

Informe de Auditoría

**IM PRÉSTAMOS FONDOS CÉDULAS,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2009**

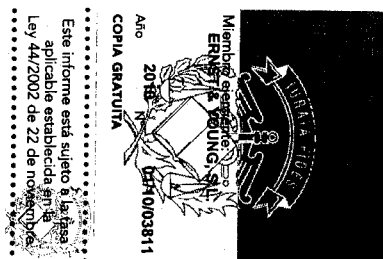
Ernst & Young, S.L.

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

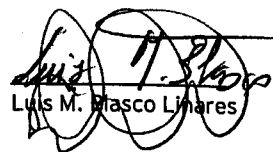
A Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A., Sociedad Gestora de
IM PRÉSTAMOS FONDOS CÉDULAS, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

1. Hemos auditado las cuentas anuales de IM PRÉSTAMOS FONDOS CÉDULAS, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2009, 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, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de flujos de efectivo, del estado de ingresos y gastos reconocidos y de la memoria, además de las cifras del ejercicio 2009, las correspondientes al ejercicio anterior, que, tal y como se indica en el párrafo 3 siguiente, difieren de las contenidas en las cuentas anuales aprobadas del ejercicio 2008, detallándose en la Nota 15 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas las diferencias existentes. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2009. Con fecha 17 de abril de 2009 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2008, formuladas de conformidad con los principios y normas contables generalmente aceptados en la normativa española vigentes en dicho ejercicio y que resultaban de aplicación, en el que expresamos una opinión favorable.
3. De acuerdo con lo mencionado en la Nota 2 c) de la memoria de las cuentas anuales adjuntas, las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2008 fueron las primeras que los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo formularon aplicando la Circular 2/2009, de 25 de marzo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre normas contables, cuentas anuales, estados financieros públicos y estados reservados de información estadística de los Fondos de Titulización. Adicionalmente, la mencionada Circular 2/2009 estableció en su Norma Transitoria Primera que los criterios contenidos en la misma se aplicaran por primera vez respecto a las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2008 con las excepciones previstas en la Norma Transitoria Segunda que se aplicarían por primera vez respecto a las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2009. En la Nota 15 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas se incorpora, tal y como se establece en la Norma Transitoria Cuarta de la mencionada Circular 2/2009, la conciliación de los balances de situación al 1 de enero de 2008 y al 31 de diciembre de 2008 y de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2008, entre las cifras incluidas en las cuentas anuales aprobadas del ejercicio anterior y las que resultan de la aplicación de la indicada Circular 2/2009 en su totalidad junto con una explicación de las principales diferencias entre los principios y normas contables aplicados en el ejercicio anterior y los aplicados en la preparación de las cuentas anuales adjuntas.
4. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2009 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de IM PRÉSTAMOS FONDOS CÉDULAS, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS al 31 de diciembre de 2009 y de los resultados de sus operaciones, de sus flujos de efectivo y de los ingresos y gastos reconocidos correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con los principios y normas contables generalmente aceptados en la normativa española que resultan de aplicación y que guardan uniformidad con los aplicados en la preparación de las cifras e información correspondientes al ejercicio anterior que se han incorporado a efectos comparativos en las cuentas anuales adjuntas.
5. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2009 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 2009. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

22 de abril de 2010



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

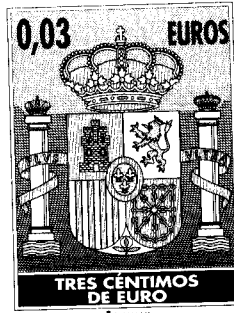


Luis M. Masco Linares

Domicilio Social: Pl. Pablo Ruiz Picasso, 1. 28020 Madrid
Inscrita en el Registro Mercantil de Madrid al
Tomo 12749, Libro 0, Folio 215, Sección 8ª,
Hoja M-23123, Inscripción 116. C.I.F. B-78970506



CLASE 8.^a
de los Códigos

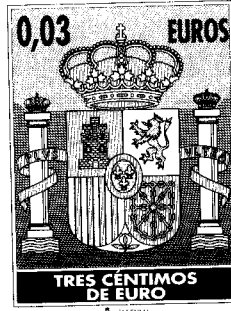


ÍNDICE

- 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
NO PAGA IVA



OK2118680

BALANCES DE SITUACIÓN



CLASE 8.^a
FONDOS DE INVERSIÓN



OK2118681

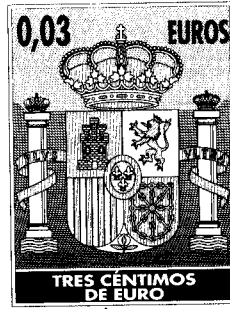
IM PRÉSTAMOS FONDOS CÉDULAS, F.T.A.

Balances de Situación al 31 de diciembre

	Nota	Miles de euros	
		2009	2008
ACTIVO			
A) ACTIVO NO CORRIENTE		292.456	309.814
I. Activos financieros a largo plazo	7	292.456	309.814
Valores representativos de deuda		-	-
Derechos de crédito			
Préstamos subordinados		292.456	309.814
Correcciones de valor por deterioro de activos		-	-
Derivados			
Derivados de cobertura		-	-
Otros activos financieros		-	-
Otros		-	-
		31.926	60.802
B) ACTIVO CORRIENTE			
II. Activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
III. Activos financieros a corto plazo	7	20.272	23.861
Deudores y otras cuentas a cobrar		13	167
Valores representativos de deuda		-	-
Derechos de crédito		20.259	23.964
Préstamos subordinados		17.358	15.837
Correcciones de valor por deterioro de activos		-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos		2.901	8.127
Derivados			
Derivados de cobertura		-	-
Otros activos financieros		-	-
Otros		-	-
		562	4.986
IV. Ajustes por periodificaciones		562	617
Comisiones		562	617
Otros		-	4.369
V. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	8	11.092	31.685
Tesorería		11.092	31.685
Otros activos líquidos equivalentes		-	-
		324.382	370.616
TOTAL ACTIVO		324.382	370.616



CLASE 8.^a



OK2118682

IM PRÉSTAMOS FONDOS CÉDULAS, F.T.A.

Balances de Situación al 31 de diciembre

	Nota	Miles de euros	
		2009	2008
PASIVO			
A) PASIVO NO CORRIENTE		305.524	325.688
I. Provisiones a largo plazo		-	-
II. Pasivos financieros a largo plazo	9	305.524	325.668
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas		292.456	309.814
Series subordinadas		6.629	7.023
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	-
Deudas con entidades de crédito		-	-
Derivados			
Derivados de cobertura		6.439	8.851
Otros pasivos financieros		-	-
B) PASIVO CORRIENTE		25.700	54.339
III. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
IV. Provisiones a corto plazo		-	-
V. Pasivos financieros a corto plazo	9	20.678	48.834
Acreedores y otras cuentas a pagar		-	-
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas		17.358	34.286
Series subordinadas		394	777
Intereses y gastos devengados no vencidos		543	3.406
Deudas con entidades de crédito		-	-
Derivados			
Derivados de Cobertura		2.383	10.365
Otros pasivos financieros		-	-
VI. Ajustes por periodificaciones		5.022	5.505
Comisiones			
Comisión sociedad gestora		-	-
Comisión administrador		-	-
Comisión agente financiero / pagos		-	-
Comisión variable-resultados realizados		-	-
Comisión variable-resultados no realizados		342	-
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	-
Otras comisiones		-	-
Otros	10	4.680	5.505
C) AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE E INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS		(6.842)	(9.411)
VII. Activos financieros disponibles para la venta		-	-
VIII. Coberturas de flujos de efectivo	11	(6.439)	(8.851)
IX. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos		-	-
X. Gastos de constitución en transición	6	(403)	(560)
TOTAL PASIVO		324.382	370.616



CLASE 8.^a
ACTIVAS FINANCIERAS

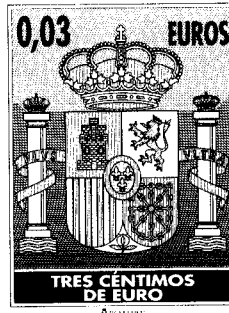


OK2118683

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS



CLASE 8.ª



OK2118684

IM PRÉSTAMOS FONDOS CÉDULAS, F.T.A.

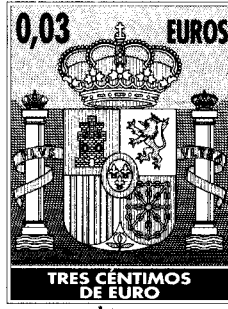
Cuentas de Pérdidas y Ganancias

	Miles de euros	
	2009	2008
1. Intereses y rendimientos asimilados	12.053	22.270
Valores representativos de deuda	-	-
Préstamos	10.961	19.140
Otros activos financieros	1.092	3.130
2. Intereses y cargas asimilados	(7.129)	(19.741)
Obligaciones y otros valores negociables	(6.101)	(17.639)
Deudas con entidades de crédito	-	-
Otros pasivos financieros	(1.028)	(2.102)
A) MARGEN DE INTERESES	4.924	2.529
3. Resultado de operaciones financieras (neto)	-	-
Otros	-	-
4. Diferencias de cambio (neto)	-	-
5. Otros ingresos de explotación	-	-
6. Otros gastos de explotación	-	-
Servicios exteriores	-	-
Servicios de profesionales independientes	(157)	(156)
Servicios bancarios y similares	-	-
Publicidad y propaganda	-	-
Otros servicios	-	-
Tributos	-	-
Otros gastos de gestión corriente	-	-
Comisión de sociedad gestora	(39)	(39)
Comisión administrador	-	-
Comisión del agente financiero / pagos	(17)	(15)
Comisión variable – resultados realizados	(4.711)	-
Comisión variable – resultados no realizados	-	-
Otras comisiones del cedente	-	-
Otros gastos	-	(2.319)
7. Deterioro de activos financieros (neto)	-	-
8. Dotaciones a provisiones (neto)	-	-
9. Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no corrientes en venta	-	-
10. Repercusión de otras pérdidas (+)	-	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	-	-
11. Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	-	-



CLASE 8.^a

Depósito de Timbres

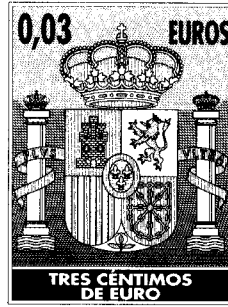


OK2118685

ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS



CLASE 8.ª



OK2118686

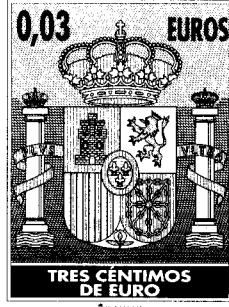
IM PRÉSTAMOS FONDOS CÉDULAS, F.T.A.

Estados de Ingresos y Gastos reconocidos

INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	Miles de euros		
	Nota	2009	2008
1. Activos financieros disponibles para la venta			
Ganancias (pérdidas) por valoración		-	-
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración		-	-
Efecto fiscal		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
Otras reclasificaciones		-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el 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		1.384	(10.953)
Efecto fiscal		1.384	(10.953)
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
Otras reclasificaciones		1.028	2.102
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el período		(2.412)	8.851
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		157	153
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el período		(157)	(153)
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>

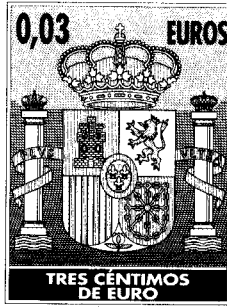


CLASE 8.^a
40 18 10 00



OK2118687

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO



OK2118688

CLASE 8.^a

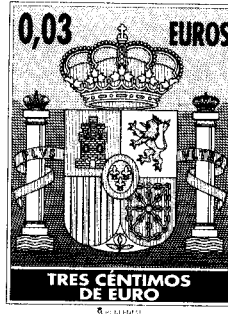
IM PRÉSTAMOS FONDOS CÉDULAS, F.T.A.

Estados de Flujos de Efectivo

Nota	Miles de euros		
	2009	2008	
A) FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN			
1. Flujo de caja neto por intereses de las operaciones	(1.367)	868	
Intereses cobrados de los activos titulizados	(1.367)	871	
Intereses pagados por valores de titulización	16.186	15.970	
Intereses cobrados/pagados netos por operaciones de derivados	(8.964)	(17.438)	
Intereses cobrados de inversiones financieras	(9.011)	1.890	
Intereses pagados de préstamos y créditos en entidades de crédito	422	449	
Otros intereses cobrados/pagados (neto)	-	-	
2. Comisiones y gastos por servicios financieros pagados por el Fondo	-	(3)	
Comisiones pagadas a la sociedad gestora	-	-	
Comisiones pagadas por administración de activos titulizados	-	-	
Comisiones pagadas al agente financiero	-	-	
Comisiones variables pagadas	-	-	
Otras comisiones	-	(3)	
3. Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo	-	-	
Recuperaciones de fallidos y otros activos adquiridos	-	-	
Pagos de provisiones	-	-	
Otros	-	-	
B) FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSIÓN/ FINANCIACIÓN	(19.226)	18.480	
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	(19.226)	18.480	
Cobros por amortización de derechos de crédito	15.837	18.480	
Cobros por amortización de activos titulizados	-	-	
Pagos por amortización de valores de titulización	(35.063)	-	
7. Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo	-	-	
Cobros por concesiones de préstamos o disposiciones de préstamos	-	-	
Pagos por amortización de préstamos o créditos	-	-	
Cobros derechos de crédito pendientes ingreso	-	-	
Administraciones públicas - Pasivo	-	-	
Otros deudores y acreedores	-	-	
Cobros por amortización o venta de inversiones financieras	-	-	
Cobros de Subvenciones	-	-	
C) INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN (-) DE EFECTIVO O EQUIVALENTES	(20.593)	19.348	
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo.	8	31.685	12.337
Efectivo o equivalentes al final del periodo.	8	11.092	31.685



CLASE 8.^a
CORREO



OK2118689

MEMORIA



CLASE 8.^a



OK2118690

IM PRÉSTAMOS FONDOS CÉDULAS, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2009

1. NATURALEZA Y ACTIVIDAD

a) Constitución y objeto social

IM PRÉSTAMOS FONDOS CÉDULAS, Fondo de Titulización de Activos (en adelante el Fondo) se constituyó el 25 de julio de 2007. El Fondo es un patrimonio separado, carente de personalidad jurídica, y tiene carácter de cerrado. En su activo agrupa los Derechos de Crédito derivados de Prestamos Subordinados concedidos por diversas entidades financieras a los Fondos AyT y a los Fondos TDA, con la finalidad de dotar los fondos de reserva de dichos Fondos de Titulización. Banco Santander Central Hispano S.A. adquirió los actuales préstamos, de las referidas entidades de crédito y las cedió al Fondo en el momento de la constitución de éste. El importe de los citados Derechos de Crédito en la fecha de constitución ascendió a 344.131 miles de euros. Con la misma fecha se emitieron Bonos de Titulización de Activos por importe de 351.900 miles de euros, siendo la fecha de desembolso (que marca el inicio del devengo de los intereses de los Bonos) el 31 de julio de 2007. El valor patrimonial neto del Fondo es nulo.

Con fecha 24 de julio de 2007, la Comisión Nacional del Mercado de Valores verificó y registró el folleto informativo de constitución del Fondo y de emisión de los Bonos.

b) Duración del Fondo

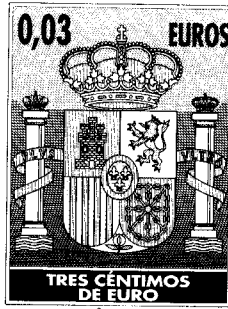
El Fondo se extinguirá en los siguientes supuestos:

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



CLASE 8.^a

TRES CÉNTIMOS



OK2118691

- En el supuesto que establece la obligación de liquidar anticipadamente el Fondo, en el caso de que hubieran transcurrido cuatro (4) meses desde que tuviera lugar un evento determinante de la sustitución forzosa de la Sociedad Gestora, por ser ésta declarada en concurso, sin que se hubiese encontrado una nueva sociedad gestora dispuesta a encargarse de la gestión del Fondo;
- En la fecha de vencimiento final del Fondo (24 de enero de 2020), siempre que los recursos disponibles del Fondo permitan cancelar las obligaciones pendientes del mismo; y
- En cualquier caso, el Fondo se extinguirá en la fecha de vencimiento legal que será la fecha del segundo aniversario de la fecha de vencimiento final del Fondo, o si ésta fecha no fuera día hábil, el día hábil inmediatamente siguiente.

c) **Insolvencia del Fondo**

En caso de insuficiencia de recursos para atender las obligaciones del Fondo, se aplicará el orden de prelación de pagos establecido en su escritura de constitución.

d) **Gestión del Fondo**

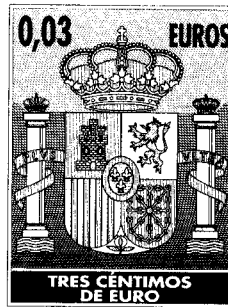
De acuerdo con la Ley 19/1992, la gestión del Fondo está encomendada de forma exclusiva a sociedades gestoras de fondos de titulización, quienes a su vez tienen en este cometido su objeto social exclusivo.

Intermoney Titulización, Sociedad Gestora de Titulización, S.A. recibió en la Fecha de Desembolso una comisión inicial por un importe igual a 484.622 euros. La Sociedad Gestora ha asumido a su costa los gastos ordinarios del Fondo (gastos periódicos de auditoría del Fondo, gastos de seguimiento de la calificación de los Bonos, los derivados de la publicación de anuncios o de la práctica de notificaciones relacionados con el Fondo o los Bonos; los gastos de liquidación del Fondo; y cualesquiera que sean necesarios para el funcionamiento del Fondo).

Dicha comisión será imputada al resultado linealmente a lo largo de la vida del Fondo.



CLASE 8.ª



OK2118692

e) Agente financiero del Fondo

La Sociedad Gestora ha suscrito un contrato de agencia financiera para realizar el servicio financiero de la emisión de Bonos con cargo al Fondo. Como contraprestación, el agente financiero recibió en la fecha de desembolso, de una sola vez para toda la vida del Fondo, de la Sociedad Gestora, por cuenta del Fondo, una comisión igual a 210.000 euros.

Dicha comisión será imputada al resultado linealmente a lo largo de la vida del Fondo.

f) Remanente

Se define el “Remanente del Fondo” como el importe restante, en su caso, una vez amortizados todos los Bonos y abonados todos los pagos del Fondo de acuerdo con el orden de prelación de pagos.

g) Normativa legal

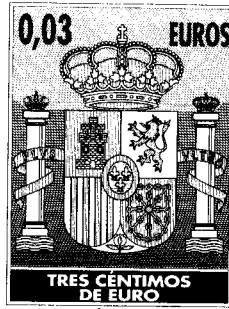
El Fondo está regulado por el Real Decreto 926/1998 y la Ley 19/1992 sobre Régimen de Sociedades y Fondos de Inversión Inmobiliaria y sobre Fondos de Titulización Hipotecaria, por la Ley 24/1988, del Mercado de Valores, por la Ley 2/1981, de regulación del mercado hipotecario; por las regulaciones posteriores 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 por las demás disposiciones legales y reglamentarias en vigor en cada momento que resulten de aplicación, así como por lo dispuesto en la propia escritura de constitución del Fondo.

h) Régimen de tributación

El Fondo se encuentra sometido al tipo general del Impuesto sobre Sociedades.



CLASE 8.^a



OK2118693

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

a) Imagen fiel

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

En cumplimiento de la legislación vigente, el Consejo de Administración de Intermoney titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización ha formulado estas cuentas anuales con el objeto de mostrar la imagen fiel del Fondo del ejercicio 2009. Estas cuentas, serán aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad Gestora, estimándose su aprobación sin cambios significativos.

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

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

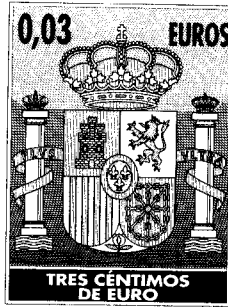
En la preparación de las cuentas anuales del Fondo, los Administradores han tenido que realizar juicios, estimaciones y asunciones que afectan a la aplicación de las políticas contables y a los saldos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos existentes en la fecha de emisión de las presentes cuentas anuales.

En relación a los juicios y estimaciones que afectan a la aplicación de las políticas contables y a los saldos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos existentes en la fecha de emisión de este documento, los Administradores únicamente han considerado que los Préstamos Subordinados no resultarán impagados ni amortizados anticipadamente antes de su correspondiente fecha de vencimiento. Dichas asunciones se han formulado en base a que ambas circunstancias están ligadas al impago o a la amortización anticipada de las cédulas hipotecarias cedidas a los Fondos AyT y a los Fondos TDA. Adicionalmente, los Administradores han efectuado ciertas asunciones relativas a la evolución de los tipos de interés a los efectos de la determinación del valor razonable de la permuta financiera de interés (swap).



CLASE 8.^a

OFICINA DE ESTAMPADO



OK2118694

Las estimaciones y las asunciones son revisadas de forma continuada. 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 2009, las correspondientes al ejercicio anterior. La información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2008 se presenta exclusivamente, a efectos comparativos y por consiguiente, no constituye las cuentas anuales del Fondo del ejercicio 2008.

En la Nota 15 de esta memoria, conforme a lo establecido en la Norma Transitoria Cuarta de la Circular 2/2009 de 25 de marzo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, se incluyen una conciliación del balance de situación al 1 de enero de 2008 y 31 de diciembre de 2008, así como una conciliación de la cuenta de resultados del ejercicio 2008 entre las cifras publicadas correspondientes al cierre de ejercicio 2007 y 2008 respectivamente, y los resultados de aplicar la Circular 2/2009 en su totalidad.

En la Nota 15 c) de las presentes cuentas anuales se incluye una explicación de las principales diferencias entre los criterios contables aplicados en el ejercicio anterior y los actuales.

d) Agrupación de partidas

En la confección de estas cuentas anuales no se ha procedido a la agrupación de partidas relativas al Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias, Estado de Flujos de Efectivo y Estados de Ingresos y Gastos.

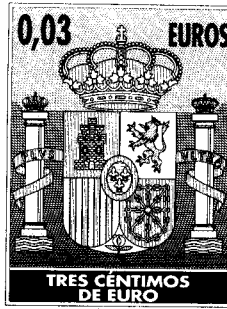
e) Elementos recogidos en varias partidas

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



CLASE 8.^a

LA PEÑA



OK2118695

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, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización 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 el propósito de 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 (cinco periodos anuales).

d) Corriente y no corriente

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



CLASE 8.^a

ACTIVOS DUDOSOS



OK2118696

e) Activos dudosos

El valor en libros de los epígrafes de “Activos dudosos” recogerá el importe total de los instrumentos de deuda y derechos de crédito que cuenten con algún importe vencido por principal, intereses o gastos pactados contractualmente, con más de tres meses de antigüedad, así como aquéllos que presentan dudas razonables sobre su reembolso total (principal e intereses) en los términos pactados contractualmente.

f) Activos financieros

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

- Préstamos y partidas a cobrar

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

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

Valoración inicial

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

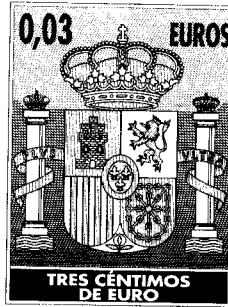
No obstante lo señalado en el párrafo anterior las cuentas a cobrar cuyo importe se espera recibir en el corto plazo, se valoran por su valor nominal cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.

Valoración posterior

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



CLASE 8.^a



OK2118697

g) Intereses y gastos devengados no vencidos

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

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

h) Pasivos financieros

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

- Débitos y partidas y pagar

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

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

Valoración inicial

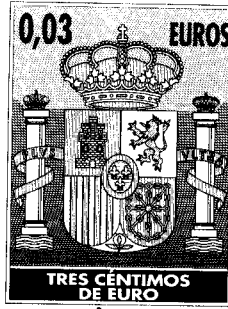
Los pasivos financieros incluidos en esta categoría se valoran inicialmente por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, será el precio de la transacción, que equivaldrá al valor razonable de la contraprestación recibida ajustado por los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

Se consideran costes directamente atribuibles a las emisiones los gastos incurridos en la constitución del Fondo recogidos en el apartado 6 de la Nota de Valores del Folleto de emisión.



CLASE 8.^a

CLASE 8.^a



OK2118698

Valoración posterior

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

Repercusión de pérdidas a los pasivos financieros

Las pérdidas incurridas en el periodo son repercutidas a los pasivos emitidos por el Fondo, comenzando por la cuenta de periodificación de la comisión variable, devengada y no liquidada en periodos anteriores, y continuando por el pasivo más subordinado, teniendo en cuenta el orden inverso de prelación de pagos establecido contractualmente para cada fecha de pago.

Dicha repercusión se registra como un ingreso en la partida “Repercusión de otras pérdidas (ganancias)” en la cuenta de pérdidas y ganancias.

El importe correspondiente a las pérdidas a repercutir a un pasivo financiero es la diferencia entre su valor en libros y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados y se presenta separadamente en el balance en las correspondientes partidas específicas de “Correcciones de valor por repercusión de pérdidas”.

En el cálculo del valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados se utiliza como tipo de actualización el tipo de interés efectivo original del instrumento, si su tipo contractual es fijo, o el tipo de interés efectivo a la fecha a que se refieran los estados financieros, determinado de acuerdo con las condiciones del contrato, cuando sea variable.

La reversión de las pérdidas repercutidas a los pasivos financieros, que se produzca cuando el Fondo obtenga beneficios en el periodo se realiza en el orden inverso al establecido anteriormente para la repercusión de pérdidas, terminando por la comisión variable periodificada.

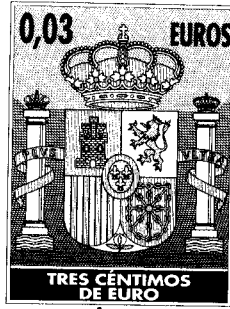
Dicha reversión se registra como un gasto en la partida “Repercusión de otras pérdidas (ganancias)” en la cuenta de pérdidas y ganancias, y tiene como límite el valor en libros de los pasivos financieros que estaría reconocido en la fecha de reversión si no se hubiese realizado la repercusión de pérdidas.

Cancelación

La cancelación o baja del pasivo se podrá realizar, una vez dado de baja el activo afectado.



CLASE 8.^a
VALOR FISCAL



OK2118699

i) 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.

Asimismo en este epígrafe se incluyen en el activo, las comisiones iniciales de la Sociedad gestora y el agente financiero pagada inicialmente por el fondo y a distribuir a lo largo de la vida del Fondo, y en el pasivo:

- Los ingresos anticipados por Derechos de Crédito, que registran la diferencia entre el valor nominal de los Préstamos Subordinados y el precio de adquisición de los mismos.
- Los ingresos anticipados por la permuta financiera de intereses. Se registran por el valor liquidativo del contrato de permuta financiera de intereses que tiene en cuenta el cupón corrido de los Derechos de Crédito. Se entiende por “valor liquidativo” el valor presente de los flujos netos a intercambiar a lo largo de la vida de la operación, de acuerdo a dicho contrato, en cada una de las fechas de pago. Estos flujos se calcularán como la diferencia entre las cantidades a pagar por el Banco Santander Central Hispano, S.A. y por el Fondo de acuerdo al contrato de permuta financiera.

La imputación a la cuenta de pérdidas y ganancias de estos ingresos se realiza linealmente en función de la vida del Fondo.

j) 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.

k) Coberturas contables

El Fondo ha contratado con Banco Santander Central Hispano, S.A. una permuta financiera de interés para la cobertura del riesgo de tipo de interés y de las diferencias temporales entre el momento en que el Fondo recibe sus ingresos y aquel en el que tiene obligación de efectuar pagos.



CLASE 8.^a
FINANCIERA



OK2118700

A los efectos de su registro y valoración, las operaciones de cobertura se clasifican en las siguientes categorías:

- Cobertura del valor razonable: cubre la exposición a los cambios en el valor razonable de activos o pasivos reconocidos o de compromisos en firme aún no reconocidos, o de una parte concreta de los mismos, atribuible a un riesgo en particular que pueda afectar a la cuenta de pérdidas y ganancias. Los cambios de valor del instrumento de cobertura y de la partida cubierta atribuibles al riesgo cubierto se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.
- Cobertura de los flujos de efectivo: cubre la exposición a la variación de los flujos de efectivo que se atribuya a un riesgo concreto asociado a activos o pasivos reconocidos o a una transacción prevista altamente probable, siempre que pueda afectar a la cuenta de pérdidas y ganancias. La parte de la ganancia o la pérdida del instrumento de cobertura que se haya determinado como cobertura eficaz, se reconocerá en el estado de ingresos y gastos reconocidos con signo positivo (valor razonable a favor del Fondo) o negativo (valor razonable en contra del Fondo), transfiriéndose a la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio o ejercicios en los que la operación cubierta prevista afecte al resultado.

La eficacia de la cobertura de los derivados definidos como de cobertura, queda debidamente documentada por medio de los test de efectividad que realiza la Sociedad Gestora del Fondo, para verificar que las diferencias producidas por la variaciones de valor razonable o de los flujos de efectivo entre el elemento cubierto y su cobertura se mantiene en parámetros razonables a lo largo de la vida de las operaciones, cumpliendo así las previsiones establecidas en el momento de la contratación.

Una cobertura se considerará altamente eficaz si, al inicio y durante la vida, el Fondo puede esperar, prospectivamente, que los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo de la partida cubierta que sea atribuibles al riesgo cubierto sean compensados casi completamente por los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo del instrumento de cobertura, y que, retrospectivamente, los resultados de la cobertura hayan oscilado dentro de un rango de variación del ochenta al ciento veinticinco por ciento respecto del resultado de la partida cubierta.

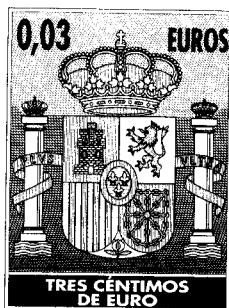
Cuando en algún momento deja de cumplirse esta relación, las operaciones de coberturas dejarían de ser tratadas como tales y reclasificadas como derivados de negociación registrándose de acuerdo con su naturaleza.

El Fondo clasifica la permuta financiera de intereses como coberturas de flujo de efectivo.



CLASE 8.^a

ALICANTE



OK2118701

l) Deterioro del valor de los activos financieros

El valor en libros de los activos financieros del Fondo, en su caso, será corregido por la Sociedad Gestora con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias cuando existe una evidencia objetiva de que se ha producido una pérdida por deterioro. De forma simétrica se reconocerá en los pasivos financieros, y atendiendo al clausulado del contrato de constitución del Fondo, una reversión en el valor de los mismos con abono en la cuenta de pérdidas y ganancias.

- Derecho de crédito

El importe de las pérdidas por deterioro incurridas en los instrumentos de deuda valorados por su coste amortizado es igual a la diferencia entre su valor en libros y el valor actual de sus flujos de efectivo futuros estimados, excluyendo, en dicha estimación, las pérdidas crediticias futuras en las que no se haya incurrido.

Los flujos de efectivo futuros estimados de un instrumentos de deuda son todos los importes, principal e intereses, que la Sociedad Gestora estima que el Fondo obtendrá durante la vida del instrumento. En su estimación se considerará toda la información relevante que esté disponible en la fecha de formulación de los estados financieros, que proporcione datos sobre la posibilidad de cobro futuro de los flujos de efectivo contractuales.

En el cálculo del valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados se utilizará como tipo de actualización el tipo de interés efectivo original del instrumento, si su tipo contractual es fijo, o el tipo de interés efectivo a la fecha que se refieran los estados financieros, determinado de acuerdo con las condiciones del contrato, cuando sea variable.

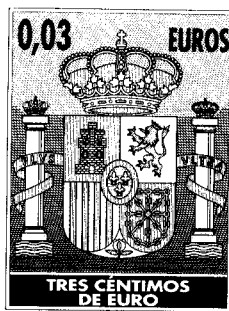
Cuando se renegocien o modifiquen las condiciones de los instrumentos de deuda se utilizará el tipo de interés efectivo antes de la modificación del contrato, salvo que pueda probarse que dicha renegociación o modificación se produce por causa distinta a las dificultades financieras del prestatario o emisor.

El descuento de los flujos de efectivo no es necesario realizarlo cuando su impacto cuantitativo no sea material. En particular, cuando el plazo previsto para el cobro de los flujos de efectivo sea igual o inferior a doce meses.

En el cálculo de las pérdidas por deterioro de un grupo de activos financieros se podrán utilizar modelos basados en métodos estadísticos.



CLASE 8.^a
DE COBERTURA



OK2118702

No obstante, el importe de la provisión que resulte de la aplicación de lo previsto en los puntos anteriores no podrá ser inferior a la que obtenga de la aplicación de los porcentajes mínimos de cobertura por calendario de morosidad que se indican en los siguientes apartados, que calculan las pérdidas por deterioro en función del tiempo transcurrido desde el vencimiento de la primera cuota o plazo que permanezca impagado de una misma operación:

- Operaciones sin garantía real

	<u>Empresas y empresarios (%)</u>	<u>Resto de deudores (%)</u>
Hasta 6 meses	5,3	4,5
Más de 6 meses, sin exceder de 12	27,8	27,4
Más de 12 meses, sin exceder de 18	65,1	60,5
Más de 18 meses, sin exceder de 24	95,8	93,3
Más de 24 meses	100	100

La escala anterior también se aplicará, si procede, a las operaciones clasificadas como dudosas por acumulación de impagos superiores a tres meses en otras operaciones que el Fondo mantenga con el mismo deudor. A estos efectos, se considerará como fecha para el cálculo del porcentaje de cobertura de estas operaciones la del importe vencido más antiguo que permanezca impagada, o la de la calificación de los activos como dudosos si es anterior.

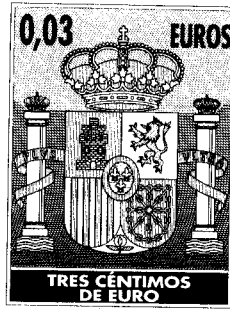
Cuando no sea posible identificar las operaciones que realizan las personas físicas en su calidad de empresarios, se les aplicarán a todas sus operaciones los porcentajes establecidos para el resto de deudores.

En el caso de que se recogieran, el importe estimado de las pérdidas incurridas por deterioro se reconocerá en la cuenta de pérdidas y ganancias del período en el que se manifiesten utilizando una contrapartida compensadora para corregir el valor de los activos. Cuando, como consecuencia de un análisis individualizado de los instrumentos, se considere remota la recuperación de algún importe, este se dará de baja del activo, sin perjuicio de, en tanto le asistan derechos al Fondo, continuar registrando internamente sus derechos de cobro hasta su extinción por prescripción, condonación u otras causas. La reversión del deterioro, cuando el importe de la pérdida disminuyese por causas relacionadas con un evento posterior, se reconocerá como un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias, y tendrá como límite el valor en libros del activo financiero que estaría reconocido en la fecha de reversión si no se hubiese registrado el deterioro del valor.



CLASE 8.^a

ANEXO 1



OK2118703

De acuerdo con principios de prudencia valorativa, los intereses impagados, correspondientes a activos titulizados, con impago de intereses superior a 90 días, o los de préstamos declarados fallidos, en su caso, se reconocerán en el activo con contrapartida en una cuenta de pasivo, no registrándose en la cuenta de pérdidas y ganancias en tanto no sean cobrados.

Los derechos de crédito fallidos se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias.

4. ERRORES Y CAMBIOS EN LAS ESTIMACIONES CONTABLES

Durante el ejercicio 2009 y hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales no se ha producido ningún error, ni cambio en estimaciones contables, que por su importancia relativa fuera necesario incluir en las cuentas anuales del Fondo formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora.

5. RIESGO ASOCIADO CON INSTRUMENTOS FINANCIEROS

El Fondo se constituyó con elementos de cobertura específicos para los distintos riesgos a los que está expuesto.

El Fondo está expuesto al riesgo de mercado (en concreto al riesgo de tipo de interés), riesgo de liquidez y de crédito derivados de los instrumentos financieros que mantiene en su cartera.

Riesgo de mercado

En lo referente al Fondo, este riesgo comprende principalmente los riesgos resultantes de posibles variaciones adversas de los tipos de interés de los activos y pasivos.

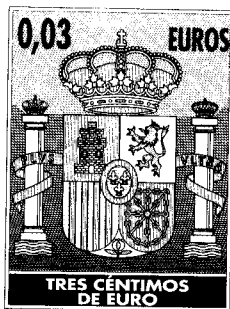
El riesgo de tipo de interés deriva de la posibilidad de que cambios en los tipos de interés afecten a los flujos de caja esperados o al valor razonable de los instrumentos financieros.

La Sociedad Gestora contrató en la Fecha de Constitución, por cuenta del Fondo, una permuta financiera que intercambia los flujos provenientes de los Préstamos Subordinados y de las cantidades depositadas en las cuentas abiertas a su nombre por otros vinculados a los intereses devengados por los bonos, de forma que neutraliza el efecto que sobre los flujos futuros del Fondo tendría el hecho de tener distintos índices de referencia entre los activos y los pasivos, así como las distintas fechas de revisión.



CLASE 8.^a

INSTRUMENTOS DE DEUDA



OK2118704

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.

Asimismo, a fin de gestionar este riesgo desde la constitución pueden disponerse de mecanismos minimizadores del mismo, como la permuta financiera de intereses y la líneas de liquidez, contratada con Banco Santander Central Hispano, S.A., con objeto de atender la posible dificultad del Fondo de disponer los fondos líquidos como consecuencia del posible desfase entre los ingresos procedentes de los derechos de crédito titulizados y los importes a satisfacer por compromisos asumidos. En la nota 9 se indica los mecanismos con los que el Fondo cuenta en este sentido.

Adicionalmente, en las notas 7 y 9 se indica el desglose de los instrumentos financieros por plazos residuales de vencimiento al 31 de diciembre de 2009. Las fechas de vencimiento que se han considerado para la construcción de las tablas son las fechas de vencimiento o cancelación contractual. Los importes que se han considerado son los flujos contractuales sin descontar.

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito nace de la posible pérdida causada por el incumplimiento de las obligaciones contractuales de cada uno de los deudores finales de los créditos cedidos al fondo.

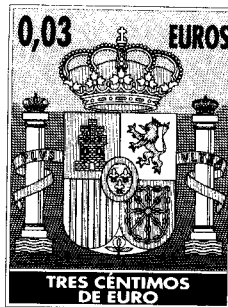
No obstante, dada la estructura y diseño del Fondo recogida en el folleto de emisión, las pérdidas ocasionadas por la materialización de este riesgo serán repercutidas de acuerdo con el sistema de prelación de pagos a los acreedores del Fondo, por lo que dichas pérdidas no tendrían impacto patrimonial en el Fondo.

Adicionalmente, el Fondo tienen contratadas operaciones financieras con terceros que también exponen al fondo a incurrir en pérdidas en el caso de que la contraparte del no sea capaz de atender sus compromisos. En este sentido, todas las contrapartes son entidades financieras y la propia estructura del fondo establece mecanismos de protección como la sustitución de los mismos o la constitución de garantías adicionales en caso de rebajas de calificaciones crediticias de estas contrapartes.



CLASE 8.^a

ANEXO 1



OK2118705

El siguiente cuadro muestra la exposición total al riesgo de crédito al cierre del ejercicio 2009:

	<u>Miles de euros</u>
Derechos de crédito	312.715
Efectivo y otros activos líquidos y equivalentes	11.092
Otros	<u>13</u>
Total Riesgo	<u><u>323.820</u></u>

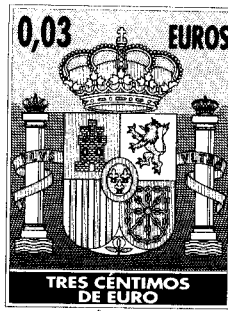
6. GASTOS DE CONSTITUCIÓN EN TRANSICIÓN

El saldo de este epígrafe incluye los gastos en los que se incurrió en la constitución del Fondo, entre los que se encontraba la comisión de las entidades aseguradoras y colaboradoras de los Bonos. Su movimiento durante el ejercicio 2009 ha sido el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Saldo inicial	560
Adiciones	-
Amortizaciones	<u>(157)</u>
Saldo final	<u><u>403</u></u>



CLASE 8.^a



OK2118706

7. ACTIVOS FINANCIEROS

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

	Miles de euros		
	No corriente	Corriente	Total
Derechos de crédito			
Préstamos subordinados	292.456	17.358	309.814
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	2.901	2.901
	<u>292.456</u>	<u>20.259</u>	<u>312.715</u>
Deudores y otras cuentas a cobrar	-	13	13
	<u>-</u>	<u>13</u>	<u>13</u>

7.1 Derechos de crédito

En la fecha de constitución del Fondo la entidad cedente cedió los Derechos de Crédito derivados de los Préstamos Subordinados al Fondo por un valor nominal de 344.131.474 miles de euros.

El precio de compra de los Derechos Crédito fue del 99,1398597 % de su valor nominal.

El movimiento de los derechos de crédito durante el ejercicio 2009 ha sido el siguiente:

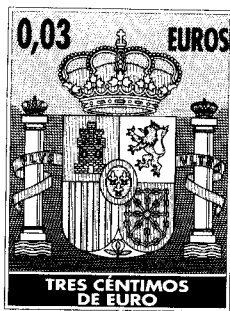
	Miles de euros			
	Saldo inicial	Adiciones	Amortizaciones	Saldo final
Derechos de crédito				
Préstamos subordinados	325.651	-	(15.837)	309.814
Intereses y gastos devengados no vencidos	8.127	10.961	(16.187)	2.901
	<u>333.778</u>	<u>10.961</u>	<u>(32.024)</u>	<u>312.715</u>

En el Estado S.05.1 (Cuadro E), incluido como Anexo dentro de las presentes Cuentas Anuales, se muestra la vida residual de los activos cedidos al Fondo, sin incluir el importe de los derechos de crédito Fallidos.

Al 31 de diciembre de 2009 la tasa de amortización anticipada del conjunto de activos financieros fue nula.



CLASE 8.^a



OK2118707

Al 31 de diciembre de 2009 el tipo de interés medio de la cartera era del 1,74%, con un tipo máximo de 2,01% y mínimo de 1,22%.

Durante el ejercicio 2009 se han devengado intereses de Derechos de Crédito por importe de 10.961 miles de euros, de los que 2.901 miles de euros se encuentran pendientes de vencimiento, estando registrados en el epígrafe "Derechos de crédito" del activo del balance de situación a 31 de diciembre de 2009.

Al 31 de diciembre de 2009 no se ha imputado importe alguno en la cuenta de pérdidas y ganancias relacionado con los activos deteriorados.

Al 31 de diciembre de 2009 no se han realizado reclasificaciones de activos.

8. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

El detalle de este epígrafe del activo del balance de situación al 31 de diciembre es como sigue:

	Miles de euros	
	2009	2008
Tesorería	11.092	31.685
	<u>11.092</u>	<u>31.685</u>

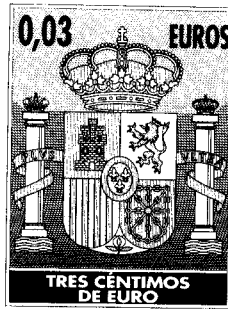
Con fecha 25 de julio de 2007, la Sociedad Gestora abrió una cuenta en Banco Santander Central Hispano, S.A. denominada en euros, a través de la cual se realizan todos los pagos correspondientes a los Bonos siguiendo instrucciones de la Sociedad Gestora y se ingresarán todas las cantidades que recibe la Sociedad Gestora, por cuenta del Fondo, que en su mayor parte procederán de los siguientes conceptos:

- i) los pagos de principal e intereses de la parte cedida de los préstamos;
- ii) el fondo de reserva;
- iii) las disposiciones de la línea de liquidez;
- iv) las cantidades que le corresponda cobrar al Fondo con motivo del contrato de permuta financiera de intereses;



CLASE 8.^a

INSTRUMENTOS DE DEUDA



OK2118708

- v) los rendimientos producidos por el saldo de la cuenta de tesorería;
- vi) cualesquiera otras cantidades ingresadas por el Fondo, procedentes de la parte cedida de los préstamos y
- vii) el producto de la liquidación de los activos del Fondo.

Banco Santander Central Hispano, S.A. garantiza al Fondo en relación a las cantidades depositadas en la cuenta de tesorería, un tipo de interés variable y revisable trimestralmente igual al tipo de interés de referencia aplicable a los Bonos. Los intereses se devengan diariamente y se liquidan trimestralmente en cada fecha de pago y se ingresarán en la propia cuenta de tesorería.

Durante el ejercicio 2009 se han devengado intereses de la cuenta de tesorería por importe de 267 miles de euros. A 31 de diciembre de 2009 existen intereses devengados pendientes al cobro de la cuenta de tesorería por importe de 13 miles de euros, recogido en el epígrafe “Deudores y otras cuentas a cobrar” del Activo del Balance de Situación.

Fondo de Reserva

En la citada cuenta el Fondo depositará los importes correspondientes al Fondo de Reserva. Dicho Fondo de Reserva se dotó en la Fecha de Constitución del Fondo como mecanismo de protección con el objeto de permitir al Fondo hacer frente a sus obligaciones de pago ante posibles pérdidas debidas a los Derechos de Crédito impagados. El fondo de reserva se financió mediante fondos provenientes de la emisión de los bonos de la serie B y C.

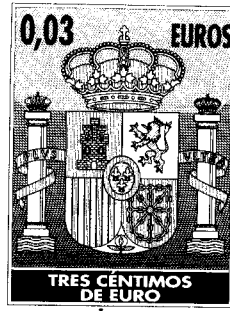
El importe inicial del fondo de reserva fue igual a 7.800 miles de euros y se desembolsó el 31 de julio de 2007 (fecha de desembolso).

En cada fecha de pago y de acuerdo con la orden de prelación de pagos, se dotará de las condiciones necesarias para que el fondo de reserva alcance su nivel mínimo.

El nivel mínimo del fondo de reserva requerido en cada fecha de pago será el 2,26678% del saldo nominal pendiente de los Bonos A en la fecha de pago corriente tras la aplicación de los recursos disponibles de acuerdo con el orden de prelación de pagos en esa fecha de pago.



CLASE 8.^a



OK2118709

9. PASIVOS FINANCIEROS

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

	Miles de euros		
	No corriente	Corriente	Total
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas	292.456	17.358	309.814
Series subordinadas	6.629	394	7.023
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	543	543
	<u>299.085</u>	<u>18.295</u>	<u>317.380</u>
Derivados			
Derivados de cobertura	6.439	2.383	8.822
	<u>6.439</u>	<u>2.383</u>	<u>8.822</u>

9.1 Obligaciones y otros valores negociables

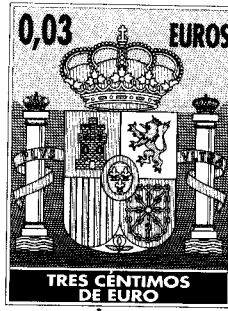
La Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, y con cargo al mismo, procedió en la fecha de constitución del Fondo a la emisión de Bonos por un valor total de 351.900 miles de euros, compuestos por 3.519 Bonos de 100.000 euros de valor nominal cada uno, divididos en tres clases, que tienen las siguientes características:

Clase	A	B	C
Importe nominal de la Emisión (miles de euros)	344.100.000	6.900.000	900.000
Importe nominal unitario (miles de euros)	100	100	100
Número de Bonos	3.441	69	9
Tipo de interés nominal	Euribor 3m + 0,17%	Euribor 3m + 0,80%	Euribor 3m + 2,25%
Periodicidad de pago	Trimestral	Trimestral	Trimestral
Fecha de pago de intereses	24 de enero, abril, julio y octubre de cada año		
Fecha de inicio devengo de intereses	31 de julio de 2007		

El vencimiento de los bonos de todas las series se producirá en la fecha en que estén totalmente amortizados o en la fecha de vencimiento legal del Fondo.



CLASE 8.^a



OK2118710

Las reglas concretas de amortización de los Bonos de todas las series se encuentran descritos en el apartado 4.9.4 de la nota de valores del folleto.

En cada fecha de pago se determinará la cantidad para amortización de los Bonos A. Dicha cantidad se calculará como la diferencia, si fuese positiva entre el saldo nominal pendiente de los Bonos A, en la fecha de pago anterior y el saldo nominal pendiente de los préstamos no fallidos en la fecha de pago corriente.

La amortización real de los Bonos A será el mínimo entre:

- la cantidad para amortización de los Bonos A definida anteriormente, y
- los recursos disponibles en función del orden de prelación de pagos.

En cada fecha de pago se determinará la cantidad para amortización de los Bonos B. Dicha cantidad se calculará como la menor entre:

- La diferencia positiva entre:
 - el saldo nominal pendiente del Bono B más el saldo nominal pendiente del Bono C, menos
 - el nivel requerido del fondo de reserva en la fecha de pago en curso.
- El saldo nominal pendiente del Bono B.

La amortización real de los Bonos B será la menor entre:

- la cantidad para amortización de los Bonos B, y
- los recursos disponibles en función del orden de prelación de pagos, una vez atendidos los pagos en los puntos (i) a (viii) del apartado 3.4.6.3 del Módulo Adicional del Folleto.

En cada fecha de pago se determinará la cantidad para amortización de los Bonos C. Dicha cantidad se calculará como la menor entre:

- La diferencia positiva entre:
 - el saldo nominal pendiente del Bono B más el saldo nominal pendiente del Bono C, menos



CLASE 8.ª
Módulo Adicional



OK2118711

- el nivel requerido del fondo de reserva en la fecha de pago en curso, menos
- la amortización teórica de los Bonos B en el periodo en curso.
- El saldo nominal pendiente del Bono C en la fecha de pago en curso.

La amortización real de los Bonos C será la menor entre:

- la cantidad para amortización de los Bonos C, y
- recursos disponibles en función del orden de prelación de pagos, una vez atendidos los pagos en los puntos (i) a (x) del apartado 3.4.6.3 del Módulo Adicional del Folleto.

Amortización anticipada de los Préstamos

Con la finalidad de aclarar el procedimiento de amortización de los Bonos A, B y C en caso de amortización anticipada de los préstamos, se hace constar que en el supuesto de que se produzcan amortizaciones de los préstamos, en fechas distintas a las previstas en cada uno de sus contratos, se amortizarán los Bonos A, y por una cantidad que resultará de la aplicación de las reglas contenidas en el orden de prelación de pagos.

Igualmente, amortizarán los Bonos B, y por una cantidad que resultará de la aplicación de las reglas contenidas en el orden de prelación de pagos, si se produce una reducción del nivel requerido del fondo de reserva, incluido el supuesto de que ello se produzca por una amortización anticipada de los préstamos.

Finalmente, se amortizarán los Bonos C, y por una cantidad que resultará de la aplicación de las reglas contenidas en el orden de prelación de pagos, si se produce una reducción del nivel requerido del fondo de reserva, incluido el supuesto de que ello se produzca por una amortización anticipada de los préstamos.

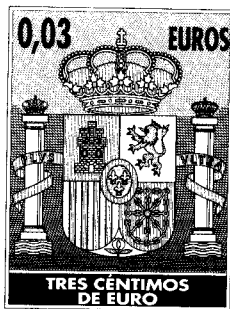
Los Bonos están representados por anotaciones en cuenta y están dados de alta en la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A. (Iberclear).

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



CLASE 8.^a

0,03 EUROS



OK2118712

El movimiento de los Bonos durante el ejercicio 2009, sin considerar las correcciones por deterioro, ha sido la siguiente:

	Miles de euros		
	Serie no subordinadas	Series no subordinadas	Total
Saldo inicial	344.100	7.800	351.900
Amortización	(34.286)	777	(35.063)
Saldo final	<u>309.814</u>	<u>7.023</u>	<u>316.837</u>

El cálculo de la vida media y de la duración de los Bonos esta significativamente ligada a la vida de los activos cedidos. La Sociedad Gestora ha considerado que no se producirán amortizaciones anticipadas de los Préstamos Subordinados ni impago en los mismos para los cálculos relativos al vencimiento de los mismos en el Estado S.05.1 (Cuadro E), incluido como Anexo dentro de las presentes Cuentas Anuales.

De acuerdo a dicha asunción, la Sociedad Gestora ha preparado una estimación sobre la vida residual de los pasivos emitidos por el Fondo, en el Estado S.05.2 (Cuadro A), incluido como Anexo dentro de las presentes Cuentas Anuales.

Durante el ejercicio 2009 se han devengado intereses de los Bonos de Titulización por importe de 6.101 miles de euros, de los que 543 miles de euros se encuentran pendientes de vencimiento a 31 de diciembre de 2009, estando registrados en el epígrafe "Obligaciones y otros valores negociables" del balance de situación.

9.2 Contrato de línea de liquidez

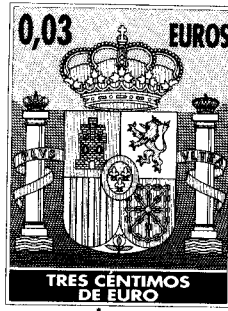
En la fecha de constitución del Fondo, la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, firmó con Banco Santander Central Hispano, S.A. un contrato de línea de liquidez por un importe máximo de cuarenta millones (40.000.000) de euros.

Para cada periodo de devengo los saldos dispuestos por el Fondo y pendientes de reembolso devengarán un tipo de interés igual al EURIBOR a 3 meses del segundo (2º) día hábil anterior al inicio de cada periodo de devengo más un diferencial del 0,5%.



CLASE 8.^a

COPIA DEL FONDO



OK2118713

La finalidad de este contrato es permitir al Fondo atender al pago de los intereses de los Bonos A y de la cantidad neta en virtud del contrato de permuta financiera de intereses, además de los saldos dispuestos de la línea de liquidez cuando los recursos disponibles no sean suficientes para realizar tales pagos en cada fecha de pago por no haberse recibido de alguno de los Fondos AyT o de alguno de los Fondos TDA la totalidad o parte de los intereses devengados y vencidos correspondientes a cualquiera de los préstamos.

10. AJUSTES POR PERIODIFICACIONES

La composición de este epígrafe a 31 de diciembre de 2009 es la siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Ingresos anticipados por Derechos de Crédito	1.473
Ingresos anticipados por swap	<u>3.207</u>
	<u>4.680</u>

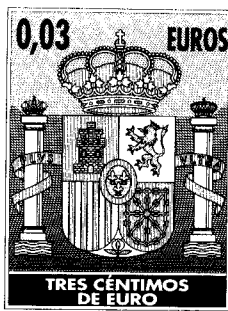
El movimiento de dicho epígrafe derivado el ejercicio 2009 ha sido el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>		
	<u>Ingresos anticipados por Derechos de Crédito</u>	<u>Ingresos anticipados por Swap</u>	<u>Total</u>
Saldo inicial	1.995	3.510	5.505
Adiciones	-	-	-
Amortizaciones	<u>(522)</u>	<u>(303)</u>	<u>(825)</u>
Saldo final	<u>1.473</u>	<u>3.207</u>	<u>4.680</u>



CLASE 8.^a

IMPUESTO SOBRE EL VALOR AÑADIDO



OK2118714

11. CONTRATO DE PERMUTA FINANCIERA

La Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, ha suscrito un contrato de la permuta financiera de intereses con Banco Santander Central Hispano, S.A. con la finalidad de cubrir los riesgos de tipo de interés.

La celebración del Contrato de Permuta Financiera de Intereses (Swap) responde a la necesidad de eliminar el riesgo al que está expuesto el Fondo por el hecho de encontrarse los Derechos de Crédito sometidos a tipos de interés variables con diferentes índices de referencia y diferentes períodos de revisión y de liquidación a los intereses variables establecidos para los Bonos que se emiten con cargo al Fondo. Los términos específicos de la de dicha permuta se recogen en el apartado 3.4.7.2. del Módulo Adicional a la Nota de Valores del Folleto. La Sociedad Gestora ha confirmado con la contrapartida de la permuta todas las liquidaciones del ejercicio.

El instrumento financiero fue designado como cobertura de flujos de efectivo.

Los instrumentos financieros derivados se registran por su valor razonable en el balance de situación del Fondo.

De acuerdo a dicho contrato de Swap, en cada una de las fechas de liquidación (segundo día hábil anterior a cada fecha de pago del Fondo, en el caso de que sea el Fondo cobrador y las fechas de pago en caso de que la cantidad a pagar de acuerdo al Contrato de Permuta Financiera deba ser pagada por el Fondo) las partes intercambiarán las cantidades que deben pagar cada una a través de una liquidación neta. El Balance de Situación recoge en cuentas de periodificación el neto de la citada liquidación correspondiente al periodo comprendido entre la fecha de la última liquidación del ejercicio hasta el cierre del mismo.

La valoración del derivado ha asumido una amortización de Préstamos Subordinados y bonos de acuerdo con las condiciones contractuales de cada uno de los primeros, asumiendo que no se producirá ni morosidad ni amortización anticipada de ningún tipo. Se ha supuesto una curva de descuento y de tipos implícitos calculados mediante el método de Svensson, con los coeficientes correspondientes al día 31/12/2009.

Durante el ejercicio 2009 se han devengado gastos financieros por importe de 1.028 miles de euros.

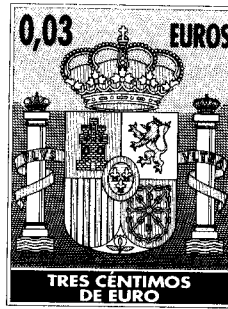
Al 31 de diciembre de 2009 el Fondo ha registrado en la partida de “Cobertura de flujos de efectivo del balance de situación” un importe de 6.439 miles de euros.

No se han producido ineficacias en las coberturas contables que determinen contabilización alguna en la cuenta de pérdidas y ganancias.



CLASE 8.^a

IMPONIBLE



OK2118715

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

De conformidad con la Ley 2/2010, de 1 de marzo, en tanto no se establezcan reglamentariamente las normas relativas a la deducibilidad de las correcciones valorativas por deterioro de valor de los instrumentos de deuda valorados por su coste amortizado que posean los fondos de titulización hipotecaria y los fondos de titulización de activos, son de aplicación a éstos los criterios establecidos para las entidades de crédito sobre la deducibilidad de la cobertura específica del riesgo de insolvencia de los clientes.

13. OTRA INFORMACIÓN

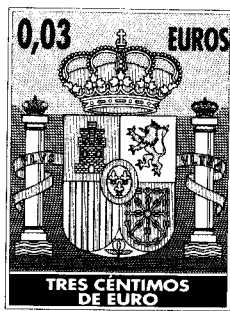
Dada la actividad a la que se dedica el Fondo, no tiene activos, ni ha incurrido en gastos destinados a la minimización del impacto medioambiental y a la protección y mejora del medio ambiente. Asimismo, no existen provisiones para riesgos y gastos, ni contingencias relacionadas con la protección y mejora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

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



CLASE 8.ª

ESTADO



OK2118716

14. HECHOS POSTERIORES

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

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

Como se ha indicado en la Nota 2, las cuentas anuales del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2009 se presentan de conformidad con las disposiciones de la Circular 2/2009, de 25 de marzo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, habiéndose tomado como fecha de transición el 1 de enero de 2008. En este sentido, de acuerdo con lo establecido en la Norma Transitoria Cuarta de la citada Circular, se incluye a continuación, la siguiente información:

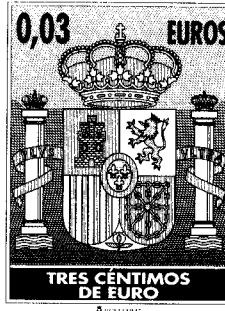
- a) Conciliación del balance de situación al 1 de enero de 2008 entre las cifras publicadas correspondientes al cierre del ejercicio 2007 y las resultantes de aplicar la Circular 2/2009 en su totalidad.
- b) Conciliación al 31 de diciembre de 2008 del balance de situación y cuenta de resultados del 2008 entre las cifras publicadas correspondientes al ejercicio 2008 y las resultantes de aplicar la Circular 2/2009 en su totalidad.
- c) Explicación de las principales diferencias entre los criterios contables aplicados hasta el 31 de diciembre de 2008 y los utilizados a partir de esa fecha.



OK2118717

CLASE 8.^a

RENTAS DEL ESTADO



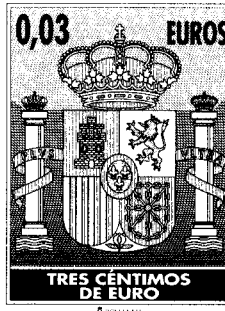
a) Conciliación del balance de situación a 1 de enero de 2008

Balance de situación al 1 de enero de 2008

MODELO DE BALANCE SEGÚN NORMATIVA ANTERIOR	Normativa anterior	Ajustes	Reclasificaciones	Normativa actual	MODELO DE BALANCE SEGÚN NORMATIVA ACTUAL
ACTIVO INMOVILIZADO					ACTIVO NO CORRIENTE
Gastos de constitución	713	-	(713)		I. Activos financieros a largo plazo
Inmovilizaciones financieras					Valores representativos de deuda
Préstamos	344.131	-	(18.480)	325.651	Derechos de crédito
					Préstamos Subordinados
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	672	-	(672)		Intereses y gastos devengados no vencidos
ACTIVO CIRCULANTE					Derivados
					Derivados de cobertura
					Otros activos financieros
					Otros
					ACTIVO CORRIENTE
					II. Activos no corrientes mantenidos para la venta
					III. Activos financieros a corto plazo
					Deudores y otras cuentas a cobrar
					Valores representativos de deuda
					Derechos de crédito
					Préstamos Subordinados
					Intereses y gastos devengados no vencidos
					Derivados
					Derivados de cobertura
					Otros activos financieros
					Otros
					IV. Ajustes por periodificaciones
					Comisiones
					Otros
					V. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes
					Tesorería
					Otros activos líquidos equivalentes
					TOTAL ACTIVO
TOTAL ACTIVO	367.966	-	(713)	367.253	TOTAL ACTIVO
PASIVO					PASIVO
ACREEDORES A LARGO PLAZO					A) PASIVO NO CORRIENTE
Bonos de Titulación	351.900	-	(7.800)	344.100	I. Provisiones a largo plazo
					II. Pasivos financieros a largo plazo
					Obligaciones y otros valores negociables
					Serías no subordinadas
					Serías subordinadas
					Deudas con entidades de crédito
					Derivados
					Derivados de cobertura
					Otros pasivos financieros
					B) PASIVO CORRIENTE
					III. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta
					IV. Provisiones a corto plazo
					V. Pasivos financieros a corto plazo
					Acreedores y otras cuentas a pagar
					Obligaciones y otros valores negociables
					Serías no subordinadas
					Serías subordinadas
					Intereses y gastos devengados no vencidos
					Deudas con entidades de crédito
					Derivados
					Derivados de cobertura
					Otros pasivos financieros
					VI. Ajustes por periodificaciones
					Comisiones
					Comisión sociedad gestora
					Comisión agente financiero/pagos
					Comisión variable - resultados realizados
					Otra comisiones
					Otros
					C) AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS
					VII. Activos financieros disponibles para la venta
					VIII. Coberturas de flujos de efectivo
					IX. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos
					X. Gastos de constitución en transición
					TOTAL PASIVO
TOTAL PASIVO	367.966	-	(713)	367.253	TOTAL PASIVO



CLASE 8.^a
TRES CÉNTIMOS DE EURO

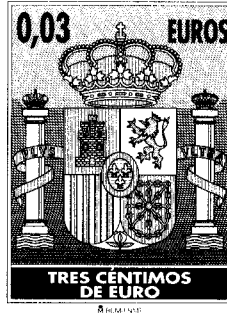


OK2118718

b) Conciliación del balance de situación y cuenta de resultados del ejercicio 2008

Balance de situación al 31 de diciembre de 2008

MODELO DE BALANCE SEGÚN NORMATIVA ANTERIOR	Normativa anterior	Ajustes	Reclasificaciones	Normativa actual	MODELO DE BALANCE SEGÚN NORMATIVA ACTUAL
ACTIVO INMOVILIZADO					ACTIVO
Gastos de constitución	560	-	(560)		ACTIVO NO CORRIENTE
Inmovilizaciones financieras					I. Activos financieros a largo plazo
Préstamos	325.651	-	(15.837)	309.814	Valores representativos de deuda
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	617	-	617		Derechos de crédito
ACTIVO CIRCULANTE					Préstamos Subordinados
Inversiones financieras temporales	8.923	-	(8.923)		Derivados
Cuentas de periodificación			167	167	Otros activos financieros
			15.837	15.837	ACTIVO CORRIENTE
			8.127	8.127	II. Activos no corrientes mantenidos para la venta
Remanente	4.369	-	(4.369)		III. Activos financieros a corto plazo
			617	617	Deudores y otras cuentas a cobrar
			4.369	4.369	Valores representativos de deuda
Tesorería	31.685	-	-	31.685	Derechos de crédito
					Préstamos Subordinados
					Intereses y gastos devengados no vencidos
					Derivados
					Otros activos financieros
					IV. Ajustes por periodificaciones
TOTAL ACTIVO	371.176	-	(560)	370.616	Comisiones
PASIVO					Otros
ACREEDORES A LARGO PLAZO					V. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes
Bonos de Titulización	351.900	-	(42.086)	309.814	Tesorería
			7.023	7.023	Otros activos líquidos equivalentes
		8.851	-	8.851	TOTAL ACTIVO
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	5.505	-	(5.505)		PASIVO
ACREEDORES A CORTO PLAZO					A) PASIVO NO CORRIENTE
Cuentas de periodificación	13.771	-	(13.771)		I. Provisiones a largo plazo
			34.286	34.286	II. Pasivos financieros a largo plazo
			777	777	Obligaciones y otros valores negociables
			3.406	3.406	Series no subordinadas
					Series subordinadas
					Deudas con entidades de crédito
					Derivados
					Derivados de cobertura
					Otros pasivos financieros
					B) PASIVO CORRIENTE
					III. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta
					IV. Provisiones a corto plazo
					V. Pasivos financieros a corto plazo
					Acreeedores y otras cuentas a pagar
					Obligaciones y otros valores negociables
					Series no subordinadas
					Series subordinadas
					Intereses y gastos devengados no vencidos
					Deudas con entidades de crédito
					Derivados
					Derivados de cobertura
					Otros pasivos financieros
					VI. Ajustes por periodificaciones
					Comisiones
					Comisión sociedad gestora
					Comisión agente financiero/pagos
					Comisión variable - resultados realizados
					Otra comisiones
					Otros
					C) AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS
					VII. Activos financieros disponibles para la venta
					VIII. Coberturas de flujos de efectivo
					IX. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos
					X. Gastos de constitución en transición
TOTAL PASIVO	371.176	-	(560)	370.616	TOTAL PASIVO



OK2118719

CLASE 8.^a

ANEXO 8.º

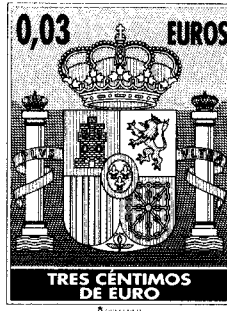
Cuenta de pérdidas y ganancias para el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008

	Normativa anterior	Ajustes	Reclasificaciones	Normativa actual	
Ingresos financieros	22.270			22.270	Intereses y rendimientos asimilados
Ingresos de los Derechos de Crédito	19.140	-	-	19.140	Valores representativos de deuda
Ingresos de la cuenta de tesorería	542	-	(542)		Derechos de crédito
Ingresos a distribuir en varios ejercicios devengados en el ejercicio	584	-	(584)		
Remanente	1.604	-	(1.604)		
			3.130	3.130	Otros activos financieros
Gastos financieros	(22.114)			(19.741)	Intereses y cargas asimilados
Intereses de los Bonos de Titulización de Activos	(17.639)	-	-	(17.639)	Obligaciones y otros valores negociables
Intereses del swap	(2.102)	-	-	(2.102)	Deudas con entidades de crédito
Gastos anticipados cupón corrido	(2.319)	-	2.319		Otros pasivos financieros
Amortización de gastos a distribuir en varios ejercicios	(54)	-	54		
	156		2.373	2.529	
RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS					A) MARGEN DE INTERESES
Dotaciones para amortización del inmovilizado					Resultado de operaciones financieras (neto)
Gastos de constitución	(156)	-	156		Diferencias de cambio (neto)
					Otros ingresos de explotación
					Otros gastos de explotación
					Servicios exteriores
					Servicios de profesionales independientes
					Servicios bancarios y similares
					Publicidad y propaganda
					Otros servicios
					Tributos
					Otros gastos de gestión corriente
					Comisión de sociedad gestora
					Comisión administrador
					Comisión del agente financiero/pagos
					Comisión variable – resultados realizados
					Comisión variable – resultados no realizados
					Otras comisiones del cedente
					Otros gastos
					Deterioro de activos financieros (neto)
					Deterioro neto de valores representativos de deuda (-)
					Deterioro neto de derechos de crédito (-)
					Deterioro neto de derivados (-)
					Deterioro neto de otros activos financieros (-)
					Dotaciones a provisiones (neto)
					Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no corrientes en venta
					Repercusión de otras pérdidas (ganancias)
BENEFICIOS (PÉRDIDAS) DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	-	-	-	-	
BENEFICIO (PÉRDIDAS) ANTES DE IMPUESTOS	-	-	-	-	RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS
					Impuesto sobre beneficios
RESULTADO DEL EJERCICIO	-	-	-	-	RESULTADO DEL EJERCICIO



CLASE 8.ª

8 00000000



OK2118720

- c) Principales diferencias entre criterios contables aplicados hasta 1 de enero de 2008 y los utilizados a partir de dicha fecha

Las diferencias entre los criterios contables aplicados hasta 1 de enero de 2008 y los utilizados a partir de dicha fecha, con la aplicación de la Circular 2/2009 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, se detallan seguidamente:

- Nuevo estado contable en las cuentas anuales

La nueva normativa contable ha introducido nuevos estados contables en las cuentas anuales: el estado de flujos de efectivo e ingresos y gastos reconocidos, así como nuevos estados que incluyen desgloses del conjunto de activos cedidos al Fondo y pasivos emitidos por el Fondo, mejoras crediticias e información sobre circunstancias específicas establecidas contractualmente en el Fondo.

- Cambios en normas de registro y valoración

Las normas de registro y valoración aplicadas por la Sociedad Gestora del Fondo en la preparación de las cuentas anuales del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2009 se explican con mayor detalle en la Nota 3 de la presente memoria y son conformes a la nueva normativa contable surgida tras la aprobación la Circular 2/2009, de 25 de marzo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Las principales diferencias entre estas normas de registro y valoración y las aplicadas con la anterior normativa contable son las siguientes:

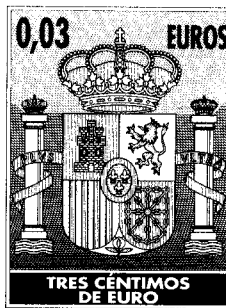
- 1) Gastos de establecimiento: Conforme a la anterior normativa contable estos gastos se capitalizaban y se registraban a su precio de adquisición en el activo del balance de situación dentro del inmovilizado en el epígrafe gastos de establecimiento y se amortizaban linealmente en el Fondo en un periodo de 5 años. Conforme a la actual normativa dichos gastos se registran como costes de transacción aumentando o minorando el conjunto de activos o pasivos financieros e imputándose en función de la tasa de interés efectivo a lo largo de la vida del Fondo. En el caso de que a la fecha de entrada en vigor de la Circular 2/2009 no se hubieran amortizado completamente dichos gastos según la normativa anterior, los importes pendientes de amortización podrán ser reconocidos en la cuenta de “Gastos de constitución en transición” del epígrafe de “Ingresos y gastos reconocidos directamente en el balance”, procediendo a su amortización en el periodo residual según la normativa anterior, salvo que se decida su cancelación de forma acelerada, con cargo a la cuenta “Otros gastos de explotación” de la cuenta de pérdidas y ganancias.



OK2118721

CLASE 8.^a

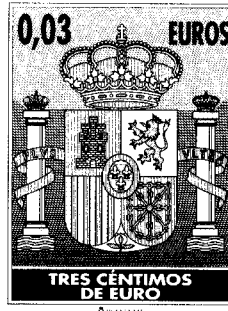
CONTABILIDAD



- 2) **Activos financieros:** con el anterior marco contable, la cartera de activos financieros se registraba por el valor nominal de las participaciones adquiridas a las entidades cedentes que coincidían con su valor de adquisición. Cuando se producían minusvalías latentes, se dotaban las oportunas provisiones por depreciación aplicando un criterio de máxima prudencia valorativa. Los nuevos criterios contables consideran la cartera de derechos de crédito como “Préstamos y partidas a cobrar”, valorándose al coste amortizado y distinguiendo entre activo no corriente y activo corriente, incluyendo el activo corriente aquellos elementos cuyo vencimiento total o parcial, enajenación o realización se espera que se produzca en un plazo máximo de 1 año contado a partir de la fecha del balance. El valor de estos activos se corregirá, en caso de evidencia objetiva de deterioro mediante la provisión que resulte de comparar su valor en libros y el valor actual de los flujos de efectivo futuros que se estiman se van a generar.
- 3) **Contratos de cobertura contable:** Conforme a la anterior normativa se registraba en balance las periodificaciones de los contratos y en cuenta de pérdidas y ganancias se registraban los resultados de manera simétrica a los resultados obtenidos por los elementos cubiertos. Conforme a la actual normativa los derivados financieros se reconocen en balance inicialmente por su valor razonable, posteriormente se llevan a cabo las correcciones valorativas necesarias para reflejar su valor de mercado en cada momento. Los beneficios o pérdidas de dichas correcciones se registrarán en el epígrafe de “Ingresos y gastos reconocidos directamente en el balance”, con signo positivo o negativo, transfiriéndose a la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio o ejercicios en los que la operación cubierta prevista afecte al resultado.



CLASE 8.^a
CORREOS

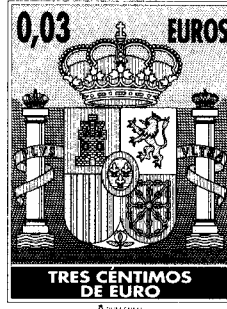


OK2118722

INFORME DE GESTIÓN



CLASE 8.^a
CORRESPONDIENTE



OK2118723

IM PRÉSTAMOS FONDOS CÉDULAS, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Informe de gestión correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2009

1. ANTECEDENTES.

IM PRÉSTAMOS FONDOS CÉDULAS, Fondo de Titulización de Activos, en adelante el “Fondo”, se constituyó mediante escritura pública el 25 de julio de 2007, por InterMoney Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización S.A., ante el notario de Madrid D. Miguel Ruiz-Gallardón García de la Rasilla, con el número de protocolo 5.753/2007, agrupando los Derechos de Crédito derivados de la parte de 14 préstamos subordinados concedidos por las Entidades Participantes (Cajasol, Caja Canarias, Caja de Ahorros del Mediterráneo, Caixa Laietana, Caja Castilla La Mancha, Caixa Manlleu, Caixa Penedés, Caixa Terrassa, CajaSur, Banco Gallego, Caixa Manresa, Caja Badajoz) a determinados Fondos de titulización de cédulas hipotecarias (en adelante, los “Fondos AyT” y a los “Fondos TDA”) por un importe nominal total de 344.131.474 € que corresponde al Saldo Vivo No Vencido de los citados préstamos subordinados (en adelante, los “Préstamos AyT” y los “Préstamos TDA”).

Con fecha 25 de julio de 2007, se procedió a la emisión de los Bonos de Titulización por un importe nominal de 351.900.000€, integrados por 3.441 Bonos de la Serie A, 69 Bonos de la Serie B y 9 Bonos de la Serie C. El valor nominal de cada Bono es de 100.000 €. En la Fecha de Desembolso del Fondo, los Bonos disponían de una calificación definitiva de Aaa para los Bonos A, Baa2 para los Bonos B, y Ba2 para los Bonos C por parte de Moody’s Investors Service España, S.A.

La Fecha de Desembolso fue el 31 de julio de 2007.

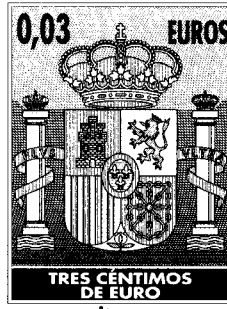
La verificación e inscripción en los registros oficiales, por parte de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, del Informe de los Auditores de Cuentas, de los documentos acreditativos y del Folleto de Emisión tuvo lugar con fecha 24 de julio de 2007.

El Fondo constituye un patrimonio separado y cerrado, carente de personalidad jurídica, integrado, en cuanto a su activo, por los Préstamos AyT y los Préstamos TDA 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 es nulo.

El Fondo se extinguirá cuando se amorticen íntegramente los Préstamos subordinados, siendo la Fecha de Vencimiento Legal del Fondo el 22 de enero de 2022.



OK2118724

**CLASE 8.ª**

INFORME

Asimismo, de acuerdo con los supuestos de liquidación anticipada, contenidos en la Ley 19/1992 de 7 de julio, y, en concreto, 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 (4) meses desde que tuviera lugar un evento determinante de la sustitución forzosa de la Sociedad Gestora, por ser ésta declarada en concurso, sin que se hubiese encontrado una nueva sociedad gestora dispuesta a encargarse de la gestión del Fondo.

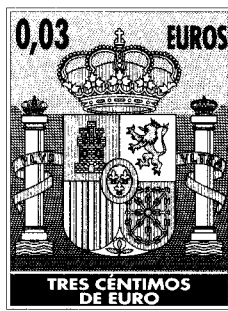
La constitución del Fondo y la emisión de los Bonos se realiza al amparo de la Ley 19/1992, de 7 de julio, sobre Régimen de Sociedades y Fondos de Inversión Inmobiliaria y sobre Fondos de Titulización Hipotecaria (la “Ley 19/1992”), por la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores (la “Ley del Mercado de Valores”), en lo referente a su supervisión, inspección y sanción, en las demás disposiciones legales y reglamentarias en vigor que resulten de aplicación en cada momento.

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

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, 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 2009, y se emite al objeto de cumplir las obligaciones de publicidad y verificación de la información contenida en la Escritura de Constitución del Fondo.



0K2118725

CLASE 8.ª

DE TÍTULOS DE RENTA FIJA

2. SITUACIÓN ACTUAL DEL FONDO

2.1. Principales datos del activo

A 31 de diciembre de 2009 la cartera titulizada agrupada en el activo del Fondo contaba con las siguientes características:

Variables	Inicial	Actual (31/12/09)
Numero de préstamos vivos	14	12
Saldo vivo no vencido (euros)	344.131.474	309.814.332
Saldo medio de los préstamos (euros)	24.580.820	25.817.861
Saldo vivo no vencido del mayor préstamo (euros)	55.924.000	55.924.000
% mayor préstamo sobre total cartera	16,25%	18,05%
Último vencimiento de la cartera	18 de noviembre de 2019	18 de noviembre de 2019
Tipo de interés medio de los Préstamos	5,10%	1,74%
Diferencial medio aplicado	0,15%	0,15%

2.2. Principales datos del pasivo

A 31 de diciembre de 2009 las características principales de los Bonos emitidos por el Fondo de Titulización eran las siguientes:

Bonos	Saldo inicial	Saldo actual	Cupon vigente	Diferencial	Tipo de referencia	Fecha proxima revision	Frecuencia de revision	Calificacion inicial	Calificacion actual
Serie A	344.100.000	309.814.323	0,903%	0,170%	0,733%	25/01/2010	Trimestral	Aaa	A3
Serie B	6.900.000	6.122.809	1,533%	0,800%	0,733%	25/01/2010	Trimestral	Baa2	Ba2
Serie C	900.000	900.000	2,983%	2,250%	0,733%	25/01/2010	Trimestral	Ba2	B2
Total	351.900.000	316.837.132	-	-	-	-	-	-	-

3. PRINCIPALES RIESGOS E INCERTIDUMBRES

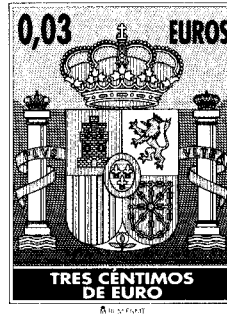
3.1. Riesgos vinculados a la cartera de activos

Morosidad y Fallidos

No se han producido impagados ni fallidos durante el año 2009.



CLASE 8.^a
ANEXO 1



OK2118726

3.2. Riesgos vinculados a los tipos de interés

El Fondo de Titulización contrató con en la Fecha de Constitución una permuta de interés (Swap) que cubre el riesgo de tipos de interés del Fondo.

A través de dicho swap, el Fondo paga en cada fecha de pago los intereses cobrados de la cartera más los rendimientos generados por el principal y los intereses ordinarios vencidos y cobrados de los Derechos de Crédito y recibe los intereses devengados ordinarios de los Bonos A más el diferencial de los Bonos B y C sobre Saldo Nominal Pendiente de los Bonos B y C respectivamente.

3.3. Riesgo de contrapartida

La siguiente tabla muestra las entidades que prestan algún servicio financiero al Fondo y la calificación crediticia que tienen.

Operación	Contrapartida Actual	Calificación a corto plazo	Calificación a largo plazo	Limites calificación
SWAP (3.4.7.2 del Folleto de Emisión)	Banco Santander	F1+/P-1/A-1+	AA/Aa2/AA	P-1/A1
Cuenta Tesorería (3.4.4.1 del Folleto de Emisión)	Banco Santander	F1+/P-1/A-1+	AA/Aa2/AA	P-1
Agente Financiero (3.4.7.1 del Folleto de Emisión)	Banco Santander	F1+/P-1/A-1+	AA/Aa2/AA	P-1

A 31 de diciembre de 2009, las contrapartidas del Fondo son las mismas que las inicialmente contratadas en la Fecha de Constitución.

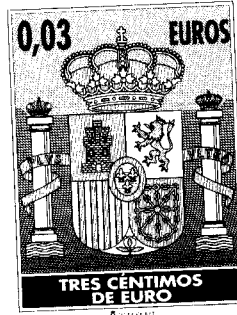
3.4. Otros riesgos

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

4. EVOLUCIÓN DEL FONDO EN EL EJERCICIO 2009

4.1. Amortización anticipada

La tasa de amortización anticipada del Fondo durante 2009 fue de 0%.



CLASE 8.^a

CLASE 8.^a

4.2. Morosidad y Fallidos

La tasa de morosidad de la cartera al **cierre de 2009** alcanzó el 0% respecto del saldo vivo de la cartera.

La tasa de fallidos de la cartera **al cierre de 2009** alcanzó el 0% respecto del saldo vivo de la cartera y un 0% respecto al saldo inicial de la cartera (en la Fecha de Constitución del Fondo).

4.3. Rentabilidad de los activos

El tipo de interés medio ponderado de los préstamos a 31/12/2009 era del 7,40%.

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

La siguiente tabla muestra los datos de los pagos de principal e intereses realizados por el Fondo a las distintas series de bonos que componen la emisión:

Bonos de titulización	Saldo 31/12/2008	Saldo 31/12/2009	Amortización durante 2009	% Amortización	Intereses Pagados en 2009	Cupón Vigente a 31/12/2009
Serie A	344.100.000	309.814.323	34.285.677	9,96%	8.706.040	0,903%
Serie B	6.900.000	6.122.809	777.191	11,26%	215.566	1,533%
Serie C	900.000	900.000	0	0,00%	42.591	2,983%
Total	351.900.000	316.837.132	35.062.868	-	-	-

A 31 de diciembre de 2009, no hay ningún importe pendiente de pago a los bonos emitidos por el Fondo.

4.5. Otros importes pendientes de pago del Fondo

No se contrataron préstamos subordinados en la Fecha de Constitución.



CLASE 8.^a



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

En diciembre de 2009 Fitch ha revisado a la baja la calificación de las tres series de bonos, pasando a ser las siguientes:

Serie A: A3

Serie B: Ba2

Serie C: B2

5. GENERACIÓN DE FLUJOS DE CAJA EN 2009.

Los flujos financieros (principal e intereses) generados por la cartera de activos generados durante 2009 han ascendido a 32 millones de euros, siendo 15,8 millones en concepto de devolución de principal de los préstamos y 16,2 millones en concepto de intereses.

Estos importes son similares a los obtenidos de los modelos de estimación de la Sociedad Gestora.

La aplicación de estos flujos junto con el resto de recursos disponibles del Fondo (tal y como se definen en el apartado 3.4.6.1. del Módulo adicional del Folleto de emisión) se han aplicado siguiendo las condiciones establecidas en el Folleto de emisión (Orden de Prelación de Pagos, Apartado 3.4.6. del Módulo Adicional)

6. RIESGOS Y MECANISMOS DE COBERTURA: INFORMACIÓN DEL SWAP, MEJORAS DE CRÉDITO Y TRIGGERS.

6.1. Permuta de intereses: el Swap

Tal y como se ha detallado en el apartado 3.2 anterior, el Fondo de Titulización cuenta con una operación de permuta de intereses (swap)

Durante el ejercicio 2009, el Fondo ha pagado en concepto de swap un importe igual a 17.790.808,64€ y ha recibido por parte de la contrapartida un importe de 8.779.669,92€.



CLASE 8.^a
VALOR FICHA



OK2118729

El pago neto por swap ha sido por lo tanto de -9.011.138,72 a favor de la contrapartida del swap.

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

Como principales mejoras de crédito, el Fondo cuenta con un Fondo de Reserva que en la Fecha de Constitución ascendía a 7,8 millones de euros, y con la estructura de subordinación de las diferentes Series de Bonos.

En lo que respecta al Fondo de Reserva, su nivel a 31 de diciembre de 2009 era de 7,02 millones de euros, importe este igual al Nivel Requerido del Fondo de Reserva tal y como se define en el apartado 3.4.2 del Módulo Adicional.

La siguiente tabla recoge los niveles de mejora de crédito de cada una de las series a cierre de 2009 comparada con la mejora de inicial (en la Fecha de Constitución):

Bonos	Importe Inicial	%	Protección Inicial	Saldo Actual	%	Protección Actual
Serie A	344.100.000	100,00%	2,27%	309.814.323	100,00%	2,27%
Serie B	6.900.000	2,01%	0,26%	6.122.809	1,98%	0,29%
Serie C	900.000	0,26%	-	900.000	0,29%	-
Fondo de Reserva	7.800.000,00	2,27%		7.022.809	2,27%	

7. PERSPECTIVAS DEL FONDO

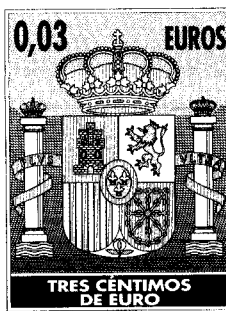
7.1. Flujos de los bonos: hipótesis y cuadros de Bonos

La siguiente tabla recoge la estimación de los flujos de los Bonos que generará la cartera de préstamos bajo las siguientes hipótesis:

- Amortización anticipada de 0%
- Tipos de interés constantes: se supone que los préstamos revisan a un tipo de interés constante igual al que cada uno tiene en la actualidad.
- Tasa de fallidos de 0,00%



OK2118730

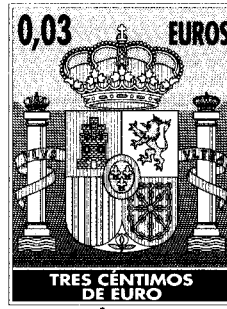
**CLASE 8.^a**

Asignación de valores

Fecha	BONO A		BONO B		BONO C	
	Saldo Nominal Pendiente	Intereses	Saldo Nominal Pendiente	Intereses	Saldo Nominal Pendiente	Intereses
26/10/2009	309.814.323,33		6.122.808,84		900.000,00	
25/01/2010	309.814.323,33	707.159,91	6.122.808,84	23.726,34	900.000,00	6.786,36
26/04/2010	309.814.323,33	659.398,83	6.122.808,84	22.782,42	900.000,00	6.647,58
26/07/2010	292.456.095,60	659.398,83	5.729.334,96	22.782,42	900.000,00	6.647,58
25/10/2010	292.456.095,60	622.476,90	5.729.334,96	21.318,24	900.000,00	6.647,58
24/01/2011	292.456.095,60	622.476,90	5.729.334,96	21.318,24	900.000,00	6.647,58
25/04/2011	264.723.734,61	622.476,90	5.100.702,87	21.318,24	900.000,00	6.647,58
25/07/2011	234.615.741,63	563.429,34	4.418.219,73	18.979,14	900.000,00	6.647,58
24/10/2011	234.615.741,63	499.357,92	4.418.219,73	16.439,94	900.000,00	6.647,58
24/01/2012	234.615.741,63	504.829,11	4.418.219,73	16.620,03	900.000,00	6.720,57
24/04/2012	234.615.741,63	499.357,92	4.418.219,73	16.439,94	900.000,00	6.647,58
24/07/2012	178.691.749,38	499.357,92	3.150.543,45	16.439,94	900.000,00	6.647,58
24/10/2012	178.691.749,38	384.497,34	3.150.543,45	11.851,44	900.000,00	6.720,57
24/01/2013	178.691.749,38	384.497,34	3.150.543,45	11.851,44	900.000,00	6.720,57
24/04/2013	145.774.248,72	376.135,71	2.404.375,38	11.594,07	900.000,00	6.574,50
24/07/2013	145.774.248,72	310.274,97	2.404.375,38	8.946,54	900.000,00	6.647,58
24/10/2013	145.774.248,72	313.681,56	2.404.375,38	9.044,52	900.000,00	6.720,57
24/01/2014	115.842.022,02	313.681,56	1.725.876,30	9.044,52	900.000,00	6.720,57
24/04/2014	98.962.815,90	243.863,67	1.343.262,33	6.351,45	900.000,00	6.574,50
24/07/2014	98.962.815,90	210.623,61	1.343.262,33	4.998,36	900.000,00	6.647,58
24/10/2014	98.962.815,90	212.929,08	1.343.262,33	5.052,87	900.000,00	6.720,57
26/01/2015	68.904.270,09	217.574,43	661.900,44	5.162,58	900.000,00	6.866,73
24/04/2015	68.904.270,09	141.803,61	661.900,44	2.381,88	900.000,00	6.428,43
24/07/2015	68.904.270,09	146.655,42	661.900,44	2.462,61	900.000,00	6.647,58
26/10/2015	68.904.270,09	151.472,82	661.900,44	2.544,03	900.000,00	6.866,73
25/01/2016	68.904.270,09	146.655,42	661.900,44	2.462,61	900.000,00	6.647,58
25/04/2016	32.741.183,82	146.655,42	0	2.462,61	742.172,04	6.647,58
25/07/2016	32.741.183,82	69.680,25	0	0	742.172,04	5.481,81
24/10/2016	32.741.183,82	69.680,25	0	0	742.172,04	5.481,81
24/01/2017	32.741.183,82	70.437,27	0	0	742.172,04	5.542,02
24/04/2017	32.741.183,82	68.923,23	0	0	742.172,04	5.421,60
24/07/2017	32.741.183,82	69.680,25	0	0	742.172,04	5.481,81
24/10/2017	32.741.183,82	70.437,27	0	0	742.172,04	5.542,02
24/01/2018	32.741.183,82	70.437,27	0	0	742.172,04	5.542,02
24/04/2018	32.741.183,82	68.923,23	0	0	742.172,04	5.421,60
24/07/2018	32.741.183,82	69.680,25	0	0	742.172,04	5.481,81
24/10/2018	32.741.183,82	70.437,27	0	0	742.172,04	5.542,02
24/01/2019	11.021.419,77	70.437,27	0	0	249.833,07	5.542,02
24/04/2019	11.021.419,77	23.192,34	0	0	249.833,07	1.825,02
24/07/2019	11.021.419,77	23.467,62	0	0	249.833,07	1.845,27
24/10/2019	11.021.419,77	23.708,49	0	0	249.833,07	1.865,61
24/01/2020	0	23.708,49	0	0	0	1.865,61

**CLASE 8.^a**

JUNTA DE REGULACIÓN



7.2. 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 y las hipótesis utilizadas en los apartados 4.6 y 7.1 anteriores, el vencimiento final del mismo se estima para la fecha de pago correspondiente al 24 de enero de 2020.

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.

7.3. Hechos posteriores al cierre.

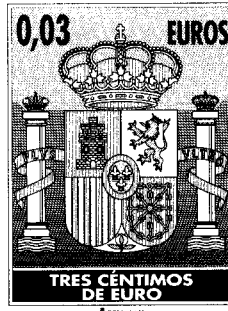
No se ha producido ningún hecho relevante desde el cierre del ejercicio.

7.4. Estados Financieros adjuntos.

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



CLASE 8.^a
CORREO



OK2118732

ANEXO I



CLASE 8.^a
de CANCELACIÓN



OK2118733

S051

Entidades cedentes de los activos titulizados:

Entidades

BANCO SANTANDER, S.A.



OK2118734

CLASE 8.ª

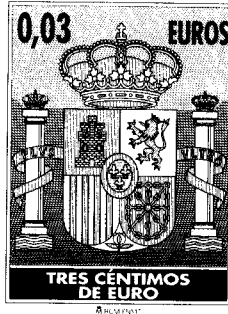


S051 CUADRO A
Información relativa a los activos cedidos al fondo

	Situación actual		Situación cierre anual anterior		Situación inicial	
	nº de activos vivos	importe pendiente	nº de activos vivos	importe pendiente	nº de activos vivos	importe pendiente
Participaciones hipotecarias	00001	0,00	00060	0,00	01150	0,00
Certificados de transmisión hipotecaria	00002	0,00	00061	0,00	01151	0,00
Préstamos hipotecarios	00003	0,00	00062	0,00	01152	0,00
Cédulas hipotecarias	00004	0,00	00063	0,00	01153	0,00
Préstamos a promotores	00005	0,00	00064	0,00	01154	0,00
Préstamos a PYMES	00006	0,00	00066	0,00	01156	0,00
Préstamos a empresas	00007	0,00	00067	0,00	01157	0,00
Préstamos Corporativos	00008	0,00	00068	0,00	01158	0,00
Cédulas territoriales	00009	0,00	00069	0,00	01159	0,00
Bonos de tesorería	00010	0,00	00070	0,00	01160	0,00
Deuda subordinada	00011	0,00	00071	0,00	01161	0,00
Créditos AAAPP	00012	0,00	00072	0,00	01162	0,00
Préstamos consumo	00013	0,00	00073	0,00	01163	0,00
Préstamos automoción	00014	0,00	00074	0,00	01164	0,00
Arrendamiento financiero	00015	0,00	00075	0,00	01165	0,00
Cuentas a cobrar	00016	0,00	00076	0,00	01166	0,00
Derechos de crédito futuros	00017	0,00	00077	0,00	01167	0,00
Bonos de titulización	00018	0,00	00078	0,00	01168	0,00
Otros	00019	0,00	00079	0,00	01169	0,00
Total	12 0050	309.814.000,00	14 0170	344.131.000,00	14 0170	344.131.000,00



CLASE 8.^a
2009 010 000



OK2118735

S051 CUADRO B

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

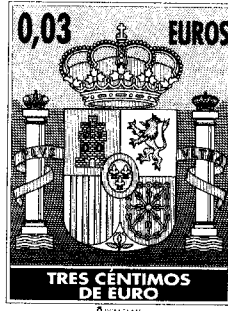
	Situación actual	situación anterior	cierra anual anterior
Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior	0200 34.317.000,00	0210 0,00	0,00
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	0201 0,00	0211 0,00	0,00
Total importe amortizado acumulado desde el origen del Fondo	0202 0,00	0212 0,00	0,00
Importe pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el período (1)	0203 0,00	0213 0,00	0,00
Importe pendiente cierre del período (2)	0204 309.814.000,00	0214 0,00	0,00
Tasa amortización anticipada efectiva del período	0205 0,00	0215 0,00	0,00



CLASE 8.^a

anexo 1 a la Ley 1/2012

OK2118736



S051 CUADRO C
Total Impagados

	nº de activos	principal	intereses ordinarios	Total	Principal pendiente no	Deuda Total
Hasta 1 mes	0 0720	0,00 0720	0,00 0730	0,00 0750	0,00 0740	0,00 0750
De 1 a 2 meses	0 0721	0,00 0721	0,00 0731	0,00 0752	0,00 0741	0,00 0752
De 2 a 3 meses	0 0722	0,00 0722	0,00 0732	0,00 0754	0,00 0742	0,00 0754
De 3 a 6 meses	0 0723	0,00 0723	0,00 0733	0,00 0756	0,00 0744	0,00 0756
De 6 a 12 meses	0 0724	0,00 0724	0,00 0734	0,00 0758	0,00 0746	0,00 0758
De 12 a 18 meses	0 0725	0,00 0725	0,00 0735	0,00 0760	0,00 0748	0,00 0760
De 18 meses a 2 años	0 0726	0,00 0726	0,00 0736	0,00 0762	0,00 0750	0,00 0762
De 2 a 3 años	0 0727	0,00 0727	0,00 0737	0,00 0764	0,00 0752	0,00 0764
Más de 3 años	0 0728	0,00 0728	0,00 0738	0,00 0766	0,00 0754	0,00 0766
Total	0 0729	0,00 0729	0,00 0739	0,00 0768	0,00 0756	0,00 0768

Impagados con garantía real

	nº de activos	principal	intereses ordinarios	Total	Principal pendiente no	Deuda Total	Valor garantía	% deuda/v.tasación
Hasta 1 mes	0 0720	0,00 0720	0,00 0730	0,00 0750	0,00 0740	0,00 0750	0,00 0830	0,00 0840
De 1 a 2 meses	0 0721	0,00 0721	0,00 0731	0,00 0752	0,00 0741	0,00 0752	0,00 0831	0,00 0841
De 2 a 3 meses	0 0722	0,00 0722	0,00 0732	0,00 0754	0,00 0742	0,00 0754	0,00 0832	0,00 0842
De 3 a 6 meses	0 0723	0,00 0723	0,00 0733	0,00 0756	0,00 0744	0,00 0756	0,00 0833	0,00 0843
De 6 a 12 meses	0 0724	0,00 0724	0,00 0734	0,00 0758	0,00 0746	0,00 0758	0,00 0834	0,00 0844
De 12 a 18 meses	0 0725	0,00 0725	0,00 0735	0,00 0760	0,00 0748	0,00 0760	0,00 0835	0,00 0845
De 18 meses a 2 años	0 0726	0,00 0726	0,00 0736	0,00 0762	0,00 0750	0,00 0762	0,00 0836	0,00 0846
De 2 a 3 años	0 0727	0,00 0727	0,00 0737	0,00 0764	0,00 0752	0,00 0764	0,00 0837	0,00 0847
Más de 3 años	0 0728	0,00 0728	0,00 0738	0,00 0766	0,00 0754	0,00 0766	0,00 0838	0,00 0848
Total	0 0729	0,00 0729	0,00 0739	0,00 0768	0,00 0756	0,00 0768	0,00 0839	0,00 0849



OK2118737

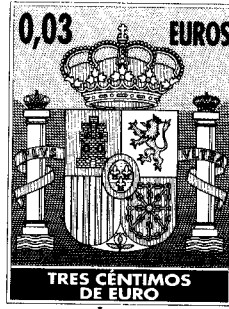
CLASE 8.^a



	Situación actual		Situación dentro anual anterior		Situación dentro anual anterior		Situación dentro anual anterior		Situación dentro anual anterior		Situación dentro anual anterior		Situación dentro anual anterior		Situación dentro anual anterior	
	tasa de activo	tasa de pasivo	tasa de activo	tasa de pasivo	tasa de activo	tasa de pasivo	tasa de activo	tasa de pasivo	tasa de activo	tasa de pasivo	tasa de activo	tasa de pasivo	tasa de activo	tasa de pasivo	tasa de activo	tasa de pasivo
Participaciones hipotecarias	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Participaciones inmobiliarias	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Créditos hipotecarios	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Créditos inmobiliarios	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Créditos a promotoras	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Préstamos a PYMES	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Préstamos a empresas	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Préstamos Corporativos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Préstamos a particulares	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Créditos de consumo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Créditos ALPH	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Préstamos conmutuo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Préstamos informáticos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Arrendamiento financiero	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comercio a plazo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comercio a vista	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comercio a corto plazo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Bonos de financiación	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Otros	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00



CLASE 8.^a



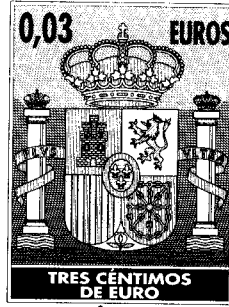
OK2118738

S051 CUADRO E
Vida residual de los activos cedidos al fondo

	Situación actual		Situación cierre anual anterior		Situación Inicial	
	nº de activos vivos	importe pendiente	nº de activos vivos	importe pendiente	nº de activos vivos	importe pendiente
Entre 1 y 2 años	1 1310	17.358.000,00	0,00	1339	0	1360
Entre 2 y 3 años	2 1311	57.840.000,00	0,00	1331	2	1351
Entre 3 y 5 años	1 1312	55.924.000,00	0,00	1332	1	1352
Entre 5 y 10 años	5 1313	108.787.000,00	0,00	1333	3	1353
Superior a 10 años	3 1314	68.904.000,00	0,00	1334	6	1354
Total	12 1315	309.813.000,00	0,00	1335	2	1355
Vida residual media ponderada (años)	4		0,00	1336	14	1356
	1307		1327		1348	
					1347	
Antigüedad	Situación actual		Situación cierre anual anterior		Situación Inicial	
Antigüedad media ponderada	Años	0,00	Años	0,00	Años	4
		0830		0832		0834



CLASE 8.^a



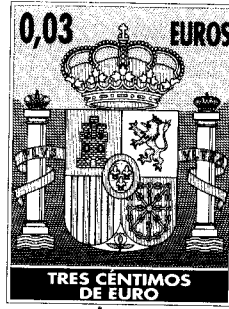
OK2118739

5062 CUADRO A

denominación serie	situación actual		situación cierre anual anterior		situación inicial	
	Nº pasivos emitidos	importe pendiente nominal unitario	Nº pasivos emitidos	importe pendiente nominal unitario	Nº pasivos emitidos	importe pendiente nominal unitario
A	3.441	90.000,00	0.000	0,00	3.441	100.000,00
B	89	89.000,00	0	0,00	89	100.000,00
C	9	100.000,00	0	0,00	9	100.000,00
Total	3.539	316.837.000,00	0	0,00	3.539	351.800.000,00



CLASE 8.^a



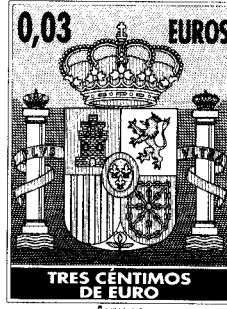
OK2118740

SISE CUADRO B

denominación serie	Grado de subordenación	Índice de referencia	Margen	Tipo aplicación	base de cálculo de días acumulados	Intereses Acumulados	Principal no vencido	Principal Impagado	Importe pendiente	Total pendiente
A	NS	EUR 3M	0,17	0,00	365	57.000,00	308.814.000,00	0,00	0,00	308.814.000,00
B	S	EUR 3M	0,80	1,53	365	17.000,00	6.123.000,00	0,00	0,00	6.123.000,00
C	S	EUR 3M	2,25	2,98	365	5.000,00	900.000,00	0,00	0,00	900.000,00
Total						79.000,00	316.837.000,00	0,00	0,00	316.837.000,00



CLASE 8.^a



OK2118741

5052 CUADRO C

denominación serie	Fecha final	Amortización principal		Intereses		Situación actual		Amortización principal		Intereses		Situación cierre anual	
		pagos del periodo	Pagos acumulados	pagos del periodo	Intereses	pagos del periodo	Pagos acumulados	pagos del periodo	Pagos acumulados	pagos del periodo	Intereses	pagos del periodo	Pagos acumulados
A	2/01/2022	15.837.000,00	34.298.000,00	7.700	1.88.000,00	0,00	29.283.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
B	2/01/2022	298.000,00	777.000,00	64.000,00	64.000,00	0,00	683.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
C	2/01/2022	0,00	0,00	18.000,00	18.000,00	0,00	126.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total		16.135.000,00	35.075.000,00	89.700,00	2.298.000,00	0,00	30.088.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00



CLASE 8.^a

EMISIÓN DE BOLETINES



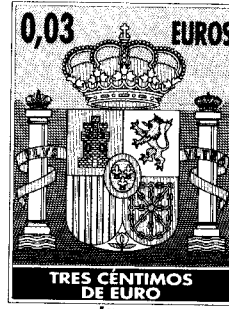
OK2118742

S052 CUADRO D

Serie	denominación serie	Calificación					
		Fecha último cambio de calificación crediticia	Agencia de calificación	Situación actual	Situación cierre anual anterior	Situación inicial	
A	ES0347787006	01/12/2009	MDY	3350	A3	3370	Aaa
B	ES0347787014	01/12/2009	MDY		Ba2		Baa2
C	ES0347787022	01/12/2009	MDY		B2		Ba2



CLASE 8.ª



OK2118743

Situación Actual	Situación cierre anual
7023000.00	0.00
2.22	0.00
1.73	0.00
True	-
False	-
False	-
0.00	0.00
True	-
97.78	0.00
0.00	0.00
0.00	0.00
0.00	0.00
False	-

NIF	Denominación
A-39000013	BANCO SANTANDER, S.A.
-	-
A-39000013	BANCO SANTANDER, S.A.
-	-

0010	1010
0020	1020
0040	1040
0060	1060
0070	1070
0080	1080
0090	1090
0110	1110
0120	1120
0150	1150
0160	1160
0170	1170
0180	1180
0210	1210
0220	1220
0230	1230
0240	1240
0250	1250
0260	1260
	1270

S.05.3 (INFORMACIÓN SOBRE LAS MEJORAS CREDITICIAS)

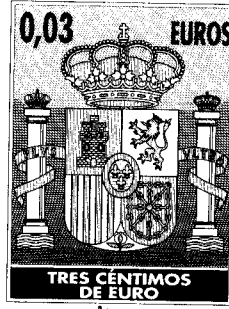
- Importe del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes
- Porcentaje que representa el Fondo de Reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de activos titulizados
- Exceso de spread (%)
- Permuta financiera de intereses (S/N)
- Permuta financiera de tipos de cambio (S/N)
- Otras permutas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

Información sobre contrapartes de las mejoras crediticias

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



CLASE 8.^a



OK2118744

5.16.4 Circunstancias específicas establecidas contractualmente en el fondo

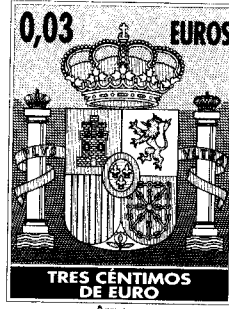
Mesa Impago	Días Impago	Importe impagado acumulado		Días		ref. Índice
		Situación actual	Periodo anterior	Situación actual	Periodo anterior	
1. Activos financieros por impagos con antigüedad igual o superior a 120 días	3	0,00	0,00	0,00	0,00	100,00
2. Activos financieros por otros razones	0	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3. Activos financieros por impagos con antigüedad igual o superior a 120 días	17	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
4. Activos financieros por otros razones	0	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total Financiera		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Otras Salidas relevantes	Cantación actual	Periodo anterior	Ud. de medida	ref. Índice
1. Otros salidas relevantes	0,00	0,00	0,00	100,00
Total	0,00	0,00	0,00	100,00

Trámites	Fecha	Ud. de medida	ref. Índice
Amortización sucesional, etc.	0,00	0,00	0,00
Diferencias por pago de intereses: arifes	0,00	0,00	0,00
Reversión del Fondo de Reserva	0,00	0,00	0,00
OTROS TRÁMITES	0,00	0,00	0,00



CLASE 8.^a



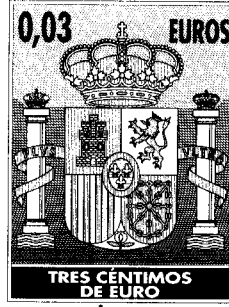
OK2118745

S055 CUADRO A
Distribución geográfica activos titulizados

	Situación actual		Situación cierre anual anterior		Situación inicial	
	nº de activos vivos	Importe pendiente	nº de activos vivos	Importe pendiente	nº de activos vivos	Importe pendiente
Andalucía	0 0425	0,00 0425	0 0479	0,00 0479	0 0530	0,00 0530
Aragón	0 0427	0,00 0427	0 0478	0,00 0478	0 0531	0,00 0531
Asturias	0 0428	0,00 0428	0 0480	0,00 0480	0 0532	0,00 0532
Baleares	0 0429	0,00 0429	0 0481	0,00 0481	0 0533	0,00 0533
Canarias	0 0430	0,00 0430	0 0482	0,00 0482	0 0534	0,00 0534
Cantabria	0 0431	0,00 0431	0 0483	0,00 0483	0 0535	0,00 0535
Castilla-León	0 0432	0,00 0432	0 0484	0,00 0484	0 0536	0,00 0536
Castilla-La Mancha	0 0433	0,00 0433	0 0485	0,00 0485	0 0537	0,00 0537
Cataluña	0 0434	0,00 0434	0 0486	0,00 0486	0 0538	0,00 0538
Ceuta	0 0435	0,00 0435	0 0487	0,00 0487	0 0539	0,00 0539
Extremadura	0 0436	0,00 0436	0 0488	0,00 0488	0 0540	0,00 0540
Galicia	0 0437	0,00 0437	0 0489	0,00 0489	0 0541	0,00 0541
Madrid	12 0438	309.814.000,00 0438	0 0490	0,00 0490	14 0542	344.131.000,00 0542
Méllida	0 0439	0,00 0439	0 0491	0,00 0491	0 0543	0,00 0543
Murcia	0 0440	0,00 0440	0 0492	0,00 0492	0 0544	0,00 0544
Navarra	0 0441	0,00 0441	0 0493	0,00 0493	0 0545	0,00 0545
La Rioja	0 0442	0,00 0442	0 0494	0,00 0494	0 0546	0,00 0546
Comunidad Valenciana	0 0443	0,00 0443	0 0495	0,00 0495	0 0547	0,00 0547
País Vasco	0 0444	0,00 0444	0 0496	0,00 0496	0 0548	0,00 0548
Total España	12 0445	308.814.000,00 0445	0 0497	0,00 0497	14 0549	344.131.000,00 0549
Otros países Unión Europea	0 0446	0,00 0446	0 0498	0,00 0498	0 0550	0,00 0550
Resido	0 0447	0,00 0447	0 0499	0,00 0499	0 0551	0,00 0551
Total general	12 0448	309.814.000,00 0448	0 0500	0,00 0500	14 0552	344.131.000,00 0552



CLASE 8.^a



OK2118746

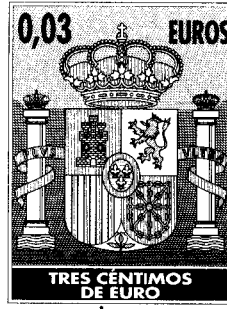
SEMS CUADRO 8
 Plancha / Planchas Utilizadas
 Efecto / Efectos Utilizados
 ERM / ERM - USD
 Apple Pay - APY
 Otros / Otros Utilizados - OUP
 Total

Plancha / Planchas Utilizadas	1.ª - Efectos emitidos		2.ª - Efectos emitidos		3.ª - Efectos emitidos		4.ª - Efectos emitidos		5.ª - Efectos emitidos	
	Importe pendiente en Euros	Situación actual	Importe pendiente en Euros	Situación actual	Importe pendiente en Euros	Situación actual	Importe pendiente en Euros	Situación actual	Importe pendiente en Euros	Situación actual
ERM / ERM - USD	344.131.000,00	344.131.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Apple Pay - APY	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Otros / Otros Utilizados - OUP	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total	344.131.000,00	344.131.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00



OK2118747

CLASE 8.^a

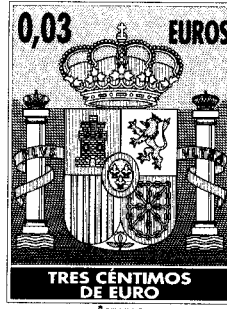


S055 CUADRO C
Importe pendiente activos titulizados / Valor garantía

	Situación actual	Situación cierre anual anterior	Situación Inicial
	nº de activos vivos	nº de activos vivos	nº de activos vivos
	importe pendiente	importe pendiente	importe pendiente
0% - 40%	0,1110	0,1130	0,1159
40% - 60%	0,1111	0,1131	0,1159
60% - 80%	0,1112	0,1132	0,1159
80% - 100%	0,1113	0,1133	0,1159
100% - 120%	0,1114	0,1134	0,1159
120% - 140%	0,1115	0,1135	0,1159
140% - 160%	0,1116	0,1136	0,1159
superior al 160%	0,1117	0,1137	0,1157
Total	0,1118	0,1138	0,1159
Media ponderada (%)	1118	1138	1159



CLASE 8.^a



OK2118748

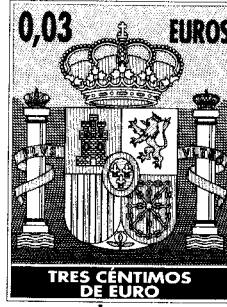
S055 CUADRO D

Rendimiento índice del período Índice de referencia EUR12	Número de activos vivos	Importe pendiente	Margen ponderado s/índice	Tipo de interés medio ponderado
	1400	1410	1420	1430
	12	309.814.000,00	0,15	1,67
Total	1405	1415	1425	1435
		309.814.000,00	0,15	1,67



OK2118749

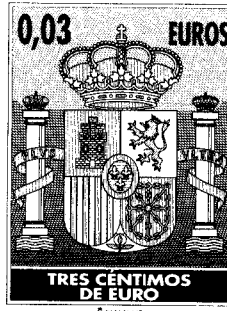
CLASE 8.^a



S055 CUADRO E Importe pendiente activos titulizados / Valor garantía inferior al 1%	Situación actual		Situación cierre anual anterior		Situación Inicial	
	nº de activos vivos	Importe pendiente	nº de activos vivos	Importe pendiente	nº de activos vivos	Importe pendiente
1% - 1,49%	0	0,00	0	0,00	0	0,00
1,5% - 1,99%	4	82.934.000,00	0	0,00	0	0,00
2% - 2,49%	6	180.919.000,00	0	0,00	0	0,00
2,5% - 2,99%	1	36.163.000,00	0	0,00	0	0,00
3% - 3,49%	0	0,00	0	0,00	0	0,00
3,5% - 3,99%	0	0,00	0	0,00	0	0,00
4% - 4,49%	1	9.798.000,00	0	0,00	6	111.212.000,00
4,5% - 4,99%	0	0,00	0	0,00	4	113.692.000,00
5% - 5,49%	0	0,00	0	0,00	4	119.227.000,00
5,5% - 5,99%	0	0,00	0	0,00	0	0,00
6% - 6,49%	0	0,00	0	0,00	0	0,00
6,5% - 6,99%	0	0,00	0	0,00	0	0,00
7% - 7,49%	0	0,00	0	0,00	0	0,00
7,5% - 7,99%	0	0,00	0	0,00	0	0,00
8% - 8,49%	0	0,00	0	0,00	0	0,00
8,5% - 8,99%	0	0,00	0	0,00	0	0,00
9% - 9,49%	0	0,00	0	0,00	0	0,00
9,5% - 9,99%	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Superior al 10%	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Total	12	309.814.000,00	0	0,00	14	344.131.000,00
Total de interés medio ponderado (%)	1,67		0,00		1,18	



CLASE 8.^a



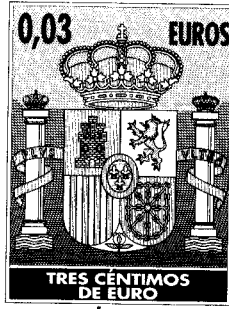
OK2118750

S055 CUADRO F

Concentración Diez primeros aseguradores/emisores con más concentración Sector:	Situación actual		Situación cierre anual anterior		Situación inicial	
	Porcentaje	CNAE	Porcentaje	CNAE	Porcentaje	CNAE
	2000 2010	2000 2010	2000 2010	2000 2010	2000 2010	2000 2010
	100 100	65 Financing intermediation, except insurance and pension plans	0 0	0 0	100 100	65 Financing intermediation, except insurance and pension plans



CLASE 8.^a



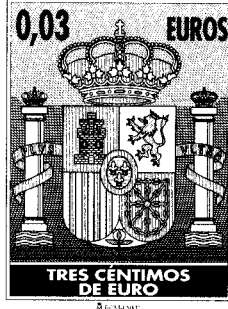
OK2118751

S055 CUADRO G

Divisa / Pasivos emitidos por el Fondo	Situación actual		Situación inicial	
	n.º de pasivos emitidos	Importe pendiente en Divisa	n.º de pasivos emitidos	Importe pendiente en Divisa
Euro - EUR	3.519	316.837.000,00	3.519	351.900.000,00
EEUU Dólar - USD	3.000	313,00	3.000	309,00
Japón Yen - JPY	3.000	313,00	3.000	327,00
Reino Unido Libra - GBP	3.000	314,00	3.000	320,00
Otras	3.000	316,00	3.000	320,00
Total	3.519	316.837.000,00	3.519	351.900.000,00



CLASE 8.^a
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

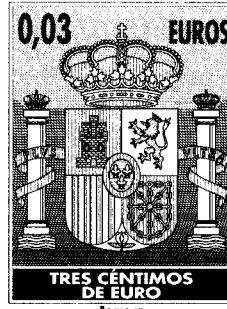


OK2118752

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



CLASE 8.ª
T. 0,03



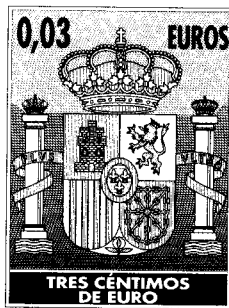
OK2118753

FORMULACIÓN



CLASE 8.^a

0,03 EUROS



OK2118754

MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE LA SOCIEDAD
GESTORA

D. José Antonio Trujillo del Valle

D^a. Beatriz Senís Gilmartín

D^a. Carmen Barrenechea Fernández

D. Rafael Bunzl Csonka

D. Iñigo Trincado Boville

Diligencia que levanta el Secretario, D^a. Beatriz Senís Gilmartín, para hacer constar que tras la aprobación de las cuentas anuales y el informe de gestión de IM PRÉSTAMOS FONDOS CÉDULAS, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, correspondientes al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2009, por los miembros del Consejo de Administración de Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A. en su reunión del 18 de marzo de 2010, sus miembros han procedido a suscribir el presente Documento que se compone de ---- hojas de papel timbrado encuadernadas y numeradas correlativamente del ----- al -----, ambos inclusive, estampando su firma los miembros reunidos, cuyos nombres y apellidos constan en esta última hoja del presente, de lo que doy fe.

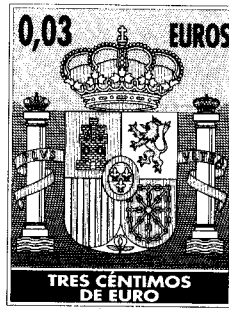
Madrid, 18 de, marzo de 2010

D^a. Beatriz Senís Gilmartín
Secretario del Consejo



CLASE 8.^a

REPUBLICA DE ESPAÑA



OK2118755

FORMULACIÓN



CLASE 8.^a

CLASE 8.^a



0K2118756

MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE LA SOCIEDAD
GESTORA

D. José Antonio Trujillo del Valle

D^a. Beatriz Senís Gilmartín

D^a. Carmen Barrenechea Fernández

D. Rafael Bunzl Csonka

D. Iñigo Trincado Boville

Diligencia que levanta el Secretario, D^a. Beatriz Senís Gilmartín, para hacer constar que tras la aprobación de las cuentas anuales y el informe de gestión de IM PRÉSTAMOS FONDOS CÉDULAS, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, correspondientes al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2009, por los miembros del Consejo de Administración de Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A. en su reunión del 18 de marzo de 2010, sus miembros han procedido a suscribir el presente Documento que se compone de 78 hojas de papel timbrado encuadernadas y numeradas correlativamente del 0K2118679 al 0K2118756, ambos inclusive, estampando su firma los miembros reunidos, cuyos nombres y apellidos constan en esta última hoja del presente, de lo que doy fe.

Madrid, 18 de, marzo de 2010

D^a. Beatriz Senís Gilmartín
Secretario del Consejo