

Informe de Auditoría

IM CÉDULAS 3, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS  
Cuentas Anuales e Informe de Gestión  
correspondientes al ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2010

## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A. Sociedad Gestora de  
IM CÉDULAS 3, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Hemos auditado las cuentas anuales de IM CÉDULAS 3, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2010, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de flujos de efectivo, el estado de ingresos y gastos reconocidos y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los administradores de la Sociedad Gestora son responsables de la formulación de las cuentas anuales del Fondo, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad (que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2010 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de IM CÉDULAS 3, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS al 31 de diciembre de 2010, así como de los resultados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

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

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

INSTITUTO DE  
CENSORES JURADOS  
DE CUENTAS DE ESPAÑA

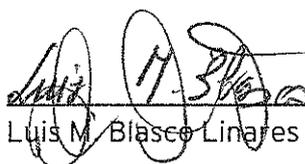
PARA INCORPORAR AL PROTOCOLO

Miembro ejerciente:  
ERNST & YOUNG, S.L.

Año 2011 Nº 01/11/04616

COPIA GRATUITA

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



Luis M. Blasco Linares

15 de abril de 2011



CLASE 8.<sup>a</sup>

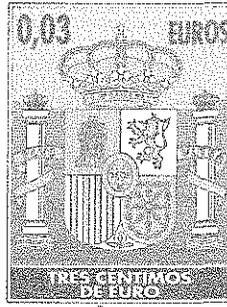


OK6821740

**IM CÉDULAS 3,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**



CLASE 8.<sup>a</sup>



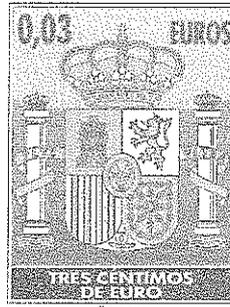
OK6821741

## ÍNDICE

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



CLASE 8.<sup>a</sup>

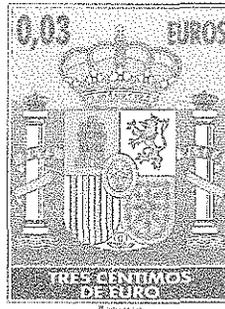


OK6821742

## BALANCES DE SITUACIÓN



CLASE 8.ª

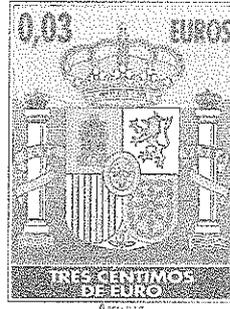


OK6821743

## IM CÉDULAS 3, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Balances de Situación al 31 de diciembre

	Nota	Miles de euros	
		2010	2009
<b>ACTIVO</b>			
<b>A) ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>1.060.000</b>	<b>1.060.000</b>
<b>I. Activos financieros a largo plazo</b>	<b>7</b>	<b>1.060.000</b>	<b>1.060.000</b>
Valores representativos de deuda		-	-
Derechos de crédito			
Cédulas Hipotecarias		1.060.000	1.060.000
Intereses y gastos devengados no vencidos		-	-
Otros activos financieros			
Otros		-	-
<b>B) ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>5.257</b>	<b>5.364</b>
<b>II. Activos no corrientes mantenidos para la venta</b>		-	-
<b>III. Activos financieros a corto plazo</b>	<b>7</b>	<b>4.841</b>	<b>4.841</b>
Deudores y otras cuentas a cobrar		-	-
Valores representativos de deuda		-	-
Derechos de crédito			
Cédulas Hipotecarias		-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos		4.841	4.841
Otros activos financieros			
Otros		-	-
<b>IV. Ajustes por periodificaciones</b>		<b>416</b>	<b>523</b>
Comisiones		-	-
Otros		416	523
<b>V. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b>	<b>8</b>	-	-
Tesorería		-	-
Otros activos líquidos equivalentes		-	-
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b><u>1.065.257</u></b>	<b><u>1.065.364</u></b>



OK6821744

CLASE 8.ª

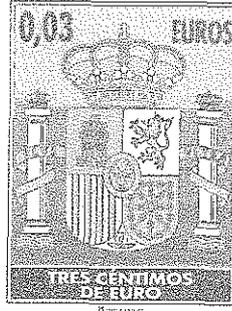
## IM CÉDULAS 3, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Balances de Situación al 31 de diciembre

	Nota	Miles de euros	
		2010	2009
<b>PASIVO</b>			
<b>A) PASIVO NO CORRIENTE</b>		<b>1.060.000</b>	<b>1.060.000</b>
<b>I. Provisiones a largo plazo</b>		-	-
<b>II. Pasivos financieros a largo plazo</b>	<b>9</b>	<b>1.060.000</b>	<b>1.060.000</b>
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas		1.060.000	1.060.000
Intereses y gastos devengados no vencidos		-	-
Deudas con entidades de crédito		-	-
Otros pasivos financieros		-	-
<b>B) PASIVO CORRIENTE</b>		<b>6.493</b>	<b>6.918</b>
<b>III. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta</b>		-	-
<b>IV. Provisiones a corto plazo</b>		-	-
<b>V. Pasivos financieros a corto plazo</b>	<b>9</b>	<b>4.829</b>	<b>4.829</b>
Acreedores y otras cuentas a pagar		-	-
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas		-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos		4.829	4.829
Deudas con entidades de crédito			
Intereses y gastos devengados no vencidos		-	-
Otros pasivos financieros		-	-
<b>VI. Ajustes por periodificaciones</b>		<b>1.664</b>	<b>2.089</b>
Comisiones			
Comisión sociedad gestora		12	12
Comisión administrador		-	-
Comisión agente financiero / pagos		-	-
Comisión variable-resultados realizados		-	-
Comisión variable-resultados no realizados		-	-
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	-
Otras comisiones		-	-
Otros		1.652	2.077
<b>C) AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE E INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>	<b>6</b>	<b>(1.236)</b>	<b>(1.554)</b>
<b>VII. Activos financieros disponibles para la venta</b>		-	-
<b>VIII. Coberturas de flujos de efectivo</b>		-	-
<b>IX. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos</b>		-	-
<b>X. Gastos de constitución en transición</b>		<b>(1.236)</b>	<b>(1.554)</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>1.065.257</b>	<b>1.065.364</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>

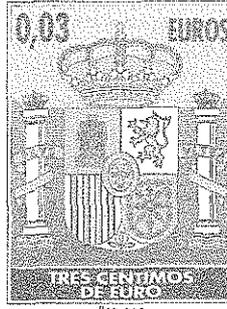


OK6821745

## CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS



CLASE 8.ª



OK6821746

## IM CÉDULAS 3, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

### Cuentas de Pérdidas y Ganancias

	Miles de euros	
	2010	2009
<b>1. Intereses y rendimientos asimilados</b>	<b>42.931</b>	<b>42.931</b>
Valores representativos de deuda	-	-
Cédulas Hipotecarias	42.506	42.506
Otros activos financieros	425	425
<b>2. Intereses y cargas asimilados</b>	<b>(42.507)</b>	<b>(42.507)</b>
Obligaciones y otros valores negociables	(42.400)	(42.400)
Deudas con entidades de crédito	-	-
Otros pasivos financieros	(107)	(107)
<b>A) MARGEN DE INTERESES</b>	<b>424</b>	<b>424</b>
<b>3. Resultado de operaciones financieras (neto)</b>		
Otras	-	-
<b>4. Diferencias de cambio (neto)</b>	-	-
<b>5. Otros ingresos de explotación</b>	-	-
<b>6. Otros gastos de explotación</b>	<b>(424)</b>	<b>(424)</b>
Servicios exteriores	-	-
Servicios de profesionales independientes	-	-
Servicios bancarios y similares	-	-
Publicidad y propaganda	-	-
Otros servicios	(318)	(318)
Tributos	-	-
Otros gastos de gestión corriente	-	-
Comisión de sociedad gestora	(106)	(106)
Comisión administrador	-	-
Comisión variable – resultados realizados	-	-
Comisión variable – resultados no realizados	-	-
Otra comisión del Cedente	-	-
Comisión del agente financiero / pagos	-	-
Otros gastos	-	-
<b>7. Deterioro de activos financieros (neto)</b>	-	-
<b>6. Dotaciones a provisiones (neto)</b>	-	-
<b>9. Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no corrientes en venta</b>	-	-
<b>10. Repercusión de otras pérdidas (+)</b>	-	-
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>11. Impuesto sobre beneficios</b>	-	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>-</b>	<b>-</b>



**CLASE 8.<sup>a</sup>**

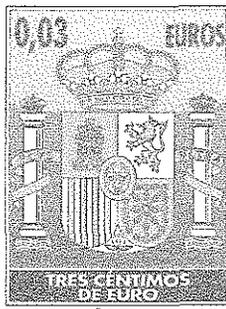


OK6821747

**ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS**



CLASE 8.ª



OK6821748

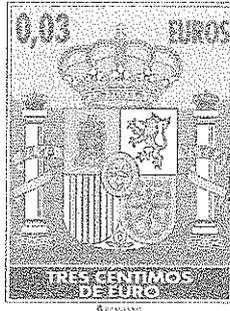
## IM CÉDULAS 3, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

### Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos

INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	Nota	Miles de euros	
		2010	2009
<b>1. Activos financieros disponibles para la venta</b>		-	-
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		-	-
<b>Total ingresos y gastos reconocidos por activos financieros disponibles para la venta</b>		<u>-</u>	<u>-</u>
<b>2. Cobertura de los flujos de efectivo</b>		-	-
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		-	-
<b>Total ingresos y gastos reconocidos por coberturas contables</b>		<u>-</u>	<u>-</u>
<b>3. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos</b>		-	-
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		318	318
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el período		(318)	(318)
<b>Total ingresos y gastos reconocidos por otros ingresos/ganancias</b>		<u>-</u>	<u>-</u>
<b>TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (1+2+3)</b>		<u>-</u>	<u>-</u>

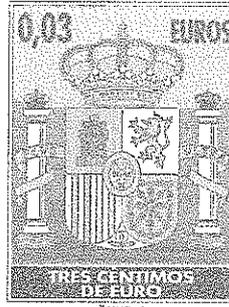


CLASE 8.<sup>a</sup>



OK6821749

## ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO



OK6821750

CLASE 8.ª

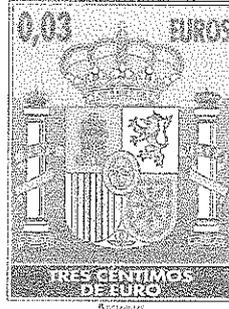
## IM CÉDULAS 3, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

## Estado de Flujos de Efectivo

Nota	Miles de euros	
	2010	2009
<b>A) FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>		
<b>1. Flujo de caja neto por intereses de las operaciones</b>	<b>211</b>	<b>203</b>
Intereses cobrados de los activos titulizados	42.506	42.506
Intereses pagados por valores de titulización	(42.189)	(42.196)
Intereses cobrados/pagados netos por operaciones de derivados	-	-
Intereses cobrados de inversiones financieras	2	1
Intereses pagados de préstamos y créditos en entidades de crédito	-	-
Otros intereses cobrados/pagados (neto)	-	-
<b>2. Comisiones y gastos por servicios financieros pagados por el Fondo</b>	<b>(106)</b>	<b>(106)</b>
Comisiones pagadas a la sociedad gestora	(106)	(106)
Comisiones pagadas por administración de activos titulizados	-	-
Comisiones pagadas al agente financiero	-	-
Comisiones variables pagadas	-	-
Otras comisiones	-	-
<b>3. Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo</b>	<b>(2)</b>	<b>(2)</b>
Recuperaciones de fallidos y otros activos adquiridos	-	-
Pagos de provisiones	-	-
Otros	(2)	(2)
<b>B) FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSIÓN/ FINANCIACIÓN</b>	<b>(211)</b>	<b>(204)</b>
<b>4. Flujos de caja netos por emisión de valores de titulización</b>	-	-
Cobros por emisión de valores de titulización	-	-
Pagos por emisión de valores de titulización (aseguramiento colocación)	-	-
<b>5. Flujos de caja por adquisición de activos financieros</b>	-	-
Pagos por adquisición de derechos de crédito	-	-
Pagos por adquisición de otras inversiones financieras	-	-
<b>6. Flujos de caja netos por amortizaciones</b>	-	-
Cobros por amortización de derechos de crédito	-	-
Cobros por amortización de activos titulizados	-	-
Pagos por amortización de valores de titulización	-	-
<b>7. Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo</b>	<b>(211)</b>	<b>(204)</b>
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	(211)	(204)
Otros deudores y acreedores	-	-
Cobros por amortización o venta de inversiones financieras	-	-
Cobros de Subvenciones	-	-
<b>C) INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN (-) DE EFECTIVO O EQUIVALENTES</b>	<b>-</b>	<b>(1)</b>
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo.	-	1
Efectivo o equivalentes al final del periodo.	-	-



CLASE 8.ª

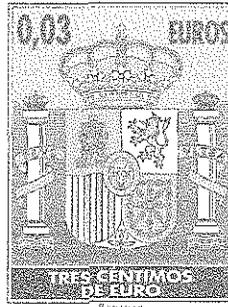


OK6821751

MEMORIA



CLASE 8.ª



OK6821752

## IM CÉDULAS 3, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

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

### 1. NATURALEZA Y ACTIVIDAD

#### a) Constitución y objeto social

IM CÉDULAS 3 Fondo de Titulización de Activos (en adelante el Fondo) se constituyó mediante escritura pública el 16 de noviembre de 2004, agrupando un total de siete Cédulas Hipotecarias (ver nota 7).

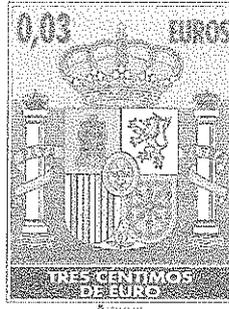
Con fecha 11 de noviembre de 2004, la Comisión Nacional del Mercado de Valores verificó y registró el folleto informativo de constitución del Fondo y de emisión de los Bonos. La fecha de desembolso que marca el inicio del devengo de los intereses de los Bonos y de las Cédulas Hipotecarias fue el 19 de noviembre de 2004.

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

#### b) Duración del Fondo

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

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



OK6821753

**CLASE 8.ª**

- en el supuesto previsto en el Artículo 19 del Real Decreto 926/1998, que establece la obligación de liquidar anticipadamente el Fondo en el caso de que hubieran transcurrido cuatro meses desde que tuviera lugar un evento determinante de la sustitución forzosa de la Sociedad Gestora, por ser ésta declarada en situación de concurso, sin que se hubiese encontrado una nueva sociedad gestora dispuesta a encargarse de la gestión del Fondo;
- cuando se produzca un impago indicativo de un desequilibrio financiero grave y permanente en relación con alguno de los Bonos emitidos por el Fondo o se prevea que se va a producir;
- en la fecha en que se cumpla el décimo (10º) aniversario de la fecha de desembolso de los Bonos, el 19 de noviembre de 2014, siempre y cuando los recursos disponibles del Fondo permitan cancelar las obligaciones pendientes; y
- en cualquier caso, el Fondo se extinguirá en la fecha de vencimiento legal, es decir el 21 de noviembre de 2016.

c) Insolvencia del Fondo

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

d) Gestión del Fondo

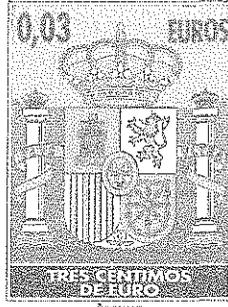
De acuerdo con la Ley 19/1992, la gestión del Fondo está encomendada de forma exclusiva a sociedades gestoras de fondos de titulización, quienes a su vez tienen en este cometido su objeto social exclusivo.

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

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



CLASE 8.ª



OK6821754

e) Normativa legal

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

f) Régimen de tributación

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

## 2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

a) Imagen fiel

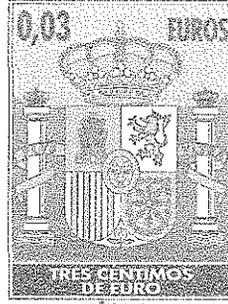
Las Cuentas Anuales comprenden el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de flujo de efectivo, el estado de ingresos y gastos reconocidos y la memoria, de la que forman parte los estados financieros públicos S.05.1, S.05.2, S.05.3, S.05.4 y el apartado correspondiente a las notas explicativas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

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

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



CLASE 8.ª



OK6821755

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

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

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

c) Comparación de la información

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

d) Agrupación de partidas

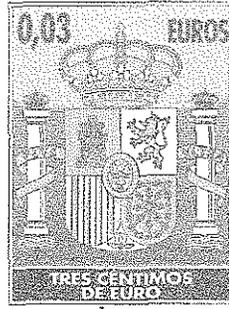
En la confección de estas cuentas anuales no se ha procedido a la agrupación de partidas relativas al balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de flujos de efectivo y estados de ingresos y gastos.

e) Elementos recogidos en varias partidas

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



CLASE 8.ª



OK6821756

### 3. PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN APLICADOS

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

a) Empresa en funcionamiento

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

b) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

c) Gastos de constitución en transición

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

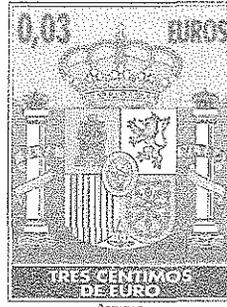
De acuerdo con la posibilidad incluida en la Norma Transitoria Segunda de la Circular 2/2009, estos gastos se amortizan linealmente en su periodo residual según la normativa anterior (diez períodos anuales).

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



OK6821757

e) Activos financieros

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

- Préstamos y partidas a cobrar

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

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

Valoración inicial

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

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

Valoración posterior

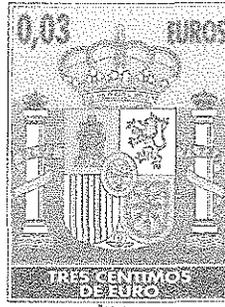
Los activos financieros incluidos en esta categoría se valoran por su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizarán en la cuenta de pérdidas y ganancias, aplicando el método del tipo de interés efectivo.

f) Pasivos financieros

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



CLASE 8.ª



OK6821758

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

#### Valoración posterior

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

#### g) Intereses y gastos devengados no vencidos

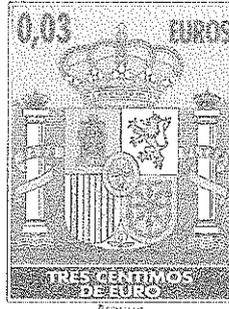
En el epígrafe del activo se incluye la periodificación de los ingresos financieros derivados de las Cédulas Hipotecarias, determinados de acuerdo con el tipo de interés efectivo, que aún no han sido cobrados.

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

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



CLASE 8.ª



OK6821759

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

h) Ajustes por periodificación

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

i) Impuesto sobre Sociedades

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

#### 4. ERRORES Y CAMBIOS EN LAS ESTIMACIONES CONTABLES

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

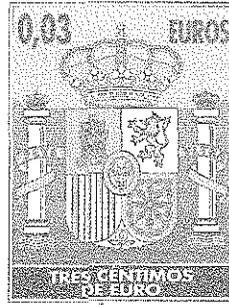
#### 5. RIESGO ASOCIADO A INSTRUMENTOS FINANCIEROS

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

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



CLASE 8.ª



OK6821760

#### Riesgo de mercado

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

- Riesgo de tipo de interés

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

- Riesgo de tipo de cambio.

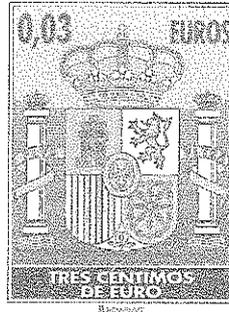
El Fondo no presenta exposición a riesgo de tipo de cambio a las fechas de referencia de las cuentas anuales al estar todos sus activos y pasivos nominados en euros.

#### Riesgo de liquidez

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

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

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



OK6821761

## CLASE 8.ª

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

Ejercicio 2010	Miles de euros								
	2010								
	A la vista	Hasta 1 mes	Entre 1 mes y 3 meses	Entre 3 meses y 6 meses	Entre 6 meses y 1 año	Entre 1 año y 5 años	Más de 5 años	Vencimiento no determinado y sin clasificar	Total
<b>Activo</b>									
Derechos de crédito	-	-	-	-	4.841	1.060.000	-	-	1.0964.841
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	-	-	-	-	4.841	1.060.000	-	-	1.064.841
<b>Pasivo</b>									
Obligaciones y otros valores negociables	-	-	-	-	4.829	1.060.000	-	-	1.064.829
	-	-	-	-	4.829	1.060.000	-	-	1.064.829
<b>Gap</b>	-	-	-	-	12	-	-	-	12
<b>Gap acumulado</b>	-	-	-	-	12	12	12	12	-
<b>Ejercicio 2009</b>	Miles de euros								
	2009								
	A la vista	Hasta 1 mes	Entre 1 mes y 3 meses	Entre 3 meses y 6 meses	Entre 6 meses y 1 año	Entre 1 año y 5 años	Más de 5 años	Vencimiento no determinado y sin clasificar	Total
<b>Activo</b>									
Derechos de crédito	-	-	-	-	4.841	1.060.000	-	-	1.0964.841
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	-	-	-	-	4.841	1.060.000	-	-	1.064.841
<b>Pasivo</b>									
Obligaciones y otros valores negociables	-	-	-	-	4.829	1.060.000	-	-	1.064.829
	-	-	-	-	4.829	1.060.000	-	-	1.064.829
<b>Gap</b>	-	-	-	-	12	-	-	-	12
<b>Gap acumulado</b>	-	-	-	-	12	12	12	12	-



CLASE 8.ª



OK6821762

## Riesgo de crédito

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

La línea de liquidez cubre el riesgo de liquidez.

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

	Miles de euros	
	2010	2009
Derechos de crédito	1.064.841	1.064.841
Otros	-	-
Total Riesgo	<u>1.064.841</u>	<u>1.064.841</u>

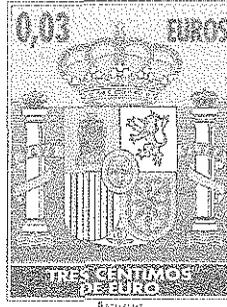
## 6. GASTOS DE CONSTITUCIÓN EN TRANSICIÓN

El saldo de este epígrafe recoge los gastos de emisión de los Bonos, incluidas las comisiones de entidades aseguradoras y colocadoras de los Bonos. Su movimiento durante los ejercicios 2010 y 2009 ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	2010	2009
Saldo inicial	1.554	1.872
Adiciones	-	-
Amortizaciones	<u>(318)</u>	<u>(318)</u>
Saldo final	<u>1.236</u>	<u>1.554</u>



CLASE 8.ª



OK6821763

## 7. ACTIVOS FINANCIEROS

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

	Miles de euros		
	2010		
	No corriente	Corriente	Total
Derechos de crédito			
Cédulas hipotecarias	1.060.000	-	1.060.000
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	4.841	4.841
	<u>1.060.000</u>	<u>4.841</u>	<u>1.064.841</u>

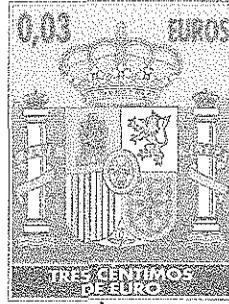
	Miles de euros		
	2009		
	No corriente	Corriente	Total
Derechos de crédito			
Cédulas hipotecarias	1.060.000	-	1.060.000
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	4.841	4.841
	<u>1.060.000</u>	<u>4.841</u>	<u>1.064.841</u>

### 7.1 Cédulas Hipotecarias

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

CÉDULAS HIPOTECARIAS	Valor nominal de la emisión (miles de euros)
Cajamar(*)	500.000
Caja Laboral Popular	200.000
Banco de Valencia	100.000
Banco Espirito Santo (**)	80.000
Catalunya Caixa (***)	130.000
La Caja General de Canarias	50.000
	<u>1.060.000</u>

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



OK6821764

CLASE 8.ª

- (\*\*) Tras la fusión por absorción de Banco Espirito Santo, S.A. por su accionista único, la sociedad de nacionalidad portuguesa, Banco Espirito Santo, S.A. y simultanea cesión a una sucursal en España, en abril de 2007, y se produjo la subrogación de esta última de las obligaciones de aquella derivadas de la Cédula Hipotecaria por ella emitida.
- (\*\*\*) Con fecha 1 de julio de 2010, Caixa Manresa y Caixa Tarragona (antiguos cedentes) se fusionaron con Caixa Catalunya, desapareciendo dichas entidades y creando una nueva entidad denominada Caixa d'Estalvis de Catalunya, Tarragona y Manresa. Los activos de Caixa Manresa y Caixa Tarragona por 80.000 y 50.000 miles de euros, pasaron a formar parte de la nueva entidad.

Las Cédulas fueron emitidas por debajo de su valor nominal, al 99,599%, en la fecha de constitución del Fondo, y con vencimiento el 19 de noviembre de 2014, de conformidad con lo dispuesto en la Ley 2/1981, de 25 de marzo, de Regulación del Mercado Hipotecario y el Real Decreto 685/1982, de 17 de marzo, que la desarrolla.

El precio total de la cesión de las Cédulas Hipotecarias fue de 1.055.749.400 euros, que se abonó por la Sociedad Gestora, en nombre y por cuenta del Fondo, al cedente, en la fecha de desembolso.

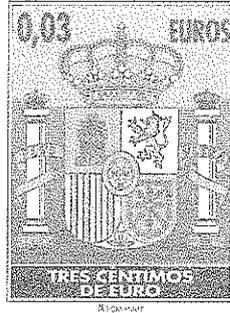
Las Cédulas Hipotecarias tienen un tipo de interés ordinario fijo del 4,01% pagadero anualmente.

Las Cédulas Hipotecarias se amortizan mediante un único pago que se realizará el 19 de noviembre de 2014.

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

	Miles de euros			
	2010			
	Saldo inicial	Adiciones	Amortizaciones	Saldo final
Derechos de crédito				
Cédulas hipotecarias	1.060.000	-	-	1.060.000
Intereses y gastos devengados no vencidos	4.841	42.506	(42.506)	4.841
	<u>1.064.841</u>	<u>42.506</u>	<u>(42.506)</u>	<u>1.064.841</u>

	Miles de euros			
	2009			
	Saldo inicial	Adiciones	Amortizaciones	Saldo final
Derechos de crédito				
Cédulas hipotecarias	1.060.000	-	-	1.060.000
Intereses y gastos devengados no vencidos	4.841	42.506	(42.506)	4.841
	<u>1.064.841</u>	<u>42.506</u>	<u>(42.506)</u>	<u>1.064.841</u>



OK6821765

CLASE 8.ª

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

	Miles de euros						
	2011	2012	2013	2010 2014	2015 - 2020	Resto	Total
Derechos de crédito							
Cédulas hipotecarias	-	-	-	1.060.000	-	-	1.060.000
Intereses y gastos devengados no vencidos	4.841	-	-	-	-	-	4.841
	<u>4.841</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1.060.000</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1.064.841</u>

	Miles de euros						
	2011	2012	2013	2009 2014	2015 - 2020	Resto	Total
Derechos de crédito							
Cédulas hipotecarias	-	-	-	1.060.000	-	-	1.060.000
Intereses y gastos devengados no vencidos	4.841	-	-	-	-	-	4.841
	<u>4.841</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1.060.000</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1.064.841</u>

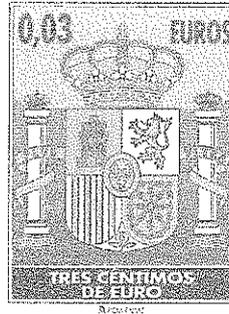
Durante los años 2010 y 2009 se han devengado intereses de las Cédulas Hipotecarias por importe de 42.506 miles de euros (2009: 42.506 miles de euros), de los que 4.841 miles de euros (2009: 4.841 miles de euros) quedan pendientes de vencimiento a 31 de diciembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009, estando registrados en el epígrafe "Derechos de Crédito" del activo del balance de situación.

## 8. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

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

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

- (i) los pagos de intereses de las Cédulas Hipotecarias;
- (ii) las cantidades correspondientes al principal de las Cédulas Hipotecarias;
- (iii) las disposiciones de la línea de liquidez;
- (iv) los rendimientos producidos por el saldo de la cuenta de tesorería;



OK6821766

CLASE 8.ª

- (v) cualesquiera otras cantidades ingresadas por el Fondo, derivadas de las Cédulas Hipotecarias;
- (vi) El producto de la liquidación, en su caso y cuando corresponda, de los activos del Fondo.
- (vii) Asimismo, en la Fecha de Desembolso se depositarán en la cuenta de Tesorería, todos los fondos procedentes de la emisión de los Bonos (incluidos los importes para gastos de emisión a los que se refiere la escritura)

El saldo de la Cuenta de Tesorería devengará intereses diariamente, a partir de la Fecha de Desembolso incluida, y durante cada uno los periodos mensuales por meses naturales, a un tipo de interés que será igual al Euribor a un mes menos un margen del 0,15%, tal y como se describe en el Contrato de Agencia Financiera.

A fecha 31 de diciembre de 2010 el saldo de la cuenta de tesorería asciende a 538 euros (2009: 173 euros) en concepto de intereses, que serán devuelto a los emisores en la siguiente fecha de pago.

## 9. PASIVOS FINANCIEROS

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

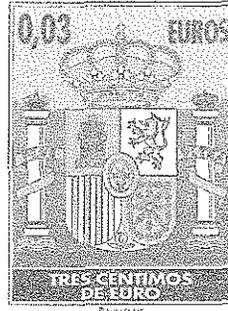
	Miles de euros		
	2010		
	No corriente	Corriente	Total
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas	1.060.000	-	1.060.000
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	4.829	4.829
	<u>1.060.000</u>	<u>4.829</u>	<u>1.064.829</u>

	Miles de euros		
	2009		
	No corriente	Corriente	Total
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas	1.060.000	-	1.060.000
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	4.829	4.829
	<u>1.060.000</u>	<u>4.829</u>	<u>1.064.829</u>



CLASE 8.ª



OK6821767

## 9.1 Obligaciones y otros valores negociables

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

Importe nominal de la emisión	1.060.000.000 euros
Número de Bonos	10.600 bonos
Importe nominal unitario	100.000 euros
Tipo de interés nominal	4,00%
Periodicidad de pago de intereses	Anual
Fechas de pago de intereses	19 de noviembre de cada año
Fecha de inicio del devengo de intereses	19 de noviembre de 2004
Fecha de amortización	19 de noviembre de 2014

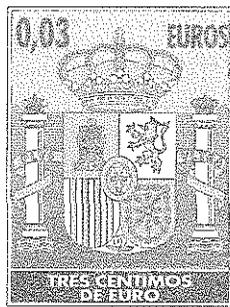
El precio de reembolso para los Bonos será de 100.000 euros por bono, equivalentes al 100% de su valor nominal, pagadero de una sola vez en la fecha de vencimiento final.

El precio de suscripción de los Bonos emitidos fue del 99,899% de su valor nominal, por un importe de 1.058.929 miles de euros.

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

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

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



OK6821768

**CLASE 8.ª**

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

	Miles de euros			
	2010			
	Saldo inicial	Adiciones	Amortizaciones	Saldo final
Obligaciones y otros valores negociables				
Series no subordinadas	1.060.000	-	-	1.060.000
Intereses y gastos devengados no vencidos	4.829	42.400	(42.400)	4.829
	<u>1.064.829</u>	<u>42.400</u>	<u>(42.400)</u>	<u>1.064.829</u>

	Miles de euros			
	2009			
	Saldo inicial	Adiciones	Amortizaciones	Saldo final
Obligaciones y otros valores negociables				
Series no subordinadas	1.060.000	-	-	1.060.000
Intereses y gastos devengados no vencidos	4.829	42.400	(42.400)	4.829
	<u>1.064.829</u>	<u>42.400</u>	<u>(42.400)</u>	<u>1.064.829</u>

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

	Miles de euros						
	2010						
	2011	2012	2013	2014	2015 - 2020	Resto	Total
Obligaciones y otros valores negociables							
Series no subordinadas	-	-	-	1.060.000	-	-	1.060.000
Intereses y gastos devengados no vencidos	4.829	-	-	-	-	-	4.829
	<u>4.829</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1.060.000</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1.064.829</u>

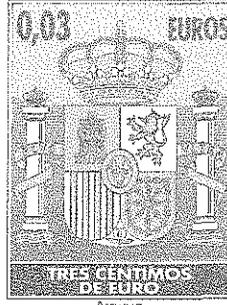
  

	Miles de euros						
	2009						
	2011	2012	2013	2014	2015 - 2020	Resto	Total
Obligaciones y otros valores negociables							
Series no subordinadas	-	-	-	1.060.000	-	-	1.060.000
Intereses y gastos devengados no vencidos	4.829	-	-	-	-	-	4.829
	<u>4.829</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1.060.000</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1.064.829</u>

Durante los ejercicios 2010 y 2009 se han devengado intereses de los Bonos de Titulización por importe de 42.400 miles de euros (2009: 42.400 miles de euros), de los que 4.829 miles de euros (2009: 4.829 miles de euros) se encuentran pendientes de vencimiento a 31 de diciembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009, estando registrados en el epígrafe "Obligaciones y otros valores negociables" del balance de situación.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OK6821769

## 9.2 Contrato de línea de liquidez

En la fecha de constitución, 16 de noviembre de 2004, el Fondo firmó el contrato de línea de liquidez con IXIS Corporate & Investment Bank por un importe máximo disponible de 51.855.200 euros.

Conforme a los acuerdos adoptados con fecha 28 de septiembre de 2007 que entraron en vigor con fecha 1 de enero de 2008, la entidad IXIS CIB se ha fusionado con su compañía matriz Natixis, S.A. Como consecuencia de dicha fusión IXIS CIB desaparece y Natixis pasa a asumir todos los derechos y obligaciones que correspondían a IXIS CIB en virtud de la documentación contractual de IM Cédulas 3, F.T.A.

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

La línea de liquidez se destina a los pagos que deba hacer frente el Fondo, en una determinada fecha de pago, cuando no existan suficientes recursos disponibles debido al impago por parte de los emisores de los intereses de las Cédulas Hipotecarias en la fecha correspondiente, y podrá ser aplicada al pago de los gastos extraordinarios del Fondo hasta un máximo de 2.650 miles de euros.

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

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



OK6821770

CLASE 8.ª

## 10. SITUACIÓN FISCAL

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

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

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

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

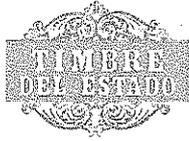
## 11. OTRA INFORMACIÓN

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

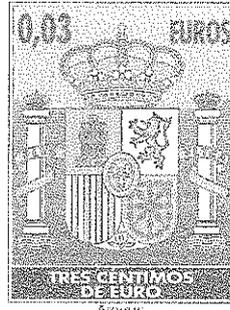
Los honorarios correspondientes a la auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2010 han sido 3 miles de euros (2009: 3 miles de euros).

## 12. HECHOS POSTERIORES

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



CLASE 8.<sup>a</sup>

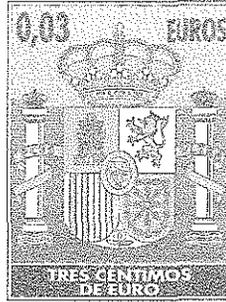


OK6821771

## INFORME DE GESTIÓN



CLASE 8.ª



OK6821772

## IM CÉDULAS 3, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

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

### 1. El Fondo de Titulización. Antecedentes.

**IM CÉDULAS 3** Fondo de Titulización de Activos, en adelante el “Fondo”, se constituyó mediante escritura pública el 16 de noviembre de 2004, por InterMoney Titulización, S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, ante el notario de Madrid D. Antonio Huerta Trólez, con el número de protocolo 3015/2004, agrupando siete Cédulas Hipotecarias emitidas por Cajamar, Caja Laboral Popular, Banco de Valencia, Banco Espirito Santo, Caixa Manresa, Caixa Tarragona y La Caja de Canarias.

Asimismo, con fecha 16 de noviembre de 2004, se procedió a la emisión de los Bonos de Titulización por un importe nominal de 1.060.000.000 €, constituida por 10.600 Bonos, representados mediante anotaciones en cuenta de 100.000 € nominales cada uno. En la Fecha de Desembolso del Fondo, los Bonos de Titulización disponían de una calificación definitiva de AAA por parte de Standard and Poor’s España S.A.

La verificación e inscripción en los registros oficiales, por parte de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, del Folleto de Emisión tuvo lugar con fecha 11 de noviembre de 2004.

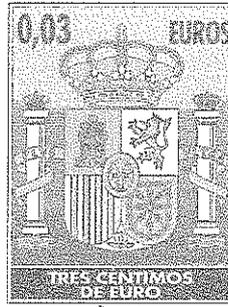
El Fondo constituye un patrimonio separado y cerrado, carente de personalidad jurídica. En el momento de su constitución, el Fondo está integrado en cuanto a su activo por siete Cédulas Hipotecarias nominativas y en cuanto a su pasivo, por los Bonos en cuantía y condiciones financieras tales que el valor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

Los Bonos se amortizarán en un solo pago en la Fecha de Vencimiento Final (19 de noviembre de 2014).

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



**CLASE 8.ª**



OK6821773

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 la transmisión, reembolso o amortización de los mismos tendrán la consideración de rendimientos de capital mobiliario y podrán estar sujetos a retención de acuerdo con las normas fiscales que les sean aplicables.

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

El presente informe de gestión corresponde al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010, y se emite al objeto de cumplir las obligaciones de publicidad y verificación de la información contenida en la Escritura de Constitución del Fondo. En el presente informe de gestión se recoge la evolución de las cifras más relevantes relativas al comportamiento de los activos (Cédulas Hipotecarias) y de los pasivos del Fondo durante el ejercicio 2010.

## **2. Situación actual del Fondo**

### **2.1. Principales datos del activo**

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OK6821774

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

ENTIDAD	IMPORTE	%
Cajamar(*)	500.000.000	47,17%
Caja Laboral Popular	200.000.000	18,87%
Banco de Valencia	100.000.000	9,43%
Banco Espirito Santo	80.000.000	7,55%
CatalunyaCaixa(**)	130.000.000	12,26%
La Caja de Canarias	50.000.000	4,72%
<b>TOTAL</b>	<b>1.060.000.000</b>	<b>100,00%</b>

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

(\*\*)Con fecha 1 de julio de 2010, Caixa d' Estalvis de Catalunya, se ha fusionado con Caixa d' Estalvis de Tarragona y Caixa d' Estalvis de Manresa, mediante la creación de una nueva Entidad, que se denomina Caixa d'Estalvis de Catalunya, Tarragona y Manresa ("CatalunyaCaixa"). A partir de esa fecha, Caixa d'Estalvis de Catalunya, Tarragona y Manresa se subroga en todas las obligaciones de Caixa d' Estalvis de Tarragona y Caixa d' Estalvis de Manresa.

Las Cédulas Hipotecarias fueron emitidas el 16 de noviembre de 2004 por un plazo de diez años bajo un modelo de amortización a vencimiento.

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

El vencimiento final de las Cédulas Hipotecarias es el 19 de noviembre de 2014.

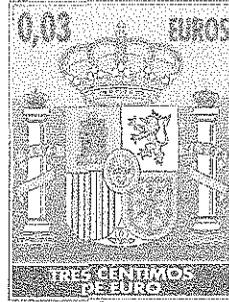
## 2.2. Principales datos del pasivo

Para financiar la adquisición de las Cédulas Hipotecarias, el Fondo emitió Bonos de Titulización por importe de 1.060 millones de euros.

Estos Bonos se emitieron bajo una única serie con un vencimiento idéntico al de las Cédulas Hipotecarias agrupadas en el Fondo, es decir el 19 de noviembre de 2014.



CLASE 8.ª



OK6821775

Los Bonos devengan y pagan un tipo de interés fijo anual del 4,00%. La fecha de pago de cada cupón anual es el 19 de noviembre de cada ejercicio o día hábil posterior.

Serie única	ISIN: ES0347567002
Saldo inicial (31/12/2009)	1.060.000.000
Saldo actual (31/12/2010)	1.060.000.000
Cupón vigente *	4,00%
Diferencial	FIJO
Tipo de referencia **	N/A
Fecha próxima revisión	N/A
Frecuencia de pago	Anual
Calificación inicial	AAA
Calificación actual	AAA

### 3. Principales riesgos e incertidumbres

#### 3.1. Riesgos vinculados a la cartera de activos

##### Morosidad e impago

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

##### Riesgos de liquidez

Ante potenciales retrasos en el pago de los intereses de las Cédulas Hipotecarias y para hacer frente al pago potenciales gastos extraordinarios, el Fondo contrató una línea de liquidez por un importe máximo disponible de 51.855.200 euros que es equivalente a 4.89% del importe inicial de la emisión.

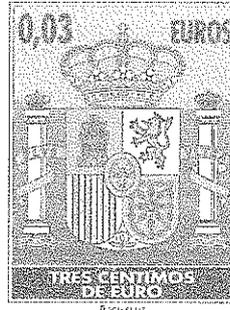
A 31 de diciembre de 2010 el saldo disponible de la línea de liquidez era de 51.855.200 euros. El funcionamiento de la línea de liquidez se detalla en el capítulo V.3.1. del Folleto.

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OK6821776

Riesgos relacionados con las garantías: cartera de respaldo de las cédulas hipotecarias.

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

Por otro lado, la Ley 2/1981, de 25 de marzo, reguladora del Mercado Hipotecario en su redacción dada por la Ley 41/2007 de 7 de diciembre, marca el máximo importe de cedulas que puede emitir una entidad financiera en función de las características de su cartera. De este modo, la legislación actual fija como límite que no se puede emitir más del 80% del total de la cartera elegible.

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

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

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

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

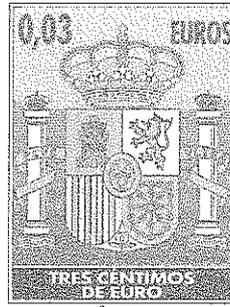
Emisor	Cartera Elegible	Total Emitido	Nivel de Emisión Actual *	Límite Legal **
Cajamar	7.766.395.280,40	3.682.800.000	210,88%	125%
Caja Laboral Popular	7.396.422.311,91	4.725.000.000	156,54%	125%
Banco de Valencia	5.569.000.161,06	3.350.000.000	166,24%	125%
Banco Espirito Santo	470.174.468,90	305.000.000	154,16%	125%
Catalunya Caixa	19.714.202.640	11.974.700.000	164,63%	125%
La Caja de Canarias	3.600.848.253	2.370.000.000	151,93%	125%

\* El nivel de emisión es el resultado de dividir la cartera elegible por el total de Cédulas Hipotecarias emitidas.

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OK6821777

Los niveles de sobre colateralización que presentaban los distintos emisores cuyas cédulas se agrupan en el Fondo eran a 31 de diciembre de 2010 los siguientes:

Emisor	Fecha de Datos	Total Cartera Hipotecaria	IV CÉDULAS 3	Otras Emisiones	Total Cédulas Emitidas	Nivel de Protección
Cajamar	201012	13.230.676.075	500.000.000	3.182.800.000	3.682.800.000	359,26%
Caja Laboral Popular	201012	12.136.891.955	200.000.000	4.525.000.000	4.725.000.000	256,87%
Banco de Valencia	201012	7.968.483.802	100.000.000	3.250.000.000	3.350.000.000	237,87%
Banco Espirito Santo	201012	1.542.702.158,60	80.000.000	225.000.000	305.000.000	505,80%
CatalunyaCaixa	201012	30.696.275.887	130.000.000	11.844.700.000	11.974.700.000	256,34%
La Caja de Canarias	201012	4.642.191.956	50.000.000	2.320.000.000	2.370.000.000	201,96%

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

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

### 3.2. Riesgos vinculados a los tipos de interés

Los Bonos de Titulización emitidos por el Fondo devengan un cupón tipo fijo del 4.00%.

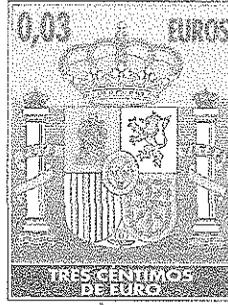
Por su parte, las Cédulas Hipotecarias han sido emitidas a un cupón anual fijo del 4,01%.

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

### 3.3. Riesgo de contrapartida

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

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



OK6821778

**CLASE B.ª**

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

### **3.4. Otros riesgos**

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

## **4. Evolución del Fondo en el ejercicio 2010**

### **4.1. Amortización anticipada**

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

### **4.2. Morosidad**

Durante 2010 no se ha producido ningún retraso en el pago de los intereses que devengan las Cédulas Hipotecarias .

### **4.3. Rentabilidad de los activos**

Durante el ejercicio 2010, las cédulas hipotecarias han devengado y pagado un tipo de interés de 4.01%.



OK6821779

CLASE 8.<sup>a</sup>

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

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

Bonos de Titulización	Saldo 31/12/2009	Saldo 31/12/2010	Amortización durante 2010	% Amortización	Intereses Pagado en 2010	Cupón Vigente a 31/12/2010
Total	1.060.000.000,00	1.060.000.000,00	0	0%	42.400.000,00	4,00%

#### 4.5. Importes pendientes de pago del Fondo

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

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

Durante el ejercicio 2010, no se ha producido ninguna actuación de las Agencias de Calificación que afecten a los bonos emitidos por el Fondo.

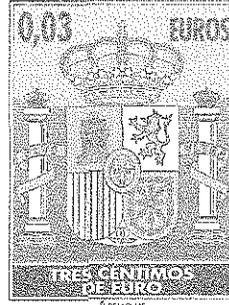
#### 4.7. Estimación de flujos de la cartera

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

Fecha	Saldo	Amortización	Intereses	Total Pagos Ejercicio
2011	1.060.000.000	0	42.506.000,00	42.506.000,00
2012	1.060.000.000	0	42.506.000,00	42.506.000,00
2013	1.060.000.000	0	42.506.000,00	42.506.000,00
2014	0	1.060.000.000	42.506.000,00	1.102.506.000,00



CLASE 8.<sup>a</sup>



OK6821780

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

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

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

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

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

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

Su saldo disponible se sitúa a 31 de diciembre de 2010 en 51.855.200 euros.

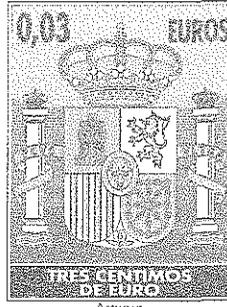
2. En segundo lugar, es necesario destacar también el nivel de sobrecolateralización que goza cada una de las cédulas hipotecarias agrupadas en el Fondo.

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

Emisor	Nivel de Protección a 31/12/2009	Nivel de Protección a 31/12/2010
Cajamar	378,83%	359,26%
Caja Laboral Popular	282,12%	256,87%
Banco de Valencia	286,32%	237,87%
Banco Espirito Santo	533,64%	505,80%
CatalunyaCaixa	224,56%	256,34%
La Caja de Canarias	212,25%	359,26%



CLASE 8.<sup>a</sup>



OK6821781

### 5.3. Triggers del Fondo.

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

## 6. Perspectivas del Fondo

### 6.1. Flujos de los bonos.

La siguiente tabla recoge la estimación de los flujos de caja de los bonos hasta el vencimiento final del Fondo, si no se produce ni la amortización anticipada ni el impago de ninguna Cédula Hipotecaria:

Fecha	Saldo	Amortización	Intereses	Total Pagos Ejercicio
2011	1.060.000.000	0	42.400.000,00	42.400.000,00
2012	1.060.000.000	0	42.400.000,00	42.400.000,00
2013	1.060.000.000	0	42.400.000,00	42.400.000,00
2014	0	1.060.000.000	42.400.000,00	1.102.400.000,00

### 6.2. Liquidación anticipada

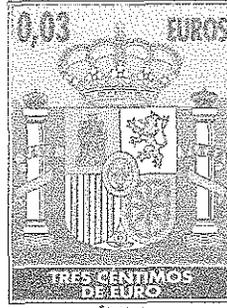
En base a los modelos de la Sociedad Gestora y suponiendo una evolución similar del Fondo a la del presente ejercicio durante el próximo ejercicio no se producirá un suceso de liquidación anticipada en los términos recogidos en el apartado 4.4. del Documento de Registro de Folleto de emisión.

Bajo el supuesto de continuidad del Fondo el vencimiento final del mismo será al 19 de noviembre de 2014.

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



CLASE 8.ª



OK6821782

### **6.3. Hechos posteriores al cierre.**

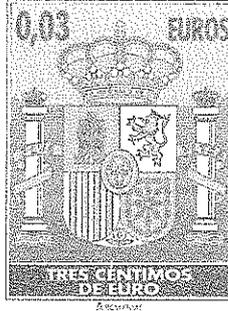
En febrero de 2011, Standard & Poor's ha rebajado la calificación crediticia de la entidad BANCO POPULAR ESPAÑOL, S.A., de A a A- en su escala a largo plazo, y desde A-1 a A-2 a corto plazo, con perspectiva negativa. La Sociedad Gestora y BANCO POPULAR ESPAÑOL, S.A. han iniciado las tareas para que las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

### **6.4. Estados Financieros adjuntos.**

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



CLASIFI 08. PA



OK6821783

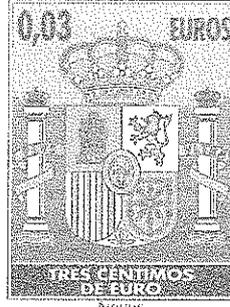
**S055 CUADRO A**  
**Distribución geográfica activos titulizados**

Código	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	1 0426	500.000.000,00 0462	1 0476	500.000.000,00 0504	1 0530	500.000.000,00
Aragón	0 0427	0,00 0483	0 0479	0,00 0505	0 0531	0,00
Asturias	0 0428	0,00 0454	0 0480	0,00 0506	0 0532	0,00
Baleares	0 0429	0,00 0455	0 0481	0,00 0507	0 0533	0,00
Canarias	1 0430	50.000.000,00 0456	1 0482	50.000.000,00 0508	1 0534	50.000.000,00
Cantabria	0 0431	0,00 0457	0 0483	0,00 0509	0 0535	0,00
Castilla-León	0 0432	0,00 0458	0 0484	0,00 0510	0 0536	0,00
Castilla-La Mancha	0 0433	0,00 0459	0 0485	0,00 0511	0 0537	0,00
Cataluña	1 0434	130.000.000,00 0460	2 0486	130.000.000,00 0512	1 0538	130.000.000,00
Ceuta	0 0435	0,00 0461	0 0487	0,00 0513	0 0539	0,00
Extremadura	0 0436	0,00 0462	0 0488	0,00 0514	0 0540	0,00
Galicia	0 0437	0,00 0463	0 0489	0,00 0515	0 0541	0,00
Madrid	1 0438	80.000.000,00 0464	1 0490	80.000.000,00 0516	1 0542	80.000.000,00
Melilla	0 0439	0,00 0465	0 0491	0,00 0517	0 0543	0,00
Murcia	0 0440	0,00 0466	0 0492	0,00 0518	0 0544	0,00
Navarra	0 0441	0,00 0467	0 0493	0,00 0519	0 0545	0,00
La Rioja	0 0442	0,00 0468	0 0494	0,00 0520	0 0546	0,00
Comunidad Valenciana	1 0443	100.000.000,00 0469	1 0495	100.000.000,00 0521	1 0547	100.000.000,00
País Vasco	1 0444	200.000.000,00 0470	1 0496	200.000.000,00 0522	1 0548	200.000.000,00
Total España	6 0445	1.060.000.000,00 0471	7 0497	1.060.000.000,00 0523	6 0549	1.060.000.000,00
Otros países Unión Europea	0 0446	0,00 0472	0 0498	0,00 0524	0 0550	0,00
Resto	0 0448	0,00 0474	0 0500	0,00 0526	0 0552	0,00
Total general	6 0450	1.060.000.000,00 0475	7 0501	1.060.000.000,00 0527	6 0553	1.060.000.000,00





CLASIFICACIÓN



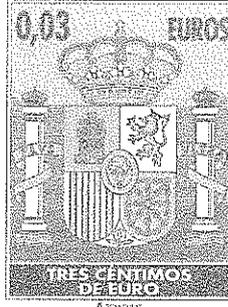
OK6821785

**S055 CUADRO C**  
**Importe pendiente activos titulizados / Valor garantía**

	Situación actual		Situación cierre anual anterior		Situación Inicial	
	nº de activos vivos	importe pendiente	nº de activos vivos	importe pendiente	nº de activos vivos	importe pendiente
0% - 40%	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
40% - 60%	0,01	0,11	0,00	0,13	0,00	0,14
60% - 80%	0,02	0,12	0,00	0,13	0,00	0,15
80% - 100%	0,03	0,13	0,00	0,13	0,00	0,15
100% - 120%	0,04	0,14	0,00	0,14	0,00	0,16
120% - 140%	0,05	0,15	0,00	0,15	0,00	0,16
140% - 160%	0,06	0,16	0,00	0,16	0,00	0,16
superior al 160%	0,07	0,17	0,00	0,17	0,00	0,17
Total	0,08	0,18	0,00	0,18	0,00	0,18
Media ponderada (%)		11,39		11,30		11,48



CLASE FFI 8.ª



OK6821786

**S055 CUADRO D**

Rendimiento índice del período

Índice de referencia

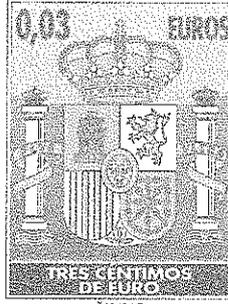
FIXED

Total

Índice de referencia	Numero de activos vivos	Importe pendiente	Margen ponderado s/índice	Tipo de interés medio ponderado
FIXED	1400	1410	1420	1430
Total	1405	6 1415	1.060.000.000,00	0,00
		6 1415	1.060.000.000,00	0,00
			1425	1435
				4,01
				4,01



CLASE 02.0

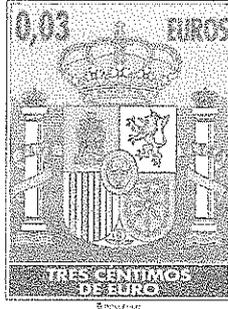


OK6821787

S055 CUADRO E Importe pendiente, activos titulados / Valor garantía	Situación actual		Situación años anterior		Situación inicial	
	nº de activos vivos	importe pendiente	nº de activos vivos	importe pendiente	nº de activos vivos	importe pendiente
Inflar al 1%	1500	0,00	1540	0,00	1534	0,00
1% - 1,49%	1501	0,00	1543	0,00	1535	0,00
1,5% - 1,99%	1502	0,00	1544	0,00	1536	0,00
2% - 2,49%	1503	0,00	1545	0,00	1537	0,00
2,5% - 2,99%	1504	0,00	1546	0,00	1538	0,00
3% - 3,49%	1505	0,00	1547	0,00	1539	0,00
3,5% - 3,99%	1506	0,00	1548	0,00	1540	0,00
4% - 4,49%	1507	0,00	1549	0,00	1541	0,00
4,5% - 4,99%	1508	1.060.000,00	1550	1.060.000,00	1542	1.060.000,00
5% - 5,49%	1509	0,00	1551	0,00	1543	0,00
5,5% - 5,99%	1510	0,00	1552	0,00	1544	0,00
6% - 6,49%	1511	0,00	1553	0,00	1545	0,00
6,5% - 6,99%	1512	0,00	1554	0,00	1546	0,00
7% - 7,49%	1513	0,00	1555	0,00	1547	0,00
7,5% - 7,99%	1514	0,00	1556	0,00	1548	0,00
8% - 8,49%	1515	0,00	1557	0,00	1549	0,00
8,5% - 8,99%	1516	0,00	1558	0,00	1550	0,00
9% - 9,49%	1517	0,00	1559	0,00	1551	0,00
9,5% - 9,99%	1518	0,00	1560	0,00	1552	0,00
Superior al 10%	1519	0,00	1561	0,00	1553	0,00
Total	1520	1.060.000,00	1562	1.060.000,00	1554	1.060.000,00
Total de Interés medio ponderado (%)	3,942	4,01	3,984	4,01	3,926	4,01



CLASIFI 63. 13



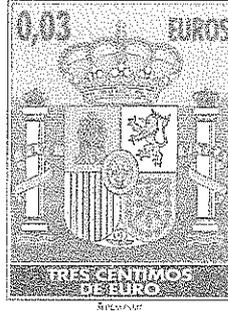
OK6821788

**S085 CUADRO F**

Concentración Difer. pifirmas deudoras/emisores con más concentración Sector:	Situación actual		Situación cierre anual anterior		Situación fiscal	
	Porcentaje	CNAE	Porcentaje	CNAE	Porcentaje	CNAE
2008	100	65 Financing insurance and pension plans	100	65 Financing insurance and pension plans	100	65 Financing insurance and pension plans
2010	100	65 Financing insurance and pension plans	100	65 Financing insurance and pension plans	100	65 Financing insurance and pension plans
					2007	
					2070	
				0		



CLASE 09. 02



OK6821789

5055 CUADRO G

Divisa / Pasivos emitidos por el fondo	Situación actual		Situación inicial	
	nº de pasivos emitidos	Importe pendiente en Divisa	nº de pasivos emitidos	Importe pendiente en Divisa
Euro - EUR	10.600	1.060.000.000,00	10.600	1.060.000.000,00
EEUU - USD	3.215	3.176	3.200	3.200
Japón Yen - JPY	3.965	3.138	3.356	3.270
Reino Unido, Libra - GBP	3.090	3.140	3.291	3.290
Otros		3.150		3.290
<b>Total</b>	<b>30.850</b>	<b>3.188</b>	<b>30.826</b>	<b>30.826</b>
				Importe pendiente en euros
				1.060.000.000,00
				1.060.000.000,00



CLASE 8.<sup>a</sup>

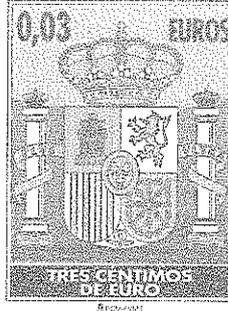


OK6821790

ANEXO I



CLASE B.º



OK6821791

S051

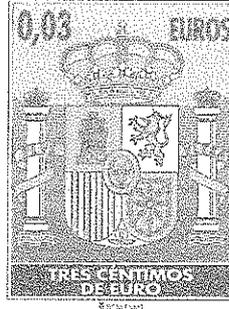
**Entidades cedentes de los activos titulizados:**

**Entidades**

BANCO DE VALENCIA, S.A.  
BANCO ESPIRITO SANTO, S.A., S.E.  
CAJA INSULAR DE AHORROS DE CANARI  
CAJA LABORAL POPULAR C.C.  
CAJAMAR CAJA RURAL, S.C.C.  
CAIXA D'ESTALVIS DE CATALUNYA, TARRAGONA Y MANRESA



CLASIFI CO. 03



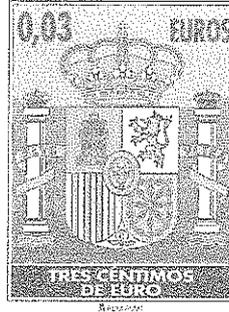
OK6821792

**S051 CUADRO A**  
**Información relativa a los activos cedidos al fondo**

	Situación actual		Situación cierre anual anterior		Situación inicial	
	nº de activos vivos	importe pendiente	nº de activos vivos	importe pendiente	nº de activos vivos	importe pendiente
Participaciones hipotecarias	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Certificados de transmisión hipotecaria	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Préstamos hipotecarios	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Cédulas hipotecarias	6	1.060.000,00	6	1.060.000,00	6	1.060.000,00
Préstamos a promotores	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Préstamos a PYMES	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Préstamos a empresas	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Préstamos Corporativos	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Cédulas territoriales	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Bonos de tesorería	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Deuda subordinada	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Créditos AAPP	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Préstamos consumo	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Préstamos automoción	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Arrendamiento financiero	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Cuentas a cobrar	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Derechos de crédito futuros	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Bonos de titulación	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Otros	0	0,00	0	0,00	0	0,00
<b>Total</b>	<b>6</b>	<b>1.060.000,00</b>	<b>6</b>	<b>1.060.000,00</b>	<b>6</b>	<b>1.060.000,00</b>



CLASE 03.º



OK6821793

**S051 CUADRO B**

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

Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior

Amortización anticipada desde el cierre anual anterior

Total importe amortizado acumulado desde el origen del Fondo

Importe pendiente de amortización de los nuevos activos

incorporados en el período (1)

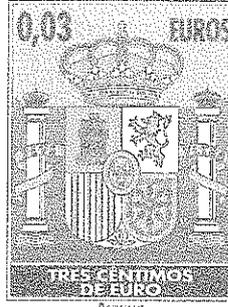
Importe pendiente cierre del período (2)

Tasa amortización anticipada efectiva del período

	Situación actual	situación anterior	cierre anual anterior
0200	0,00	0210	0,00
0201	0,00	0211	0,00
0202	0,00	0212	0,00
0203	0,00	0213	0,00
0204	1.060.000.000,00	0214	1.060.000.000,00
0206	0,00	0215	0,00



CLASE 8.ª



OK6821794

**S051 CUADRO C**

**Total Impagados**

nº de activos	importe de impagados		Deuda Total
	principal	intereses ordinarios	
Hasta 1 mes	0,00	0,00	0,00
De 1 a 2 meses	0,00	0,00	0,00
De 2 a 3 meses	0,00	0,00	0,00
De 3 a 6 meses	0,00	0,00	0,00
De 6 a 12 meses	0,00	0,00	0,00
De 12 a 18 meses	0,00	0,00	0,00
De 18 meses a 2 años	0,00	0,00	0,00
De 2 a 3 años	0,00	0,00	0,00
Más de 3 años	0,00	0,00	0,00
<b>Total</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

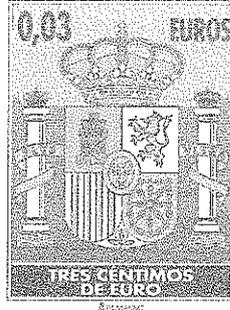
**Impagados con garantía real**

nº de activos	importe de impagados		Deuda Total	Valor garantía	% deudav/taaseón
	principal	intereses ordinarios			
Hasta 1 mes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
De 1 a 2 meses	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
De 2 a 3 meses	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
De 3 a 6 meses	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
De 6 a 12 meses	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
De 12 a 18 meses	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
De 18 meses a 2 años	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
De 2 a 3 años	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Más de 3 años	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Total</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>





CLASIFI. A.

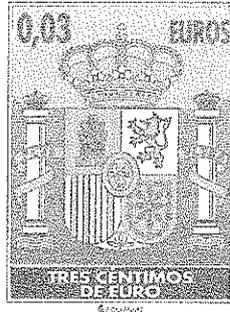


OK6821796

Vida residual de los activos cedidos al fondo	Situación actual			Situación cierre anual anterior			Situación inicial		
	nº de activos vivos	importe pendiente	importe pendiente	nº de activos vivos	importe pendiente	importe pendiente	nº de activos vivos	importe pendiente	importe pendiente
Inferior a 1 año	1300	0,00	1310	0,00	1330	0,00	0	1380	0,00
Entre 1 y 2 años	1301	0,00	1311	0,00	1331	0,00	0	1381	0,00
Entre 2 y 3 años	1302	0,00	1312	0,00	1332	0,00	0	1382	0,00
Entre 3 y 5 años	1303	6,00	1313	0,00	1333	7,00	0	1383	0,00
Entre 5 y 10 años	1304	0,00	1314	1,060.000,000,00	1334	1,060.000,000,00	6	1384	1,060.000,000,00
Superior a 10 años	1305	0,00	1315	0,00	1335	0,00	6	1385	0,00
Total	1306	6,00	1316	1,060.000,000,00	1336	1,060.000,000,00	6	1386	1,060.000,000,00
Vida residual media ponderada (años)	1307	3,82		4,92			10		
<b>Antigüedad</b>									
Antigüedad media ponderada	10950	6,08		10932	5,08		10934	10	



CLASIFI. 03. 03



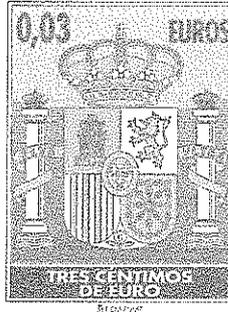
OK6821797

**S052 CUADRO A**

denominación serie	Situación actual		Situación cierre actual anterior		Situación inicial	
	Nº pasivos emitidos	valor teórico de los pasivos	Nº pasivos emitidos	valor teórico de los pasivos	nominal unitario	importe pendiente
A	10000	100.000,00	10000	100.000,00	10000	1.050.000.000,00
ES047826208	10000	100.000,00	10000	100.000,00	10000	1.050.000.000,00
Total	10000	100.000,00	10000	100.000,00	10000	1.050.000.000,00



CLASE B.º



OK6821798

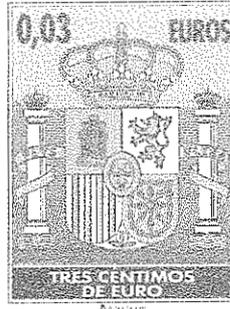
**S05Z CUADRO B**

denominación serie	Código de subdenominación	línea de referencia	Margen	Tipo aplicado	base de cálculo de intereses	datos contabilización	intereses acumulados	Principales Vencidos	Principales Impagados	Intereses pendientes	Total pendiente
EUSZ7825006	NS	FID	0,00	0,00	350	47	4.547.000,00	1.260.000,00	0,00	0,00	1.260.000,00
<b>Total</b>							4.547.000,00	1.260.000,00	0,00	0,00	1.260.000,00





CLASE 8.<sup>a</sup>



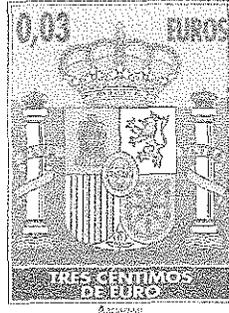
OK6821800

**S052 CUADRO D**

Serie	denominación serie	Calificación			
		Fecha ultimo cambio de calificación crediticia	Agencia de calificación	Situación actual	Situación cierre anual anterior
A	ES0347852008	3310 04/06/2004	SYP	3360 AAA	3370 AAA



CLASE 03.<sup>a</sup>



OK6821801

**S.05.3 (INFORMACIÓN SOBRE LAS MEJORAS CREDITICIAS)**

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

Situación Actual	Situación cierre anual
0010	0,00
0020	0,00
0040	0,01
0050	0,00
0070	0,00
0080	0,00
0090	51855000,00
0110	100,00
0120	100,00
0150	0,00
0160	0,00
0170	0,00
0180	0,00

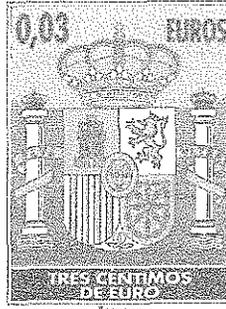
**Información sobre contrapartes de las mejoras crediticias**

Denominación	NIF
- 1210 -	-
- 1220 -	-
- 1230 -	-
- 1240 -	-
- 1250 -	FR.78.692.012.669 Natixis Interépargne
- 1260 -	-
- 1270 -	-





CLASE 8.ª

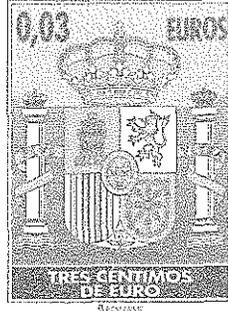


OK6821803

S.06
Denominación del Fondo: <b>IM CÉDULAS 3, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS</b>
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: <b>INTERMONEY TITULIZACIÓN, S.G.F.T, S.A.</b>
Estados agregados: <b>No</b>
Periodo: <b>2º Semestre</b>
Ejercicio: <b>2010</b>
<b>NOTAS EXPLICATIVAS</b>
<b>INFORME DE AUDITOR</b>
No hay informe de auditor



CLASE 3.ª



OK6821804

Entidades

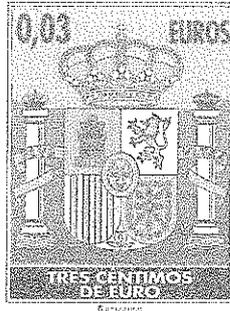
BANCO DE VALENCIA, S.A.  
BANCO ESPIRITO SANTO, S.A., S.E.  
CAIXA D'ESTALVIS DE MANRESA  
CAIXA D'ESTALVIS DE TARRAGONA  
CAJA GENERAL DE AHORROS DE CANARI  
CAJA LABORAL POPULAR C.C.  
CAJAMAR CAJA RURAL, S.C.C.

S051

Entidades cedentes de los activos titulizados:



CLASE 03.ª



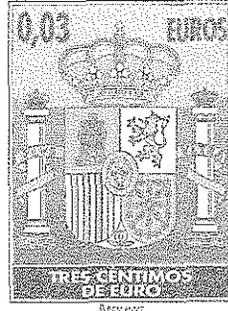
OK6821805

**S051 CUADRO A**  
**Información relativa a los activos cedidos al fondo**

	Situación actual		Situación cierre anual anterior		Situación inicial	
	nº de activos vivos	importe pendiente	nº de activos vivos	importe pendiente	nº de activos vivos	importe pendiente
Participaciones hipotecarias	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Certificados de transmisión hipotecaria	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Préstamos hipotecarios	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Cédulas hipotecarias	7	1.060.000,00	0	0,00	7	1.060.000,00
Préstamos a promotores	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Préstamos a PYMES	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Préstamos a empresas	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Préstamos Corporativos	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Cédulas territoriales	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Bonos de tesorería	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Deuda subordinada	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Créditos AAPP	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Préstamos consumo	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Préstamos automoción	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Arrendamiento financiero	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Cuentas a cobrar	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Derechos de crédito futuros	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Bonos de titulización	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Otros	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Total	7	1.060.000,00	0	0,00	7	1.060.000,00



CLASE 02.ª



OK6821806

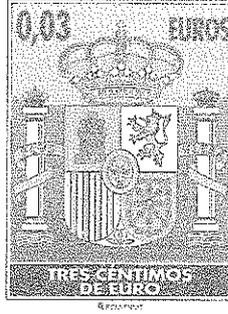
**S051 CUADRO B**

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

	Situación actual	situación cierre anual anterior	situación cierre anual anterior
Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior	0200 0,00	0210 0,00	0,00
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	0201 0,00	0211 0,00	0,00
Total importe amortizado acumulado desde el origen del Fondo	0202 0,00	0212 0,00	0,00
Importe pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el período (1)	0203 0,00	0213 0,00	0,00
Importe pendiente cierre del período (2)	0204 1.060.000,00	0214 0,00	0,00
Tasa amortización anticipada efectiva del período	0205 0,00	0215 0,00	0,00



CLASE 0.º



OK6821807

**S051 CUADRO C**  
**Total Impagados**

	nº de activos	principal	Intereses ordinarios	Total	Principal pendiente no	Deuda Total	% deudav/tasación
Hasta 1 mes	0700	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
De 1 a 2 meses	0701	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
De 2 a 3 meses	0702	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
De 3 a 6 meses	0703	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
De 6 a 12 meses	0704	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
De 12 a 18 meses	0705	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
De 18 meses a 2 años	0706	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
De 2 a 3 años	0707	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Más de 3 años	0708	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Total</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

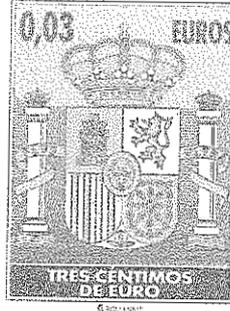
**Impagados con garantía real**

	nº de activos	principal	Intereses ordinarios	Total	Principal pendiente no	Deuda Total	Valor garantía	% deudav/tasación
Hasta 1 mes	0770	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
De 1 a 2 meses	0771	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
De 2 a 3 meses	0772	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
De 3 a 6 meses	0773	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
De 6 a 12 meses	0774	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
De 12 a 18 meses	0775	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
De 18 meses a 2 años	0776	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
De 2 a 3 años	0777	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Más de 3 años	0778	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Total</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>





CLASE 8.<sup>a</sup>



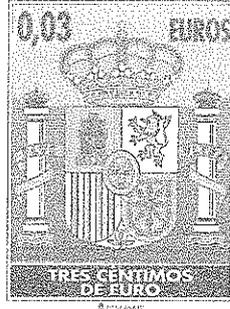
OK6821809

**S051 CUADRO E**  
**Vida residual de los activos cedidos al fondo**

	Situación actual		Situación cierre anual anterior		Situación Inicial	
	nº de activos vivos	importe pendiente	nº de activos vivos	importe pendiente	nº de activos vivos	importe pendiente
inferior a 1 año	1306	0,00	1320	0,00	1350	0,00
Entre 1 y 2 años	1301	0,00	1321	0,00	1351	0,00
Entre 2 y 3 años	1302	0,00	1322	0,00	1352	0,00
Entre 3 y 5 años	1303	1.060.000,000,00	1323	0,00	1353	0,00
Entre 5 y 10 años	1304	0,00	1324	0,00	1354	0,00
Superior a 10 años	1305	0,00	1325	0,00	1355	1.060.000,000,00
Total	1306	1.060.000,000,00	1326	0,00	1356	1.060.000,000,00
Vida residual media ponderada (años)	1307	5	1327	0,00	1357	10
<b>Antigüedad</b>	Situación actual		Situación cierre anual anterior		Situación Inicial	
Antigüedad media ponderada	Años	5	Años	0,00	Años	10
		10630		10632		10634



CLASE B.<sup>a</sup>



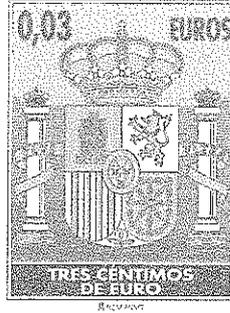
OK6821810

**S052 CUADRO A**

Serie	denominación serie		Situación actual		Situación de reserva		Situación de garantía							
	Nº pasivos emitidos	nominal unitario	Nº pasivos emitidos	importe pendiente	Nº pasivos emitidos	importe pendiente	Nº pasivos emitidos	importe pendiente	Nº pasivos emitidos	importe pendiente	Nº pasivos emitidos	importe pendiente	Nº pasivos emitidos	importe pendiente
A	10.000	100.000,00	10.000	1.000.000,00	10.000	1.000.000,00	10.000	1.000.000,00	10.000	1.000.000,00	10.000	1.000.000,00	10.000	1.000.000,00
B	10.000	100.000,00	10.000	1.000.000,00	10.000	1.000.000,00	10.000	1.000.000,00	10.000	1.000.000,00	10.000	1.000.000,00	10.000	1.000.000,00
<b>Total</b>	<b>20.000</b>	<b>200.000,00</b>	<b>20.000</b>	<b>2.000.000,00</b>	<b>20.000</b>	<b>2.000.000,00</b>	<b>20.000</b>	<b>2.000.000,00</b>	<b>20.000</b>	<b>2.000.000,00</b>	<b>20.000</b>	<b>2.000.000,00</b>	<b>20.000</b>	<b>2.000.000,00</b>



CLASE 8.ª



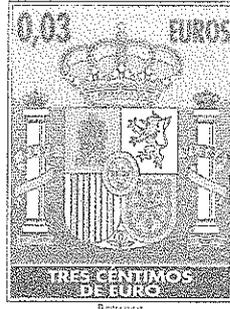
OK6821811

S052 CUADRO B

Serie	denominación serie	Código de subclasificación	Índice de referencia	Margen	Tipo aplicado	Base de cálculo de intereses	días acumulados	Intereses acumulados	Principal no vencido	Pagador filtrado	Intereses pendientes	Total pendiente
4	ES02/82028	745	PERO	0,00	9999	2950	360	4.828.000,00	1.000.000,00	3.828.000,00	0,00	1.000.000,00
TOTAL								4.828.000,00	1.000.000,00	3.828.000,00	0,00	1.000.000,00



CLASE 03



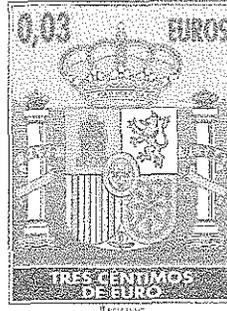
OK6821812

**5052 CUADRO C**

Belle	Amortización ordinaria		Amortización extraordinaria		Amortización por extinción		Amortización por extinción		Amortización por extinción	
	Pagos del período	Pagos acumulados	Pagos del período	Pagos acumulados	Pagos del período	Pagos acumulados	Pagos del período	Pagos acumulados	Pagos del período	Pagos acumulados
ES0465200	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00



CLASE 8.ª



OK6821813

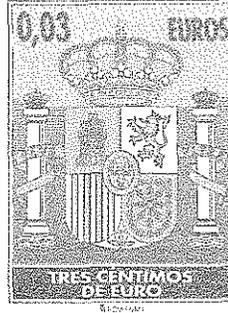
**S052 CUADRO D**

**Calificación**

Serie	denominación serie	Calificación			
		Fecha último cambio de calificación crediticia	Agencia de calificación	Situación actual	Situación inicial
A	ES0347852008	3310	3350	3350	3370
		16/11/2004	SYP	AAA	AAA



CLASE 02ª



OK6821814

**S.05.3 (INFORMACIÓN SOBRE LAS MEJORAS CREDITICIAS)**

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

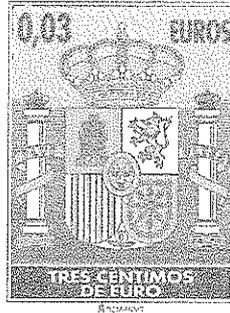
	Situación Actual	Situación cierre anual
0010	0.00	0.00
0020	0.00	0.00
0040	0.01	0.00
0050	N	0.00
0070	N	False
0080	N	N
0090	51855000.00	0.00
0110	S	False
0120	100.00	0.00
0150	0.00	0.00
0160	0.00	0.00
0170	0.00	0.00
0180	N	0.00

**Información sobre contrapartes de las mejoras crediticias**

	NIF	Denominación
0210		1220
0220		1230
0230		1240
0240	FR.78.692.012.669	1250 Natixis Interépargne
0250		1260
0260		1270



CLASE 8.<sup>a</sup>



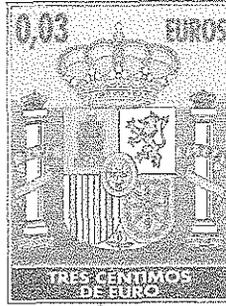
OK6821815

S.054 Circunstancias específicas establecidas contractualmente en el fondo

Código	Descripción	Miles euros											
		El día anterior	El día actual										
1	Admon. Mexicana por impuesto con anticipación (en Argentina)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2	Admon. Mexicana por otros impuestos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	<b>Total Impuestos</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3	Admon. Faltas por impago con proporción según la memoria	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
4	Admon. Faltas por otras razones	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	<b>Total Faltas</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>OTROS IMPUESTOS</b>		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Total Impuestos y Faltas</b>		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Total Impuestos y Faltas y Otros Impuestos</b>		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.<sup>a</sup>

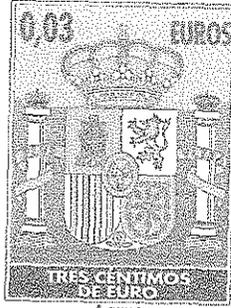


OK6821816

<b>S.06</b>
Denominación del Fondo: <b>IM CÉDULAS 3, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS</b>
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: <b>INTERMONEY TITULIZACIÓN, S.G.F.T, S.A.</b>
Estados agregados: <b>No</b>
Período: <b>2º Semestre</b>
Ejercicio: <b>2009</b>
<b>NOTAS EXPLICATIVAS</b>
<b>INFORME DE AUDITOR</b>
No hay informe de auditor



CLASE 8.<sup>a</sup>

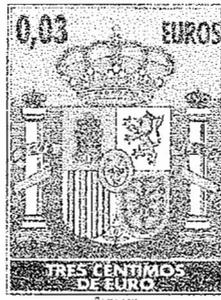


OK6821817

**FORMULACIÓN**



CLASE 8.ª



OK5444488

MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE LA SOCIEDAD  
GESTORA

~~D. José Antonio Trujillo del Valle~~

~~D.ª Beatriz Senís Gilmartin~~

D.ª Carmen Barrenechea Fernández

D. Rafael Bunzl Csonka

D. Iñigo Trincado Boville

Diligencia que levanta el Secretario, D.ª Beatriz Senís Gilmartin, para hacer constar que tras la aprobación de las cuentas anuales y el informe de gestión de IM CÉDULAS 3, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, correspondientes al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2010, por los miembros del Consejo de Administración de Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A. en su reunión del 18 de marzo de 2011, sus miembros han procedido a suscribir el presente Documento que se compone de 79 hojas de papel timbrado encuadernadas y numeradas correlativamente del OK6821740 al OK6821817, ambos inclusive, estampando su firma los miembros reunidos, cuyos nombres y apellidos constan en esta última hoja numerada OK 5444488 del presente, de lo que doy fe.

Madrid, 18 de marzo de 2011

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