

Informe de Auditoría

IM CÉDULAS 4, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2012

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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

Hemos auditado las cuentas anuales de IM CÉDULAS 4, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 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 4, 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

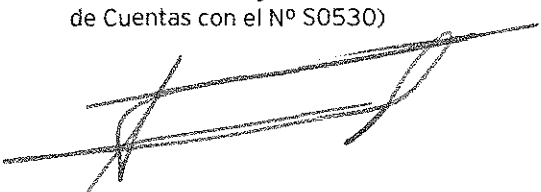
Miembro ejerciente:
ERNST & YOUNG, S.L.

16 de abril de 2013

Año 2013 Nº 01/13/05750
IMPORTE COLEGIAL: 96,00 EUR

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

ERNST & YOUNG, S.L.
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores
de Cuentas con el Nº S0530)



Roberto Diez Cerrato



CLASE 8.ª
CORRECCIÓN

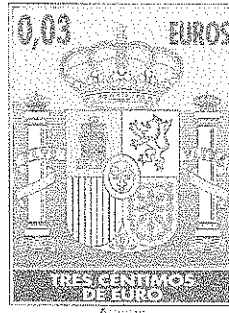


0L0045017

**IM CÉDULAS 4,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**



CLASE 8.ª
MONTAJES



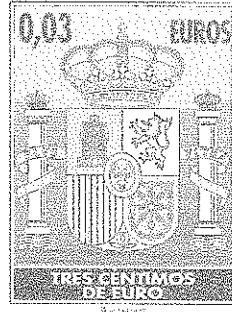
OL0045018

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
L. 1/2011

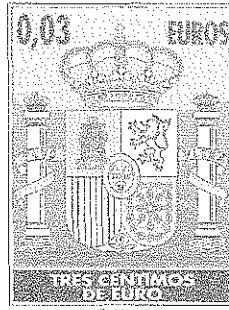


0L0045019

BALANCES DE SITUACIÓN



CLASE 8.ª
FINANCIERAS

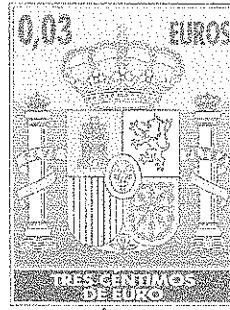


OL0045020

IM CÉDULAS 4, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Balances de Situación al 31 de diciembre

	Nota	Miles de euros	
		2012	2011
ACTIVO			
A) ACTIVO NO CORRIENTE		2.075.000	2.075.000
I. Activos financieros a largo plazo	7	2.075.000	2.075.000
Valores representativos de deuda		-	-
Derechos de crédito			
Cédulas Hipotecarias		2.075.000	2.075.000
Intereses y gastos devengados no vencidos		-	-
Otros activos financieros			
Otros		-	-
II. Activos por impuesto diferido		-	-
III. Otros activos no corrientes		-	-
B) ACTIVO CORRIENTE		68.382	70.903
IV. Activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
V. Activos financieros a corto plazo	7	62.849	62.849
Deudores y otras cuentas a cobrar		-	-
Valores representativos de deuda		-	-
Derechos de crédito			
Cédulas Hipotecarias		-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos		62.849	62.849
Otros activos financieros			
Otros		-	-
VI. Ajustes por periodificaciones		5.533	8.054
Comisiones		-	-
Otros		5.533	8.054
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	8	-	-
Tesorería		-	-
Otros activos líquidos equivalentes		-	-
TOTAL ACTIVO		2.143.382	2.145.903



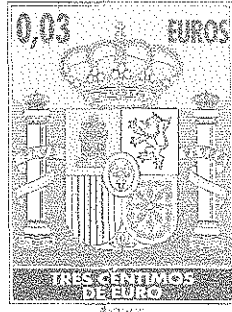
0L0045021

CLASE 8.ª
UNION EUROPEA

IM CÉDULAS 4, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Balances de Situación al 31 de diciembre

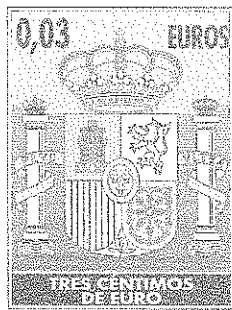
	Nota	Miles de euros	
		2012	2011
PASIVO			
A) PASIVO NO CORRIENTE		2.075.000	2.075.000
I. Provisiones a largo plazo		-	-
II. Pasivos financieros a largo plazo	9	2.075.000	2.075.000
Obligaciones y otros valores negociables			
Serie no subordinada		2.075.000	2.075.000
Intereses y gastos devengados no vencidos		-	-
Deudas con entidades de crédito		-	-
Otros pasivos financieros		-	-
III. Pasivos por impuesto diferido		-	-
B) PASIVO CORRIENTE		69.543	72.593
IV. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
V. Provisiones a corto plazo		-	-
VI. Pasivos financieros a corto plazo	9	62.682	62.682
Acreedores y otras cuentas a pagar		-	-
Obligaciones y otros valores negociables			
Serie no subordinada		-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos		62.682	62.682
Deudas con entidades de crédito		-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos		-	-
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	-
Otros pasivos financieros		-	-
VII. Ajustes por periodificaciones		6.861	9.911
Comisiones			
Comisión sociedad gestora		167	167
Comisión administrador		-	-
Comisión agente financiero / pagos		-	-
Comisión variable-resultados realizados		-	-
Comisión variable-resultados no realizados		-	-
Corrección de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	-
Otras comisiones		-	-
Otros		6.694	9.744
C) AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE E INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	6	(1.161)	(1.690)
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		(1.161)	(1.690)
TOTAL PASIVO		2.143.382	2.145.903



0L0045022

CLASE 8.ª
Cuentas de pérdidas y ganancias

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS



0L0045023

CLASE 8.ª

www.mh.es

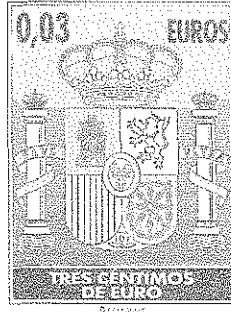
IM CÉDULAS 4, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Cuenta de Pérdidas y Ganancias al 31 de diciembre

	Miles de euros	
	2012	2011
1. Intereses y rendimientos asimilados	81.070	81.070
Valores representativos de deuda	-	-
Cédulas Hipotecarias	78.020	78.020
Otros activos financieros	3.050	3.050
2. Intereses y cargas asimilados	(80.334)	(80.334)
Obligaciones y otros valores negociables	(77.813)	(77.813)
Deudas con entidades de crédito	-	-
Otros pasivos financieros	(2.521)	(2.521)
3. Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)	-	-
A) MARGEN DE INTERESES	736	736
4. Resultado de operaciones financieras (neto)	-	-
Otras	-	-
5. Diferencias de cambio (neto)	-	-
6. Otros ingresos de explotación	-	-
7. Otros gastos de explotación	(736)	(736)
Servicios exteriores	-	-
Servicios de profesionales independientes	-	-
Servicios bancarios y similares	-	-
Publicidad y propaganda	-	-
Otros servicios	(529)	(529)
Tributos	-	-
Otros gastos de gestión corriente	-	-
Comisión de sociedad gestora	(207)	(207)
Comisión administrador	-	-
Comisión variable – resultado realizados	-	-
Comisión variable – resultado no realizados	-	-
Otras comisiones del cedente	-	-
Comisión del agente financiero / pagos	-	-
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	-	-

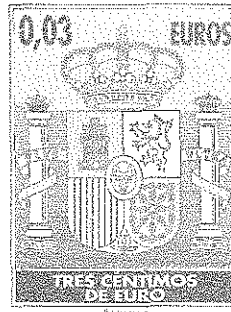


CLASE 8.ª
Activos financieros



0L0045024

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO



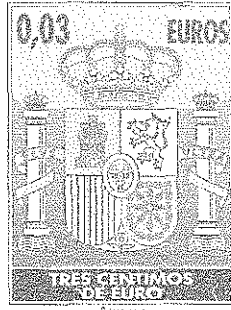
0L0045025

CLASE 8.ª

IM CÉDULAS 4, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Estado de Flujos de Efectivo

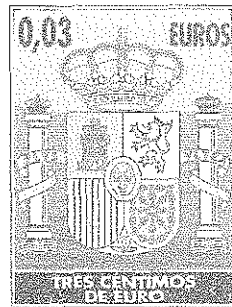
Nota	Miles de euros	
	2012	2011
A) FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	8	9
1. Flujo de caja neto por intereses de las operaciones	220	220
Intereses cobrados de los activos titulizados	78.020	78.020
Intereses pagados por valores de titulización	(77.805)	(77.804)
Cobros/pagos netos por operaciones de derivados	-	-
Intereses cobrados de inversiones financieras	5	4
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	(207)	(207)
Comisiones pagadas a la sociedad gestora	(207)	(207)
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	(5)	(4)
Recuperaciones de fallidos	-	-
Pagos de provisiones	-	-
Cobros procedentes de la enajenación de activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-
Otros	(5)	(4)
B) FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSIÓN/ FINANCIACIÓN	(8)	(9)
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	(8)	(9)
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	(8)	(9)
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.	-	-



0L0045026

CLASE 8.ª
PATENTES

ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS



0L0045027

CLASE 8.ª

INSTRUMENTOS FINANCIEROS

IM CÉDULAS 4, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos**

INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	Miles de euros		
	Nota	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		529	529
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el período		(529)	(529)
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
VALORADO

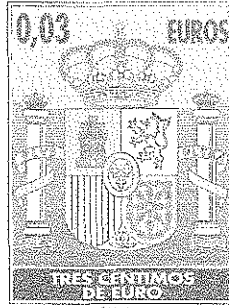


OL0045028

MEMORIA



CLASE 8.ª
FONDO PATRIMONIO



OL0045029

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

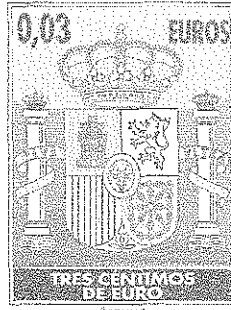
Con fecha 1 de marzo de 2005, la Comisión Nacional del Mercado de Valores verificó y registró la constitución del Fondo mediante la verificación y registro del folleto informativo de constitución del Fondo y emisión de los Bonos. La fecha de desembolso que marca el inicio del devengo de los intereses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

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

b) Duración del Fondo

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

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



OL0045030

CLASE 8.ª
BONOS

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

c) Insolvencia del Fondo

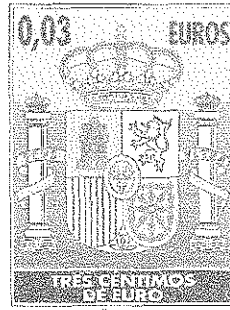
En caso de insolvencia del Fondo se aplicará el orden de prelación de pagos establecido en su escritura de constitución.

d) Gestión del Fondo

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

Intermoney Titulización, 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 de acuerdo con lo establecido en el apartado III.4.3 del folleto de emisión.



OL0045031

CLASE 8.º
SOCIETARIA

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.

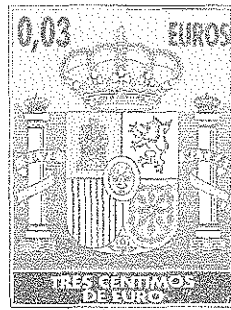
2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

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. 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.



0L0045032

CLASE 8.ª
VALOR NOMINAL

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

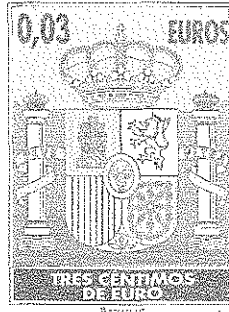
Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las cifras que se desglosan en las presentes cuentas anuales, además de las cifras del ejercicio 2012, las correspondientes al ejercicio anterior, por lo que, la información contenida en esta memoria referida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



0L0045033

CLASE 8.ª
ADMINISTRACIÓN

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.

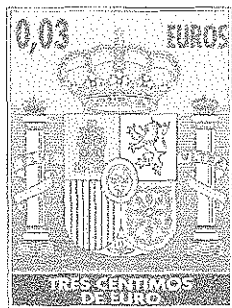
c) Gastos de constitución en transición

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.



0L0045034

CLASE 8.ª
FINANCIEROS

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 valoran inicialmente por su valor razonable. Este valor razonable es el precio de la transacción, que equivaldrá al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

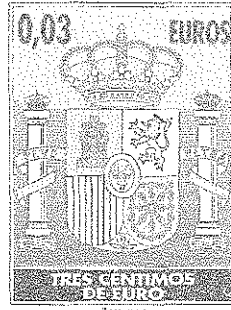
No obstante lo señalado en el párrafo anterior las cuentas a cobrar cuyo importe se espera recibir en el corto plazo, se podrán valorar por su valor nominal cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.

Valoración posterior

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

f) Pasivos financieros

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



0L0045035

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

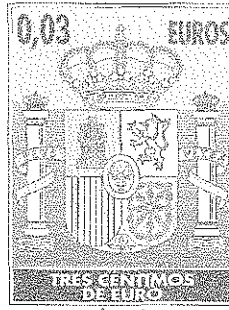
Los pasivos financieros incluidos en esta categoría se valoran por su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias, aplicando el método del tipo de interés efectivo.

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.



OL0045036

CLASE 8.ª
PASIVO

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.

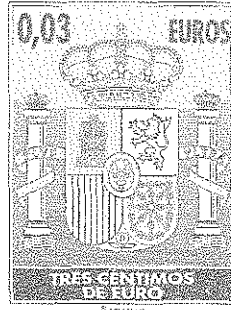
4. ERRORES Y CAMBIOS EN LAS ESTIMACIONES CONTABLES

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.



0L0045037

CLASE 8.^a
CÓDIGO 80000000

Riesgo de mercado

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

- Riesgo de tipo de interés

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

- Riesgo de tipo de cambio.

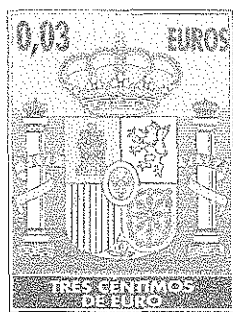
El Fondo no presenta exposición a riesgo de tipo de cambio a las fechas de referencia de las cuentas anuales al estar todos sus activos y pasivos nominados en euros.

Riesgo de liquidez

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

Dada la estructura financiera del Fondo la exposición a este riesgo se encuentra mitigada. Los flujos de principal 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.

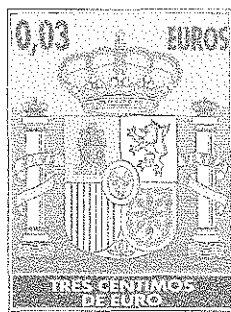


0L0045038

CLASE 8.ª
Cuentas de pérdidas y ganancias

A continuación se indica el desglose de los instrumentos financieros por plazos residuales de vencimiento al 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:

	Miles de euros								
	2012								
	A la vista	Hasta 1 mes	Entre 1 mes y 3 meses	Entre 3 meses y 6 meses	Entre 6 meses y 1 año	Entre 1 año y 5 años	Más de 5 años	Vencimiento no determinado y sin clasificar	Total
Activo									
Derechos de crédito	-	-	62.849	-	-	2.075.000	-	-	2.137.849
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	-	-	62.849	-	-	2.075.000	-	-	2.137.849
Pasivo									
Obligaciones y otros valores negociables	-	-	-	-	-	2.075.000	-	-	2.137.682
	-	-	62.682	-	-	2.075.000	-	-	2.137.682
Gap	-	-	167	-	-	-	-	-	167
Gap acumulado	-	-	167	167	167	167	167	167	-
	Miles de euros								
	2011								
	A la vista	Hasta 1 mes	Entre 1 mes y 3 meses	Entre 3 meses y 6 meses	Entre 6 meses y 1 año	Entre 1 año y 5 años	Más de 5 años	Vencimiento no determinado y sin clasificar	Total
Activo									
Derechos de crédito	-	-	62.849	-	-	2.075.000	-	-	2.137.849
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	-	-	62.849	-	-	2.075.000	-	-	2.137.849
Pasivo									
Obligaciones y otros valores negociables	-	-	-	-	-	2.075.000	-	-	2.137.682
	-	-	62.682	-	-	2.075.000	-	-	2.137.682
Gap	-	-	167	-	-	-	-	-	167
Gap acumulado	-	-	167	167	167	167	167	167	-



0L0045039

CLASE 8.ª

INVERSIÓN

Riesgo de crédito

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

La línea de liquidez cubre el riesgo de liquidez.

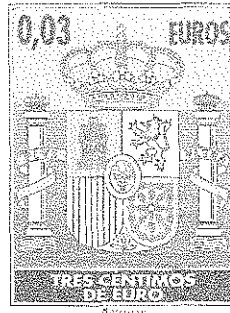
El siguiente cuadro muestra la exposición total al riesgo de crédito al cierre de los ejercicios 2012 y 2011:

	Miles de euros	
	2012	2011
Derechos de crédito	<u>2.137.849</u>	<u>2.137.849</u>
Total Riesgo	<u>2.137.849</u>	<u>2.137.849</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	1.690	2.219
Amortizaciones	<u>(529)</u>	<u>(529)</u>
Saldo final	<u>1.161</u>	<u>1.690</u>



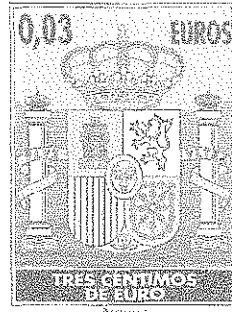
0L0045040

CLASE 8.ª
Activos financieros

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	2.075.000	-	2.075.000
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	62.849	62.849
	<u>2.075.000</u>	<u>62.849</u>	<u>2.137.849</u>
Miles de euros			
2011			
	No corriente	Corriente	Total
Derechos de crédito			
Cédulas hipotecarias	2.075.000	-	2.075.000
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	62.849	62.849
	<u>2.075.000</u>	<u>62.849</u>	<u>2.137.849</u>



OL0045041

CLASE 8.ª

7.1 Cédulas Hipotecarias

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

CÉDULAS HIPOTECARIAS	Valor nominal de la emisión (miles de euros)
Banco de Valencia (*)	500.000
Liberbank (**)	500.000
Banco Popular(***)	200.000
Cajas Rurales Unidas(****)	200.000
Unnim Banc (*****)	150.000
Banco de Caja España (*****)	150.000
CaixaBank (*****)	125.000
Catalunya Banc (*****)	100.000
Caja Laboral Popular (*****)	100.000
Bankia (*****)	50.000
	<u>2.075.000</u>

(*) Con fecha 21 de noviembre de 2011 Intermonney Titulización, S.G.F.T., S.A. ha tenido conocimiento de que Banco de Valencia, S.A. ("Banco de Valencia"), 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 1 de septiembre de 2011, se producen acuerdos de segregación adoptados por los órganos sociales de Caja de Ahorros de Asturias (Cajastur), de Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Extremadura (Caja Extremadura), de Caja de Ahorros de Santander y Cantabria (Caja Cantabria), y de Liberbank, S.A. (anteriormente denominada Effibank, S.A.). Tras la citada operación de segregación, Liberbank, S.A. se ha subrogado en la posición de sujeto obligado por la citada cédula hipotecaria.

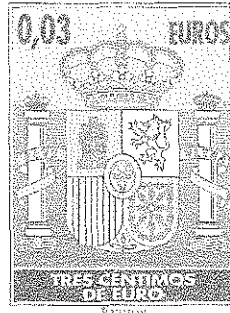
(***) Con fecha 5 de julio de 2012, se produce la fusión por absorción de Banco Pastor, S.A. por Banco Popular Español, S.A. Tras la citada operación Banco Popular Español, S.A. se ha subrogado en la posición de sujeto obligado en las citadas cédulas hipotecarias.

(****) Cajamar Caja Rural y Caja Campo, Caja Rural, Sociedad Cooperativa de Crédito han formalizado en escritura pública su fusión en fecha 09/06/2011.

Con fecha 16 de octubre de 2012 se produce la fusión de Cajamar Caja Rural, Caja Rural del Mediterráneo y Rural Caja, Sociedad Cooperativa de Crédito, la entidad resultante se ha subrogado en la posición de sujeto obligado de las citadas Cédulas Hipotecarias, formando el grupo Cajas Rurales Unidas, Sociedad Cooperativa de Crédito ("Cajas Rurales Unidas").

(***** Con fecha 4 de octubre de 2011, la Asamblea General Caixa D'Estalvis Unió de Caixes de Manlleu, Sabadell y Terrassa (la Caja) y el accionista único de Unnim Banc, S.A. unipersonal (el Banco), aprobaron la segregación de la actividad financiera de la Caja a favor del Banco. Tras la citada operación de segregación, Unnim Banc, S.A. se ha subrogado en la posición de sujeto obligado por las citadas cédulas hipotecarias.

(***** Con fecha 2 de diciembre de 2011, la Asamblea General de Caja España de Inversiones, Salamanca y Soria, Caja de Ahorros y Monte de Piedad aprobó que el ejercicio del objeto propio de dicha entidad de crédito, pasase a efectuarse de modo indirecto a través de una entidad bancaria de nueva creación denominada Banco de Caja España de Inversiones, Salamanca y Soria, Sociedad Anónima Unipersonal, traspasando en bloque la Caja al nuevo Banco. Tras la citada operación de segregación, Banco de Caja España de Inversiones, Salamanca y Soria, S.A.U., se ha subrogado en la posición de sujeto obligado por la citada cédula hipotecaria.



0L0045042

CLASE 8.ª

- (*****) Con fecha 21 de junio de 2011, se produjo la segregación del negocio bancario de Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Navarra, Monte de Piedad y Caja de Ahorros San Fernando de Guadalajara, Huelva, Jerez y Sevilla, Caja General de Ahorros de Canarias y Caja de Ahorros Municipal de Burgos a favor de Banca Cívica, S.A. Tras la citada operación de segregación, Banca Cívica, S.A. se subrogó en la posición de sujeto obligado por las citadas cédulas hipotecarias.
- Con fecha 3 de agosto de 2012, se produce la fusión por absorción de Banca Cívica, S.A. por Caixa Bank, S.A. Tras la citada operación CaixaBank, S.A. se ha subrogado en la posición de sujeto obligado de los citados cálculos hipotecarios.
- (*****) Con fecha 30 de septiembre de 2011, se produce la segregación del negocio financiero de CatalunyaCaixa (Caixa d'Estalvis de Catalunya, Tarragona y Manresa) a favor de Catalunya Banc S.A. Tras la citada operación, Catalunya Banc S.A. se ha subrogado en la posición de sujeto obligado por las citadas cédulas hipotecarias.
- (*****) Con fecha 31 de octubre 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 29 de abril de 2011, se produce la segregación del negocio bancario de Caja Insular de Ahorros de Canarias y de otras seis cajas de ahorros (Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid, Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Caja de Ahorros de la Rioja, Caixa d'Estalvis Laietana, Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Ávila y Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Segovia) a favor de Banco Financiero y de Ahorro, S.A., primero, posteriormente, el de éste a favor de Bankia, S.A. Tras las citadas operaciones, Bankia, S.A. se ha subrogado en la posición de sujeto obligado por las citadas cédulas hipotecarias.

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

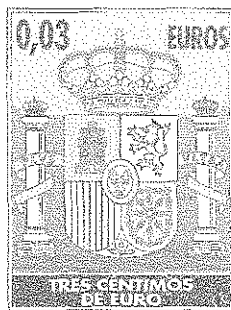
Las Cédulas fueron emitidas por debajo de su valor nominal, al 98,530%, en la fecha de constitución del Fondo, y con vencimiento el 11 de marzo de 2015.

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

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

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

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



0L0045043

CLASE 8.^a
Derechos de crédito

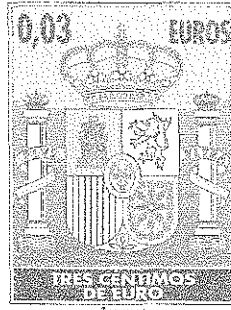
El movimiento de los derechos de crédito durante los ejercicios 2012 y 2011 ha sido el siguiente:

	Miles de euros			
	2012			
	Saldo inicial	Adiciones	Amortizaciones	Saldo final
Derechos de crédito				
Cédulas hipotecarias	2.075.000	-	-	2.075.000
Intereses y gastos devengados no vencidos	62.849	78.020	(78.020)	62.849
	<u>2.137.849</u>	<u>78.020</u>	<u>(78.020)</u>	<u>2.137.849</u>
	Miles de euros			
	2011			
	Saldo inicial	Adiciones	Amortizaciones	Saldo final
Derechos de crédito				
Cédulas hipotecarias	2.075.000	-	-	2.075.000
Intereses y gastos devengados no vencidos	62.849	78.020	(78.020)	62.849
	<u>2.137.849</u>	<u>78.020</u>	<u>(78.020)</u>	<u>2.137.849</u>

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

	Miles de euros						
	2012						
	2013	2014	2015	2016	2017 - 2022	Resto	Total
Derechos de crédito							
Cédulas hipotecarias	-	-	2.075.000	-	-	-	2.075.000
Intereses y gastos devengados no vencidos	62.849	-	-	-	-	-	62.849
	<u>62.849</u>	<u>-</u>	<u>2.075.000</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2.137.849</u>
	Miles de euros						
	2011						
	2012	2013	2014	2015	2016 - 2021	Resto	Total
Derechos de crédito							
Cédulas hipotecarias	-	-	-	2.075.000	-	-	2.075.000
Intereses y gastos devengados no vencidos	62.849	-	-	-	-	-	62.849
	<u>62.849</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2.075.000</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2.137.849</u>

Durante el ejercicio 2012 se han devengado intereses de las Cédulas Hipotecarias por importe de 78.020 miles de euros (2011: 78.020 miles de euros), de los que 62.849 miles de euros (2011: 62.849 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.



0L0045044

CLASE 8.ª

8. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

El Fondo a 31 de diciembre de 2012 y 2011 mantenía una cuenta de tesorería en B.B.V.A., S.A., que era el agente financiero del Fondo.

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

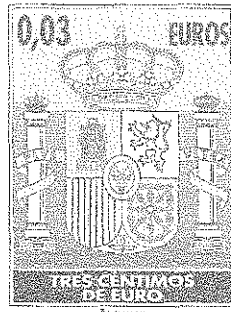
- (i) los pagos de intereses de las Cédulas Hipotecarias;
- (ii) las cantidades correspondientes al principal de las Cédulas Hipotecarias;
- (iii) las disposiciones de la línea de liquidez;
- (iv) los rendimientos producidos por el saldo de la cuenta de tesorería;
- (v) cualesquiera otras cantidades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

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

Con fecha 23 de Febrero de 2011, la Sociedad Gestora, tuvo conocimiento de que Standard & Poor's había rebajado la calificación crediticia de la entidad Banco Popular, de A a A- en su escala a largo plazo, y de A-1 a A-2 a corto plazo, con perspectiva negativa.

En virtud de lo establecido en el apartado III.8.1 del Folleto de emisión, como consecuencia de esta rebaja se ha firmado 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.



0L0045045

CLASE 8.ª
INVERSIÓN

A fecha 31 de diciembre de 2012 y 2011 la cuenta de tesorería presentaba un saldo de 5,57 euros y de 709,05 euros respectivamente.

9. PASIVOS FINANCIEROS

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

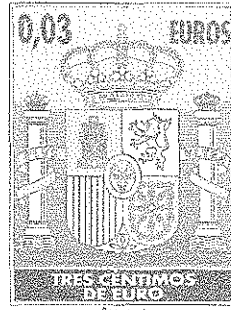
	Miles de euros		
	2012		
	No corriente	Corriente	Total
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas	2.075.000	-	2.075.000
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	62.682	62.682
	<u>2.075.000</u>	<u>62.682</u>	<u>2.137.682</u>

	Miles de euros		
	2011		
	No corriente	Corriente	Total
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas	2.075.000	-	2.075.000
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	62.682	62.682
	<u>2.075.000</u>	<u>62.682</u>	<u>2.137.682</u>

9.1 Obligaciones y otros valores negociables

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

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



0L0045046

CLASE 8.^a
INSTRUMENTO

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

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

La fecha de vencimiento final y la fecha de amortización de los Bonos es la fecha del décimo quinto (15º) 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).

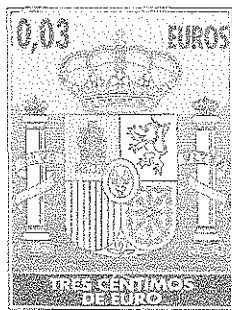
A 31 de diciembre de 2012 y 2011, el rating asignado por las Agencias de calificación Standard & Poor's y Moody's Investors Service la única Serie de Bonos es la siguiente:

	2012		2011	
	S&P	Moody's	S&P	Moody's
Serie A	A- (sf)	Baa3	A (sf)	A2

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

El movimiento de las obligaciones y otros 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	2.075.000	-	-	2.075.000
Intereses y gastos devengados no vencidos	62.682	77.813	(77.813)	62.682
	<u>2.137.682</u>	<u>77.813</u>	<u>(77.813)</u>	<u>2.137.682</u>



0L0045047

CLASE 8.^a
BONOS

	Miles de euros			
	2011			
	Saldo inicial	Adiciones	Amortizaciones	Saldo final
Obligaciones y otros valores negociables				
Series no subordinadas	2.075.000	-	-	2.075.000
Intereses y gastos devengados no vencidos	62.682	77.813	(77.813)	62.682
	<u>2.137.682</u>	<u>77.813</u>	<u>(77.813)</u>	<u>2.137.682</u>

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

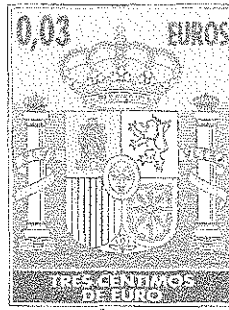
	Miles de euros						
	2012						
	2013	2014	2015	2016	2017 - 2022	Resto	Total
Obligaciones y otros valores negociables							
Series no subordinadas	-	-	2.075.000	-	-	-	2.075.000
Intereses y gastos devengados no vencidos	62.682	-	-	-	-	-	62.682
	<u>62.682</u>	<u>-</u>	<u>2.075.000</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2.137.682</u>

	Miles de euros						
	2011						
	2012	2013	2014	2015	2016 - 2021	Resto	Total
Obligaciones y otros valores negociables							
Series no subordinadas	-	-	-	2.075.000	-	-	2.075.000
Intereses y gastos devengados no vencidos	62.682	-	-	-	-	-	62.682
	<u>62.682</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2.075.000</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2.137.682</u>

Durante el ejercicio 2012 se han devengado intereses de los Bonos de Titulización por importe de 77.813 miles de euros (2011: 77.813 miles de euros), de los que 62.682 miles de euros (2011: 62.682 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.

9.2 Contrato de línea de liquidez

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



0L0045048

CLASE 8.º

www.instituto-registral-catastral.es

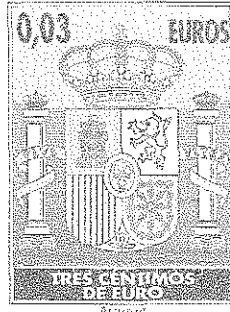
Conforme los acuerdos adoptados con fecha 28 de septiembre de 2007 que entrarán en vigor con fecha 1 de enero de 2008, la entidad IXIS CIB se ha fusionado con su compañía matriz Natixis, S.A. Como consecuencia de dicha fusión IXIS CIB desaparece y Natixis pasa a asumir todos los derechos y obligaciones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

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

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

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

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



0L0045049

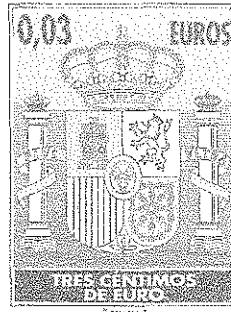
CLASE 8.^a
FINANCIACIÓN

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 período</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	78.020	78.020	546.140	546.140
Cobros por intereses previamente impagados	-	-	-	-
Cobros por amortizaciones previamente impagadas	-	-	-	-
Otros cobros en especie	-	-	-	-
Otros cobros en efectivo	5	5	106	106
<u>Series emitidas clasificadas en el Pasivo (información serie a serie)</u>				
Pagos por amortización ordinaria	-	-	-	-
Pagos por intereses ordinarios	(77.812)	(77.812)	(544.688)	(544.688)
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 período	(213)	(213)	(1.558)	(1.558)

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



OL0045050

CLASE 8.ª
BONOS

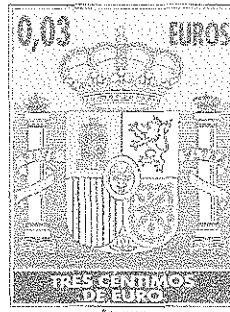
<i>Liquidación de cobros y pagos del período</i>	Ejercicio 2011			
	Período		Acumulado	
	Real	Contractual (*)	Real	Contractual (*)
<u>Derechos de crédito clasificados en el Activo</u>				
Cobros por amortizaciones ordinarias	-	-	-	-
Cobros por amortizaciones anticipadas	-	-	-	-
Cobros por intereses ordinarios	78.020	78.020	468.120	468.120
Cobros por intereses previamente impagados	-	-	-	-
Cobros por amortizaciones previamente impagadas	-	-	-	-
Otros cobros en especie	-	-	-	-
Otros cobros en efectivo	4	4	101	101
<u>Series emitidas clasificadas en el Pasivo (información serie a serie)</u>				
Pagos por amortización ordinaria	-	-	-	-
Pagos por intereses ordinarios	(77.812)	(77.812)	(466.875)	(466.875)
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 período	(211)	(211)	(1.346)	(1.346)

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

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.



0L0045051

CLASE 8ª
SOCIETARIA

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.

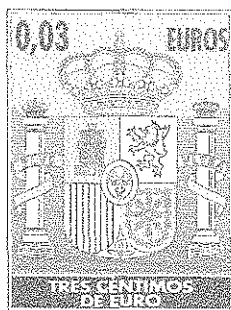
El Fondo tiene abierto a inspección los impuestos de los cuatro últimos ejercicios a los que está sujeta su actividad. En opinión de los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo no existen contingencias fiscales en los impuestos abiertos a inspección.

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 y del ejercicio 2011 han sido 3 miles de euros.



0L0045052

CLASE 8.ª

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 han producido las siguientes acciones por parte de las Agencias de Calificación que afectan al Fondo:

Con fecha 1 de agosto de 2011, Standard & Poor's rebajó la calificación crediticia de los Bonos emitidos por el Fondo de "AAA (sf)" a "A (sf)".

Con fecha 23 de febrero de 2011 Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A. tuvo conocimiento de que Standard & Poor's había rebajado la calificación crediticia de la entidad Banco Popular Español, S.A., de A a A- en su escala a largo plazo, y desde A-1 a A-2 a corto plazo, con perspectiva negativa.

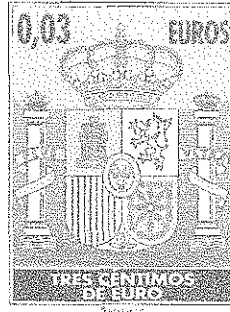
Con fecha 20 de octubre de 2011 Moody's Investors Service rebajó la calificación crediticia de los Bonos emitidos por el Fondo de "AAa2" a "A2".

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

Con fecha 30 de abril de 2012 Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A. tuvo conocimiento de que Standard & Poor's había rebajado la calificación crediticia de la entidad Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.a. de A-1 a A-2 en su escala a corto plazo, y de A a BBB+ en su escala a largo plazo, entidad que es contrapartida del fondo como agente financiero y proveedor de la Cuenta de Tesorería.



CLASE B, 2ª
VALORACIÓN



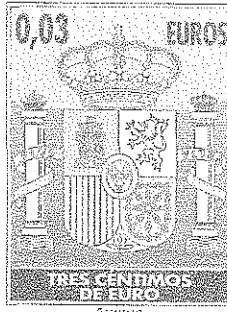
OL0045055

S. 06.1	<p>Denominación del Fondo: IN CERCERIJAS 4, FTA</p> <p>Denominación del compartimento:</p> <p>Denominación de la gestora:</p> <p>Fecha de aparición:</p> <p>Entidades emisoras de los activos ilíquidos: BANCO DE VALENCIA, S.A. - BANCO PASTOR, S.A. - ONAMUR-GAIA RURAL, S.C. - IPAS RUTIA RURAL, S. COOP. DE CREDITO - UNIMY BANK, S.A. - LIBERBANK - CAJA ESPAÑA DE INVERSIONES, SALAMANCA Y SOBIA, CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD - FINCA CIVICA - CIPRIANYBANC, S.A. - BANIA</p> <p>INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIOS AL FONDO DE TITULACION</p>
---------	--



CLASE 8.^a
 DE VALORES

0L0045058



CUADRO C

Intérests ingresados

Total Ingresos (1)	Nº de acciones	Intereses ordinarios		Principal pendiente no devuelto	Deuda Total
		Principal	Total		
De 1 a 3 meses	0	0	0	0	0
De 3 a 6 meses	0	0	0	0	0
De 6 a 9 meses	0	0	0	0	0
De 9 a 12 meses	0	0	0	0	0
Más de 12 meses	0	0	0	0	0
Más de 2 años	0	0	0	0	0
Total	0	0	0	0	0

(1) La distribución de los intereses ingresados entre los distintos tipos de valores se realizará en función de la antigüedad de la emisión, en tanto que el importe de los intereses se repartirá a partes iguales entre los valores de cada tipo. Los intereses se entenderán devueltos al día hábil anterior al día de vencimiento de los valores.

(2) El importe de los intereses devueltos en cada caso, en la última entrega de intereses, se repartirá a partes iguales entre los valores de cada tipo.

Intereses con garantía real (2)

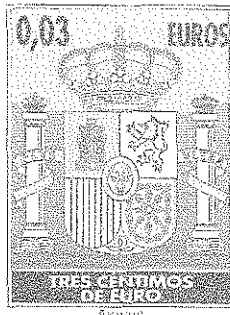
Total Ingresos (1)	Nº de acciones	Intereses ordinarios		Principal pendiente no devuelto	Deuda Total	Valor Garantía con Tasa del 2%	4. Datos / 1. Tasa del 2%
		Principal	Total				
De 1 a 3 meses	0	0	0	0	0	0	0,00
De 3 a 6 meses	0	0	0	0	0	0	0,00
De 6 a 9 meses	0	0	0	0	0	0	0,00
De 9 a 12 meses	0	0	0	0	0	0	0,00
Más de 12 meses	0	0	0	0	0	0	0,00
Más de 2 años	0	0	0	0	0	0	0,00
Total	0	0	0	0	0	0	0,00

(1) La distribución de los intereses ingresados entre los distintos tipos de valores se realizará en función de la antigüedad de la emisión, en tanto que el importe de los intereses se repartirá a partes iguales entre los valores de cada tipo. Los intereses se entenderán devueltos al día hábil anterior al día de vencimiento de los valores.

(2) Comprobar con la última cotización disponible en el mercado de valores de los valores de garantía real (acciones o deudas pagaderas) el valor de los intereses que se han devuelto en la entrega de intereses.



CLASE 8. 10



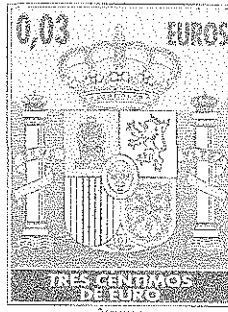
OL0045060

Vida residual de las acciones cedidas al Fondo (1)	Situación actual 31/12/2011		Situación cierre anual anterior 31/12/2010		Situación inicial 01/01/2005	
	Nº de acciones	Principal pendiente	Nº de acciones	Principal pendiente	Nº de acciones vivas	Principal pendiente
Inicie a 1 año	0	0	0	0	0	0
Entre 1 y 2 años	0	0	0	0	0	0
Entre 2 y 3 años	0	0	0	0	0	0
Entre 3 y 5 años	1330	0,37133	1332	0,372	0	0
Entre 5 y 10 años	1330	2,076800	1332	2,076800	0	0
Superior a 10 años	0	0	0	0	10	1,344
Total	2660	2,44813	2664	2,4488	10	1,344
Total acciones recibidas procedentes de (1)	2660	2,44813	2664	2,4488	10	1,344
(1) Los libramos se emitieron en virtud del retiro e incluido al final (p.e. Entre 1 y 2 años: superior a 1 año y menor e igual a 2 años)						
Anticipidad	0,0001	0,75	0,0001	0,75	0,0001	0,75
Anticipidad media ponderada	0,0001	0,75	0,0001	0,75	0,0001	0,75

BANCO DE VALENCIA, S.A. - BANCO PASTOR, S.A. - CAJAMAR CAJA RURAL, S.C.C. - IPAR KUTXA RURAL, S. COOP. DE CREDITO - URMIN BANC, S.A. - LIBERBANK - CAJA ESPAÑA DE INVERSIONES, SALAMANCA Y SURB, CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD - BANCA CIECA - CATALUNYA BANC, S.A. - BARRUA



CLASE 8.^a



OL0045061

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO		Situación sobre anual anterior 31/12/2010		Situación actual 31/12/2011		Situación sobre anual anterior 31/12/2010	
Denominación	Nº de pasivos	Vida media de los pasivos (U)	Nº de pasivos	Vida media de los pasivos (U)	Nº de pasivos	Vida media de los pasivos (U)	Nº de pasivos
Saldo	Principales pendientes	Principales pendientes	Principales pendientes	Principales pendientes	Principales pendientes	Principales pendientes	Principales pendientes
00047834000	20.750	2.076.900	20.750	2.076.900	20.750	2.076.900	20.750
Total	20.750	2.076.900	20.750	2.076.900	20.750	2.076.900	20.750

Las cifras reales e impuestas se concordan en miles de euros y se redondea el total de la serie salvo que expresamente se señale el valor real.

GUARDO A

Denominación del Fondo: IM CEBILAS 4, FTA

Denominación del patrimonio:

Denominación de la gestión:

Estado segregado:

Inicio de la emisión:

Moeda de cotización:

Moeda de denominación:

Moeda de denominación de los valores emitidos:

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

Las cifras reales e impuestas se concordan en miles de euros y se redondea el total de la serie salvo que expresamente se señale el valor real.

GUARDO A

Denominación del Fondo: IM CEBILAS 4, FTA

Denominación del patrimonio:

Denominación de la gestión:

Estado segregado:

Inicio de la emisión:

Moeda de cotización:

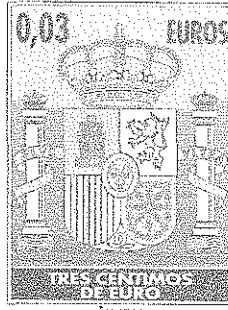
Moeda de denominación:

Moeda de denominación de los valores emitidos:

(1) Impuesto en euros. En caso de ser cobrado se reflejará en los datos complementarios los valores de la estimación.
 (2) La unidad de pago sumará la denominación de la serie (IBAN) y el denominador.



CLASE 83



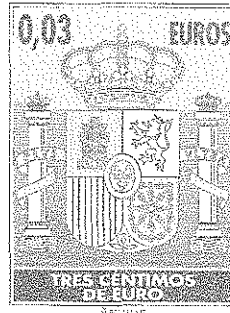
0L0045063

CUADRO C	Denominación	Situación a fecha 31/12/2011				Situación a fecha 31/12/2010			
		Amortización pendiente (1)	Intereses	Pagos acumulados (4)	Pagos del periodo (3)	Amortización pendiente (1)	Intereses	Pagos acumulados (4)	Pagos del periodo (3)
SEIN	SEIN	730	77.813	1.172.338	486.076	730	77.813	1.172.338	486.076
ES04724805	A	0	0	0	0	0	0	0	0
Total		730	77.813	1.172.338	486.076	730	77.813	1.172.338	486.076

(1) La gestora deberá cumplir con la denominación de la serie (SEIN) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan SEIN se utilizará, exclusivamente, la columna de denominación.
(2) Entendido como fecha final aquella que de acuerdo con la documentación contractual determine la extinción del Fondo, siempre que no se haya producido previamente una causa de liquidación anticipada.
(3) Total de pagos realizados desde el último cierre anual.
(4) Total de pagos realizados desde la fecha de constitución del Fondo.



CLASE B.²



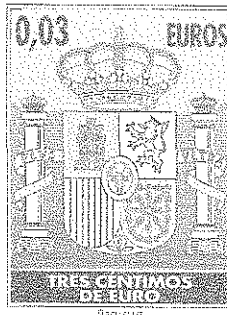
OL0045064

CUADRO D		Calificación			
Serie (2)	Denominación	Fecha último cambio de calificación	Aspecto de calificación (1)	Situación actual	Situación inicial
ES034758066	A	2007/2012	MDY	A2	A2

(1) La gestora deberá complementar la denominación de la serie (ISIN) y el denominador. Cuando los títulos emitidos no tengan ISIN se utilizará exclusivamente la cotización de denominación.
(2) La gestora deberá complementar la calificación otorgada por cada agencia de rating, cuya denominación también deberá ser complementada, para cada serie -MDY, para Moody's, SYP, para Standard & Poor's, FCH para Fitch -.



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS

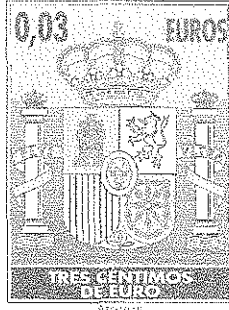


0L0045065

INFORMACIÓN SOBRE MEJORAS CREDITIVAS		Situación actual	Situación anterior
1. Importe del Fondo de Reserva		0,00	0,00
2. Patrimonio que representa el Fondo de Reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de activos financieros		0,00	0,00
3. Exceso de spread (%) (*)		0,00	0,00
4. Puntuación financiera de las acciones (SM)		0,00	0,00
5. Puntuación financiera de los depósitos (SM)		0,00	0,00
6. Puntuación financiera de los préstamos (SM)		0,00	0,00
7. Importe disponible de la línea de liquidez (%)		0,00	0,00
8. Subordinación de activos (SM)		0,00	0,00
9. Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total (series (*)		0,00	0,00
10. Importe de los pasivos amortizados, garantizados por activos		0,00	0,00
11. Importe de los pasivos amortizados, garantizados por activos		0,00	0,00
12. Importe máximo de riesgo cubierto por garantías de crédito u otras garantías financieras aseguradas		0,00	0,00
13. Otros (SM) (*)		0,00	0,00
(1) Diferencia existente entre los tipos de interés nominales ponderados aplicados de la cartera de activos financieros confirmados se establece en el cuadro 8.5.E y el tipo de interés medio de los pasivos emitidos cuya finalidad sea la adquisición de los activos.			
(2) Se muestra el importe total disponible en las distintas líneas de crédito en cada caso más allá de una.			
(3) Se muestra el importe total disponible en las distintas líneas de crédito en cada caso más allá de una.			
(4) La entidad deberá indicar una descripción de dichas mejoras equivalentes en los datos cualitativos de cada caso de que las compañías minoradas.			
INFORMACIÓN SOBRE CARACTERÍSTICAS DE LAS EMISIONES EFECTIVAS		MF	MF
Composición del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes (%)		0,00	0,00
Puntuación financiera de tipos de interés		0,00	0,00
Puntuación financiera de tipos de cambio		0,00	0,00
Otras Puntuaciones financieras		0,00	0,00
Contenido de la Línea de Liquidez		0,00	0,00
Contenido del Seguro de Crédito		0,00	0,00
(5) Si el Fondo de Reserva no ha constituido, a través de flujos emitidos y su disposición al flujo de esos flujos no se cumplimentará.			



CLASE B.º
WARRANT



0L0045066

50824

Denominación del Fondo: **HI CERCULAS 4. FTA**

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora:

Fondo:

CIRCUNSTANCIAS ESPECÍFICAS ESTABLECIDAS CONTRACTUALMENTE EN EL FONDO

(En otras referencias e impresos se consignarán en miles de euros)

Concepto (1)	Meses		Días		Importe Impuesto acumulado		Ratio (2)	
	Impago	0	0	Situación actual	Periodo anterior	Situación actual	Periodo anterior	Última Fecha Pago
1. Activos Netos por Impagos con antigüedad igual o superior a 120 días	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
2. Activos Netos por Impagos con antigüedad superior a 120 días	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
3. Activos Netos por Impagos con antigüedad igual o superior a 120 días	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
4. Activos Netos por otros conceptos	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
Total Pasivos	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000

(1) En caso de activar diferentes categorías a las recogidas en la presente tabla (impagos, vencimientos, límites subjetivos), así respecto a los que se establecen según figure en relación en la tabla de otros ratios, se deberá indicar el importe total de activos fallidos o impagos entre el ratio vivo de los activos sociales al fondo según se define en la descripción contractual. En la columna Ref. Folio se indicará el folio y el capítulo del folio en el que el concepto está definido.

En las celdas vacías

Última Fecha		Ref. Folio	
Periodo anterior	Situación actual	Periodo anterior	Situación actual
0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
0,0000	0,0000	0,0000	0,0000

TRIGGERS (3)

Medida	N. Activos	Referencia Folio
Activos acumulados (4)	0,0000	0,0000
Diferencia de pago (5)	0,0000	0,0000
No Reducción del Fondo de Reserva (6)	0,0000	0,0000
OTROS TRIGGERS (7)	0,0000	0,0000

(3) En caso de activar triggers adicionales a los recogidos en la presente tabla se indicarán su nombre y concepto debajo de OTROS TRIGGERS. Si los triggers recogidos expresamente en la tabla no están previstos en el Fondo, no se cumplirán.

(4) Si en el folio y respecto de constitución del Fondo se establecen límites respecto al modo de amortización (desembolso) de algunas de las series se indicarán las series afectadas indicando su ISIN, y en su defecto el nombre, el límite contractual establecido, la situación actual del ratio, la situación en la última fecha de pago y la referencia al epígrafe del folio donde está definido.

(5) Si en el folio y respecto de constitución del Fondo se establecen límites respecto al diferimiento o postergamiento de intereses de algunas de las series se indicarán las series afectadas indicando su ISIN o nombre, el límite contractual establecido, la situación actual del ratio, la situación en la última fecha de pago y la referencia al epígrafe del folio donde está definido.

(6) Si en el folio y respecto de constitución del Fondo se establecen límites respecto al diferimiento o postergamiento de intereses de algunas de las series se indicarán las series afectadas indicando su ISIN o nombre, el límite contractual establecido, la situación actual del ratio, la situación en la última fecha de pago y la referencia al epígrafe del folio donde está definido.

(7) En caso de activar triggers adicionales a los recogidos en la presente tabla se indicarán su nombre y concepto debajo de OTROS TRIGGERS. Si los triggers recogidos expresamente en la tabla no están previstos en el Fondo, no se cumplirán.

S.06

Denominación del Fondo: **IM CÉDULAS 4, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

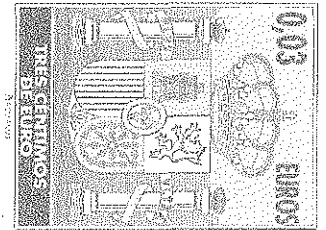
Ejercicio: **2011**

NOTAS EXPLICATIVAS

INFORME DE AUDITOR

No hay informe de auditor

CLASE 3ª

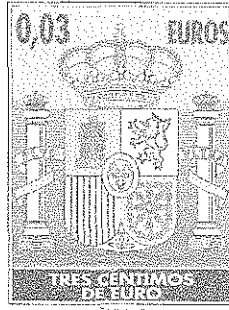


010045067



CLASE 8.ª

INSTRUMENTO DE CREDITO

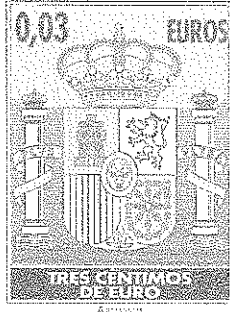


OL0045068

Información del Emisor:	BM CEDIJASA, SPA
Representación del campo financiero:	INTERMONEY TITULIZACION, S.B.F.T.S.A.
Representación de la gestora:	de un emisor
Emisor:	BANCO DE VALLECANIA, Bancaria, S.A., BANCO POPULAR ESPAÑOL, CAJAMAR, UNISER JUNG, S.A., Banco de Caja España de Inversiones, Servicios y Fidej., S.A., Cetelem, S.A., Citibank, S.A., Crediplus, S.A., LABORAL POPULAR RENT KUTXA, Bankia, S.A.
Emisor(es) conformes de los valores titulizados:	



CLASE 8.^a



0L0045069

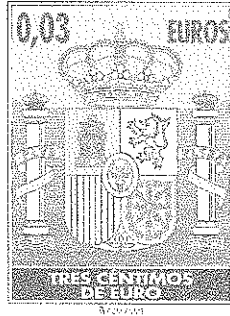
INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS SEGUROS AL FONDO DE TITULACIÓN
(En cifras redondas e imprecisas si se anticipan en miles de euros)

Tipología de activos titulados	Situación actual 31/12/2012		Situación de referencia anterior 31/12/2011		Situación media 09/03/2005	
	Uso de activos vivos	Principial pendiente (1)	Uso de activos vivos	Principial pendiente (1)	Uso de activos vivos	Principial pendiente (1)
Contratos de transmisión hipotecada	0	0	0	0	0	0
Préstamos hipotecarios	0	0	0	0	0	0
Cédulas hipotecarias	10	2.075.000	10	2.075.000	10	2.075.000
Préstamos promotores	0	0	0	0	0	0
Préstamos PRDES	0	0	0	0	0	0
Préstamos corporativos	0	0	0	0	0	0
Cédulas territoriales	0	0	0	0	0	0
Bonos de vivienda	0	0	0	0	0	0
Deuda subordinada	0	0	0	0	0	0
Préstamos consumo	0	0	0	0	0	0
Préstamos sujeción	0	0	0	0	0	0
Arrendamiento financiero	0	0	0	0	0	0
Cuentas a cobrar	0	0	0	0	0	0
Derechos de crédito finis	0	0	0	0	0	0
Otros	0	0	0	0	0	0
Total	10	2.075.000	10	2.075.000	10	2.075.000

(1) En adelante como principal pendiente al importe de principal pendiente de reembolso



CLASE 8.ª



0L0045070

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS LIQUIDOS DEL FONDO DE INVERSIÓN

(Las cifras relativas a España se complementan en miles de euros)

CUADRO 8

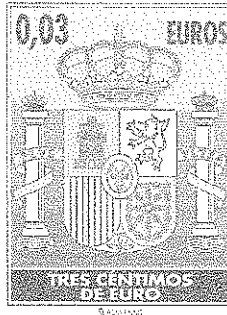
	Situación actual 31/12/2012	Situación cierre anual anterior 31/12/2011
Mantención de la cartera de acciones liquidadas / Tasa de amortización anticipada	0,00	0,00
Importe de Prácticas de Venta de Opciones de Compra de Acciones	0,00	0,00
Derechos de crédito de tipo de baja por desinversión de bienes desde el cierre anual anterior	0,00	0,00
Amortización por tipo de baja de cierre anual anterior	0,00	0,00
Amortización por tipo de baja de cierre anual anterior	0,00	0,00
Tasa de amortización anticipada	0,00	0,00
Importe de principal pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el período (1)	2.072.500	0,00
Importe de principal pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el período (2)	0,00	0,00
Tasa amortización anticipada efectiva del período (3)	0,00	0,00

(1) En fondos abiertos, importe de principal pendiente de reembolso en la fecha de amortización de los nuevos activos incorporados en el período.

(2) Importe del principal pendiente de reembolso de la totalidad de los nuevos activos incorporados del período, a fecha del informe.



CLASE 8.^a
 DE VALORES DE INVERSIÓN



0L0045071

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS COBROS AL FONDO DE INVERSIÓN

(En cifras relativas a hipotesis de cumplimiento en miles de euros)

CUADRO C

Tipo de Impagados (1)	Importe Impagado		Total	Principales pendientes no vencidas		Deuda Total
	Nº de acciones	Intereses vencidos (2)		Principales	Intereses	
Hasta 1 mes	0	0,0000	0,0000	0	0,0000	0
De 1 a 3 meses	0	0,0000	0,0000	0	0,0000	0
De 3 a 6 meses	0	0,0000	0,0000	0	0,0000	0
De 6 a 9 meses	0	0,0000	0,0000	0	0,0000	0
De 9 a 12 meses	0	0,0000	0,0000	0	0,0000	0
Más de 12 meses	0	0,0000	0,0000	0	0,0000	0
Más de 2 años	0	0,0000	0,0000	0	0,0000	0
Más de 3 años	0	0,0000	0,0000	0	0,0000	0
Total	0	0,0000	0,0000	0	0,0000	0

(1) La distribución de los activos vencidos impagados entre los distintos tramos señalados se realizará en función de la antigüedad de la primera cuota vencida y no cobrada, los intereses se entenderán vencidos al día hábil o incluido el final (p.e. De 1 a 3 meses, esto es: superior a 1 mes y menor o igual a 3 meses)

(2) Importe de intereses cuyo devengo, en el caso, se la libranamiento conforme lo establecido en el artículo 33 de la Ley 34/2002, de 11 de junio, de la Ley de Arrendamiento de Valores.

Impagados con garantía real (3)	Intereses originarios		Total	Principales pendientes no vencidas		Deuda Total	Valor garantizado (4)	Valor garantizado con tasación > 2 años (5)	% Deuda / % Tasación
	Nº de acciones	Intereses		Principales	Intereses				
Hasta 1 mes	0	0,0000	0,0000	0	0,0000	0	0,0000	0,0000	0,00
De 1 a 3 meses	0	0,0000	0,0000	0	0,0000	0	0,0000	0,0000	0,00
De 3 a 6 meses	0	0,0000	0,0000	0	0,0000	0	0,0000	0,0000	0,00
De 6 a 9 meses	0	0,0000	0,0000	0	0,0000	0	0,0000	0,0000	0,00
De 9 a 12 meses	0	0,0000	0,0000	0	0,0000	0	0,0000	0,0000	0,00
De 12 meses a 2 años	0	0,0000	0,0000	0	0,0000	0	0,0000	0,0000	0,00
Más de 2 años	0	0,0000	0,0000	0	0,0000	0	0,0000	0,0000	0,00
Total	0	0,0000	0,0000	0	0,0000	0	0,0000	0,0000	0,00

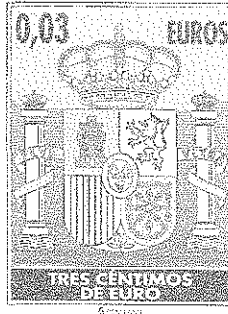
(3) La distribución de los activos con garantía real entre los distintos tramos señalados se realizará en función de la antigüedad de la primera cuota vencida y no cobrada, los intereses se entenderán vencidos al día hábil o incluido el final (p.e. De 1 a 3 meses, esto es: superior a 1 mes y menor o igual a 3 meses)

(4) Comparar con la última valoración al punto del inmueble o de la garantía real (pendiente o deuda pendiente del día hábil o incluido el final) en el momento de la tasación.

(5) Se incluirá el valor de las garantías que tengan un vencimiento superior a dos años.



CLASE 8.^a
VALORES FIJOS



0L0045072

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS FUNDOS AL FOMENTO DE INICIACIÓN

(Los datos reflejados e interpretados se acompañarán en miles de euros)

Código	Situación actual 31/12/2012		Situación de cierre anual anterior 31/12/2011		Ejercicio inicial	
	Tasa de activos recuperados (mil millones de euros)	Tasa de saldos recuperados (mil millones de euros)	Tasa de activos recuperados (mil millones de euros)	Tasa de saldos recuperados (mil millones de euros)	Tasa de activos recuperados (mil millones de euros)	Tasa de saldos recuperados (mil millones de euros)
0000	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0001	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0002	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0003	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0004	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0005	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0006	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0007	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0008	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0009	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0010	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0011	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0012	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0013	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0014	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0015	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0016	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0017	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0018	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0019	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0020	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0021	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0022	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0023	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0024	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0025	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0026	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0027	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0028	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0029	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0030	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0031	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0032	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0033	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0034	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0035	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0036	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0037	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0038	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0039	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0040	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0041	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0042	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0043	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0044	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0045	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0046	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0047	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0048	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0049	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0050	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0051	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0052	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0053	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0054	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0055	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0056	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0057	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0058	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0059	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0060	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0061	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0062	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0063	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0064	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0065	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0066	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0067	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0068	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0069	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0070	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0071	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0072	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0073	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0074	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0075	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0076	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0077	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0078	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0079	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0080	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0081	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0082	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0083	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0084	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0085	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0086	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0087	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0088	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0089	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0090	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0091	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0092	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0093	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0094	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0095	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0096	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0097	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0098	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0099	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0100	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

[1] Esta tabla se refiere exclusivamente a la cartera de activos cedidos al Fondo de Iniciación en la partida de "Iniciación de actividad" y se excluyen los términos pasivos en el balance.

[2] Entendida por el cobro de los activos cedidos al Fondo de Iniciación en la partida de "Iniciación de actividad" y se excluyen los términos pasivos en el balance.

[3] Entendida por el cobro de los activos cedidos al Fondo de Iniciación en la partida de "Iniciación de actividad" y se excluyen los términos pasivos en el balance.

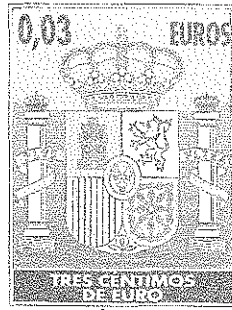
[4] Entendida por el cobro de los activos cedidos al Fondo de Iniciación en la partida de "Iniciación de actividad" y se excluyen los términos pasivos en el balance.

[5] Entendida por el cobro de los activos cedidos al Fondo de Iniciación en la partida de "Iniciación de actividad" y se excluyen los términos pasivos en el balance.



CLASE 8.º

70000000



OL0045073

INFORMACIÓN RESUMIDA A LOS ACCIONISTAS DEL FONDO DE INVERSIÓN

(Los cifras se expresan en millones de euros)

CUADRO E

Vida residual de las acciones emitidas al Fondo I1

	Situación actual 31/12/2012		Situación sobre anual anterior 31/12/2011		Situación sobre anual anterior 30/09/2008	
	Nº de acciones	Principal pendiente	Nº de acciones	Principal pendiente	Nº de acciones	Principal pendiente
Menor a 1 año	1394	0	1394	0	1394	0
Entre 1 y 2 años	1394	0	1394	0	1394	0
Entre 2 y 3 años	1394	2.075.000	1394	0	1394	0
Entre 3 y 4 años	1394	0	1394	2.075.000	1394	2.075.000
Entre 4 y 5 años	1394	0	1394	0	1394	0
Entre 5 y 10 años	1394	0	1394	0	1394	0
Superior a 10 años	1394	0	1394	0	1394	0
Total	1394	2.075.000	1394	2.075.000	1394	2.075.000
	1394	2.075.000	1394	2.075.000	1394	2.075.000

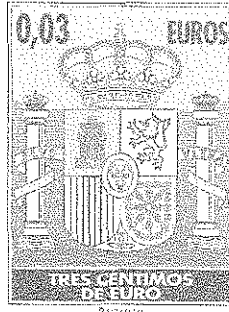
(1) Los intervalos se convierten a meses para el cálculo de la vida residual de las acciones.

Ante el Comité de Inversores del Fondo I1, el día 31 de diciembre de 2012, se han emitido 1394 acciones de tipo ordinario con un valor nominal de 0,03 euros cada una, por un importe total de 42.720 euros.



CLASE 8.^a
 INDETERMINADA

0L0045074



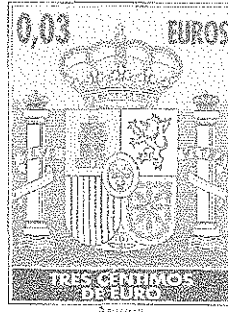
INFORMACION RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO		Situación actual 31/12/2012		Situación cierre anual anterior 31/12/2011		Ejecución inicial INHIBIBIDA	
Denominación del Fondo:	Denominación del compartimento:	Denominación de la garantía:	Período de la declaración:	Denominación de la garantía:	Período de la declaración:	Denominación de la garantía:	Período de la declaración:
IN CEDULAS 4, FTA	INTERMONEY TITULACION, S.G.F.T., S.A.	SI	2do. semestre	SI	2do. semestre	SI	2do. semestre
Mercados de cotización de los valores emitidos: AJAF							
[Los cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros y se referirán al total de la serie salvo que expresamente se solicite el valor unitario]							
CUADRO A							
Serie (2)	Nº de pasivos emitidos	Vida media de los pasivos (1)	Nº de pasivos emitidos	Vida media de los pasivos (1)	Nº de pasivos emitidos	Vida media estimada de los pasivos (1)	
ES0847848006	20.750	2,2	20.750	2,2	20.750	2,075.000	40,01
Total	20.750		20.750		20.750	2.075.000	2.075.000

(1) Importes en años. En caso de ser estimado se indicará en las notas explicativas las hipótesis 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 rellenará exclusivamente la columna de denominación.



CLASE 8.ª

0L0045075



5.9512

Denominación del Fondo: **IMI CEDULAS 4, FTA**

Denominación del compartimento: **INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.T.S.A.**

Estados agregados: **SI**

Período de la declaración: **2do. semestre**

Mercados de cotización de los valores emitidos: **AIASF**

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

(Las cifras relativas a impuestas se consignarán en miles de euros y se referirán al total de la serie salvo que expresamente se solicite el valor unitario)

Serie (1)	Denominación serie	Grado de subordinación (2)	Índice de referencia (3)	Interés		Base de cálculo de intereses	Tipo aplicable	Márgen (4)	Días Acumulados (5)	Intereses Acumulados (6)	Intereses Impagados (7)	Principal no vencido	Principal Impagado	Total Pendiente	Corrección de pérdidas por deterioro
				Interés	Interés										
A		NS	FINO	3,75	360	255	67882	0	0	0	0	2075000	0	2137462	0
Total															

(1) La gestora deberá cumplimentar la denominación de la serie (SIN) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan (SIN) se rellenará 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. (EURBOR o tres meses...). En el caso de tipos fijos esta columna no se cumplimentará.

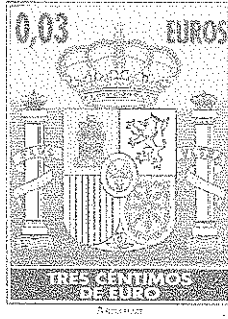
(4) En el caso de tipos fijos esta columna no se cumplimentará.

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

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



CLASE 8.ª
PREMIUM



OL0045078

S.05.3		Situación actual 31/12/2012		Situación cierre anual anterior 31/12/2011	
<p>Denominación del Fondo: IM CEDULAS 4, FIA Denominación del compartimento: Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.T.,S.A. Estados agregados: SI Periodo: 2do. semestre</p>					
INFORMACIÓN SOBRE MEJORAS CREDITICIAS					
<i>(Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)</i>					
1. Importe del Fondo de Reserva	0010	0	1010	0	0,00
2. Importe que representa el Fondo de Reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de activos titulizados	0020	0,00	1020	0,00	0,01
3. Exceso de spread (%) (1)	0040	0,01	1040	No	No
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	60.274.000	1090	60.274.000	60.274.000
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)	0120	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
<p>(1) Diferencial existente entre los tipos de interés medios ponderados percibidos de la cartera de activos titulizados conforme se establece en el cuadro S.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) Entendiéndose 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 prestación de pagos. (4) La gestora deberá incluir una descripción de dichas mejoras crediticias en las notas explicativas en caso de que las consideren relevantes</p>					
Información sobre contrapartes de las mejoras crediticias					
Contraparte del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes (5)		NIF	Denominación		
	0200		210		
	0210		120		
	0220		120		
	0230		120		
	0240		120		
	0250		120		
	0260		120		
	0270		120		
	0280		120		
	0290		120		
	0300		120		
	0310		120		
	0320		120		
	0330		120		
	0340		120		
	0350		120		
	0360		120		
	0370		120		
	0380		120		
	0390		120		
	0400		120		
	0410		120		
	0420		120		
	0430		120		
	0440		120		
	0450		120		
	0460		120		
	0470		120		
	0480		120		
	0490		120		
	0500		120		
	0510		120		
	0520		120		
	0530		120		
	0540		120		
	0550		120		
	0560		120		
	0570		120		
	0580		120		
	0590		120		
	0600		120		
	0610		120		
	0620		120		
	0630		120		
	0640		120		
	0650		120		
	0660		120		
	0670		120		
	0680		120		
	0690		120		
	0700		120		
	0710		120		
	0720		120		
	0730		120		
	0740		120		
	0750		120		
	0760		120		
	0770		120		
	0780		120		
	0790		120		
	0800		120		
	0810		120		
	0820		120		
	0830		120		
	0840		120		
	0850		120		
	0860		120		
	0870		120		
	0880		120		
	0890		120		
	0900		120		
	0910		120		
	0920		120		
	0930		120		
	0940		120		
	0950		120		
	0960		120		
	0970		120		
	0980		120		
	0990		120		
	1000		120		
	1010		120		
	1020		120		
	1030		120		
	1040		120		
	1050		120		
	1060		120		
	1070		120		
	1080		120		
	1090		120		
	1100		120		
	1110		120		
	1120		120		
	1130		120		
	1140		120		
	1150		120		
	1160		120		
	1170		120		
	1180		120		
	1190		120		
	1200		120		
	1210		120		
	1220		120		
	1230		120		
	1240		120		
	1250		120		
	1260		120		
	1270		120		
	1280		120		
	1290		120		
	1300		120		
	1310		120		
	1320		120		
	1330		120		
	1340		120		
	1350		120		
	1360		120		
	1370		120		
	1380		120		
	1390		120		
	1400		120		
	1410		120		
	1420		120		
	1430		120		
	1440		120		
	1450		120		
	1460		120		
	1470		120		
	1480		120		
	1490		120		
	1500		120		
	1510		120		
	1520		120		
	1530		120		
	1540		120		
	1550		120		
	1560		120		
	1570		120		
	1580		120		
	1590		120		
	1600		120		
	1610		120		
	1620		120		
	1630		120		
	1640		120		
	1650		120		
	1660		120		
	1670		120		
	1680		120		
	1690		120		
	1700		120		
	1710		120		
	1720		120		
	1730		120		
	1740		120		
	1750		120		
	1760		120		
	1770		120		
	1780		120		
	1790		120		
	1800		120		
	1810		120		
	1820		120		
	1830		120		
	1840		120		
	1850		120		
	1860		120		
	1870		120		
	1880		120		
	1890		120		
	1900		120		
	1910		120		
	1920		120		
	1930		120		
	1940		120		
	1950		120		
	1960		120		
	1970		120		
	1980		120		
	1990		120		
	2000		120		

(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.

S.06

Denominación del Fondo: **IM CÉDULAS 4, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: **No**

Periodo: **2° Semestre**

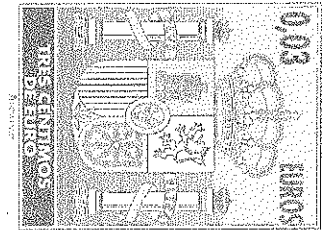
Ejercicio: **2012**

NOTAS EXPLICATIVAS

INFORME DE AUDITOR

No hay informe de auditor

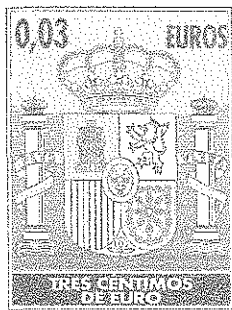
CLASE 9:



010045080

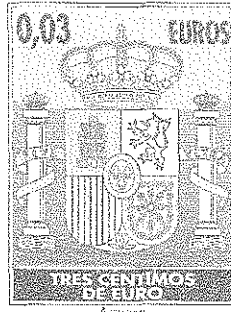


CLASE 8.^a
COMERCIO



OL0045081

INFORME DE GESTIÓN



OL0045082

CLASE 8.ª
VALORES

IM CÉDULAS 4, 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 4 Fondo de Titulización de Activos, en adelante el “Fondo”, se constituyó mediante escritura pública el 8 de marzo de 2005, por InterMoney Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A., ante el notario de Madrid D. Antonio Huerta Trólez, con el número de protocolo 696/2005, agrupando diez Cédulas Hipotecarias emitidas por Banco Valencia, Caja Cantabria, Banco Pastor, Cajamar, CaixaTerrassa, Caja España, Caja San Fernando, Caixa Manresa, Ipar Kutxa, La Caja de Canarias.

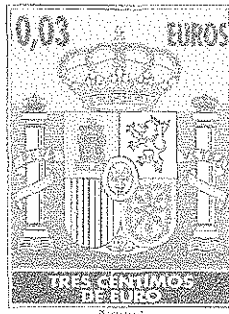
Asimismo, con fecha 8 de marzo de 2005, se procedió a la emisión de los Bonos de Titulización por un importe nominal de 2.075.000 €, constituida por 20.750 Bonos en una sola clase, representados mediante anotaciones en cuenta de 100.000 € nominales cada uno. En la Fecha de Desembolso del Fondo, los Bonos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

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

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

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

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



OL0045083

CLASE 8.^a
MATERIA

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

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

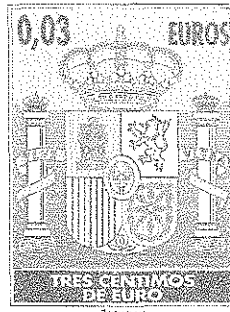
InterMoney Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A., con domicilio social en Madrid, Pza. Pablo Ruiz Picasso 1 y con CIF A-83774885, está inscrita en el Registro de Sociedades Gestoras de Fondos de Titulización de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el número 10. InterMoney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

El presente informe de gestión corresponde al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012, y se emite al objeto de cumplir las obligaciones de publicidad y verificación de la información contenida en la Escritura de Constitución del Fondo. En el presente informe de gestión adjunto se recoge la evolución de las cifras más relevantes relativas al comportamiento de los activos (Cédulas Hipotecarias) y de los pasivos del Fondo en el ejercicio 2012.

2. SITUACIÓN ACTUAL DEL FONDO

2.1. Principales datos del activo

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



OL0045084

CLASE 8.^a
INDETERMINADA

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	%
Banco de Valencia	500.000.000	24,10%
Liberbank	500.000.000	24,10%
Banco Popular (*)	200.000.000	9,64%
Cajamar (**)	200.000.000	9,64%
Unnim Banc	150.000.000	7,23%
Banco de Caja España	150.000.000	7,23%
CaixaBank (***)	125.000.000	6,02%
Catalunya Banc	100.000.000	4,82%
Caja Laboral Popular (****)	100.000.000	4,82%
Bankia	50.000.000	2,40%
TOTAL	2.075.000.000	100,00%

(*) Con fecha 28 de junio de 2012 se inscribe en el Registro Mercantil de Madrid la fusión de Banco Popular Español, S.A. y Banco Pastor S.A.

(**) Con fecha 16 de octubre de 2012 Caja Rural del Mediterráneo, RuralCaja, S. Coop. de Crédito y Cajamar Caja Rural, otorgaron la escritura de su fusión, formando el grupo Cajas Rurales Unidas, Sociedad Cooperativa de Crédito ("Cajas Rurales Unidas").

(***) Con fecha 3 de agosto de 2012 se inscribe en el Registro Mercantil de Barcelona la fusión por absorción por parte de CaixaBank, S.A de Banca Cívica, S.A.

(****) 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.

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 marzo de 2015.

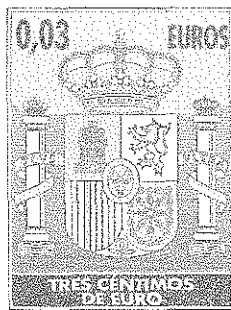
2.2. Principales datos del pasivo

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

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

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

Serie única	ISIN: ES0347848006
Saldo inicial (31/12/2011)	2.075.000.000
Saldo actual (31/12/2012)	2.075.000.000
Tipo de interés (FIJO)	3,75%
Frecuencia de pago	Anual
Calificación inicial	AAA / Aaa
Calificación actual	A- (sf) / Baa3



0L0045085

CLASE 8ª

PRINCIPALES RIESGOS E INCERTIDUMBRES

2.3. 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.

Riesgos de liquidez

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

A 31 de diciembre de 2012 el saldo disponible de la línea de liquidez era de 60.273.562,50 euros. El funcionamiento de la línea de liquidez se detalla en el apartado V.3.1 del módulo del Folleto.

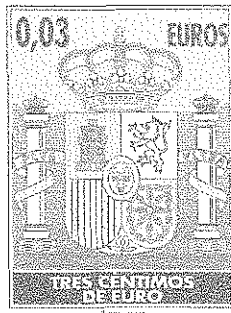
Dicha línea de liquidez fue contratada hasta el vencimiento del Fondo y su proveedor es Natixis.

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 2/1981, de 25 de marzo, reguladora del Mercado Hipotecario, en su redacción actual de conformidad con la Ley 41/2007 de 7 de diciembre, marca el máximo importe de cédulas 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.



OL0045086

CLASE 8.ª
MORTGAGARIAS

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

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

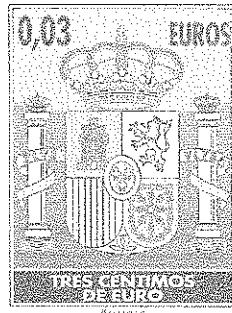
Bajo este modelo, como mínimo, cualquier emisión de cédulas tiene una sobrecolateralización del 125%, resultado de dividir el 100% de la cartera por el límite legal establecido del 80%.

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

Emisor	Cartera Elegible	Total Emitido	Nivel de Emisión	
			Actual (*)	Límite Legal (**)
Banco de Valencia	3.610.684.789	2.500.000.000	144,43%	125,00%
Liberbank	17.808.009.231,00	9.890.592.593,00	180,05%	125,00%
Banco Popular	33.824.313.613,00	27.037.500.000,00	125,10%	125,00%
Cajamar	11.331.428.032,77	6.100.000.000,00	185,76%	125,00%
Unnim Banc	9.665.210.778,00	7.306.300.000,00	132,29%	125,00%
Banco Caja de España	12.124.289.793,00	8.327.782.000,00	145,59%	125,00%
CaixaBank	100.105.977.619,92	76.320.695.120,00	131,16%	125,00%
Catalunya Banc	12.813.791.121	10.800.000.000	118,65%	125,00%
Caja Laboral Popular	8.788.397.520	5.125.000.000	171,48%	125,00%
Bankia	62.987.657.486	48.453.828.000	130,00%	125,00%

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

(**) El límite legal de emisión supone como mínimo una cobertura del 125%.



0L0045087

CLASE 8.ª
OPCIÓN 1

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	IVI Cédulas 4	Otras Emisiones	Total Cédulas Emitidas	Nivel de Protección
Banco de Valencia	201212	5.391.999.388	500.000.000	2.000.000.000	2.500.000.000	215,68%
Liberbank	201212	25.776.939.745	500.000.000	9.390.592.593	9.890.592.593,00	260,62%
Banco Popular	201212	59.366.515.452	200.000.000	26.837.500.000	27.037.500.000,00	219,57%
Cajamar	201212	18.778.083.098	200.000.000	5.900.000.000	6.100.000.000,00	307,84%
Unnim Banc	201212	13.712.351.126	150.000.000	7.156.300.000	7.306.300.000,00	187,68%
Banco Caja de España	201212	18.873.877.713,00	150.000.000	8.177.782.000	8.327.782.000,00	226,64%
CaixaBank	201212	143.389.538.881,22	125.000.000	76.195.695.120	76.320.695.120,00	187,88%
Catalunya Banc	201212	18.778.777.507	100.000.000	9.980.000.000	10.080.000.000	186,30%
Caja Laboral Popular	201212	12.735.333.245	100.000.000	5.025.000.000	5.125.000.000	248,49%
Bankia	201212	84.327.776.938,97	50.000.000	48.403.828.000	48.453.828.000	174,04%

2.4. Riesgos vinculados a los tipos de interés

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

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

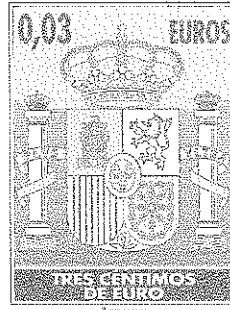
En este sentido no existe ningún riesgo de tipos de interés puesto que tanto el activo como el pasivo del Fondo se encuentran referenciados a un tipo fijo.

2.5. 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. En 2011 Banco Popular fue sustituido en sus funciones como agente financiero por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (BBVA).



0L0045088

CLASE 8.^a
RENTA FIJA

2.6. Otros riesgos

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

3. EVOLUCIÓN DEL FONDO EN EL EJERCICIO 2012

3.1. Amortización anticipada

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

3.2. Morosidad

Durante 2012 no se ha producido ningún retraso en el pago de los intereses que devengan las Cédulas Hipotecarias.

3.3. Rentabilidad de los activos

Durante el ejercicio 2012, las Cédulas Hipotecarias han devengado y pagado un tipo de interés de 3,76%.

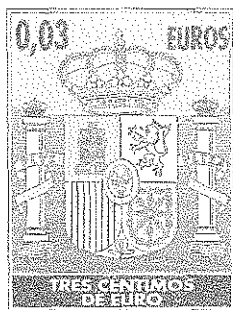
Bonos de titulización: pagos realizados, importes pendientes y tipos de interés vigentes.

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	2.075.000.000	2.075.000.000	0	0%	77.812.500	3,75%

3.4. Importes pendientes de pago del Fondo

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



OL0045089

CLASE 8.ª

MARCA DE REGISTRO

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

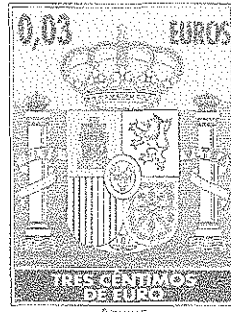
- El 20 de febrero de 2012, Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A. tuvo conocimiento de que Moody's había rebajado la calificación crediticia de los Bonos de "A2" a "A3"
- El 30 de abril de 2012 Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A. tuvo conocimiento de que Standard & Poor's había rebajado la calificación crediticia de la entidad Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. de A-1 a A-2 en su escala a corto plazo, y de A a BBB+ en su escala a largo plazo, entidad que es contrapartida del fondo como agente financiero y proveedor de la Cuenta de Tesorería.
- El 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, entidad que es agente financiero del Fondo.
- El 2 de julio de 2012 Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A. tuvo conocimiento de que Moody's había rebajado la calificación crediticia de los Bonos de "A3" a "Baa3".
- El 7 de agosto de 2012 Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A. tuvo conocimiento de que Standard & Poor's había rebajado la calificación crediticia de los Bonos de "A (sf)" a "A- (sf)".

3.6. Estimación de flujos de la cartera

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

Tabla: Proyecciones anuales de flujos financieros de las cédulas.

Fecha	Saldo	Amortización	Intereses	Total Pagos Ejercicio
2013	2.075.000.000	0	78.020.000	78.020.000
2014	2.075.000.000	0	78.020.000	78.020.000
2015	0	2.075.000.000	78.020.000	2.153.020.000



0L0045090

CLASE 8.^a
BONOS

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

4.1. Principales riesgos de la cartera

Tal y como se ha detallado en el apartado 3 anterior el principal riesgo del Fondo es el de 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 de la Cédula hipotecaria.

4.2. 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:

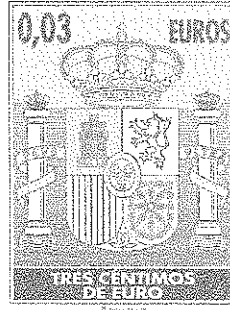
1. La Línea de Liquidez que constituye un elemento de mejora que cubriría el pago puntual de intereses de los Bonos en caso de impago de una Cédula Hipotecaria. Dicha Línea de Liquidez no ha sido utilizada en el ejercicio 2012.

Su saldo disponible se sitúa a 31 de diciembre de 2012 en 60.273.562,50 euros.

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

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

Emisor	Nivel de Protección a 31/12/2011	Nivel de Protección a 31/12/2012
Banco de Valencia	230,16%	215,68%
Liberbank	264,10%	260,62%
Banco Popular	203,66%	219,57%
Cajamar	301,64%	307,84%
Unnim Banc	194,57%	187,68%
Banco Caja de España	221,57%	226,64%
CaixaBank	322,59%	187,88%
Catalunya Banc	238,60%	186,30%
Caja Laboral Popular	390,47%	248,49%
Bankia	206,04%	174,04%



0L0045091

CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS

4.3. Triggers del Fondo.

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

5. PERSPECTIVAS DEL FONDO

5.1. Flujos de los bonos.

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

Fecha	Saldo	Amortización	Intereses	Total Pagos Ejercicio
2013	2.075.000.000	0	77.812.500	77.812.500
2014	2.075.000.000	0	77.812.500	77.812.500
2015	0	2.075.000.000	77.812.500	2.152.812.500

5.2. Liquidación anticipada

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

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

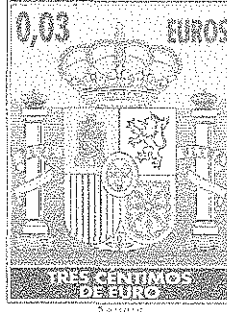
No obstante lo anterior, no existe garantía de que se pueda producir alguno de los supuestos de liquidación anticipada que se recogen en el Folleto de emisión durante el próximo ejercicio.

5.3. Hechos posteriores al cierre.

Con fecha 6 de febrero de 2013, Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A. tuvo conocimiento de que Moody's Investors Service había retirado el rating público de Cajas Rurales Unidas.



CLASE C. D.



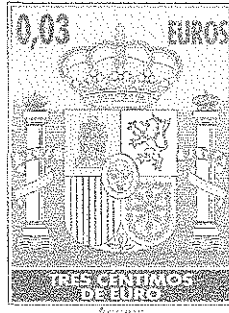
OL0045092

Distribución geográfica de los titulados	Situación actual 31/12/2012		Situación cinco años anterior 31/12/2007		Situación inicial 09/02/2005	
	Nº de acciones vías	Principales pendientes (1)	Nº de acciones vías	Principales pendientes (1)	Nº de acciones vías	Principales pendientes (1)
Andalucía	1.0420	200.000	0	0	2.0800	200.000
Aragón	0	0	0	0	0	0
Asturias	0	0	0	0	0	0
Baleares	0	0	0	0	0	0
Cantabria	0	0	0	0	0	0
Castilla-La Mancha	0	0	0	0	0	0
Castilla y León	0	0	0	0	0	0
Cataluña	0	0	0	0	0	0
Extremadura	0	0	0	0	0	0
Galicia	0	0	0	0	0	0
Madrid	0	0	0	0	0	0
País Vasco	0	0	0	0	0	0
La Rioja	0	0	0	0	0	0
Comunidad Valenciana	0	0	0	0	0	0
País Vasco	0	0	0	0	0	0
Total España	1.0420	200.000	0	0	2.0800	200.000
Otros países Unión Europea	0	0	0	0	0	0
Total general	1.0420	200.000	0	0	2.0800	200.000

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



CLASE CP
 DEBENDE



0L0045093

5.95.5

Denominación del Fondo: IM CERVIAS 4, FPA
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: INTERMONEY TRINIZACION, S.G.P.I., S.A.
 Estado agregador: 5
 Período: 3ab. semestre

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CERVIOS Y PASIVOS

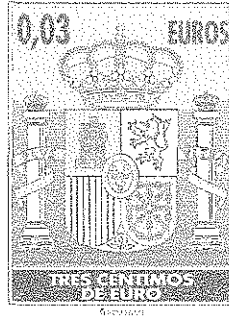
(Las cifras cédulas e importes se expresarán en miles de euros)

Clase / Activo / Pasivo	Sumada a cada 31/12/2012		Sumada clase anual anterior 31/12/2011		Sumada total 08/03/2005	
	Principio pendiente en Dólares (1)	Principio pendiente en Euros (1)	Principio pendiente en Dólares (1)	Principio pendiente en Euros (1)	Principio pendiente en Dólares (1)	Principio pendiente en Euros (1)
Dólares / Activos titulados	10	2.074.000	10	2.074.000	10	2.074.000
Euro - EUR	10	2.074.000	10	2.074.000	10	2.074.000
EUU Colar - USD	10	2.074.000	10	2.074.000	10	2.074.000
Algunos - JPY	10	2.074.000	10	2.074.000	10	2.074.000
Algunos - GBP	10	2.074.000	10	2.074.000	10	2.074.000
Otros	10	2.074.000	10	2.074.000	10	2.074.000
Total	10	2.074.000	10	2.074.000	10	2.074.000

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



CLASE B^a



OL0045094

Comunicación del Fondo: IN CERVIJAS S, RPA
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestión: INTERMEDYUTILIZACION, S.G.P.F.S.A.
 Estudios segregados: SI
 Período: 2do semestre
OTRA INFORMACIÓN RELEVANTE A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

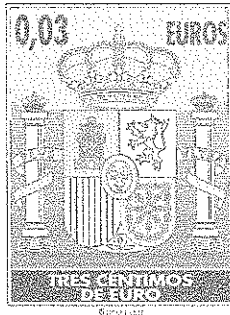
(En cifras redondas e importes se consignarán en miles de euros)

CUADRO C	Situación al 31/12/2012		Situación al 31/12/2011		Situación inicial 09/09/2005	
	Miles de euros	Principio pendiente	Miles de euros	Principio pendiente	Miles de euros	Principio pendiente
Inversión en acciones (1)	3.008	0	3.128	0	3.193	0
US - 40%	3.004	0	3.124	0	3.189	0
40% - 60%	4	0	4	0	4	0
60% - 80%	0	0	0	0	0	0
80% - 100%	0	0	0	0	0	0
100% - 120%	0	0	0	0	0	0
120% - 140%	0	0	0	0	0	0
140% - 160%	0	0	0	0	0	0
superior al 160%	0	0	0	0	0	0
Total	3.008	0	3.128	0	3.193	0
Miles de euros (2)	3.008	0	3.128	0	3.193	0

(1) Distribución según el valor de los rñón entre el importe pendiente de amortizar de los préstamos con garantía real y la última valoración disponible de transacción de los inmuebles hipotecados, e valor razonable de otras garantías reales, siempre que el valor de las actiwas se haya contabilizado en el momento inicial del fondo, expresado en porcentajes.



CLASE 8^ª



0L0045095

SUB 5	
Denominación del Fondo: INTESORIAS 4, FIA	
Denominación del compañía emisora:	
Denominación de la gestora: INTERMONEY TUTELIZACION, S.G.F.I., S.A.	
Estado agregado: SI	
Periodo: 2da. semestre	
OTRA INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y DASIVOS	

(Las cifras reflejadas e importas se consignarán en miles de euros)

CUADRO D

Resumen de los datos del Estado

Indice de referencia (1)

PIED

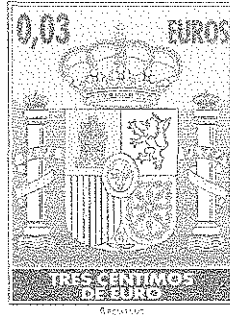
Indice de referencia (1)	Numero de activos sobre	Principal Pendiente	Margen ponderado y índice de	Tipo de interés medio ponderado
10	2.075.000	0	3,74	3,74
30	2.075.000	0	3,74	3,74
TOTAL	2.075.000	0	3,74	3,74

(1) La gestora deberá suministrar el índice de referencia que corresponda en cada caso (EURIBOR, un año, IRIBOR, ...)

(2) En el caso de tipos fijos, no se cumplimentará la columna de margen ponderado y se indicará el tipo de interés medio ponderado y se indicará el tipo de interés medio ponderado y se indicará el tipo de interés medio ponderado.



CLASE 08



0L0045097

0852	
Denominación del Fondo: IM CEDIJAS 4, F.R.	
Denominación del participante: INTERMONEY UTILIZACION, S.G.F.I.S.A.	
Estado: Aprobado: 31	
Fecha: 28/03/2014	
OTRA INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIJOS Y PASIVOS	

(Los datos relativos a Importación se van indicando en miles de euros)

CUADRO I

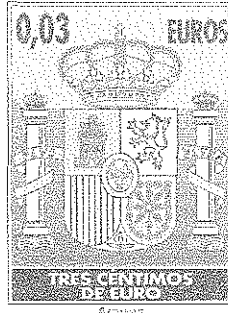
Concentración
De primeros diez valores/ponder con más concentración

Sector (1)	Situación actual 31/12/2013		Situación otro año anterior 31/12/2011		Situación antes 09/07/2005	
	Porcentaje	CIUE	Porcentaje	CIUE	Porcentaje	CIUE
(1) Indique denominación del sector con mayor concentración	20,00	20,000000	100,00	100,000000	100,00	100,000000
(2) Incluya código CIUE con dos dígitos de agrupación	2010	04-Financing intermediation, except insurance and pension plans	2010	04-Financing intermediation, except insurance and pension plans	2010	04-Financing intermediation, except insurance and pension plans



CLASE 8.ª

0L0045098



Repomición del Fondo: RA CERVIAS 4, FTA		2.053
Distribución del patrimonio:		
Denominación de la gestora: INTERMONEY TUTORIZACION, S.a.F.I.S.A.		
Fecha de salida: 31		
Fondo: 2do. FONDISTE		
OTRA INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS CERRADOS Y PASIVOS		

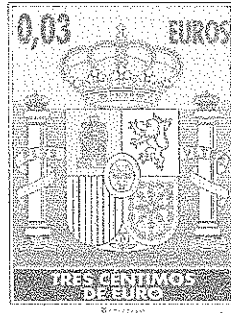
(Las cifras reflejadas en la presente se expresan en miles de euros)

CUADRO 8

	Situación actual: 31/12/2012		Situación histój. 08/03/2005	
	Principales pendientes en Euros	Principales pendientes en Dólares	Principales pendientes en Euros	Principales pendientes en Euros
Dólares / Pasivos emitidos por el Fondo	20.752	20.752	20.750	20.750
Euro - EUR	31.10	31.10	31.28	31.28
EEUU Dollar - USD	31.20	31.20	31.20	31.20
Asia/Nort. - JPY	31.20	31.20	31.20	31.20
Otros	31.20	31.20	31.20	31.20
Total	20.752	31.00	20.750	20.750



CLASE 8.^a
MOLINERÍA

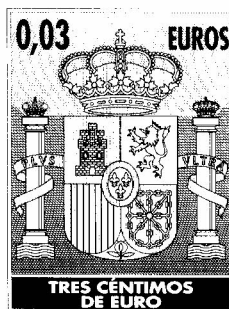


OL0045099

FORMULACIÓN



CLASE 8.^a



OL0045100

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 4, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, correspondientes al ejercicio cerrado al 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 84 hojas de papel timbrado encuadernadas y numeradas correlativamente del OL0045017 al OL0045100, 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