no subordinadas	1.475.000	-	-	1.475.000
Intereses y gastos	36.690	66.375	(66.375)	36.690
	<u>1.511.690</u>	<u>66.375</u>	<u>(66.375)</u>	<u>1.511.690</u>

	Miles de euros			
	2011			
	Saldo inicial	Adiciones	Amortizaciones	Saldo final
Obligaciones y otros valores negociables				
Series no subordinadas	1.475.000	-	-	1.475.000
Intereses y gastos	36.690	66.375	(66.375)	36.690
	<u>1.511.690</u>	<u>66.375</u>	<u>(66.375)</u>	<u>1.511.690</u>

El vencimiento de las obligaciones y otros valores negociables en cada uno los cinco años siguientes a 31 de diciembre de 2012 y 2011 el resto hasta su vencimiento, es el siguiente:

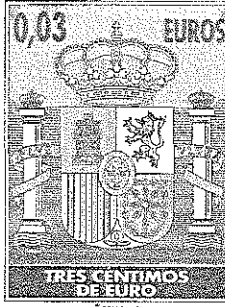
	Miles de euros		
	2012		
	2013	2014	Total
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas	-	1.475.000	1.475.000
Intereses y gastos devengados no vencidos	36.690	-	36.690
	<u>36.690</u>	<u>1.475.000</u>	<u>1.511.690</u>

	Miles de euros						
	2011						
	2012	2013	2014	2015	2016 - 2021	Resto	Total
Obligaciones y otros valores negociables							
Series no subordinadas	-	-	1.475.000	-	-	-	1.475.000
Intereses y gastos devengados no vencidos	36.690	-	-	-	-	-	36.690
	<u>36.690</u>	<u>-</u>	<u>1.475.000</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1.511.690</u>

Durante el ejercicio 2012 se han devengado intereses de los Bonos de Titulización por importe de 66.375 miles de euros (2011: 66.375 miles de euros), de los que 36.690 miles de euros (2011: 36.690 miles de euros) se encuentran pendientes de vencimiento a 31 de diciembre de 2012, estando registrados en el epígrafe "Obligaciones y otros valores negociables" del balance de situación.



CLASE 8.ª



OL0044697

9.2 Contrato de línea de liquidez

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

Conforme a los acuerdos adoptados con fecha 28 de septiembre de 2007 que entraron en vigor con fecha 1 de enero de 2008, la entidad IXIS CIB se 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 IM Cédulas 2, F.T.A.

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

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

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

Ni a 31 de diciembre de 2012 ni a 31 de diciembre de 2011 se ha devengado coste financiero por la línea de liquidez.



OL0044698

CLASE 8.ª

10. LIQUIDACIONES INTERMEDIAS

El detalle de las liquidaciones de cobros y pagos habidas a lo largo de los ejercicios 2012 y 2011 se presenta a continuación:

<i>Liquidación de cobros y pagos del periodo</i>	Ejercicio 2012			
	Período		Acumulado	
	Real	Contractual (*)	Real	Contractual (*)
<u>Derechos de crédito clasificados en el Activo</u>				
Cobros por amortizaciones ordinarias	-	-	-	-
Cobros por amortizaciones anticipadas	-	-	-	-
Cobros por intereses ordinarios (11/06/12)	66.522	66.522	532.179	532.179
Cobros por intereses previamente impagados	-	-	-	-
Cobros por amortizaciones previamente impagadas	-	-	-	-
Otros cobros en especie	3	3	96	96
Otros cobros en efectivo	-	-	-	-

Series emitidas clasificadas en el Pasivo (información serie a serie)

Pagos por amortización ordinaria	-	-	-	-
Pagos por intereses ordinarios (11/06/12)	(66.375)	(66.375)	(531.000)	(531.000)
Pagos por amortizaciones anticipadas	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados	-	-	-	-
Pagos por amortización de préstamos subordinados	-	-	-	-
Pagos por intereses de préstamos subordinados	-	-	-	-
Otros pagos del periodo	(150)	(150)	1.275	1.275

(*) Por contractual se entienden los cobros o pagos que estaban previstos para el periodo (o acumulados hasta la fecha) en el folleto o escritura de constitución.

<i>Liquidación de cobros y pagos del periodo</i>	Ejercicio 2011			
	Período		Acumulado	
	Real	Contractual (*)	Real	Contractual (*)
<u>Derechos de crédito clasificados en el Activo</u>				
Cobros por amortizaciones ordinarias	-	-	-	-
Cobros por amortizaciones anticipadas	-	-	-	-
Cobros por intereses ordinarios (11/06/2011)	66.522	66.522	465.657	465.657
Cobros por intereses previamente impagados	-	-	-	-
Cobros por amortizaciones previamente impagadas	-	-	-	-
Otros cobros en especie	-	-	-	-
Otros cobros en efectivo	7	7	93	93

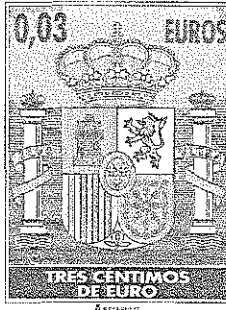
Series emitidas clasificadas en el Pasivo (información serie a serie)

Pagos por amortización ordinaria	-	-	-	-
Pagos por intereses ordinarios (11/06/2011)	(66.375)	(66.375)	(464.625)	(464.625)
Pagos por amortizaciones anticipadas	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados	-	-	-	-
Pagos por amortización de préstamos subordinados	-	-	-	-
Pagos por intereses de préstamos subordinados	-	-	-	-
Otros pagos del periodo	(154)	(154)	(1.125)	(1.125)

(*) Por contractual se entienden los cobros o pagos que estaban previstos para el periodo (o acumulados hasta la fecha) en el folleto o escritura de constitución.



CLASE 8.^a



OL0044699

Ni a 31 de diciembre de 2012 ni a 31 de diciembre de 2011 el Fondo presentaba impagados en ninguno de los diferentes Bonos en circulación.

Ni a 31 de diciembre de 2012 ni a 31 de diciembre de 2011 el Fondo ha dispuesto de mejoras crediticias para hacer frente al pago de los Bonos.

Durante 2012 y 2011 el Fondo no ha abonado importe alguno al cedente en concepto de margen de intermediación del Fondo

11. SITUACIÓN FISCAL

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

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

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

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



OL0044700

CLASE 8.ª

12. 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 instrumentos financieros han sido valorados a 31 de diciembre de 2012 y 2011, en base a los criterios recogidos en la nota 3 de estas cuentas anuales, los cuales no difieren de forma significativa del valor razonable de dichos instrumentos.

Los honorarios correspondientes a la auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2012 han sido 3 miles de euros (2011: 3 miles de euros).

Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores. Disposición adicional tercera. “Deber de información” de la Ley 15/2010, de 5 de julio

En cumplimiento de lo dispuesto en la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, la cual ha sido desarrollada por la Resolución de 29 de diciembre de 2010 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, sobre la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales en relación con los aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales indicar que dada la actividad a la que se dedica fundamentalmente el Fondo (actividad financiera), el importe del saldo pendiente de pago a los proveedores no acumula un aplazamiento superior al plazo legal de pago, ni a 31 de diciembre de 2012 ni a 31 de diciembre de 2011.

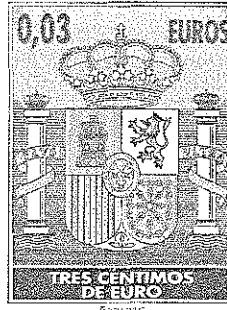
Acciones realizadas por agencias de calificación durante los ejercicios 2012 y 2011

Durante los ejercicios 2012 y 2011 se ha producido las siguientes acciones por parte de las Agencias de Calificación que afectan al Fondo:

Con fecha 10 de marzo de 2011 Fitch Ratings rebajan la calificación crediticia de los Bonos emitidos por el Fondo de “AAA (sf)” a “AA (sf)”.

Con fecha 28 de marzo de 2011, Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A. ha tenido conocimiento de que Moody’s Investors Service ha rebajado la calificación crediticia de los Bonos emitidos por el Fondo de “Aa1 (sf)” a “Aa3 (sf)”.

Con fecha 6 de julio de 2011, Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A. ha tenido conocimiento de que Fitch Ratings ha rebajado la calificación crediticia de la entidad Banco Popular Español, S.A., de A a A- en su escala a largo plazo, y de F1 a F2 a corto plazo.



0L0044701

CLASE 8.ª

Con fecha 20 de octubre de 2011, Moody's Investors Service rebajó la calificación crediticia de los Bonos emitidos por el Fondo de "Aa3" a "A2".

Con fecha 13 de febrero de 2012 Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A. tuvo conocimiento de que Fitch había rebajado la calificación crediticia de la entidad Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. de A+ a A en su escala a largo plazo.

Con fecha 16 de febrero de 2012, Moody's Investors Service rebajó la calificación crediticia de los Bonos emitidos por el Fondo de "A2 (sf)" a "A3 (sf)".

Con fecha 11 de mayo de 2012, Fitch Ratings rebajo la calificación crediticia de los Bonos emitidos por el Fondo de "AA (sf)" a "A- (sf)".

Con fecha 17 de mayo de 2012, Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A. tuvo conocimiento de que Moody's Investors Service ha rebajado la calificación crediticia de la entidad Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. de P-1 a P-s en su escala a corto plazo y de Aa3 a A3 en su escala a largo plazo, entidad que es agente financiero del Fondo.

Con fecha 11 de junio de 2012 Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A. tuvo conocimiento de que Fitch Ratings ha rebajado la calificación crediticia de la entidad Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. de F1 a F2 en su escala a corto plazo y de A a BBB+ en su escala a largo plazo, entidad que es agente financiero del Fondo.

Con fecha 15 de junio de 2012 Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A. tuvo conocimiento de que Moody's había rebajado la calificación crediticia de la entidad Natixis de Aa3 a A2 en su escala a largo plazo.

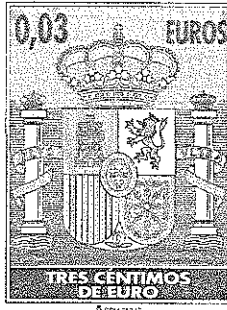
Con fecha 25 de junio de 2012 Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A. tuvo conocimiento de que Moody's había rebajado la calificación crediticia de la entidad Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. de P-2 a P-3 en su escala a corto plazo y de A3 a Baa3 en su escala a largo plazo.

Con fecha 28 de junio de 2012, Fitch Ratings rebajó la calificación crediticia de los Bonos emitidos por el Fondo de "A- (sf)" a "BBB (sf)".

Con fecha 31 de octubre de 2012 Intermoney Titulización S.G.F.T., S.A. tuvo conocimiento de que Moody's Investors Service ha rebajado la calificación crediticia de los Bonos emitidos por el Fondo de A3(sf) a Baa1(sf).



CLASE 8.ª



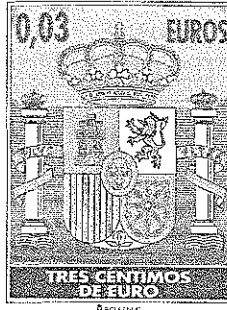
OL0044702

13. 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
COMERCIO INTERNACIONAL

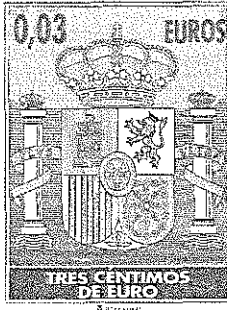


OL0044703

ANEXO I



CLASE 8.^a



OL0044705

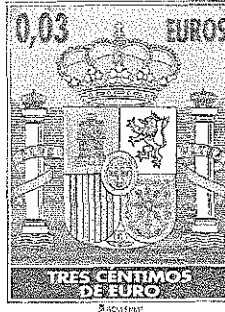
INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS VERBOS AL LORO DE UTILIZACION
(Las cifras relativas a impuestos se consignarán en miles de euros)

	Situación actual 31/12/2012		Situación de anual anterior 31/12/2011		Situación inicial 01/06/2014	
	NR de activos verbos	Principales pendientes (1)	NR de activos verbos	Principales pendientes (1)	NR de activos verbos	Principales pendientes (1)
Cuadro A						
Tipología de activos titulados:						
Participaciones inmobiliarias	0001	0	0	0	0	0
Contratos de transmisión hipotecaria	0002	0	0	0	0	0
Préstamos hipotecarios	0003	0	0	0	0	0
Cédulas hipotecarias	0004	1.475.000	1.475.000	1.475.000	5	1.475.000
Participaciones en empresas	0005	0	0	0	0	0
Préstamos a empresas	0006	0	0	0	0	0
Préstamos Corporativos	0007	0	0	0	0	0
Cédulas verticales	0008	0	0	0	0	0
Bonos de tesorería	0009	0	0	0	0	0
Participaciones en entidades financieras	0010	0	0	0	0	0
Cédulas de garantía	0011	0	0	0	0	0
Préstamos a corto	0012	0	0	0	0	0
Préstamos a medio	0013	0	0	0	0	0
Préstamos a largo	0014	0	0	0	0	0
Préstamos continuos	0015	0	0	0	0	0
Préstamos discontinuos	0016	0	0	0	0	0
Arrendamientos financieros	0017	0	0	0	0	0
Cuentas a cobrar	0018	0	0	0	0	0
Garantías de crédito futuro	0019	0	0	0	0	0
Otros	0020	0	0	0	0	0
Total	0021	1.475.000	1.475.000	1.475.000	5	1.475.000

(1) Entendido como principal pendiente el importe de principal pendiente de rescatado



CLASE 8.^a



0L0044706

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE UTILIZACIÓN

(Las cifras relativas a Importar se consignarán en miles de euros)

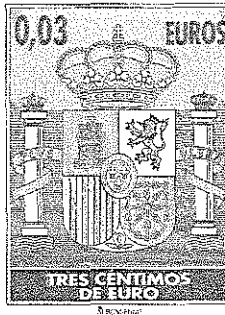
CUADRO 8

	Situación anual		Situación cierre anual	
	31/12/2012		31/12/2011	
Monto de la cartera de activos titulados / Tasa de amortización anticipada	0,00	0	0,00	0
Importe de Principal Faltante desde el cierre anual anterior	0,00	0	0,00	0
Derechos de crédito sobre de pago por devolución de bienes desde el último anual anterior	0,00	0	0,00	0
Asociación ordinaria desde el cierre anual anterior	0,00	0	0,00	0
Impuesto de sucesión de bienes inmuebles, bienes muebles, plusvalencias y otros pagos en especie desde el origen del Fondo	0,00	0	0,00	0
Y otros impuestos, arrendamientos, impuestos, plusvalencias y otros pagos en especie desde el origen del Fondo	0,00	0	0,00	0
Importe de principal pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el período (1)	0,00	0	0,00	0
Importe pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el período (2)	0,00	0	0,00	0
Tasa amortizada anticipada efectiva del período (3)	0,00	0,00	0,00	0,00
Tasa amortizada anticipada efectiva del período (4)	0,00	0,00	0,00	0,00
Importe del principal pendiente de reembolso en la fecha de presentación de la información de los nuevos activos incorporados en el período	0,00	0,00	0,00	0,00
(1) Importe del principal pendiente de reembolso de la totalidad de los activos (incluidos los nuevos incorporados del período) a fecha del informe	0,00	0,00	0,00	0,00



CLASE 8.^a

OL0044707



INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDEJAS AL FONDO DE TRAZADURA

[Las cifras reflejadas en los importes se expresarán en miles de euros]

CUMORD C	Importes Impugnados			Principales pendientes no vendidas	Deuda Total
	Nº de acciones	Principal	Intereses acumulados (2)		
Total Impugnados (1)	0	0,00	0,00	0,00	0,00
Hasta 3 meses	0	0,00	0,00	0,00	0,00
De 3 a 6 meses	0	0,00	0,00	0,00	0,00
De 6 a 9 meses	0	0,00	0,00	0,00	0,00
De 9 a 12 meses	0	0,00	0,00	0,00	0,00
Más de 12 meses	0	0,00	0,00	0,00	0,00
Total	0	0,00	0,00	0,00	0,00

(1) La distribución de los activos vencidos impugnados entre los distintos tramos tabulados se realizará en función de la antigüedad de la primera compra vendida y no subvendida. Los intervalos se entenderán excluido el día inicial e incluido el final (p.e. De 1 a 3 meses, este es superior a 1 mes y menor o igual a 3 meses).

(2) Importe de intereses cuyo devengo, en su caso, se ha interrumpido conforme lo establecido en el apartado 22 de la norma 13ª de la Circular Impugnada Impugnada

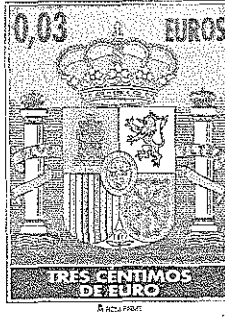
Impugnados con garantía real (2)	Importes impugnados			Principales pendientes no vendidas	Deuda Total	Valor Garantido con Trazado > 2 años (6)	Valor Garantido con Trazado < 2 años (6)	X. Diferencia / % Trazado
	Nº de acciones	Principal	Intereses acumulados					
Hasta 3 meses	0	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
De 3 a 6 meses	0	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
De 6 a 9 meses	0	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
De 9 a 12 meses	0	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Más de 12 meses	0	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total	0	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

(2) La distribución de los activos vendidos impugnados entre los distintos tramos tabulados se realizará en función de la antigüedad de la primera compra vendida y no subvendida. Los intervalos se entenderán excluido el día inicial e incluido el final (p.e. De 1 a 3 meses, este es superior a 1 mes y menor o igual a 3 meses).

(6) Se incluirá el importe de los intereses que tampoco han alcanzado a ser devengados en el momento de la venta.



CLASE 8^a



0L0044709

INFORMACIÓN RELATIVA A LAS ACTIVIDADES DEL FONDO DE TIPO ACCIÓN
(Los datos relativos a Impartidos se consignarán en miles de euros)

CÓMODO E

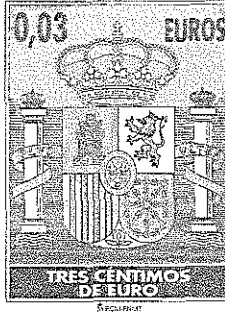
	Situación actual 31/12/2012		Situación frente a anual anterior 31/12/2011		Situación inicial 07/09/2008	
	Nº de acciones sobre	Principales pendientes	Nº de acciones sobre	Principales pendientes	Nº de acciones sobre	Principales pendientes
Inicio a 1 año	0	0	0	0	0	0
Entre 1 y 2 años	5.131.131	1.475.000	0	0	0	0
Entre 2 y 3 años	0	0	5.131.131	1.475.000	0	0
Entre 3 y 5 años	0	0	0	0	0	0
Entre 5 y 7 años	0	0	0	0	0	0
Superior a 7 años	0	0	0	0	0	0
Total	5.131.131	1.475.000	5.131.131	1.475.000	0	1.475.000
Valor residual según contabilidad						
	1.201.131	1.475.000	2.301.131	1.475.000	10.000	1.475.000
(1) Los Impartidos se subdividen en:						
	1.201.131	1.475.000	2.301.131	1.475.000	10.000	1.475.000

	Situación actual		Situación frente a anual anterior 31/12/2011		Situación inicial 07/09/2008	
	Nº de acciones	Valor	Nº de acciones	Valor	Nº de acciones	Valor
Total	1.000	6,30	1.000	7,20	1.000	10,00

Ante el/los
Ante el/los



CLASE 8.ª



OL0044710

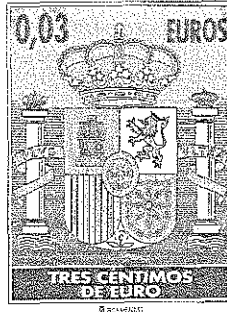
Situación actual 31/12/2012		Situación cierre anual anterior 31/12/2011		Ejemplar inicial 07/06/2004	
Denominación en euros	Nº de pasivos emitidos	Vida media de los pasivos (1)	Nominal unitario	Principal pendiente	Vida media de los pasivos (1)
5004785603	14.750	1,475.000	1,00	1.475.000	1,475.000
Total	14.750	1,475.000	1,00	1.475.000	1,475.000

Situación actual 31/12/2012		Situación cierre anual anterior 31/12/2011		Ejemplar inicial 07/06/2004	
Denominación en euros	Nº de pasivos emitidos	Vida media de los pasivos (1)	Nominal unitario	Principal pendiente	Vida media de los pasivos (1)
5004785603	14.750	1,475.000	1,00	1.475.000	1,475.000
Total	14.750	1,475.000	1,00	1.475.000	1,475.000

(1) Importe en años. En caso de ser estimado se indicará en los datos suplementarios los hipotesis de la estimación.
 (2) La gestora deberá suministrar la denominación de la serie (ISIN) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan ISIN se mostrará ocasionalmente la columna de denominación.



CLASE 8.ª



0L0044711

INFORMACION RELATIVA A LOS PASAJOS EMITIDOS POR EL FORO

(Los datos relativos a Impuestos se consignarán en miles de euros y se reflejará el total de la serie salvo que expresamente se solicite el valor unitario)

Serie (1)	Denominación serie	Grado de subordenación (2)	Índice de referencia (3)	Margen (4)	Tipo aplicado (5)	Intereses		Principal pendiente		Total Pendiente	Concedido de pérdidas por destino (6)
						Bono de cálculo de intereses	Bono de cálculo de intereses	Principal pendiente	Intereses acumulados (6)		
28007783003	A	NS	100	0,00	4,5	300,000	300,000	0	47,500	0	151,094
Total						300,000	300,000	0	47,500	0	151,094

(1) La gestora deberá cumplimentar la denominación de la serie (SN) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan BHT se reflejará exclusivamente la columna de denominación.

(2) La gestora deberá indicar si la serie es subordinada o no subordinada. (S=Subordinada; NS=No subordinada)

(3) La gestora deberá cumplimentar el índice de referencia que corresponda en cada caso (EUROBON o tres meses...). En el caso de tipos fijos esta columna se cumplimentará con el término "fijo".

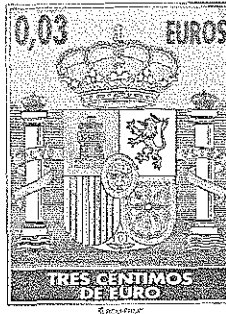
(4) En el caso de tipos fijos esta columna no se cumplimentará.

(5) Días arrojados desde la última fecha de pago.

(6) Intereses acumulados desde la última fecha de pago.



CLASE 8.^a



0L0044713

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO
(Las cifras relativas a Importes se expresarán en miles de euros y se reflejarán el total de la serie salvo que expresamente se indique el valor unitario)

Código ISIN	Denominación serie	Fecha último cambio de calificación		Calificación		Situación de serie	Situación de serie
		Anterior	Actual	Anterior	Actual		
ES0372859003	A	21/02/2012	21/02/2012	AAA	AAA	Activa	Activa
ES0372859003	A	21/02/2012	21/02/2012	BBB	BBB	Activa	Activa

(1) La gestora deberá cumplir con la denominación de la serie (SM) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan SM se reflejará exclusivamente la columna de denominación.
(2) La gestora deberá cumplir con la denominación de la serie (SM) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan SM se reflejará exclusivamente la columna de denominación.

Denominación del Fondo: IM CEDULAS 2, FTA
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.T.,S.A.
Estados agregados: SI
Periodo: 2do. semestre

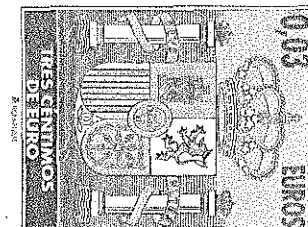
INFORMACIÓN SOBRE MEJORAS CREDITICIAS (Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)		Situación actual 31/12/2012		Situación cierre anual anterior 31/12/2011	
1. Importe del Fondo de Reserva	0010	0	1010	0	0
2. Porcentaje que representa el Fondo de Reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de activos titulizados	0020	0,00	1020	0,00	0,00
3. Exceso de spread (%) (1)	0040	0,01	1040	0,01	0,01
4. Permuta financiera de intereses (S/N)	0050	No	1050	No	No
5. Permuta financiera de tipos de cambio (S/N)	0070	No	1070	No	No
6. Otras permutas financieras (S/N)	0080	No	1080	No	No
7. Importe disponible de la línea/s de liquidez (2)	0090	82.089.000	1090	82.089.000	82.089.000
8. Subordinación de series (S/N)	0110	No	1110	No	No
9. Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total bonos. (3)	0130	100,00	1120	100,00	100,00
10. Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales	0150	0	1150	0	0
11. Porcentaje que representan los avales sobre el total de los pasivos emitidos	0160	0	1160	0	0
12. Importe máximo de riesgo cubierto por derivados de crédito u otras garantías financieras adquiridas	0170	0	1170	0	0
13. Otros (S/N) (4)	0180	No	1180	No	No

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

Información sobre contrapartes de las mejoras crediticias		NIF		Denominación
Contraparte del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes (5)	0200		1210	
	0210		1220	
Permutas financieras de tipos de interés				
Permutas financieras de tipos de cambio	0220		1230	
Otras Permutas financieras	0230		1240	
Contraparte de la Línea de Liquidez	0240		1250	Natixis Interparagne
Entidad Avalista	0250		1260	
Contraparte del derivado de crédito	0260		1270	

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

CLASE 8^a



010044714

S.06

Denominación del Fondo: **IM CÉDULAS 2, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: **INTERMONEY TITULIZACIÓN, S.G.F.T, S.A.**

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

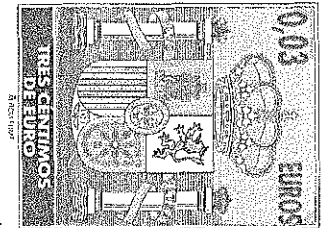
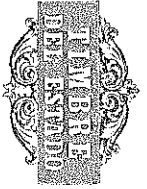
Ejercicio: **2012**

NOTAS EXPLICATIVAS

INFORME DE AUDITOR

No hay informe de auditor

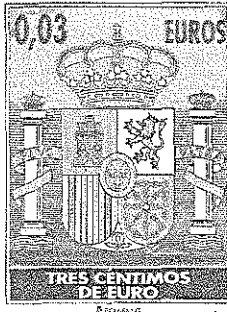
CLASE 8.ª



010044716



CLASE 8.^a



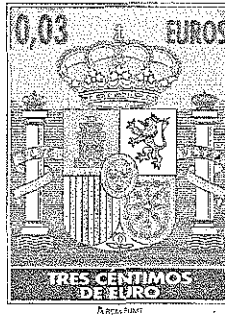
OL0044717

Denominación del Fondo: Denominación del componente: Denominación de la gestora: Entidades agregadas: Período: Entidades cedentes de los acciones tituladas:	IM CÉDULAS 2 FTA BANCA MARCH, S.A. - BANCO DE VALENCIA, S.A. - BANCO ESPÍRITO SANTO, S.A. S.F. - CAJA LABORAL POPULAR S.G. - BANCO MARENOSTRUM, S.A.
---	---



OL0044718

CLASE 8.ª



INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE UTILIZACION

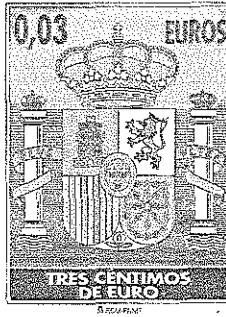
(Las cifras relativas a Importes en consignación en miles de euros)

	Situación actual 31/12/2011		Situación otros años anterior 31/12/2010		Situación inicial 31/12/2004	
	Nº de activos vivos	Principal pendiente (1)	Nº de activos vivos	Principal pendiente (1)	Nº de activos vivos	Principal pendiente
Tercería de activos financieros						
Participaciones financieras	00014	0	00014	0	0	0
Confidencias de transmisión hipotecaria	00020	0	00020	0	0	0
Préstamos hipotecarios	00042	0	00042	0	0	0
Cédulas hipotecarias	00044	1.475.000	00044	1.475.000	5	1.475.000
Préstamos a promotores	00054	0	00054	0	5	0
Préstamos a empresas	00056	0	00056	0	0	0
Préstamos a particulares	00058	0	00058	0	0	0
Cédulas financieras	00060	0	00060	0	0	0
Bonos de tesorería	00062	0	00062	0	0	0
Deuda subordinada	00064	0	00064	0	0	0
Préstamos consuntivos	00066	0	00066	0	0	0
Créditos AAFP	00068	0	00068	0	0	0
Préstamos automáticos	00070	0	00070	0	0	0
Arrendamiento financiero	00072	0	00072	0	0	0
Cuentas y colateral	00074	0	00074	0	0	0
Préstamos a largo plazo	00076	0	00076	0	0	0
Bonos de Utilización	00078	0	00078	0	0	0
Gastos	00080	0	00080	0	0	0
Total	00091	1.475.000	00091	1.475.000	0	1.475.000

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



CLASE 8.^a



0L0044719

CUADRO B

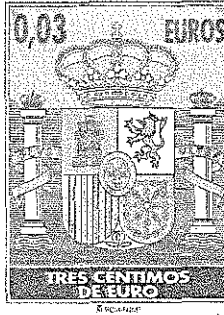
Resumen de la cartera de activos (autorizados / Tasa de amortización anticipada)	Situación actual	Situación cierre anual anterior
Importe del Fondo Fideicomiso y cierre anual anterior	31/12/2011	31/12/2010
Diferencia por cambio de valorización de bienes desde el cierre anual anterior	0	0
Diferencia por cambio de valorización de bienes desde el cierre anual anterior	0	0
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	0	0
Total importe amortizado acumulado, incluyendo adquisiciones y otros sucesos en especie, desde el origen del Fondo	0	0
Importe de principal pendiente en amortización en los nuevos activos incorporados en el período (1)	0	0
Principal pendiente cierre del período (2)	1.475.000	1.475.000
Tasa amortización anticipada efectiva del período (3)	0,00	0,00
Tasa amortización anticipada efectiva del período (3)	0,00	0,00

(1) En Fondos abiertos, importe de principal pendiente de vencimiento en la fecha de presentación de la información de los nuevos activos incorporados en el período.
 (2) Importe del principal pendiente de reembolso de los activos (incluidas las nuevas incorporaciones del período) a fecha del informe.



CLASE 8.^a

OL0044720



CUADRO C

Toda Impagados (1)

Nº de acciones	Importe Impagado		Principal pendiente no vencido	Deuda Total
	Principal	Intereses ordinarios (2)		
Hasta 1 mes	0,00	0,00	0,00	0,00
De 1 a 3 meses	0,00	0,00	0,00	0,00
De 3 a 6 meses	0,00	0,00	0,00	0,00
De 6 a 12 meses	0,00	0,00	0,00	0,00
Más de 12 meses a 2 años	0,00	0,00	0,00	0,00
Más de 2 años	0,00	0,00	0,00	0,00
Total	0,00	0,00	0,00	0,00

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

(2) Imposte de intereses cuyo deveng. en su caso, se ha interrumpido conforme lo establecido en el apartado 12 de la Circular

Importe Impagado

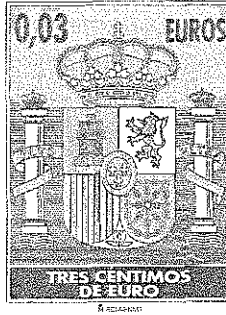
Nº de acciones	Intereses ordinarios		Principal pendiente no vencido	Deuda Total	Valor garantías (3)	Valor Garantía con Tasación > 2 años (4)	% Deuda I.v. Tasación
	Principal	Intereses ordinarios					
Hasta 1 mes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
De 1 a 3 meses	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
De 3 a 6 meses	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
De 6 a 12 meses	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
De 12 meses a 2 años	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Más de 2 años	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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

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



CLASE 8.ª



OL0044722

CUADRO E

Vista residual de los activos cedidos al Fondo (1)

	Situación actual 31/12/2011		Situación cierre anual anterior 31/12/2010		Situación inicio 07/06/2004	
	Nº de acciones vivas	Principal pendiente	Nº de acciones vivas	Principal pendiente	Nº de acciones vivas	Principal pendiente
Inicio a 1 año	1307	0	1307	0	1307	0
Entre 1 y 3 años	1302	0	1302	0	1302	0
Entre 3 y 5 años	1305	1.475.000	1305	0	1305	0
Entre 5 y 10 años	1304	0	1304	1.475.000	1304	1.475.000
Superior a 10 años	1305	0	1305	0	1305	0
Total	1307	1.475.000	1307	1.475.000	1307	1.475.000

(1) Los incursos se ordenarán cronológicamente al hilo del mismo e incluido el final (p.a. Entre 1 y 2 años, superior a 1 año y menor o igual a 2 años)

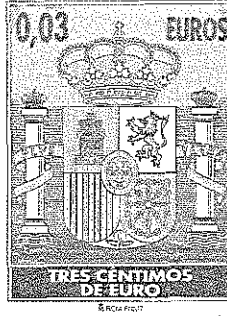
Antigüedad: 7,90
 Antigüedad media ponderada: 6,60

Situación cierre anual anterior 31/12/2010: 10,00



0L0044724

CLASE 8.^a

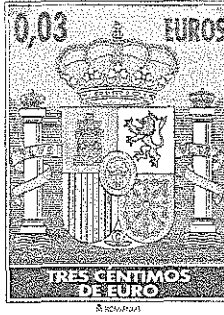


CUADRO B		Intereses			Principal pendiente			Corrección de pérdidas por...			
Serie (1)	Denominación subvención (2)	Índice de referencia (3)	Margen (4)	Tipo pagado	Días acumulados	Intereses acumulados (5)	Intereses por vencer (6)	Principal no vencido (7)	Principal pendiente (8)	Tasa Pendiente	Corrección de pérdidas por...
ES047293003	A	PLC	0	4,5	300	39.690,19	39.690,19	1.479.000,00	1.511.691,19	0,1117	0
TOTAL						39.690,19	39.690,19	1.479.000,00	1.511.691,19	0,1117	0

(1) La acción deberá cumplimentar la denominación de la serie (RSN) y su denominación. Cuando los índices emitidos no son del RSN en relación exclusivamente la columna de TotalIntereses Total Total Pendiente Total CorrecciónDePérdidas_9227
 (2) La acción deberá indicar si la parte es subordinada o no subordinada. (S=Subordinada; NS= No subordinada)
 (3) La gestión deberá cumplimentar el índice de referencia que corresponde en cada caso (EURBORC un año, EURBORC a tres meses...). En el caso de tipos fijos esta columna se cumplimentará con el término "fijo".
 (4) En el caso de tipos fijos esta columna se cumplimentará.
 (5) Días acumulados desde la última fecha de pago.
 (6) Intereses acumulados desde la última fecha de pago.



CLASE 8.^a



0L0044725

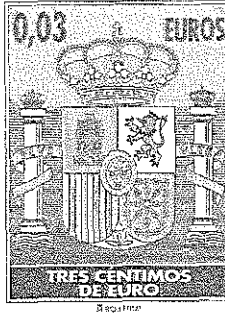
CUADRO C		Situación actual 31/12/2011		Situación cierre anual anterior 31/12/2010	
Serie (2)	Denominación serie	Amortización principal		Amortización principal	
		Pagos del período (3)	Pagos acumulados (4)	Pagos del período (3)	Pagos acumulados (4)
6004725933	A	0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL		0,00	0,00	0,00	0,00

Situación actual 31/12/2011		Situación cierre anual anterior 31/12/2010	
Intereses		Intereses	
Pagos del período (3)	Pagos acumulados (4)	Pagos del período (3)	Pagos acumulados (4)
0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL	0,00	0,00	0,00

(1) La gestora deberá cumplimentar la denominación de la serie (ISIN) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan ISIN, se rellenará exclusivamente la columna de denominación.
(2) Entendido como toda serie pagada que de acuerdo con la documentación contractual determine la emisión del fondo, siempre que no se haya producido previamente una causa de liquidación anticipada.
(3) Total de pagos realizados desde la fecha de expedición del Fondo.
(4) Total de pagos realizados desde la fecha de expedición del Fondo.



CLASE 8.^a



0L0044726

SUCRO D		Denominación		Calificación	
Serie (2)	Fecha último cambio de calificación crediticia	Agencia de calificación crediticia (2)	Situación actual	Situación clase más anterior	Situación inicial
EE024789403 A	11/02/2011	FCH	AAA	AA+	AAA
EE024789403 A	20/02/2012	FCH	AA+	AA	AAA

(1) La información de clasificación crediticia, los niveles de calificación crediticia, los cambios de calificación crediticia y los niveles de calificación crediticia, para cada serie, -MIDY para Moody's, SYP para Standard & Poors, FCH para Fitch -

(2) La información deberá cumplimentarse en calificación crediticia otorgada por una agencia de rating, cuya denominación también deberá ser cumplimentada, para cada serie. -MIDY para Moody's, SYP para Standard & Poors, FCH para Fitch -

S.06

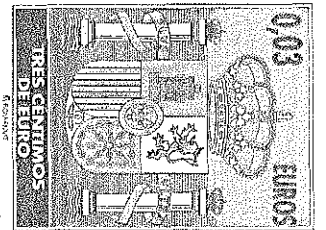
Denominación del Fondo: **IM CÉDULAS 2, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: **INTERMONEY TITULIZACIÓN, S.G.F.T, S.A.**
Estados agregados: **No**
Periodo: **2º Semestre**
Ejercicio: **2011**

NOTAS EXPLICATIVAS

INFORME DE AUDITOR

No hay informe de auditor

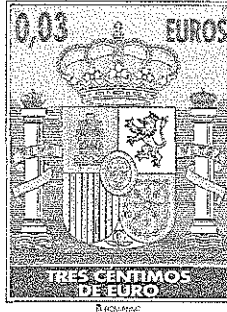
CLASE 8.ª



010044729



CLASE 8.^a
CONTABILIDAD Y ECONOMÍA

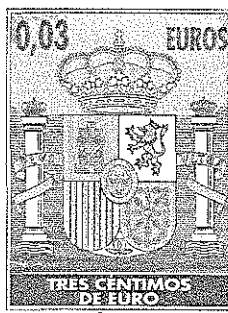


OL0044730

INFORME DE GESTIÓN



CLASE 8.ª



OL0044731

IM CÉDULAS 2, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Informe de gestión correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012.

1. EL FONDO DE TITULIZACIÓN. ANTECEDENTES

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

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

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

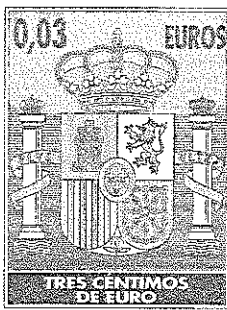
El Fondo constituye un patrimonio separado y cerrado, carente de personalidad jurídica. En el momento de su constitución, el Fondo está integrado en cuanto a su activo por cinco Cédulas Hipotecarias nominativas y en cuanto a su pasivo, por los Bonos en cuantía y condiciones financieras tales que el valor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

Los Bonos se amortizarán en un solo pago en la Fecha de Vencimiento Final (11 de junio de 2014).

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



CLASE 8.ª



OL0044732

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

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

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

El presente informe de gestión corresponde al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011, y se emite al objeto de cumplir las obligaciones de publicidad y verificación de la información contenida en la Escritura de Constitución del Fondo. En el presente informe de gestión se recoge la evolución de las cifras más relevantes relativas al comportamiento de los activos (Cédulas Hipotecarias) y de los pasivos del Fondo.

2. SITUACIÓN ACTUAL DEL FONDO

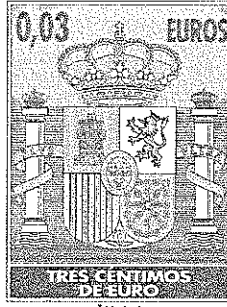
2.1. Principales datos del activo

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

La siguiente tabla muestra el detalle del importe a 31 de diciembre de 2012 de las Cédulas Hipotecarias agrupadas en el activo del Fondo y sus correspondientes emisores:

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

(*) Con fecha 31 de octubre de 2012 Caja Laboral Popular Cooperativa de Crédito e Ipar Kutxa Rural, S. Cooperativa de Crédito, formalizaron el proceso de su fusión mediante escritura pública ante notario.



OL0044733

CLASE 8.ª

CÓDIGO DE BARRAS

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

Por lo tanto, a 31 de diciembre de 2012 el saldo vivo de estas Cédulas Hipotecarias es exactamente el mismo que a la Fecha de Constitución del Fondo.

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

2.2. Principales datos del pasivo

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

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

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

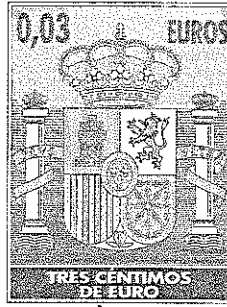
Serie única	ISIN: ES0347859003
Saldo inicial (31/12/2011)	1.475.000.000
Saldo actual (31/12/2012)	1.475.000.000
Cupón vigente	4,50%
Diferencial	FIJO
Tipo de referencia	N/A
Fecha próxima revisión	N/A
Frecuencia de pago	Anual
Calificación inicial	AAA / Aaa
Calificación actual	BBB (sf) / Baal(sf)

3. PRINCIPALES RIESGOS E INCERTIDUMBRES

3.1. Riesgos vinculados a la cartera de activos

Morosidad e impago

Durante 2012 no sea producido ningún retraso de pago en el pago de intereses correspondientes al ejercicio.



0L0044734

CLASE 8.ª

Riesgos de liquidez

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

A 31 de diciembre de 2012 el saldo disponible de la línea de liquidez era de 82.088.765 euros. El funcionamiento de la línea de liquidez se detalla en el capítulo V.3.1 del Folleto.

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

Durante 2012, no ha sido necesario realizar ninguna disposición de la línea de liquidez contratada por el Fondo.

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

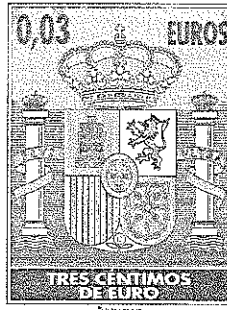
Cada una de las Cédulas Hipotecarias está respaldada por toda la cartera hipotecaria de cada una de las entidades que la emite.

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

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

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

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



OL0044735

CLASE 8.ª

A 31 de diciembre de 2012, todos los emisores de las Cédulas Hipotecarias agrupadas en el Fondo cumplían el límite legal de emisión establecido.

Emisor	Cartera Elegible	Total Emitido	Nivel de Emisión	
			Actual *	Límite Legal **
Caja Laboral Popular	8.788.397.521	5.125.000.000	171,48%	125,00%
Banco de Valencia	3.610.684.789	2.500.000.000	144,43%	125,00%
Banca March	2.778.027.464	1.950.000.000	142,46%	125,00%
Banco Mare Nostrum, S.A	25.637.240.625	18.335.814.815	139,82%	125,00%
Banco Espirito Santo	385.278.595	305.000.000	126,32%	125,00%

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

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

Los niveles de sobrecolateralización que presentaban los distintos emisores cuyas Cédulas Hipotecarias se agrupan en el Fondo eran a 31 de diciembre de 2012 los siguientes:

Emisor	Fecha de Datos	Total Cartera Hipotecaria	IM CÉDULAS		Otras Emisiones	Total Cédulas Emitidas	Nivel de Protección
			2	2			
Caja Laboral Popular	201212	12.735.333.245	500.000.000	4.625.000.000	5.125.000.000	248,49%	
Banco de Valencia	201212	5.391.999.389	400.000.000	2.100.000.000	2.500.000.000	215,68%	
Banca March	201212	4.034.466.948	250.000.000	1.700.000.000	1.950.000.000	206,90%	
Banco Mare Nostrum, S.A	201212	36.970.305.784	175.000.000	18.160.814.815	18.335.814.815	201,63%	
Banco Espirito Santo	201212	1.160.356.496	150.000.000	155.000.000	305.000.000	380,44%	

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

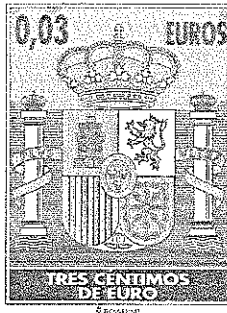
Todas las cédulas emitidas por un mismo emisor tienen el mismo grado de preferencia de pago.

3.2. Riesgos vinculados a los tipos de interés

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

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

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



OL0044736

CLASE 8.ª

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 2012 se mantiene como proveedor de dicha línea a Natixis, entidad con la que se contrató en la Fecha de Constitución.

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

La Sociedad Gestora en nombre y representación del Fondo contrató 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 inicial del Fondo fue Banco Popular, entidad financiera que cumplía con todos los requisitos de calificación establecidos por las agencias de calificación para poder realizar las funciones establecidas en la documentación contractual del Fondo.

Con fecha 6 de julio de 2011, la Sociedad Gestora, tuvo conocimiento de que Fitch Ratings había rebajado la calificación crediticia de la entidad Banco Popular, de A a A- en su escala a largo plazo, y de F1 a F2 a corto plazo. Como consecuencia de esta rebaja se estableció con Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (BBVA), un contrato de subrogación por el cual BBVA asumió la posición de Banco Popular en el Contrato de Agencia Financiera, asumiendo la integridad de derechos y obligaciones recogidos en el mismo.

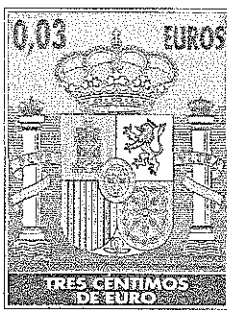
3.4. Otros riesgos

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

4. EVOLUCIÓN DEL FONDO EN EL EJERCICIO 2012

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.



OL0044737

CLASE 8.ª**4.2. Morosidad**

Durante 2012 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 2012, las cedulas hipotecarias han devengado y pagado un tipo de interés de 4,51%.

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

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

Bonos de Titulización	Saldo 31/12/2011	Saldo 31/12/2012	Amortización durante 2012	% Amortización	Intereses Pagados en 2012	Cupón Vigente a 31/12/2012
Total	1.475.000.000	1.475.000.000	0	0%	66.375.000	4,50%

4.5. Importes pendientes de pago del Fondo

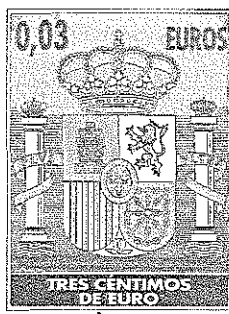
A 31 de diciembre de 2012 no ha quedado ningún importe pendiente de pago.

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

Con fecha 13 de febrero de 2012 Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A. tuvo conocimiento de que Fitch había rebajado la calificación crediticia de la entidad Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. de A+ a A en su escala a largo plazo.

Con fecha 16 de febrero de 2012 Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A. tuvo conocimiento de que Moodys había rebajado la calificación crediticia de los Bonos emitidos por el Fondo de A2 (sf) a A3 (sf).

Con fecha 11 de mayo de 2012 Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A. tuvo conocimiento de que Fitch había rebajado la calificación crediticia de los Bonos emitidos por el Fondo de AA (sf) a A- (sf).



OL0044738

CLASE 8.^a

Con fecha 17 de mayo de 2012 Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A. tuvo conocimiento de que Moody's había rebajado la calificación crediticia de la entidad Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. de P-1 a P-2 en su escala a corto plazo y de Aa3 a A3 en su escala a largo plazo.

Con fecha 11 de junio de 2012 Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A. tuvo conocimiento de que Fitch había rebajado la calificación crediticia de la entidad Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. de F1 a F2 en su escala a corto plazo y de A a BBB+ en su escala a largo plazo.

Con fecha 15 de junio de 2012 Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A. tuvo conocimiento de que Moody's había rebajado la calificación crediticia de la entidad Natixis de Aa3 a A2 en su escala a largo plazo.

Con fecha 25 de junio de 2012 Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A. tuvo conocimiento de que Moody's había rebajado la calificación crediticia de la entidad Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. de P-2 a P-3 en su escala a corto plazo y de A3 a Baa3 en su escala a largo plazo.

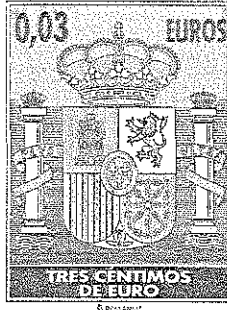
Con fecha 28 de junio de 2012 Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A. tuvo conocimiento de que Fitch había rebajado la calificación crediticia de los Bonos emitidos por el Fondo de A-(sf) a BBB (sf).

Con fecha 31 de octubre de 2012 Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A. tuvo conocimiento de que Moodys había rebajado la calificación crediticia de los Bonos emitidos por el Fondo de A3 (sf) a Baal (sf).

4.7. Estimación de flujos de la cartera

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

Fecha	Saldo	Amortización	Intereses	Total Pagos Ejercicio
2013	1.475.000,000	0	66.522.500,00	66.522.500,00
2014	0	1.475.000,000	66.522.500,00	1.541.522.500,00



0L0044739

CLASE 8.ª

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

5.1. Principales riesgos de la cartera

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

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

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

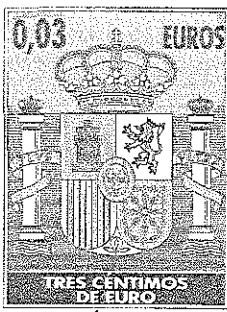
1. La Línea de Liquidez que constituye un elemento de mejora que cubriría el pago puntual de intereses de los Bonos en caso de impago de una Cédula Hipotecaria. Dicha Línea de Liquidez no ha sido utilizada en el ejercicio 2012.

Su saldo disponible se sitúa a 31 de diciembre de 2012 en 82.088.765 euros.

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

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

Emisor	Nivel de Protección: 31/12/2011	Nivel de Protección: 31/12/2012
Caja Laboral Popular	230,87%	248,49%
Banco de Valencia	230,16%	215,68%
Banca March	239,84%	206,90%
Banco Mare Nostrum, S.A	264,88%	201,63%
Banco Espirito Santo	456,10%	380,44%



0L0044740

CLASE 8ª

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, suponiendo que ninguna Cédula Hipotecaria amortice anticipadamente y que ninguna impague ni principal ni intereses.

Fecha	Saldo	Amortización	Intereses	Total Pagos Ejercicio
2013	1.475.000,000	0	66.375.000,00	66.375.000,00
2014	0	1.475.000.000	66.375.000,00	1.541.375.000,00

6.2. Liquidación anticipada

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

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

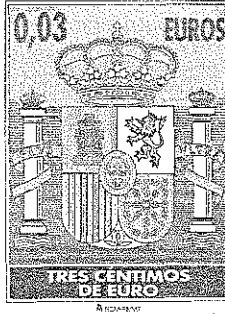
No obstante lo anterior, no existe garantía de que no se pueda producir alguno de los supuestos de liquidación anticipada que se recogen en el Folleto de emisión durante el próximo ejercicio.

6.3. Hechos posteriores al cierre

No se han producido hechos posteriores al cierre.



CLASE 8.^a



OL0044742

5.02.5

Recomendación del Emisor: IN ESTUDES 2, FPA
 Recomendación del compilador: N/A
 Denominación de la gestión: INTERMONEY TRUWIZACION, S.G.P.T., S.A.
 Estrato de gestión: 8
 Perfil: 200 - Arrendamiento

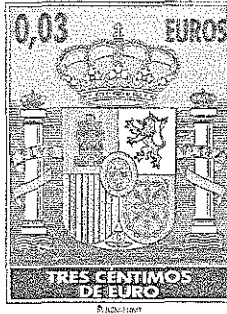
OTRA INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

Código	Situación actual 31/12/2012		Situación de cierre anual anterior 31/12/2011		Situación inicial 01/01/2011	
	Nº de acciones vías	Principal pendiente en Euros (1)	Nº de acciones vías	Principal pendiente en Euros (1)	Nº de acciones vías	Principal pendiente en Euros (1)
0074	5	1.475.000	5	1.475.000	5	1.475.000
0075	5	1.475.000	5	1.475.000	5	1.475.000
0076	5	1.475.000	5	1.475.000	5	1.475.000
0077	5	1.475.000	5	1.475.000	5	1.475.000
0078	5	1.475.000	5	1.475.000	5	1.475.000
0079	5	1.475.000	5	1.475.000	5	1.475.000
0080	5	1.475.000	5	1.475.000	5	1.475.000
0081	5	1.475.000	5	1.475.000	5	1.475.000
0082	5	1.475.000	5	1.475.000	5	1.475.000
0083	5	1.475.000	5	1.475.000	5	1.475.000
0084	5	1.475.000	5	1.475.000	5	1.475.000
0085	5	1.475.000	5	1.475.000	5	1.475.000
0086	5	1.475.000	5	1.475.000	5	1.475.000
0087	5	1.475.000	5	1.475.000	5	1.475.000
0088	5	1.475.000	5	1.475.000	5	1.475.000
0089	5	1.475.000	5	1.475.000	5	1.475.000
0090	5	1.475.000	5	1.475.000	5	1.475.000
0091	5	1.475.000	5	1.475.000	5	1.475.000
0092	5	1.475.000	5	1.475.000	5	1.475.000
0093	5	1.475.000	5	1.475.000	5	1.475.000
0094	5	1.475.000	5	1.475.000	5	1.475.000
0095	5	1.475.000	5	1.475.000	5	1.475.000
0096	5	1.475.000	5	1.475.000	5	1.475.000
0097	5	1.475.000	5	1.475.000	5	1.475.000
0098	5	1.475.000	5	1.475.000	5	1.475.000
0099	5	1.475.000	5	1.475.000	5	1.475.000
0100	5	1.475.000	5	1.475.000	5	1.475.000

(1) Entendido como importe pendiente al importe de principal pendiente de reembolso.



CLASE 8ª



OL0044743

5083

Denominación del Fondo: IN COGNIZAS 7, FPA
 Denominación del emisor: IN COGNIZAS 7, S.A.
 Denominación de la garantía: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.R.I., S.A.
 Estado agregado: SI
 Fecha: 2do. trimestre
 NOTA INFORMATIVA RELATIVA A LOS ACTIVOS CERRADOS Y PASIVOS

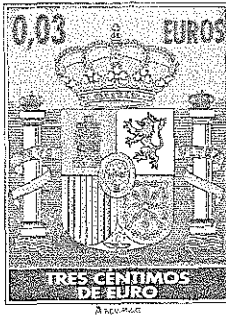
(Los cifras redondean e importes se consiguran en miles de euros)

CUADRO C	Situación actual 31/12/2010		Situación línea garantía anterior 31/12/2011		Situación línea 31/02/2010	
	Nº de acciones vivas	Principal pendiente	Nº de acciones vivas	Principal pendiente	Nº de acciones vivas	Principal pendiente
Importe pendiente activa (libradas / Valor garantido (1))	1104	0,1110	1173	0,1131	1190	0,1150
60% - 60%	1104	0,1110	1173	0,1131	1190	0,1150
60% - 60%	1104	0,1110	1173	0,1131	1190	0,1150
100% - 100%	1104	0,1110	1173	0,1131	1190	0,1150
100% - 100%	1104	0,1110	1173	0,1131	1190	0,1150
100% - 100%	1104	0,1110	1173	0,1131	1190	0,1150
Importe al 100%	1104	0,1110	1173	0,1131	1190	0,1150
Total	1104	0,1110	1173	0,1131	1190	0,1150
Margen ponderado (%)		0,00		0,00		0,00

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



CLASE 8.^a



0L0044744

Presentación del Fondo: IM CEBILUS 2 FPA		Margen ponderado		Tipo de interés medio ponderado (%)	
Propietario del cumplimiento:		si / número de		referencias	
Denominación de la gestora: INTERMOBILY FUNDACION, S.G.R.I., S.A.		Artículo		0	
Entidad reguladora: SI		Principales transacciones		1.072.000	
Fondo: ZAR. SIMONET		Número de acciones / Valor		5	
OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS GERIDOS Y PASIVOS		Indice de referencia (1)		5	
		Total		1.072.000	
		Indice de referencia (2)		414	
		Total		414	

Las cifras redondean e ignoran la asignación en milésimas de euro.

CUADRO D

Seguimiento de valores de inversión
Indice de referencia (1)

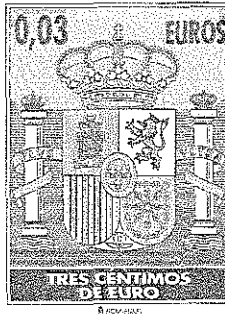
INDICE

(1) La gestora deberá suministrar el índice de referencia que corresponda en caso de SPABICOR en año, LIRICO...

(2) En el caso de tipos fijos no se cumplimentará el índice de referencia de la columna de "tipo de interés medio ponderado" de los sellos a tipo fijo en la columna de "tipo de interés medio ponderado".



CLASE 8.^a



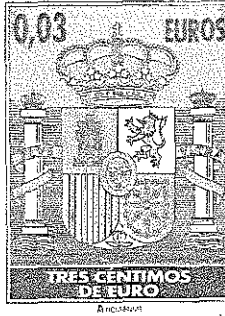
OL0044745

Denominación del fondo: IM CEBUJAS 2, FPA Institución de compensación: Nombre de la empresa: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.P.F.S.A. Cuentas operativas: SI Fecha de: 2da. semana de		3.963
OTRA INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS SEGUROS Y VALORES (Las cifras reflejadas a lo largo de la tabla se expresan en miles de euros)		

Tipo de letra emitida	Situación actual 31/12/2012		Situación de cierre anual anterior 31/12/2011		Situación inicial 07/01/2012	
	Nº de valores emitidos	Principal pendiente	Nº de valores emitidos	Principal pendiente	Nº de valores emitidos	Principal pendiente
1K-1,00%	0	0	0	0	0	0
1FN-1,50%	0	0	0	0	0	0
2K-2,00%	0	0	0	0	0	0
2FN-2,50%	0	0	0	0	0	0
3K-3,00%	0	0	0	0	0	0
3FN-3,50%	0	0	0	0	0	0
4K-4,00%	0	0	0	0	0	0
4FN-4,50%	0	0	0	0	0	0
5K-5,00%	0	0	0	0	0	0
5FN-5,50%	0	0	0	0	0	0
6K-6,00%	0	0	0	0	0	0
6FN-6,50%	0	0	0	0	0	0
7K-7,00%	0	0	0	0	0	0
7FN-7,50%	0	0	0	0	0	0
8K-8,00%	0	0	0	0	0	0
8FN-8,50%	0	0	0	0	0	0
9K-9,00%	0	0	0	0	0	0
9FN-9,50%	0	0	0	0	0	0
Total	0	0	0	0	0	0
Tipo de letra de mayor ponderación de los activos (K)		0	Tipo de letra de mayor ponderación de los activos (FN)		0	0
Tipo de letra de menor ponderación de los activos (K)		0	Tipo de letra de menor ponderación de los activos (FN)		0	0
Tipo de letra de mayor ponderación de los pasivos (K)		0	Tipo de letra de mayor ponderación de los pasivos (FN)		0	0
Tipo de letra de menor ponderación de los pasivos (K)		0	Tipo de letra de menor ponderación de los pasivos (FN)		0	0



CLASE 8.^a



0L0044746

<p>Denominación del Fondo: IMCEDULAS 7, FPA Denominación del compartimento: IMCEDULAS 7, FPA Tipo de inversión: SI Fecha de inicio: 28/01/2012</p>	<p>S.M.S.</p>
---	---------------

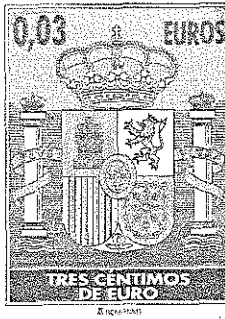
OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS SEGUROS Y PASIVOS
 (Las cifras relativas a Importes se convierten en miles de euros)

CUADRO F

Concentración:	Situación actual 31/12/2012	Situación diez días antes anterior 31/12/2011	Situación diez días antes anterior 31/12/2010
Una primera de valores/fondos en miles de concentración	Porcentaje Miles	Porcentaje Miles	Porcentaje Miles
Activos (1)	100,00%	100,00%	100,00%
(1) Indique el denominación del sector con mayor concentración (2) Incluir código CMI de cada uno de los sectores de agrupación.	05.Financing Intermediation, except insurance 100,00%	05.Financing Intermediation, except insurance, and pension 100,00%	05.Financing Intermediation, except insurance and pension 100,00%



CLASE 8.^a



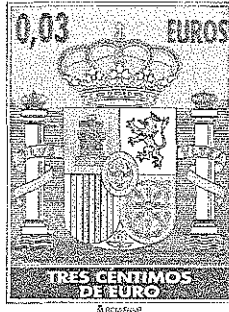
0L0044747

Denominación del Fondo: **INCEBUDAS 1, PPA**
 Denominación de la entidad: **INCEBUDAS 1, PPA**
 Exceder de pagaré: **SI**
 País: **ZARAGOZA**
OPERACIONES RELATIVAS A LOS ACTIVOS GERENCIADOS
 (Las cifras relativas a Importes se convierten en miles de euros)

Código / Letras emitidas por el Fondo	Situación actual 31/12/2013		Situación inicial 07/02/2004	
	Miles de euros emitidos	Principales pendientes por pagar en euros	Miles de euros emitidos	Principales pendientes por pagar en euros
EURO - EUR	14.750	14.750	14.750	14.750
EURO Dólar - USD	3.110	3.110	3.110	3.110
Yeni Yen - JPY	3.270	3.270	3.270	3.270
Reserva Unificada - OPI	3.270	3.270	3.270	3.270
Total	24.390	24.390	24.390	24.390



CLASE 8.^a
MATERIAS PLÁSTICAS



OL0044748

FORMULACIÓN



CLASE 8.^a



OL0044749

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

D. Javier de la Parte Rodríguez

Diligencia que levanta el Secretario, D.^a. Beatriz Senís Gilmartin, para hacer constar que tras la formulación de las cuentas anuales y el informe de gestión de IM CÉDULAS 2, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2012, por los miembros del Consejo de Administración de Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A. en su reunión del 15 de marzo de 2013, sus miembros han procedido a suscribir el presente Documento que se compone de 83 hojas de papel timbrado encuadernadas y numeradas correlativamente del OL0044667 al OL0044749, ambos inclusive, estampando su firma los miembros reunidos, cuyos nombres y apellidos constan en esta última hoja del presente, de lo que doy fe.

Madrid, 15 de marzo de 2013

D.^a. Beatriz Senís Gilmartin
Secretaria del Consejo